

2024 年第 17 期
5 月 6 日—5 月 10 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国 4 月 CPI 指数同比上涨 0.3%；美国 5 月消费者信心指数为 67.4，大幅低于预期

5 月 11 日，根据国家统计局公布的数据显示，受服务、能源价格上涨的推动，4 月 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比 3 月扩大 0.2 个百分点，高于市场预期。5 月 10 日公布的数据显示，美国 5 月消费者信心创下六个月新低。具体来看，消费者信心指数初值为 67.4。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 5 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 7.1011，较上周五下降 52bp。美元指数收于 105.301，较上周五上升 0.26%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率普遍上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。由于美国预期通胀率上调，美国国债收益率普遍上行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行增加

5 月 6 日至 5 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 24.28 亿美元，较上周上升 258.03%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 22.48 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 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 11bp 至 2.17%，其中投资级债券回报率上升 4bp 至 1.28%，高收益债券回报率上升 60bp 至 8.63%。

评级行动：中诚信亚太授予 4 家主体评级

中诚信亚太授予 4 家主体的长期信用评级，山东济南新城城市运营有限公司，河南省郑州新区建设投资有限公司，中冶集团铜锌有限公司和广东三水发展控股投资有限公司。



分析师

左丰铭

852-2860 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 4 月 CPI 指数同比上涨 0.3%；美国 5 月消费者信心指数为 67.4，大幅低于预期

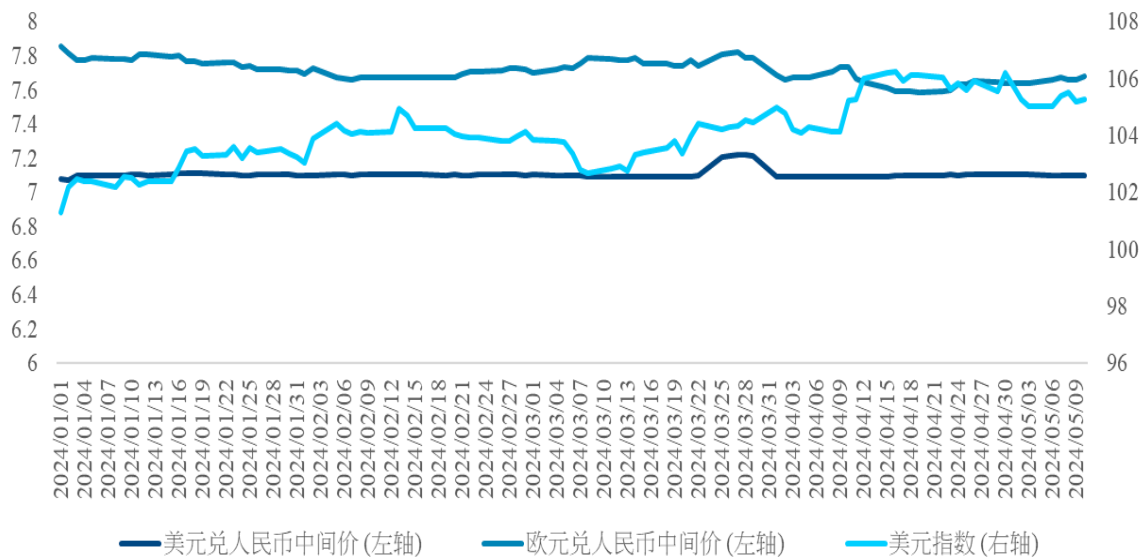
5 月 11 日，根据国家统计局公布的数据显示，受服务、能源价格上涨的推动，4 月 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比 3 月扩大 0.2 个百分点，高于市场预期。受 4 月清明节小长假出行增多影响，飞机票、交通工具租赁费、住宿和旅游价格均由降转涨，合计影响 CPI 环比上涨约 0.12 个百分点。此外，国际金价和油价上行也推动 CPI 环比上涨约 0.15 个百分点。不过 4 月份生产者价格指数（PPI）仍然延续了从 2022 年底以来的跌势，同比下降 2.5%。彭博社报道指出，PPI 长期下跌意味着企业利润受到挤压，这将导致他们不愿投资。尽管中国的制造业出现复苏且出口强劲，但通货紧缩压力仍然对中国经济构成威胁。排除波动较大的能源和食品价格，4 月核心 CPI 增长 0.7%，高于 3 月的 0.6%。

