

2024 年第 11 期
3 月 25 日—3 月 29 日

中资境外债新发行下降；二级市场回报率上升

热点事件：中国 3 月制造业 PMI 高于临界点；美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升至 50.3

3 月 31 日，国家统计局公布的数据显示，3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升。3 月 25 日，美国供应管理协会公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数 50.3，大幅好于预期的 48.3。

汇率走势：人民币贬值，美元指数上升

过去一周，人民币贬值。截至 3 月 29 日，美元兑人民币中间价收于 7.2203，较上周五上升 1199bp。美元指数收于 104.487，较上周五上涨 0.05%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升，过去一周，美国国债收益率上行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行下降

3 月 25 日至 3 月 29 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 14.57 亿美元，较上周下降 50.0%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 8.70 亿美元债券

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 3 月 29 日，中资美元债年初至今的回报率 上周五上升 17bp 至 1.75%，其中投资级债券回报率上涨 10bp 至 1.14%，高收益债券回报率上涨 68bp 至 6.30%。

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

中诚信亚太授予 3 家主体的长期信用评级，江苏双溪实业有限公司，临沂城市建设投资集团有限公司和陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司。



分析师

陈心远

852-2810 7138

simon_chen@ccxap.com

庄承浩

852-2810 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 3 月制造业 PMI 高于临界点；美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升至 50.3

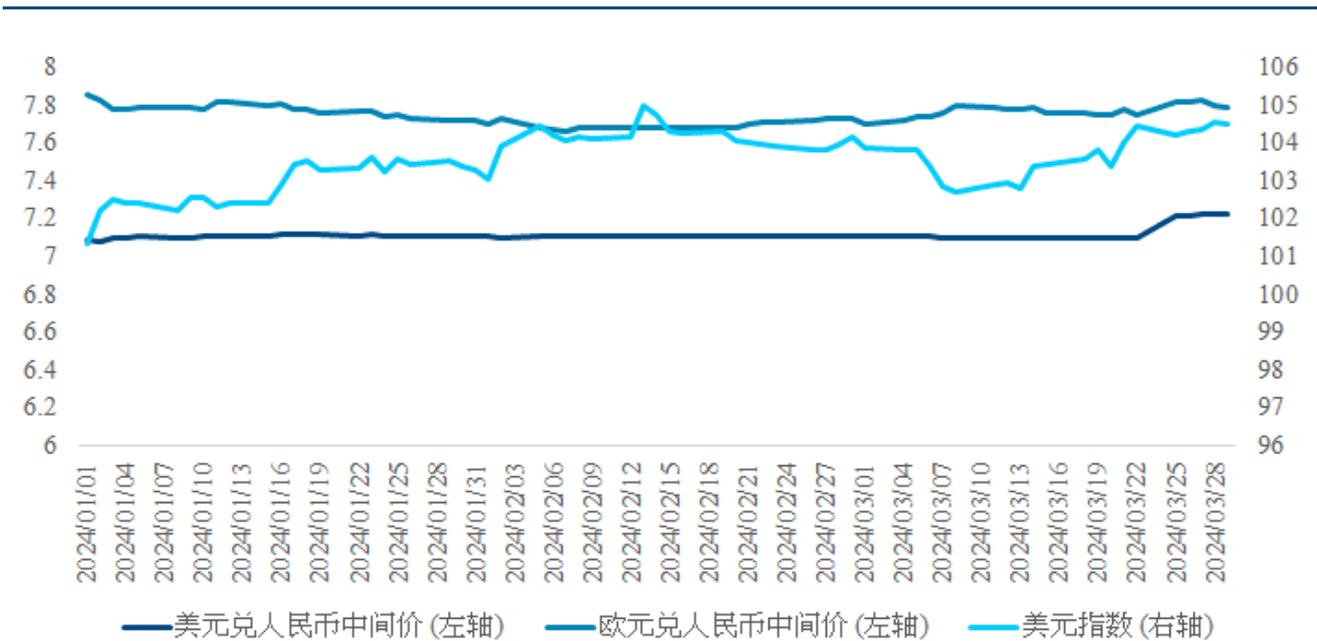
3 月 31 日，国家统计局公布的数据显示，3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升；3 月，非制造业商务活动指数为 53.0%，比上月上升 1.6 个百分点，高于临界点，表明非制造业景气水平持续回升；综合 PMI 产出指数为 52.7%，比上月上升 1.8 个百分点。

