

2024 年第 16 期  
4 月 29 日—5 月 3 日

## 中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

**热点事件：中国公布 4 月 PMI 指数为 50.4；美国公布 4 月就业数据，失业率超预期**

4 月 30 日，中国国家统计局和物流与采购联合会联合发布的数据显示，4 月份官方制造业采购经理人指数(PMI)为 50.4，高于市场预期。5 月 3 日，美国劳工部公布了 4 月非农就业报告，美国 4 月非农就业人口增加 17.5 万人，低于预期的 24 万人；美国 4 月的失业率为 3.9%，高于预期的 3.8%。

### 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 5 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 7.1063，较上周五上升 7bp。美元指数收于 105.03，较上周五下降 0.86%。

### 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。由于美国失业率高于预期，市场衰退可能性增加，利好美联储提前降息，美国国债收益率下行。

## 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 29 日至 5 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 6.77 亿美元，较上周下降 25.77%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 4.11 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 5 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 81bp 至 2.06%，其中投资级债券回报率上升 67bp 至 1.24%，高收益债券回报率上升 169bp 至 8.04%。

### 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，肥西县乡村振兴投资集团有限公司，青岛动车小镇投资集团有限公司和泰安泰山控股有限公司。



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

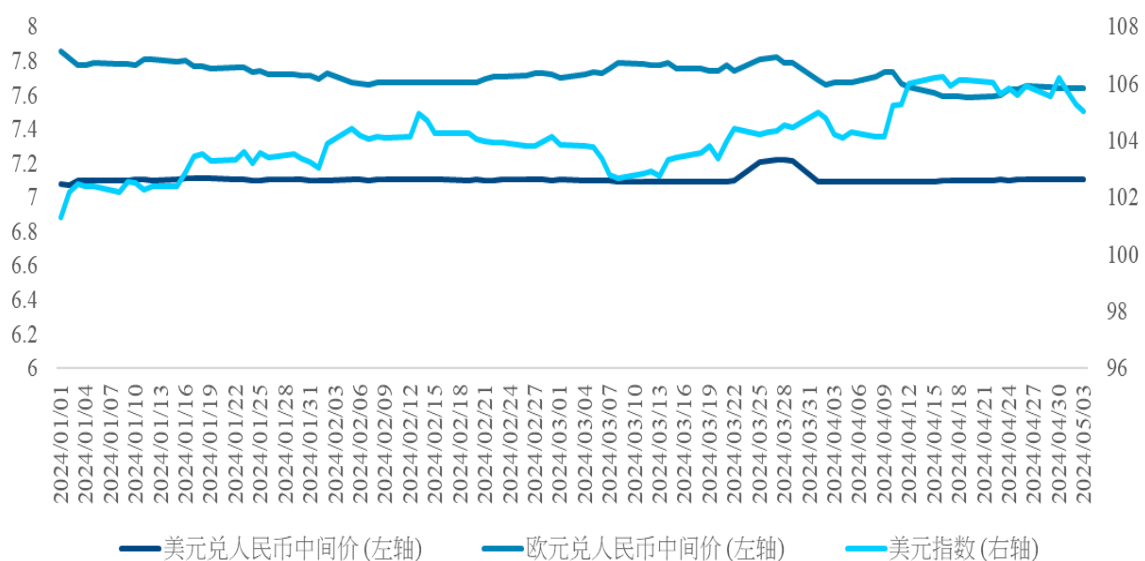
4 月 30 日，中国国家统计局和物流与采购联合会联合发布的数据显示，4 月份官方制造业采购经理人指数(PMI)为 50.4，高于市场预期。从分项数据来看，4 月制造业供需扩张加速，生产指数、新订单指数分别在扩张区间升至 2023 年 6 月、2023 年 3 月以来最高；外需修复较为明显，4 月新出口订单指数为 2020 年 12 月以来最高。据调查样本企业反映，包括出口在内的新业务总量增加，助推最近的产出扩张。分三大类商品看，投资品类连续两个月产量和订单均高于消费品类和中间品类。然而，制造业就业并未随供需改善而继续修复。4 月从业人员指数在收缩区间掉头向下，为近四个月来最低。调查显示，用工收缩主要是由于生产自动化和成本管控。