5 月 10 日公布的数据显示，美国 5 月消费者信心创下六个月新低。具体来看，消费者信心指数初值为 67.4，大幅不及预期的 76，也远低于前一个月的 77.2。消费者信心在连续三个月几乎没有变化后，今年 5 月回落了约 13%。这一下降在统计上是显著的，使信心指数降至大约六个月来的最低水平。调查显示，本月消费者信心趋势的特点是广泛达成共识，不同年龄、收入和教育阶层的消费者信心都有所下降，西部各州的消费者降幅尤其大。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 5 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 7.1011，较上周五下降 52bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6817，较上周五上升 359bp。美元指数收于 105.301，较上周五上升 0.26%。

图 1：人民币汇率情况

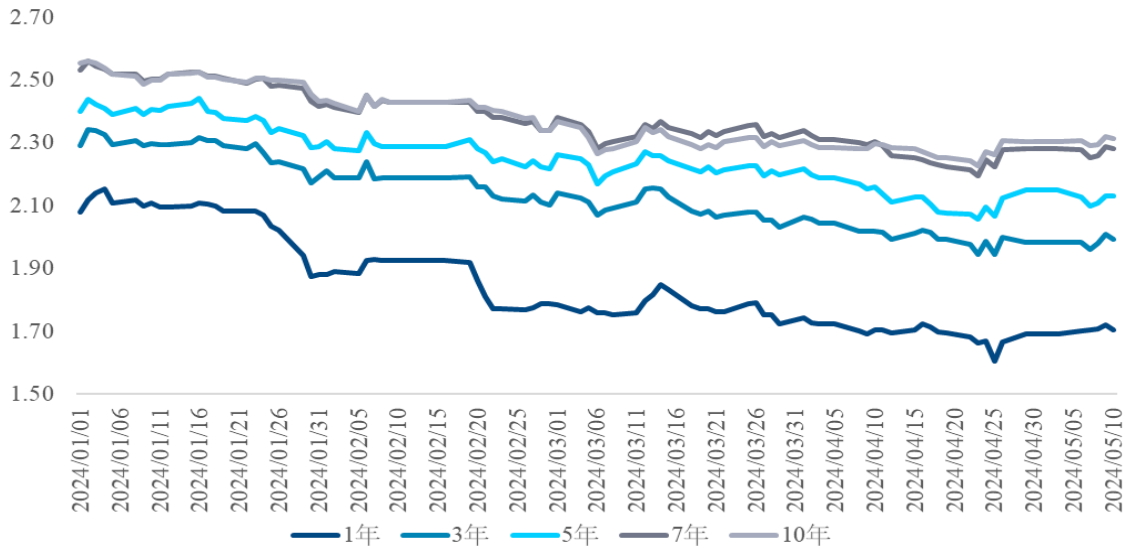


资料来源：中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率普遍上行；美國國債收益率普遍上行

過去一周，中國國債收益率普遍上行。截至 5 月 10 日，1 年期、3 年期和 10 年期國債收益率分別為 1.7044%、1.9930% 和 2.3122%，較上周五分別上升 1.16bp、0.94bp 和 0.94bp。5 年期和 7 年期國債收益率為 2.1301% 和 2.2816%，較上周五下降 1.83bp 和 0.06bp。