3 月 25 日，美国供应管理协会公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数 50.3，大幅好于预期的 48.3，超出了媒体调查的所有经济学家的预期，2 月前值为 47.8。50 为荣枯分界线。虽然 3 月的制造业 PMI 仅略高于 50 大关，但它意味着结束了连续 16 个月的制造业收缩。

汇率走势：人民币贬值，美元指数上升

过去一周，人民币贬值。截至 3 月 29 日，美元兑人民币中间价收于 7.2203，较上周五上升 1199bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7914，较上周五上升 449bp。美元指数收于 104.487，较上周五上涨 0.05%。

图 1：人民币汇率情况

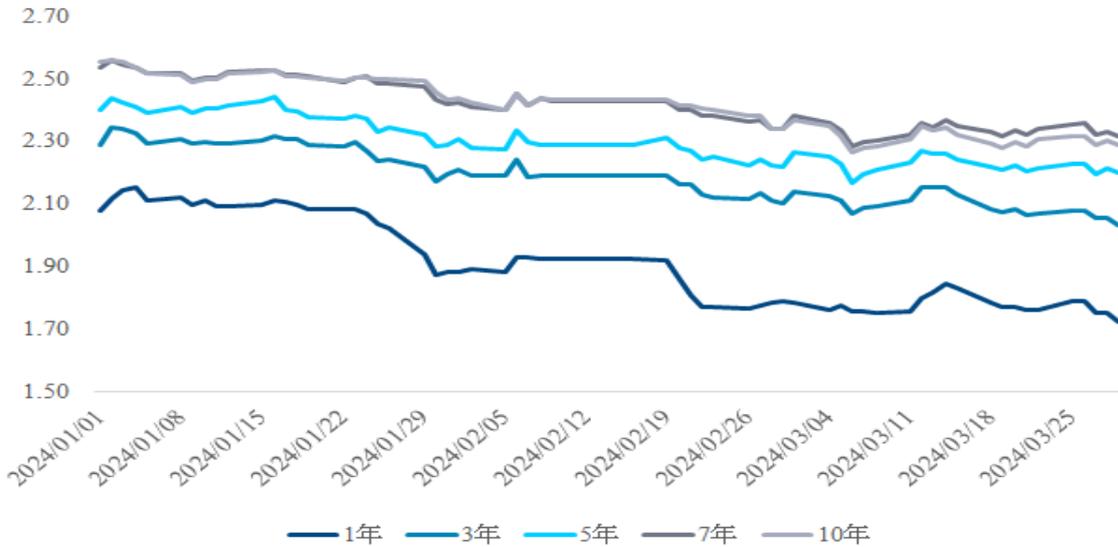


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 3 月 29 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.7225%、2.0315%、2.1974%、2.3175%和 2.2901%，较上周五分别下降 4bp、3.8bp、1.69bp、1.95bp 和 1.5bp。

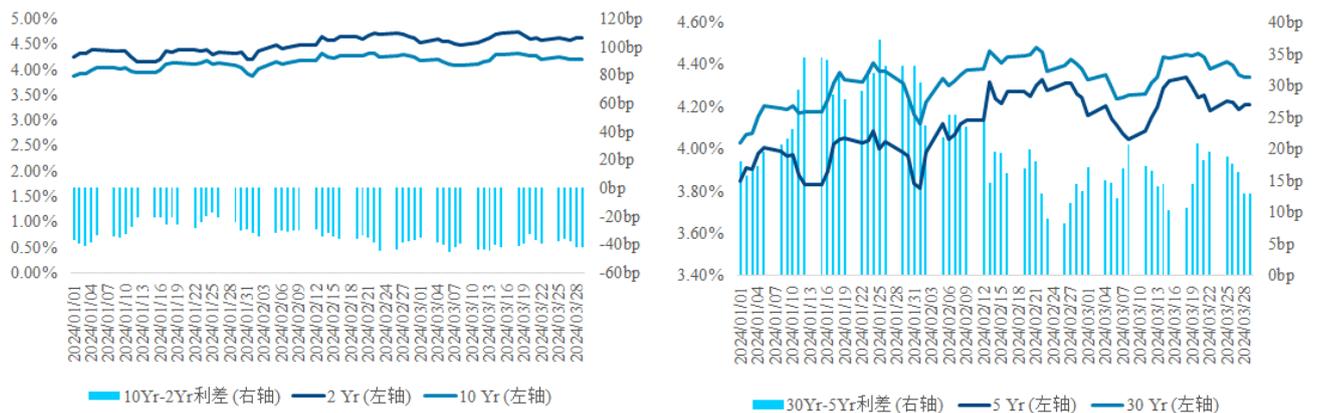
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升，过去一周，美国国债收益率上行。截至 3 月 29 日，2 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别为 4.6200%、4.2125%和 4.2003%，较上周五分别上涨 3.09bp、3.03bp、0.22bp 和 17.63bp；30 年期国债收益率为 4.3427%，较上周五下降 3.52bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩大 2.87bp 至-42.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 6.55bp 至 13.0bp。

