

2024 年第 15 期  
4 月 22 日—4 月 26 日

## 中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

**热点事件：**中国 4 月贷款市场报价利率 1 年期、5 年期维持不变；美国第一季度 GDP 增长年率 1.6%，增幅明显放缓

4 月 22 日周一，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 4 月 22 日贷款市场报价利率，1 年期 LPR、5 年期以上 LPR 均较前值不变。4 月 25 日，美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度明显收窄。

### 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 4 月 26 日，美元兑人民币中间价收于 7.1056，较上周五上升 10bp。美元指数收于 105.154，较上周五下降 0.20%。

### 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。由于市场预计美联储短期内不会考虑降息，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：中资境外债新发行减少

4 月 22 日至 4 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 9.12 亿美元，较上周下降 60.87%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 7.60 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 4 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 3bp 至 1.25%，其中投资级债券回报率上升 2bp 至 0.57%，高收益债券回报率上升 15bp 至 6.35%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

中诚信亚太授予 1 家主体的长期信用评级，郑州路桥建设投资集团有限公司。



## 分析师

左丰铭

852-2860 7142

[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

庄承浩

852-2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国 4 月贷款市场报价利率 1 年期、5 年期维持不变；美国第一季度 GDP 增长年率 1.6%，增幅明显放缓

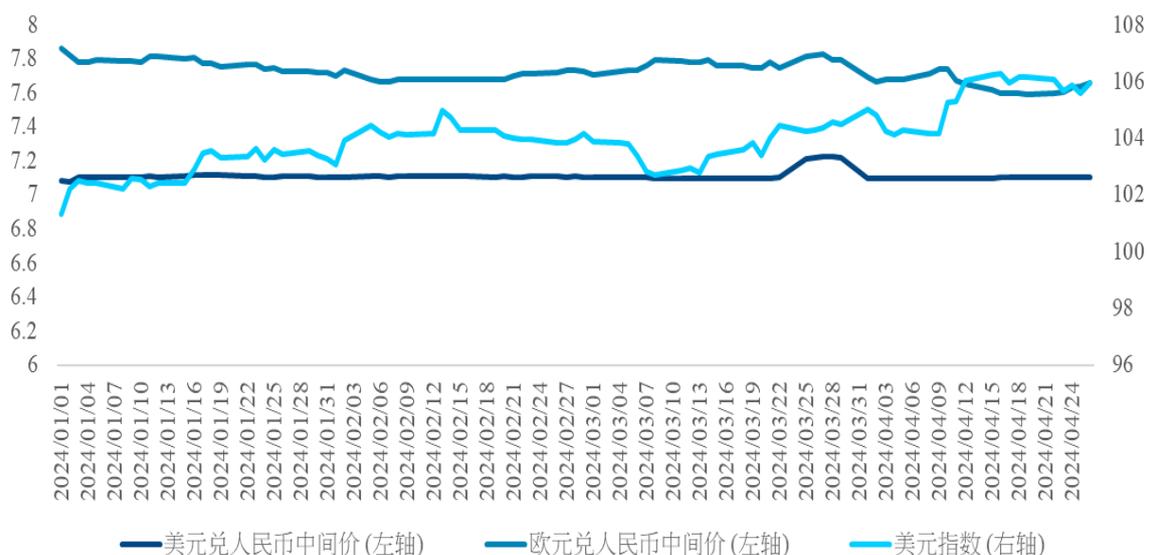
4 月 22 日周一，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 4 月 22 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.45%，与前值持平；5 年期以上 LPR 为 3.95%，较前值不变。加上本轮报价在内，今年以来 LPR 报价已进行 4 轮，此前 2 月 LPR 报价中，1 年期 LPR 为 3.45% 未变，5 年期以上 LPR 为 3.95%，下调 25BP，为 5 年期 LPR 调降幅度最大的一次。继 3 月 LPR 维持稳定后，4 月 LPR 继续“按兵不动”，符合市场一致预期。市场分析认为，在出口回暖以及包括 2 月份引导 5 年期以上 LPR 单独大幅下调 0.25 个百分点在内的稳增长政策前置发力带动下，一季度 GDP 同比增速达到 5.3%，超出市场预期，也高于今年“5.0%左右”的经济增长目标，宏观经济延续回升向上势头。这意味着短期内将处于政策效果观察期，进一步引导 LPR 报价下行的迫切性减弱。