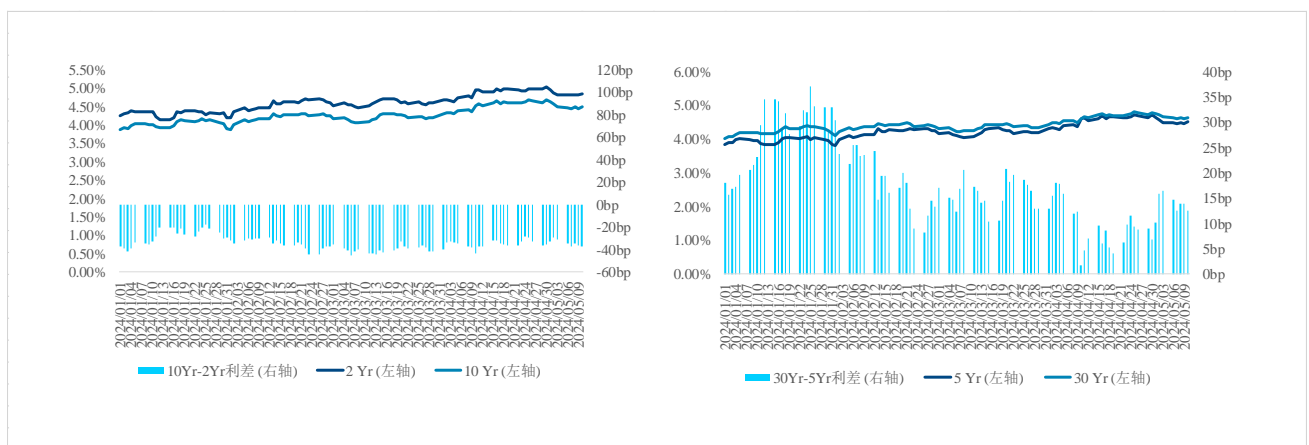
圖 2：中國國債收益率



資料來源：中誠信亞太

由於美國上調預期通脹率，美國國債收益率普遍上行。截至 5 月 10 日，2 年期和 5 年期國債收益率分別為 4.8655% 和 4.5128%，較上周五分別上升 4.95bp 和 1.35bp。10 年期和 30 年期國債收益率分別為 4.4963% 和 4.6386%，較上周五分別下降 1.14bp 和 2.59bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五擴大 6.09bp 至 -36.9bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 3.94bp 至 12.6bp。

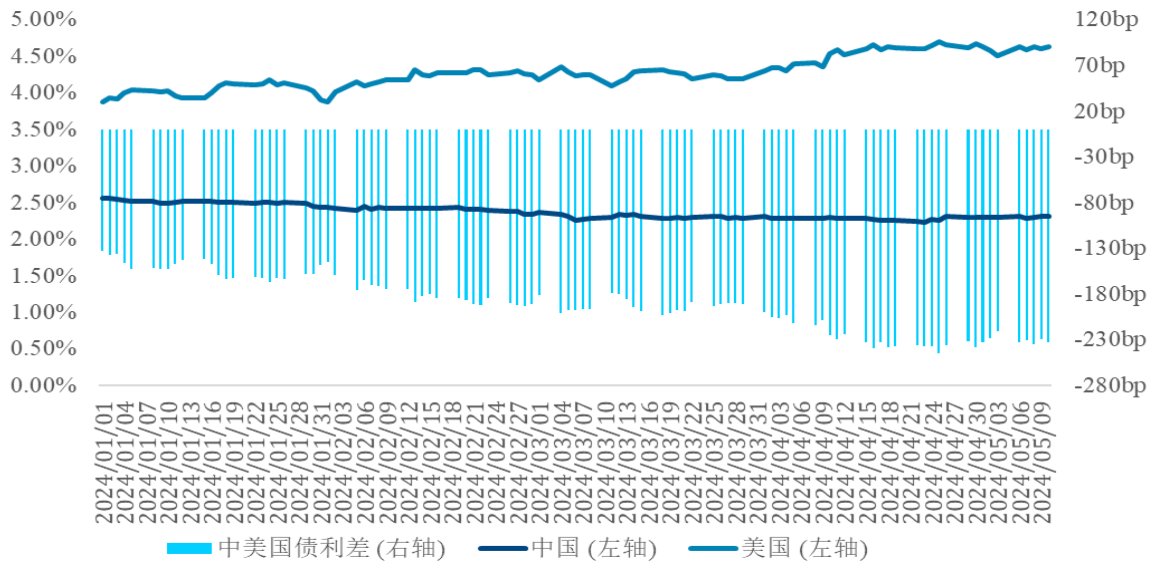
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 5 月 10 日，中美 10 年期國債利差為 -232.6bp，較上周五擴大 12.15bp，較年初擴大 100.26bp。

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：中资境外债新发行增加

5 月 6 日至 5 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 24.28 亿美元，较上周上升 258.03%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 22.48 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240506-20240510）

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)
2024/5/7	中银航空租赁有限公司	USD	5	5.25	2030/1/14	5.67	金融	-A-/A-	-/-
2024/5/7	中银航空租赁有限公司	USD	5	5.25	2030/1/14	5.67	金融	-A-/A-	-/-
2024/5/7	中国光大银行股份有限公司香港分行	USD	5.5	SOFR+52	2027/5/14	3	银行	-/-	-/-
2024/5/7	中国光大银行股份有限公司香港分行	CNY	14.741	3	2026/5/14	2	银行	-/-	-/-
2024/5/7	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.03	5.68	2024/11/14	184D	金融	-/-	-/-
2024/5/7	中信证券国际有限公司	HKD	6.996	0	2025/5/13	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/5/7	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.059	3.4	2025/2/12	275D	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024/5/7	建德市国有资产投资控股集团有限公司	USD	0.4	5.5	2027/5/9	3	城投	-/-	-/-
2024/5/8	中信证券国际有限公司	CNY	0.452	3.11	2024/6/14	29D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/5/8	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	6.05	2025/2/10	276D	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024/5/8	南平武夷集团有限公司	CNY	2.456	3.6	2027/5/14	2.99	城投	-/-	-/-
2024/5/8	中国平安保险海外(控股)有限公司	USD	3	6.13	2034/5/16	10	金融	Baa2/-/-	-/-
2024/5/9	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.175	0	2025/5/23	1.02	金融	-/-	-/-