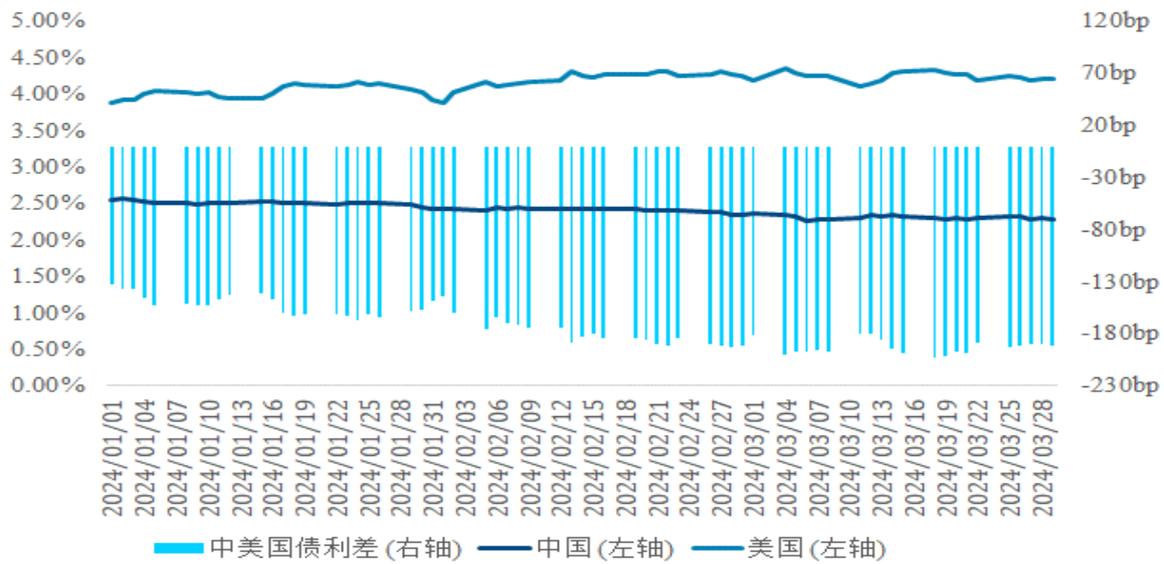
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 29 日，中美 10 年期国债利差为-191.0bp，较上周五扩大 1.72bp，较年初扩大 58.64bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行下降

3 月 25 日至 3 月 29 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 14.57 亿美元，较上周下降 50.0%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 8.70 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240325-20240329）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2024/3/25	中国宏桥集团有限公司	USD	3	7.75	2025/3/27	364D	原材料	Ba2/BB-/BB+	-/-/-
2024/3/25	新希望集团有限公司	CNY	9.76	3.30	2027/4/3	3.00	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2024/3/25	中国光大银行股份有限公司	USD	1	SOFR+59	2027/4/10	3.03	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/-
2024/3/25	肥城市城市资产经营集团有限公司	CNY	3.6	4.20	2027/4/7	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/26	赣州建控投资控股集团有限公司	USD	0.5	5.50	2027/3/22	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/26	衡阳高新控股集团有限公司	CNY	4.8	3.15	2027/4/3	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/26	镇江文化广电产业集团有限公司	JPY	75	1.65	2027/3/28	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/27	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.028	5.75	2027/4/2	1095D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/3/27	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.00	2027/3/28	1095D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/3/27	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.1	4.10	2026/4/10	730D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/3/27	洛阳国苑投资控股集团有限公司	CNY	4.8	7.50	2029/4/9	2.97	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/27	淄博市城市资产运营集团有限公司	CNY	15.33	5.80	2025/4/3	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/28	成都天府新区投资集团有限公司	USD	3	5.45	2027/4/9	3.00	城投	Baa2/-/BBB	-/-/-

