

2024 年第 24 期  
6 月 24 日—6 月 28 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

**热点事件：**中国 6 月 PMI 为 49.5%，美国 5 月 PCE 消费数据同比上涨 2.6%

6 月 30 日，国家统计局公布的数据显示，中国制造业采购经理指数为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。6 月 28 日，美国商务部公布的数据显示，5 月份美国个人消费支出价格指数同比上涨 2.6%。

### 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 6 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 7.1268，较上周五上升 72bp。美元指数收于 105.866，较上周五上升 0.07%。

### 利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。由于市场预期美联储不会在短期内降息，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

6 月 24 日至 6 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 25 只债券，合计约 18.64 亿美元，较上周下跌 60.63%。其中，中国华能集团有限公司为最大发行人，共发行 5 亿美元债券。

### 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 6 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 5bp 至 3.49%，其中投资级债券回报率下降 12bp 至 2.30%，高收益债券回报率上升 38bp 至 11.76%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

6 月 24 日至 6 月 28 日，中诚信亚太授予 3 家主体的长期信用评级，南京扬子国资投资集团有限责任公司、安徽省合庐产业新城建设投资有限公司、余姚市金瑞投资集团有限公司。



## 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6月PMI为49.5%，美国5月PCE消费数据同比上涨2.6%

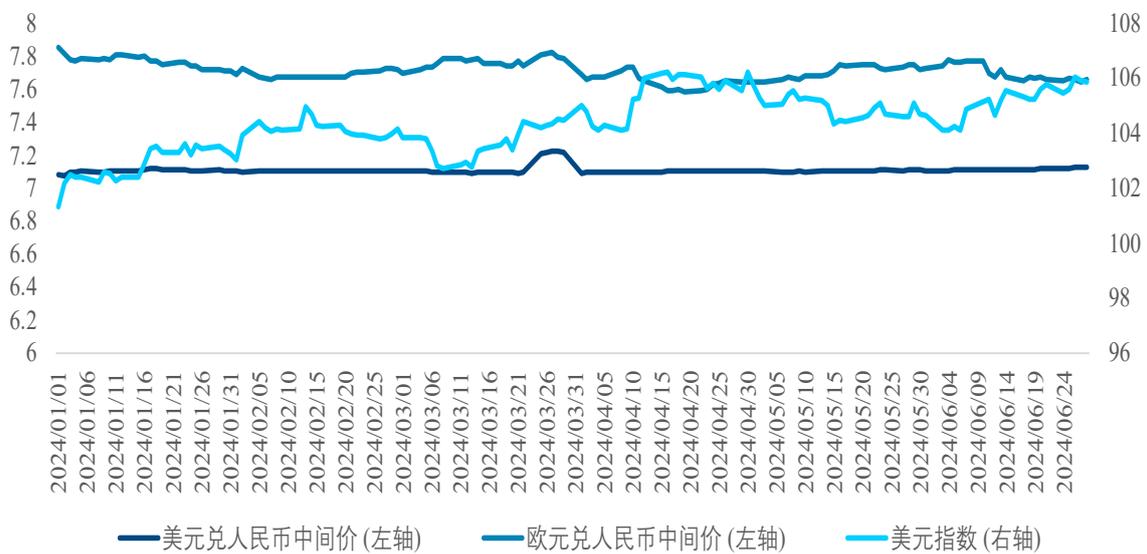
6月30日，国家统计局公布的数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。从企业规模看，大型企业PMI为50.1%，比上月下降0.6个百分点；中、小型企业PMI分别为49.8%和47.4%，比上月上升0.4和0.7个百分点。新订单指数基本持平，6月份，新订单指数为49.5%，比上月微降0.1个百分点。新动能持续增长。从重点行业看，高技术制造业PMI为52.3%，比上月上升1.6个百分点，连续8个月保持在扩张区间。企业预期基本稳定。生产经营活动预期指数为54.4%，比上月上升0.1个百分点，制造业企业对市场发展预期稳定。