4 月 25 日，美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度明显收窄。数据显示，今年第一季度美国经济增速低于市场普遍预期，也较去年第三和第四季度的增速 4.9% 和 3.4% 明显放缓，为 2022 年第二季度以来最低水平。具体来看，当季占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长 2.5%，较去年第四季度增幅收窄了 0.8 个百分点。其中，商品支出下降 0.4%。同时，反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增幅为 2.9%，与去年第四季度增长 3.7% 相比明显放缓。当季，私人库存投资拖累经济增速走低 0.35 个百分点，商品和服务净出口也拖累经济增速走低 0.86 个百分点。今年第一季度以来美国通胀率急剧上升，导致消费者和政府支出快速降温。尤其是美国消费者在汽车、汽油等商品上的支出放缓以及企业库存投资减少，拖累了整体经济增长。这也表明，与去年相比，美国经济在 2024 年初明显失去了增长势头。

## 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 4 月 26 日，美元兑人民币中间价收于 7.1056，较上周五上升 10bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6561，较上周五上升 688bp。美元指数收于 105.154，较上周五下降 0.20%。

图 1：人民币汇率情况

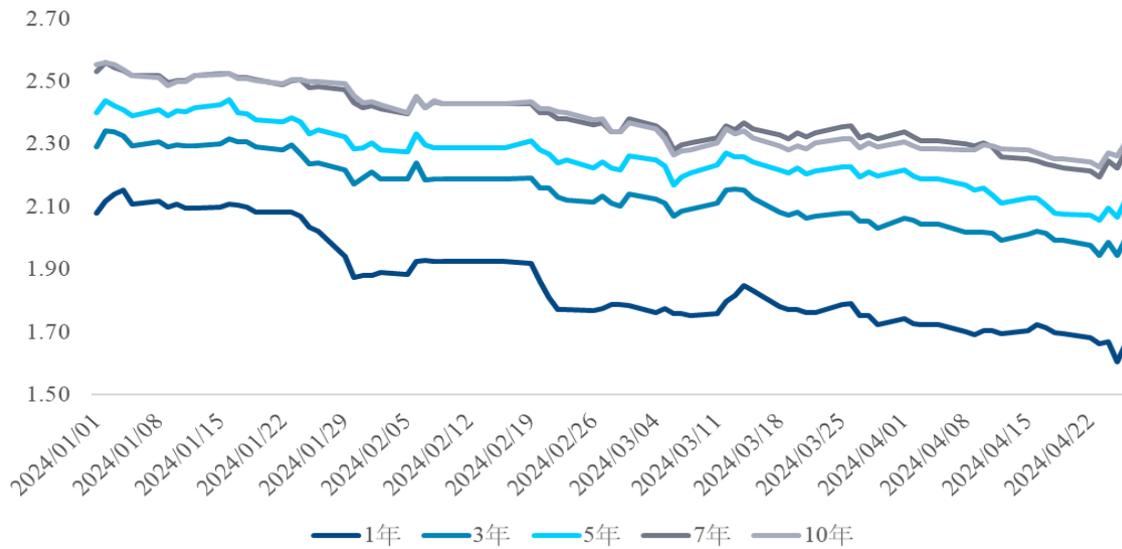


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 4 月 26 日，3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.9981%、2.1245%、2.2778%和 2.3084%，较上周五分别上升 0.5bp、4.9bp、5.37bp 和 5.44bp。1 年期国债收益率为 1.6646%，较上周五下降 2.87bp。