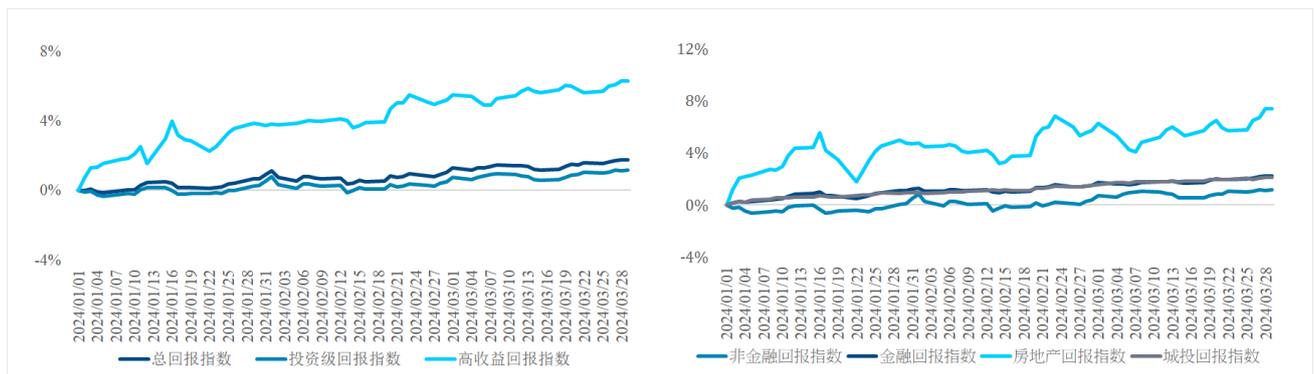
2024/3/28	中信证券国际有限公司	USD	0.146	4.25	2024/7/9	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/3/28	广发控股（香港）有限公司	USD	0.030	5.5	2025/4/2	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2024/3/28	中国工商银行股份有限公司	NZD	0.500	5.78	2026/3/22	5.00	银行	A1/A/A	-/-/-
2024/3/28	平度市城市开发集团有限公司	CNY	4.200	7.5	2025/4/3	2.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/28	青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	CNY	1.200	5	2024/7/3	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2024/3/28	宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司	CNY	3.150	6.9	2027/4/9	1.95	城投	-/-/-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 3 月 29 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上升 17bp 至 1.75%，其中投资级债券回报率上涨 10bp 至 1.14%，高收益债券回报率上涨 68bp 至 6.30%。按行业来看，非金融，金融，房地产和城投回报率分别为 1.15%，2.23%，7.44%和 2.12%，分别较上周五上升 7bp，25bp，169bp 和 13bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