6月28日，美国商务部公布的数据显示，5月份美国个人消费支出价格指数（PCE）同比上涨2.6%，低于前值2.7%，与市场预期相符；环比持平，低于前值0.3%，也与预期一致。这也是美国PCE指数时隔半年再次没有出现月度变化。剔除波动较大的食品和能源价格后，5月核心PCE物价指数同比增速创下了2021年3月以来的最低记录，即从4月的2.8%下滑至2.6%，同样符合预期。核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储今年9月降息预期提供了有力支撑。

## 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至6月28日，美元兑人民币中间价收于7.1268，较上周五上升72bp。欧元兑人民币中间价收于7.6617，较上周五下降6bp。美元指数收于105.866，较上周五上升0.07%。

图1：人民币汇率情况

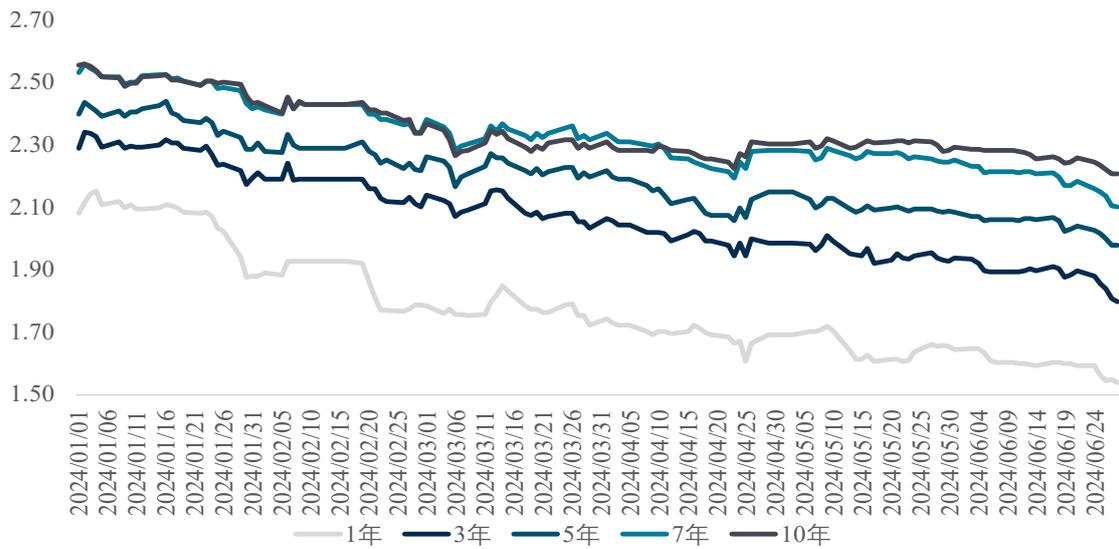


资料来源：中诚信亚太

## 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6月28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1.5390%、1.7960%、1.9782%、2.1030%和2.2058%，较上周五分别下降5.25bp、10.09bp、6.08bp、7.89bp和5.13bp。

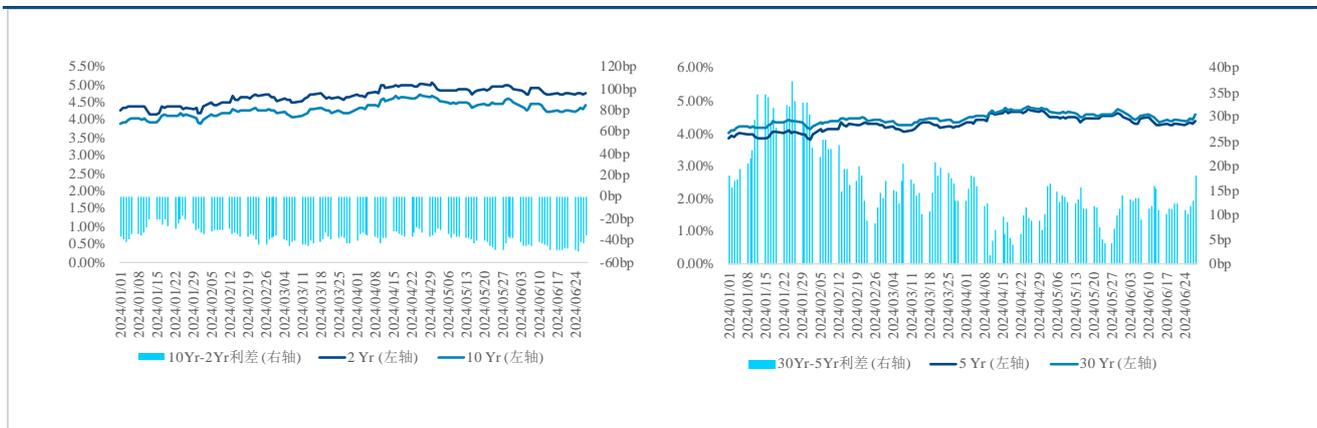
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预期美联储短期内不会降息，美国国债收益率上行。截至 6 月 28 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7535%、4.3765%、4.3961%和 4.5583%，较上周五分别上升 2.13bp、10.23bp、14.07bp 和 16.12bp。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 11.94bp 至-35.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 5.89bp 至 18.2bp。