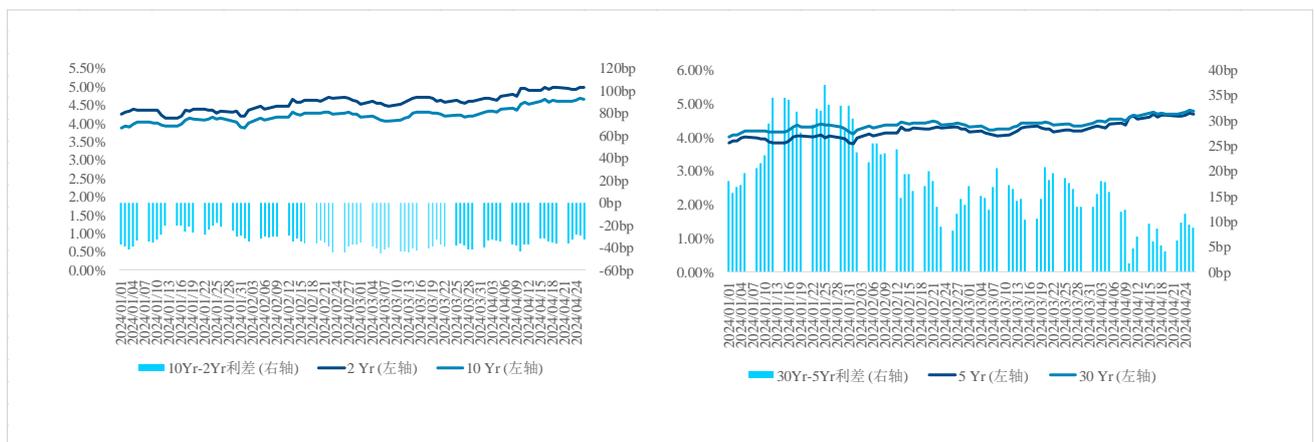
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预计美联储短期内不会考虑降息，美国国债收益率上行。截至 4 月 26 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.9934%、4.6870%、4.6630%和 4.7754%，较上周五分别上升 0.76bp、1.69bp、4.23bp 和 6.48bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 3.47bp 至-33.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4.79bp 至 8.8bp。

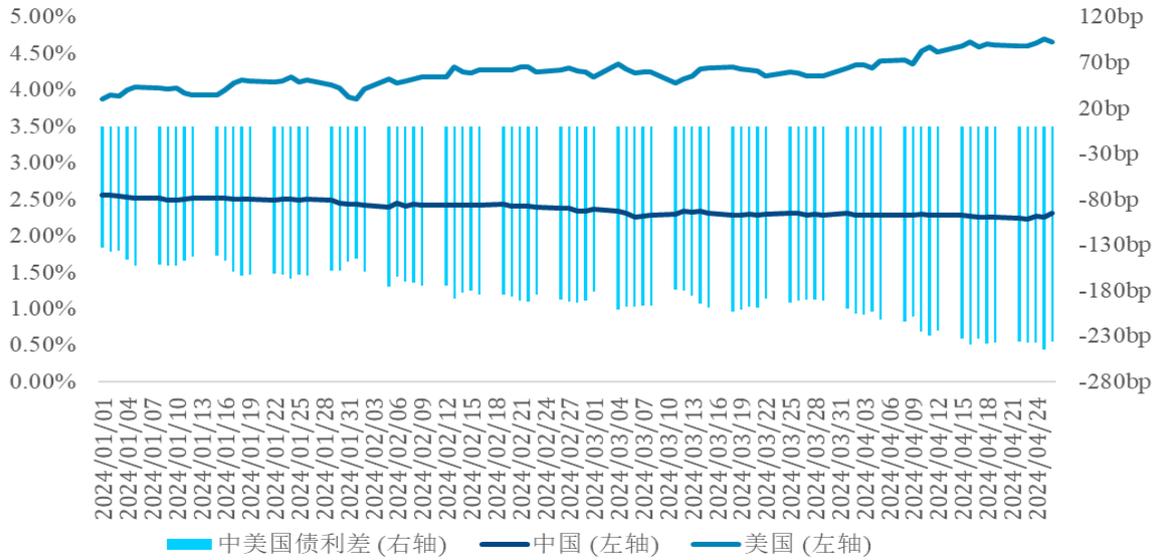
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 26 日，中美 10 年期国债利差为-235.5bp，较上周五缩小 1.21bp，较年初扩大 103.08bp。

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：中资境外债新发行减少

4 月 22 日至 4 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 9.12 亿美元，较上周下降 60.87%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 7.60 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240422-20240426）