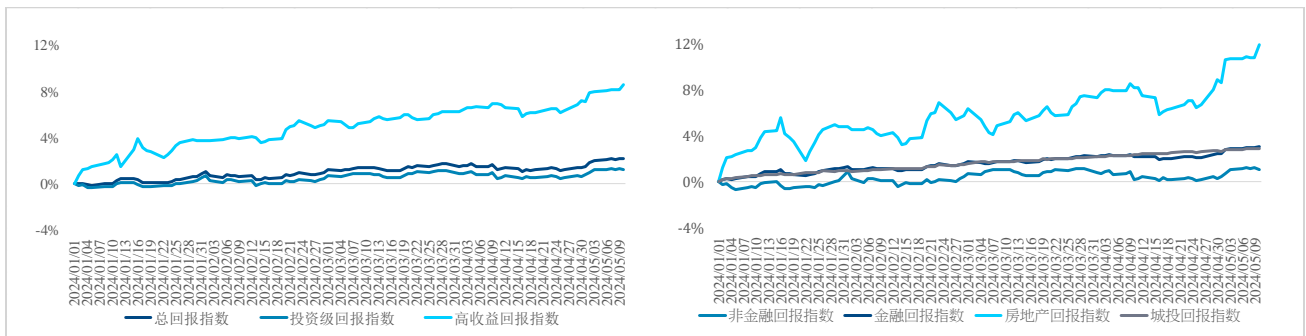
2024/5/9	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.059	3.35	2024/8/16	94D	金融	-/-	-/-
2024/5/9	萧县建设投资集团有限公司	CNY	2.457	7.8	2026/5/16	2	城投	-/-	-/-
2024/5/10	交银租赁管理香港有限公司	USD	0.3	5.2	2027/5/17	3	金融	A3/A-/A	-/-
2024/5/10	中国光大银行股份有限公司香港分行	CNY	3.93	3	2026/5/20	2	银行	-/-	-/-
2024/5/10	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.474	5.8	2024/11/20	184D	金融	Baa2/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上升

截至 5 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上升 11bp 至 2.17%，其中投资级债券回报率上升 4bp 至 1.28%，高收益债券回报率上升 60bp 至 8.63%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 1.07%、3.08%、11.86%和 2.91%，分别较上周五上升 3bp、19bp、118bp 和 14bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