5 月 3 日，美国劳工部公布了 4 月非农就业报告，其中显示，美国 4 月非农就业人口增加 17.5 万人，低于预期的 24 万人，更是大幅低于前值的 30.3 万人。报告显示，美国 4 月的失业率为 3.9%，高于预期的 3.8%，前值 3.8%，处于 2022 年 1 月以来的最高水平。美国财长耶伦更看重、也更为全面的 U6 失业率为 7.4%，创下 2021 年 11 月以来的最高水平。另外，薪资增幅同比涨幅低于预期和前值。报告显示，美国 4 月平均每小时工资同比增速放缓至 3.9%，预期 4%，前值 4.1%；美国 4 月平均每小时工资环比增速放缓至 0.2%，预期 0.3%，前值 0.3%。美国 4 月私营部门就业人口变动 16.7 万人，低于预期的 19.5 万人，也低于前值的 23.2 万人；美国 4 月制造业就业人口变动 0.8 万人，高于预期的 0.5 万人。数据显示美国雇主在 4 月份缩减了招聘规模，失业率意外上升，且薪资增速下降，这表明在经历了年初的强劲增长后，美国劳动力市场正在降温。

## 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 5 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 7.1063，较上周五上升 7bp。欧元对人民币中间价收于 7.6458，较上周五下降 103bp。美元指数收于 105.03，较上周五下降 0.86%。

图 1：人民币汇率情况

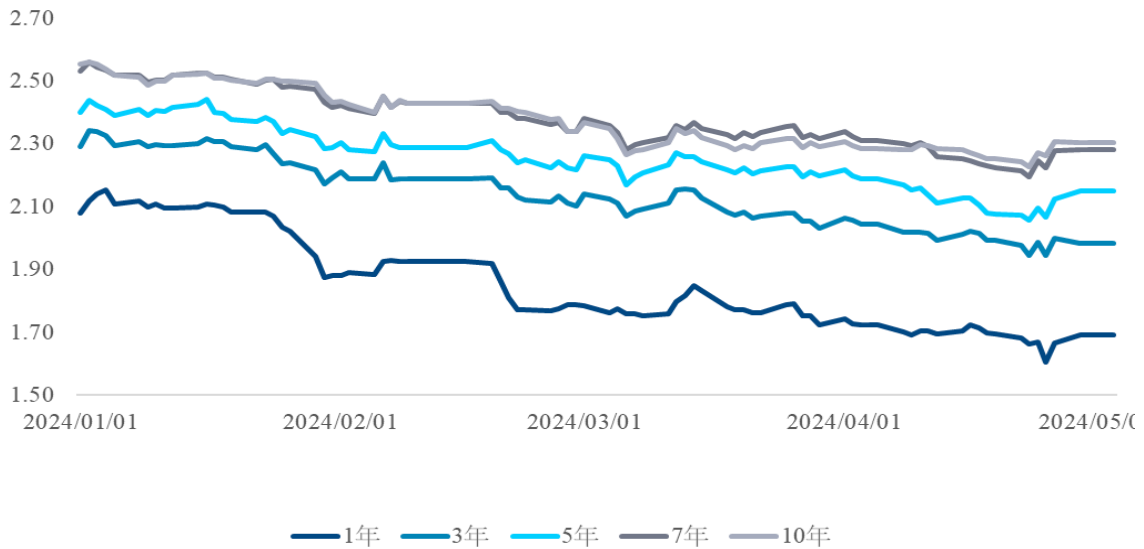


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 5 月 3 日，1 年期、5 年期和 7 年期国债收益率分别为 1.6928%、2.1484% 和 2.2822%，较上周五分别上升 2.82bp、2.39bp 和 0.44bp。3 年期和 10 年期国债收益率为 1.9836% 和 2.3028%，较上周五下降 1.45bp 和 0.56bp。