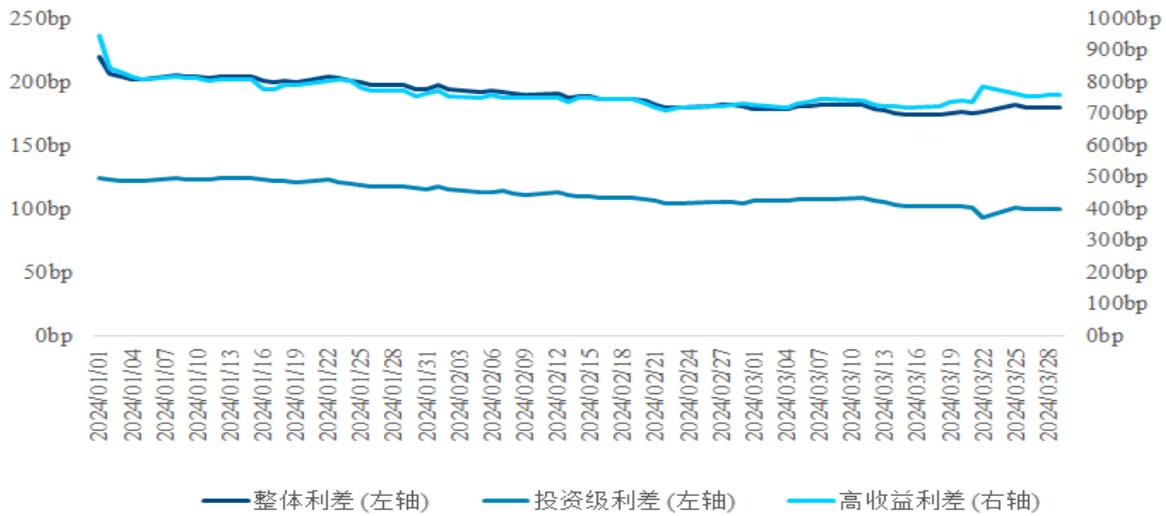


资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 29 日，中资美元债的利差较上周五扩张 3.5bp 至 179.96bp，其中投资级债券利差扩张 6.7bp 至 99.93bp，高收益债券利差缩小 28.4bp 至 757.02bp。

¹ 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

3 月 25 日至 3 月 29 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中路劲基建有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 3 月 25 日至 3 月 29 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只债券

债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
ROADKG 7 ¼ PERP	路劲基建有限公司	16.357	永续	662.705	27.4754M
AGILE 7 ⅞ PERP	雅居乐集团控股有限公司	62.262	0.51	133.267	12.3233M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	61.35	0.64	109.484	4.8678M
BTSDF 5 % 10/24/24	健合 (H&H) 国际控股有限公司	4.609	永续	5010.66	3.7955M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	48.409	0.94	106.274	3.6922M
ROADKG 5.9 03/05/25	路劲基建有限公司	38.171	1.44	92.385	3.204M
ROADKG 6 09/04/25	路劲基建有限公司	4.515	永续	620.831	1.9858M
SXFIAM 3.2 03/18/24	陕西金融资产管理有限公司	14.4	永续	54.871	1.6771M
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	25.981	1.79	105.128	1.575M
FTLNHD 4.8 12/15/24	新城环球有限公司	13.583	永续	51.162	1.4123M

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

2024 年 3 月 26 日，中诚信亚太首次授予江苏双溪实业有限公司（“江苏双溪”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2024 年 3 月 27 日，中诚信亚太首次授予临沂城市建设投资集团有限公司（“临沂城投”）长期信用评级为 A_g-，评级展望为稳定。

2024 年 3 月 28 日，中诚信亚太首次授予陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司（“空港集团”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240325-20240329）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/3/26	江苏双溪	BBB _g -	BBB _g -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为睢宁县徐州空港经济开发区（“空港经开区”）唯一基础设施建设实体的重要性；（2）空港经开区的经济持续发展提供了充足的项目储备；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）中等的商业类活动的敞口；（2）债务负担增加，资产流动性一般；（3）融资渠道中等，存在一定非标融资敞口；（4）中等的或有风险。
2024/3/27	临沂城投	A _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在临沂市区域发展中具有战略政策作用，在基础设施建设和公共交通方面具有区域优势；（2）获得政府支持的良好记录；（3）多元化融资渠道。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业类活动敞口高；（2）债务负担增长，短期再融资压力加大；（3）资产流动性一般。
2024/3/28	空港集团	BBB _g -	BBB _g -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在空港新城的基础设施建设和保障房开发中的战略重要性，且项目储备充足；（2）获得政府支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业类活动敞口；（2）较高的债务杠杆以及较大的资本支出压力；（3）较多对当地国有企业的对外担保引起较高的或有负债风险。

资料来源：中诚信亚太

3 月 25 日至 3 月 29 日，各大评级机构对 2 家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20240325-20240329）

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因	
		级别	展望	时间	级别	展望	时间			
境外评级：										
下调	龙湖集团控股有限公司	房地产	BB+	负面	2024/03/28	BBB-	负面	2023/09/15	惠誉	房地产行业整体疲软，销售恢复不及预期
	雅居乐集团控股有限公司	房地产	Caa2	负面	2024/03/25	Caa1	负面	2022/12/2	穆迪	房地产行业整体疲软，销售恢复不及预期

资料来源：中诚信亚太

© 本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任(i)因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及(ii)因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址： 香港中环康乐广场 1 号
怡和大厦 19 楼 1904-1909 室

网址： www.ccxap.com

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-282007111

传真： +852-28208020520