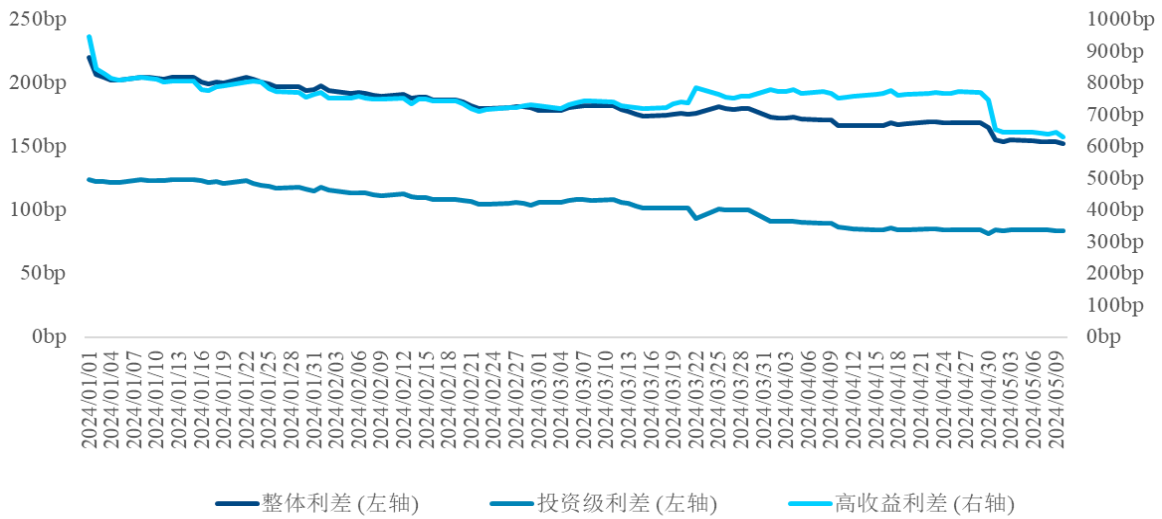


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 10 日，中资美元债的利差较上周五缩小 3.1bp 至 151.96bp，其中投资级债券利差缩小 1.4bp 至 83.45bp，高收益债券利差缩小 15.3bp 至 630.42bp。

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

5 月 6 日至 5 月 10 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: 5 月 6 日至 5 月 10 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	13.293	永续	1303.984	41.4943M
AGILE 7 ⅞ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.8	永续	5681.636	33.0965M
HPDLF 7 05/18/24	合生创展集团有限公司	97.964	0.02	247.836	21.2358M
AGILE 5 ¼ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	11.687	0.64	901.102	12.4354M
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	11.056	0.94	479.775	6.361M
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	4.85	永续	751.399	4.9575M
VNKRLE 3.45 05/25/24	万科企业股份有限公司	99.679	1.03	15.513	2.1603M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	49.514	0.38	280.685	1.7885M
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	10.95	1.42	268.18	1.6383M
AGILE 5 ½ 05/17/26	雅居乐集团控股有限公司	8.964	2.01	197.397	1.4943M

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 4 家主体评级

2024 年 5 月 6 日，中诚信亚太首次授予山东济北新城城市运营有限公司（“济北新城”）长期信用评级为 BBB_s，评级展望为稳定。

2024 年 5 月 9 日，中诚信亚太首次授予河南省郑州新区建设投资有限公司（“郑新建投”）长期信用评级为 BBB_s+, 评级展望为稳定。

2024 年 5 月 9 日，中诚信亚太授予中冶集团铜锌有限公司（“中冶铜锌”）长期信用评级为 BBB_s，评级展望为稳定。

2024 年 5 月 10 日，中诚信亚太首次授予广东三水发展控股投资有限公司（“三水发展”）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（20240506-20240510）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/5/6	济北新城	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)公司在济阳区城市建设项目中的主导地位；(2)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)商业活动风险中等且不断增加；(2)适度获得资金。
2024/5/9	郑新建投	BBB _g ⁺	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)公司在郑东新区区域发展中的战略地位，业务可持续性较高；(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，资本支出压力较大；(2)债务增长较快，资产流动性适度。
2024/5/9	中冶铜锌	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)公司的战略地位和作为中冶集团唯一的海外铜矿开采公司，拥有中冶集团全部铜资源；(2)接受中国中冶资金支持的记录。
2024/5/10	三水发展	BBB _g ⁺	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)作为三水当地最重要的基础设施建设和公用事业运营实体的地位；(2)有良好的接受政府支持的记录；(3)良好的多种融资渠道。然而，该评级受到公司以下因素的制约：(1)资本支出较大，债务增长较快；(2)资产流动性适度。

资料来源：中诚信亚太

5 月 6 日至 5 月 10 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 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（20240506-20240510）

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	宁德时代新能源科技股份有限公司	科技	A-	稳定	2024/05/06	BBB+	正面	2023/04/24	标普	公司海外市场扩张高于预期
	新奥天然气股份有限公司	能源	BBB	稳定	2024/05/08	BBB-	正面	2023/09/18	标普	公司融资结构优化
	中国建筑国际集团有限公司	工业	Baa2	稳定	2024/05/09	Baa2	负面	2022/10/31	穆迪	公司信用指标呈改善趋势
	锦江国际(集团)有限公司	非必需消费品	BBB	稳定	2024/05/09	BBB-	稳定	2024/01/18	惠誉	评级机构权重调整后级别调动

下 调	中国西部水泥有限公司	原材料	B1	负面	2024/05/08	Ba3	负面	2023/10/09	穆迪	公司风险升高，自由现金流紧缩
	韵达控股股份有限公司	工业	Baa3	稳定	2024/05/10	Baa2	负面	2023/04/28	穆迪	公司所处行业下行，盈利能力下降

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： +852-28607111

传真： +852-28680656