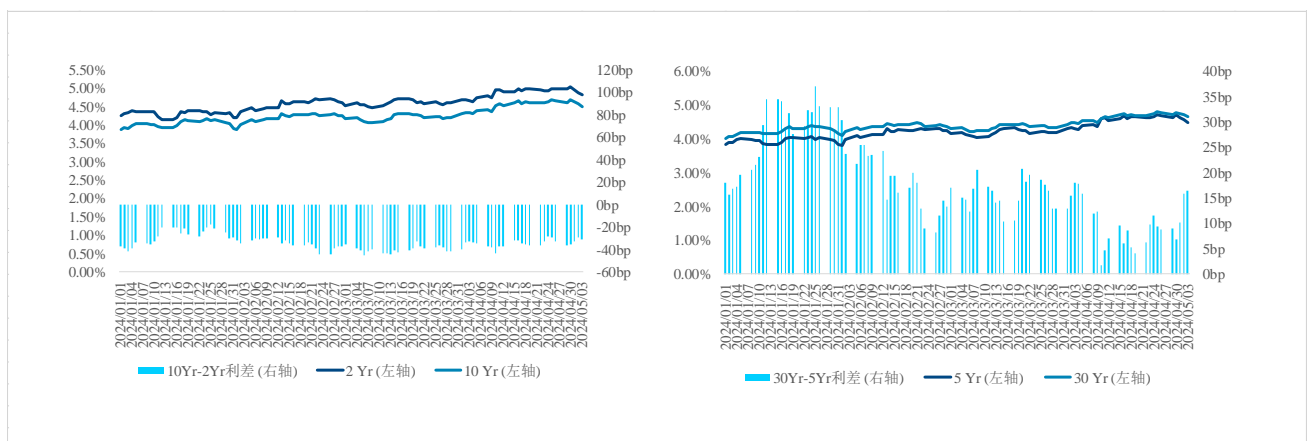
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国失业率高于预期，市场衰退可能性增加，利好美联储提前降息，美国国债收益率下行。截至 5 月 3 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8160%、4.4993%、4.5077% 和 4.6645%，较上周五分别下降 17.74bp、18.77bp、15.53bp 和 11.09bp。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 2.21bp 至 -30.8bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 7.68bp 至 16.5bp。

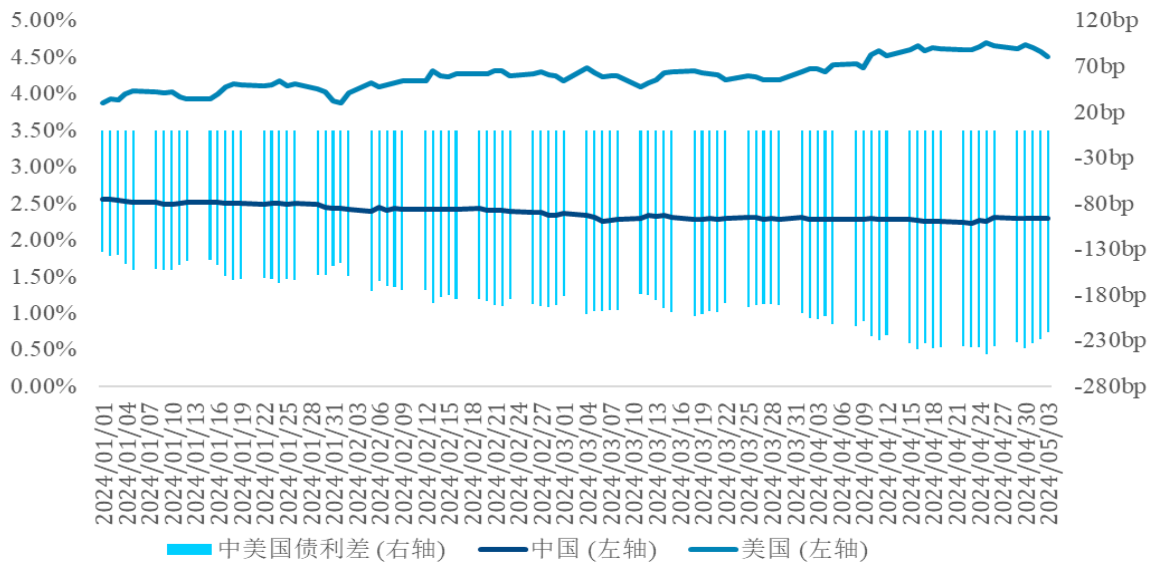
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 3 日，中美 10 年期国债利差为-220.5bp，较上周五缩小 14.97bp，较年初扩大 88.11bp。