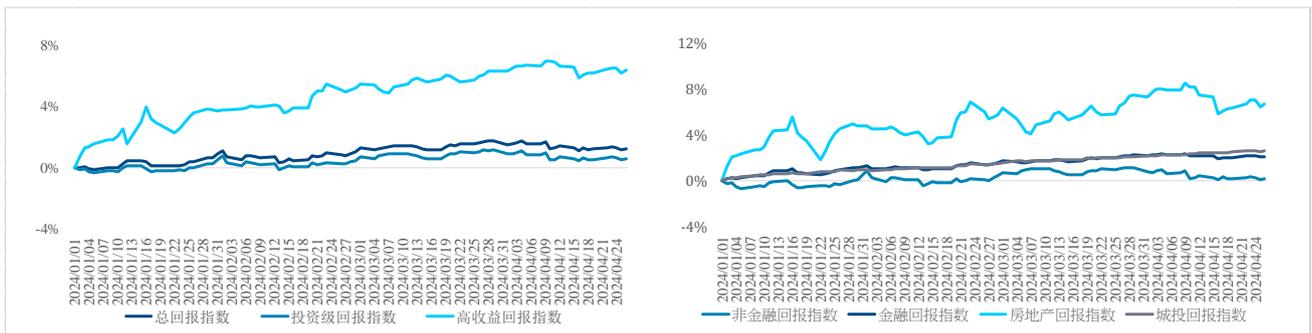
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2024/4/22	景德镇市国有资产经营投资控股集团有限公司	CNY	1.961	6.8	2025/10/25	1.5	城投	-/-	-/-
2024/4/22	招银国际金融有限公司	CNY	7.055	3.15	2026/4/29	2	金融	A3/-	-/-
2024/4/23	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.053	3.1	2024/7/30	91D	金融	-/-	-/-
2024/4/23	江苏钟吾城乡投资发展集团有限公司	CNY	1.96	3.46	2027/4/29	3	城投	-/-	-/-
2024/4/23	临沂城市建设投资集团有限公司	USD	1	6.8	2026/4/26	2	城投	Ba1-/BBB-	-/-
2024/4/23	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	CNY	11.366	4.99	2027/4/30	3	城投	-/-	-/-
2024/4/23	资阳发展投资集团有限公司	CNY	0.696	7.5	2026/4/30	2	城投	-/-	-/-
2024/4/24	南宁交通投资集团有限公司	USD	3	7.3	2027/4/30	3	城投	-/BBB-	-/-
2024/4/25	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.375	5.85	2024/10/31	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/4/25	中信证券国际有限公司	USD	0.051	5.49	2024/11/1	182D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/4/25	泰兴市港口集团有限公司	CNY	2.498	5.8	2027/5/7	3	城投	-/-	-/-
2024/4/26	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.78	2024/8/1	93D	金融	-/-	-/-
2024/4/26	滨州市财金投资集团有限公司	CNY	7.055	5.1	2027/5/8	3	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下降

截至 4 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>上周五上升 3bp 至 1.25%，其中投资级债券回报率上升 2bp 至 0.57%，高收益债券回报率上升 15bp 至 6.35%。按行业来看，金融、房地产和城投回报率分别为 2.13%、6.72%和 2.61%，分别较上周五上升 8bp、37bp 和 12bp。非金融回报率为 0.19%，较上周五下降 3bp。

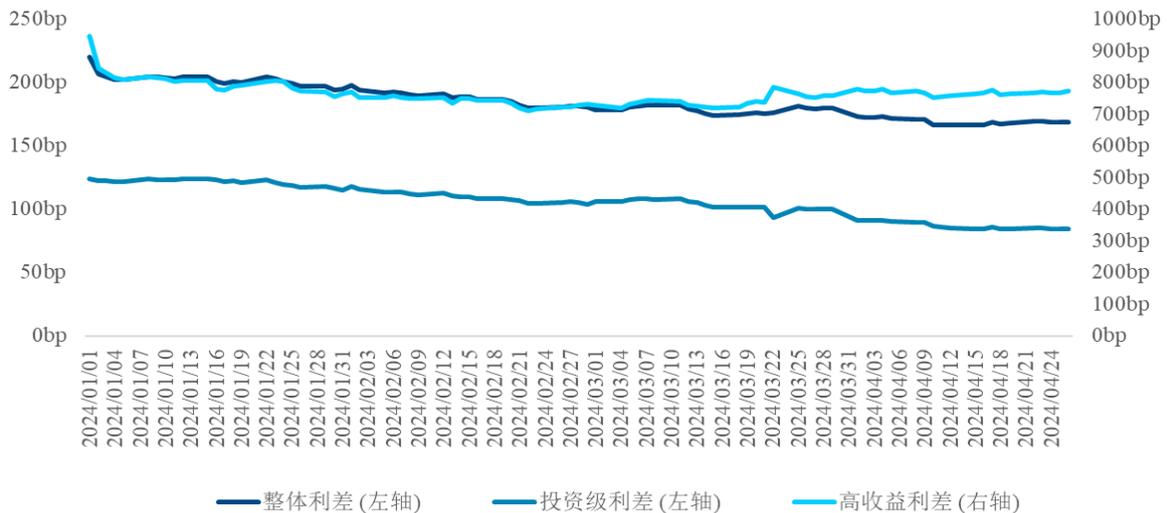
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 26 日，中资美元债的利差较上周五扩张 0.6bp 至 168.69bp，其中投资级债券利差缩小 0.6bp 至 84.19bp，高收益债券利差扩大 8.9bp 至 771.90bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