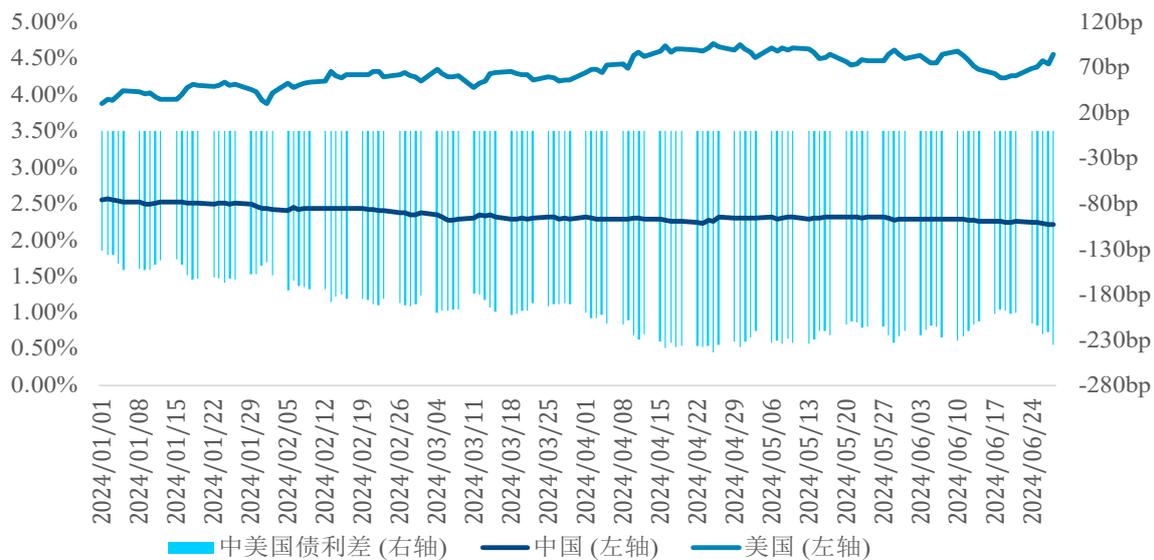
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 28 日，中美 10 年期国债利差为-235.3bp，较上周五扩大 35.42bp，较年初扩大 102.87bp。

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

6月24日至6月28日，中资企业在境外市场新发行25只债券，合计约18.64亿美元，较上周下跌60.63%。其中，中国华能集团有限公司为最大发行人，共发行5亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240624-20240628）