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 29 日至 5 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 6.77 亿美元，较上周下降 25.77%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 4.11 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240429-20240503）

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)
2024/4/29	长兴城市建设投资集团有限公司	USD	0.400	5.60	2027/5/7	3.00	城投	-/-	-/-
2024/4/29	成都经开资产管理有限公司	CNY	1.471	8.00	2027/5/7	3.00	城投	-/-	-/-
2024/4/29	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.025	5.51	2025/2/7	276D	金融	-/-	-/-
2024/4/29	广发控股香港有限公司	USD	0.100	6.10	2025/4/30	363D	金融	-/-	-/-
2024/4/29	江苏中扬清洁能源发展有限公司	CNY	3.334	3.30	2027/5/9	3.00	工业	-/-	-/-
2024/4/29	江苏中扬清洁能源发展有限公司	CNY	3.726	3.30	2027/5/9	3.00	工业	-/-	-/-
2024/4/29	九江市城市发展集团有限公司	USD	3.000	6.55	2027/5/8	3.00	城投	-/BBB-	-/BBB-
2024/4/29	宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司	CNY	6.668	6.30	2027/5/9	3.00	城投	-/-	-/-
2024/4/29	株洲高科集团有限公司	CNY	3.559	6.20	2027/5/9	3.00	城投	-/-	-/-
2024/4/30	广发控股香港有限公司	USD	0.050	6.02	2025/4/28	361D	金融	-/-	-/-

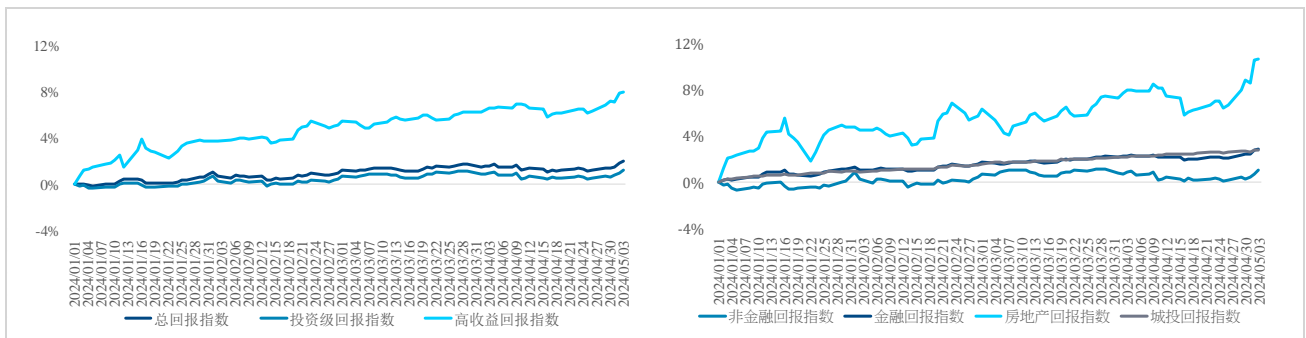
2024/4/30	广发控股香港有限公司	CNY	0.294	3.70	2024/11/1	179D	金融	-/-	-/-
2024/5/2	国泰君安国际控股有限公司	CNY	0.097	3.40	2024/11/7	184D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/5/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.500	5.90	2024/11/8	182D	金融	-/BBB+/-	-/-