4 月 22 日至 4 月 26 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

<sup>1</sup> 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

表 2：4 月 22 日至 4 月 26 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)
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.8	永续	4992.009	21.153M
ROADKG 7 ¼ PERP	路劲基建有限公司	13.29	永续	1086.198	18.687M
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	15.45	0.67	619.473	6.8024M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	46.842	0.42	284.982	5.8079M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.63	永续	628.492	4.9583M
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	13.938	0.97	377.299	3.8682M
VNKRLE 4.2 06/07/24	万科企业股份有限公司	95.22	0.10	53.664	3.4159M
VNKRLE 3.45 05/25/24	万科企业股份有限公司	96.502	0.07	65.602	3.1032M
ROADKG 5.9 03/05/25	路劲基建有限公司	31.6	0.84	209.294	2.1322M
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.37	永续	164.833	2.0453M

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 1 家主体评级

2024 年 4 月 26 日，中诚信亚太首次授予郑州路桥建设投资集团有限公司（“郑州路桥”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub>+，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240422-20240426）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/4/26	郑州路桥	BBB <sub>g</sub> +	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在郑州市交通基础设施建设中的优势地位；(2) 接受政府支持的记录。但评级受到以下因素的制约：(1) 公司债务杠杆较高，短期债务负担较大；(2) 政府建设工程报销拖延的；(3) 资产流动性适度。

资料来源：中诚信亚太

4 月 22 日至 4 月 26 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 51 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（20240422-20240426）

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：										
上调	中国冶金科工集团有限公司	工业	A-	负面	2024/04/22	BBB+	稳定	2023/10/19	惠誉	公司财务数据复苏
	中国冶金科工股份有限公司	工业	A-	负面	2024/04/22	BBB+	稳定	2023/10/19	惠誉	公司财务数据复苏
	世纪互联集团公司	科技	B3	正面	2024/04/24	Caa1	上调观察	2024/01/26	穆迪	公司成功赎回其 6 亿美元可转换高级票据，融资渠道增

										强，流动性得到改善
	湖州市南浔区国有资产投资控股有限责任公司	城投	BBBg	稳定	2024/04/25	BBBg-	稳定	2023/01/17	中诚信亚太	地方政府对城投企业的支持增加
下 调	浙江省海港投资运营集团有限公司	交通运输	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/07/25	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	交通运输	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/06/15	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	招商局融资租赁有限公司	金融	BBB+	负面	2024/04/22	BBB+	稳定	2023/11/16	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	中航国际融资租赁有限公司	金融	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/11/16	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	中航工业产融控股股份有限公司	金融	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/11/16	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	中国船舶集团(香港)航运租赁有限公司	金融	A	负面	2024/04/22	A	稳定	2023/11/16	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	招商银行股份有限公司	金融	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/09/06	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	山东省土地发展集团有限公司	城投	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/07/11	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	浙江省交通投资集团有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/06/01	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	广州市城市建设投资集团有限公司	城投	A	负面	2024/04/22	A	稳定	2023/12/01	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	深圳市投资控股有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/07/21	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	广州产业投资基金管理有限公司	金融	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2024/02/02	惠誉	受到中国主权展望下调影响
	广州金融控股集团有限公司	金融	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/03/30	惠誉	受到中国主权展望下调影响