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 5 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>上周五上升 81bp 至 2.06%，其中投资级债券回报率上升 67bp 至 1.24%，高收益债券回报率上升 169bp 至 8.04%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 1.05%、2.89%、10.68%和 2.77%，分别较上周五上升 85bp、76bp、396bp 和 16bp。

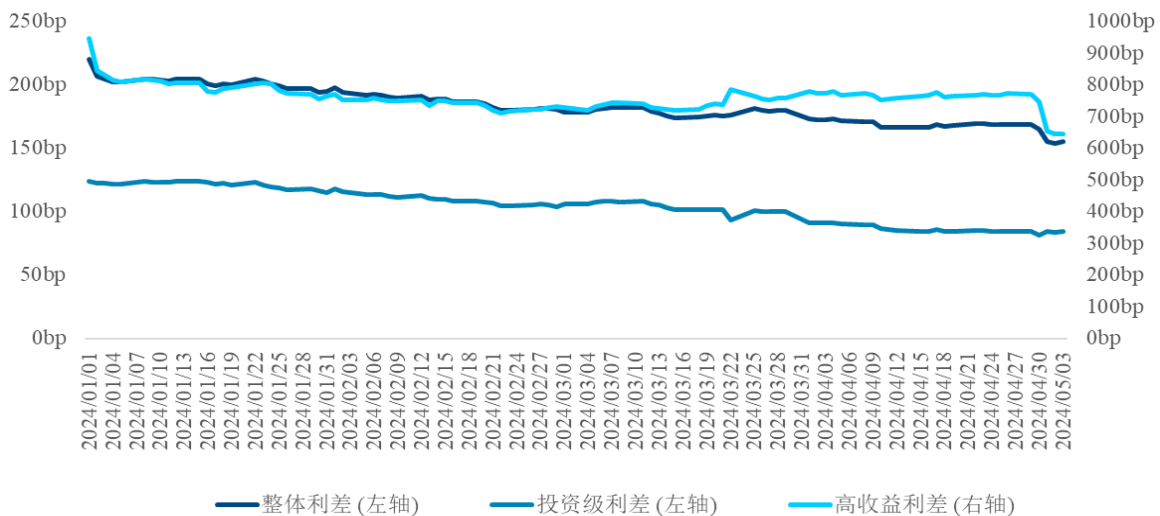
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 3 日，中资美元债的利差较上周五缩小 13.6bp 至 155.05bp，其中投资级债券利差扩大 0.6bp 至 84.81bp，高收益债券利差缩小 126.1bp 至 645.76bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



<sup>1</sup> 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

4 月 29 日至 5 月 3 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。

**表 2：4 月 29 日至 5 月 3 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 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.538	永续	5501.171	46.5428M
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	14.211	0.65	707.77	7.6001M
GZFINH 2.15 05/06/24	广盈投资有限公司	99.85	0.01	19.969	2.9513M
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	13.247	0.95	404.234	2.8497M
HPDLF 7 05/18/24	合生创展集团有限公司	98.727	0.02	51.776	2.4507M
HILOHO 9 ¾ 11/18/24	海隆控股有限公司	63.912	0.53	120.43	2.0564M
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	11.285	0.43	258.756	1.0983M
AGILE 5 ½ 05/17/26	雅居乐集团控股有限公司	10.47	2.02	177.282	688.7
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.58	永续	657.559	660.1
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.37	永续	167.793	427.6

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 4 月 30 日，中诚信亚太首次授予肥西县乡村振兴投资集团有限公司（“肥西乡投”）长期信用评级 BBB<sub>g</sub>，评级展望为稳定。

2024 年 4 月 30 日，中诚信亚太首次授予青岛动车小镇投资集团有限公司（“青岛动投”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub>+, 评级展望为稳定。