广州地铁集团有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/08/28	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
广东省交通集团有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/11/20	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
广东恒健投资控股有限公司	公用事业	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/05/23	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
山东高速集团有限公司	城投	A	负面	2024/04/22	A	稳定	2022/12/13	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
山高控股集团有限公司	金融	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/12/01	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
山东省财金投资集团有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2022/12/16	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
国家开发投资集团有限公司	公用事业	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2022/11/18	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
北京保障房中心有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2022/12/08	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
华鲁控股集团有限公司	工业	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/07/06	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
北京市基础设施投资有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2022/11/30	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
北京国有资本运营管理有限公司	城投	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2022/12/12	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
中国建银投资有限责任公司	金融	A+	负面	2024/04/22	A+	稳定	2023/11/13	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
中关村发展集团股份有限公司	公用事业	A	负面	2024/04/22	A	稳定	2022/11/15	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
上海临港经济发展(集团)有限公司	房地产	A-	负面	2024/04/22	A-	稳定	2023/07/27	惠誉	受到中国主权展望 下调影响
新城发展控股有限公司	房地产	B	负面	2024/04/23	B+	负面	2023/09/08	标普	在房地产开发领域的竞争力因行业长期低迷而下降

新城控股集团股份有限公司	房地产	B	负面	2024/04/23	BB-	负面	2022/11/22	标普	在房地产开发领域的竞争力因行业长期低迷而下降
农银国际控股有限公司	金融	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2023/09/14	惠誉	受到中国主权展望下调影响
交银国际控股有限公司	金融	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2023/09/14	惠誉	受到中国主权展望下调影响
浙江能源国际有限公司	能源	A+	负面	2024/04/24	A+	稳定	2022/09/19	惠誉	受到中国主权展望下调影响
深圳能源集团股份有限公司	能源	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2023/12/12	惠誉	受到中国主权展望下调影响
光明食品国际有限公司	非日常消费	BBB+	负面	2024/04/24	BBB+	稳定	2024/01/05	惠誉	受到中国主权展望下调影响
申能(集团)有限公司	公用事业	A+	负面	2024/04/24	A+	稳定	2023/11/13	惠誉	受到中国主权展望下调影响
首钢集团有限公司	工业	A-	负面	2024/04/24	A-	稳定	2023/07/04	惠誉	受到中国主权展望下调影响
浙江省能源集团有限公司	能源	A+	负面	2024/04/24	A+	稳定	2023/08/14	惠誉	受到中国主权展望下调影响
广东省能源集团有限公司	能源	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2022/05/30	惠誉	受到中国主权展望下调影响
北京汽车集团有限公司	工业	A-	负面	2024/04/24	A-	稳定	2024/03/13	惠誉	受到中国主权展望下调影响
北京汽车股份有限公司	工业	A-	负面	2024/04/24	A-	稳定	2024/03/13	惠誉	受到中国主权展望下调影响
北京能源国际控股有限公司	能源	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2023/12/11	惠誉	受到中国主权展望下调影响
北京环境卫生工程集团有限公司	公用事业	BBB+	负面	2024/04/24	BBB+	稳定	2024/03/28	惠誉	受到中国主权展望下调影响
北京市燃气集团有限责任公司	公用事业	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2023/05/24	惠誉	受到中国主权展望下调影响

北京控股有限公司	公用事业	A	负面	2024/04/24	A	稳定	2023/08/29	惠誉	受到中国主权展望下调影响
光明食品(集团)有限公司	非日常消费	A-	负面	2024/04/24	A-	稳定	2024/01/05	惠誉	受到中国主权展望下调影响
上海华谊控股集团有限公司	原材料	BBB+	负面	2024/04/24	BBB+	稳定	2024/03/12	惠誉	受到中国主权展望下调影响
上海建工集团股份有限公司	工业	BBB+	负面	2024/04/24	BBB+	稳定	2023/09/21	惠誉	受到中国主权展望下调影响
中油燃气集团有限公司	公用事业	Ba3	负面	2024/04/24	Ba2	稳定	2022/11/21	穆迪	公司因推迟披露2023年财务业绩而导致的与公司内部控制和披露程序薄弱有关的额外治理风险
中国能源建设股份有限公司	能源	A-	负面	2024/04/26	BBB+	稳定	2024/01/18	惠誉	受到中国主权展望下调影响
中国电力建设集团有限公司	能源	A-	负面	2024/04/26	BBB+	稳定	2024/01/18	惠誉	受到中国主权展望下调影响
万科企业股份有限公司	房地产	Ba3	负面	2024/04/26	Ba1	负面观察	2024/03/12	穆迪	公司未来流动性承压

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656