2024 年 4 月 30 日，中诚信亚太首次授予泰安泰山控股有限公司（“泰山控股”）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（20240429-20240503）**

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/4/30	肥西乡投	BBB <sub>g</sub>	BBB <sub>g</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 作为肥西县农村基础设施建设主要平台的重要地位；(2) 公共政策业务可持续性良好；(3) 接收政府付款的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的限制：(1) 融资渠道适度，财务灵活性有限；(2) 大量投资需求拉动债务快速增长；(3) 资产流动性疲弱。
2024/4/30	青岛动投	BBB <sub>g</sub> +	BBB <sub>g</sub> +	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在城阳区特别是青岛轨道交通产业示范区基础设施建设中具有重要地位；(2) 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) 商业活动风险较高，未来投资需求较大；(2) 债务负担加重，资产流动性适度；(3) 中等或有负债风险。
2024/4/30	泰山控股	BBB <sub>g</sub>	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在泰安高新区当地基础设施建设和安置房开发中发挥着重要作用；(2) 获得当地政府及其母公司支持的良好记录。然而，该评级受到以下因素的限制：(1) 商业活动风险较高，尤其是房

				地产开发领域；（2）短期债务负担较大；（3）资金渠道高度集中于地区性银行，流动性储备有限；（4）对外担保或有负债风险中等。
--	--	--	--	---

资料来源：中诚信亚太

4 月 29 日至 5 月 3 日，各大评级机构对 10 家中资发行人采取了正面评级行动，对 9 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（20240429-20240503）**

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	信银(香港)投资有限公司	金融	BBB+	稳定	2024/04/29	BBB	正面	2023/06/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	中国中信股份有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/06/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	中国中信集团有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/06/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	中信银行股份有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/06/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	招商银行股份有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/04/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	招银国际金融有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/04/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	招银国际租赁管理有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/04/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	招银金融租赁有限公司	金融	A-	稳定	2024/04/29	BBB+	正面	2023/04/28	标普	集团的的资本实力正在改善
	衢州市衢通发展集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2024/04/30	BBBg+	稳定	2023/04/28	中诚信亚太	公司在地方政府战略发展地位提升
	昆仑能源有限公司	公用事业	A2	稳定	2024/04/30	A2	负面	2024/02/01	穆迪	政府支持力度增加
下调	中国西部水泥有限公司	材料	B+	负面	2024/04/29	BB-	负面	2023/09/04	惠誉	商业风险升高，自由现金流持续为负且杠杆攀升

中海油田服务股份有限公司	能源	A	负面	2024/04/29	A	稳定	2023/06/21	惠誉	惠誉重新评估内部对中国海油信用状况的展望后得出的评估结果
北京首钢基金有限公司	金融	A-	负面	2024/04/29	A-	稳定	2023/07/06	惠誉	惠誉对首钢基金的股东和地方政府对该公司提供支持的力度和意愿预期下降
绿城中国控股有限公司	房地产	BB-	稳定	2024/04/29	BB-	正面	2023/05/05	标普	合同销售额料将下降，利润率也将继续承压
国际金融中心物业有限公司	金融	BB+	负面	2024/04/30	BB+	稳定	2023/10/30	惠誉	销售和现金流走弱
首创华星国际投资有限公司	金融	BB+	负面	2024/04/30	BBB-	无	2023/10/30	惠誉	公司房地产开发业务在行业下行期间持续疲软，导致杠杆率上升和经营性现金流恶化
北京首创城市发展集团有限公司	房地产	BBB-	负面	2024/04/30	BBB-	稳定	2023/10/30	惠誉	公司杠杆率上升和经营性现金流恶化
北京首都创业集团有限公司	公用事业	BBB-	负面	2024/04/30	BBB-	稳定	2024/01/18	惠誉	房地产开发业务在行业下行期间持续疲软，导致杠杆率上升和经营性现金流恶化
中化香港(集团)有限公司	工业	A3	负面	2024/04/30	A3	稳定	2024/02/01	穆迪	地产行业子公司出险

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