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)
2024/6/24	泰兴市中鑫投资集团有限公司	CNY	3.761	3.8	2027/6/27	3	城投	-/-	-/-
2024/6/24	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.02	4.5	2024/7/26	29D	金融	-/-	-/-
2024/6/24	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.011	0	2025/6/27	364D	金融	-/-	-/-
2024/6/24	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.007	0	2025/6/27	364D	金融	-/-	-/-
2024/6/24	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.008	0	2025/6/27	364D	金融	-/-	-/-
2024/6/25	中国长城资产国际控股有限公司	USD	3	7.15	-	永续	金融	-/BBB-	-/BB+
2024/6/25	中国长城资产国际控股有限公司	USD	2	6.38	2028/1/2	3.5	金融	-/BBB-	-/BBB-
2024/6/25	平度市城市发展集团有限公司	CNY	5.676	7.5	2026/7/3	2	城投	-/-	-/-
2024/6/25	林州市城市投资控股有限公司	CNY	4.396	7.5	2027/6/28	3	城投	-/-	-/-
2024/6/25	四川西南发展控股集团有限公司	USD	0.6	7	2027/6/28	3	城投	-/-	-/-
2024/6/25	郑州路桥建设投资集团有限公司	CNY	0.811	7.5	2025/6/27	364D	城投	-/-	-/-
2024/6/26	中国华能集团有限公司	USD	5	5.3	-	永续	公用事业	A2/A-/A	-/-
2024/6/26	济南市城市建设集团有限公司	CNY	19.54	3.9	2029/7/4	5	城投	Baa1/-/BBB+	-/-

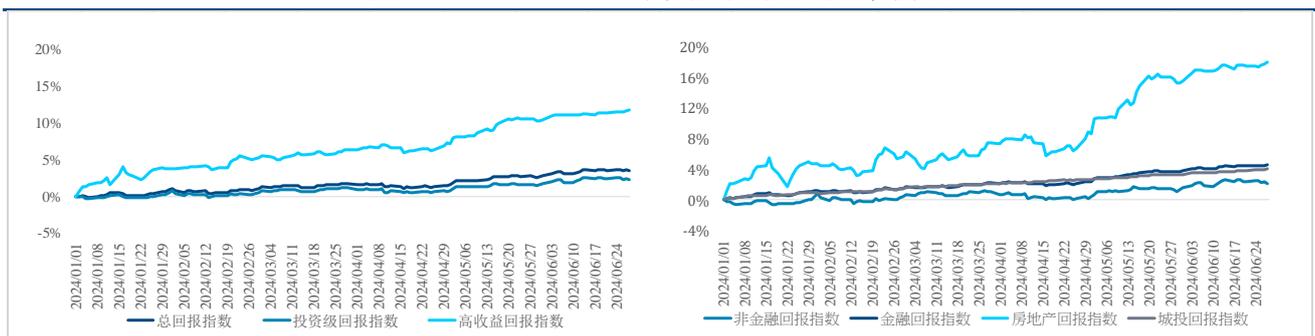
2024/6/26	潮州市南浔文化旅游发展集团有限公司	USD	0.75	6.5	2027/7/5	3	城投	-/-	-/-
2024/6/26	许昌市投资集团有限公司	USD	0.5	9.5	2026/6/28	2	城投	-/-	-/-
2024/6/26	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.07	5.45	2024/11/1	122D	金融	-/-	-/-
2024/6/26	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.022	0	2027/7/7	3	金融	-/-	-/-
2024/6/27	信阳市宏信国有资本运营集团有限公司	CNY	3.967	6	2027/7/5	3	城投	-/-	-/-
2024/6/27	工银国际控股有限公司	USD	1.2	6.2	-	永续	金融	A2/-	-/-
2024/6/27	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.04	0	2026/6/29	2	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/6/27	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.136	0	2027/7/7	3	金融	-/-	-/-
2024/6/27	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.022	0	2027/7/7	3	金融	-/-	-/-
2024/6/27	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.022	0	2027/7/7	3	金融	-/-	-/-
2024/6/27	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.158	0	2027/7/7	3	金融	-/-	-/-
2024/6/27	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.015	5.1	2024/10/9	98D	金融	-/-	-/-

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 6 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 5bp 至 3.49%，其中投资级债券回报率下降 12bp 至 2.3%，高收益债券回报率上升 38bp 至 11.76%。按行业来看，非金融回报率为 2.18%，较上周五下降 25bp。金融、房地产和城投回报率分别为 4.85%、18.05%和 4.04%，分别较上周五上升 13bp、49bp 和 18bp。

图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况

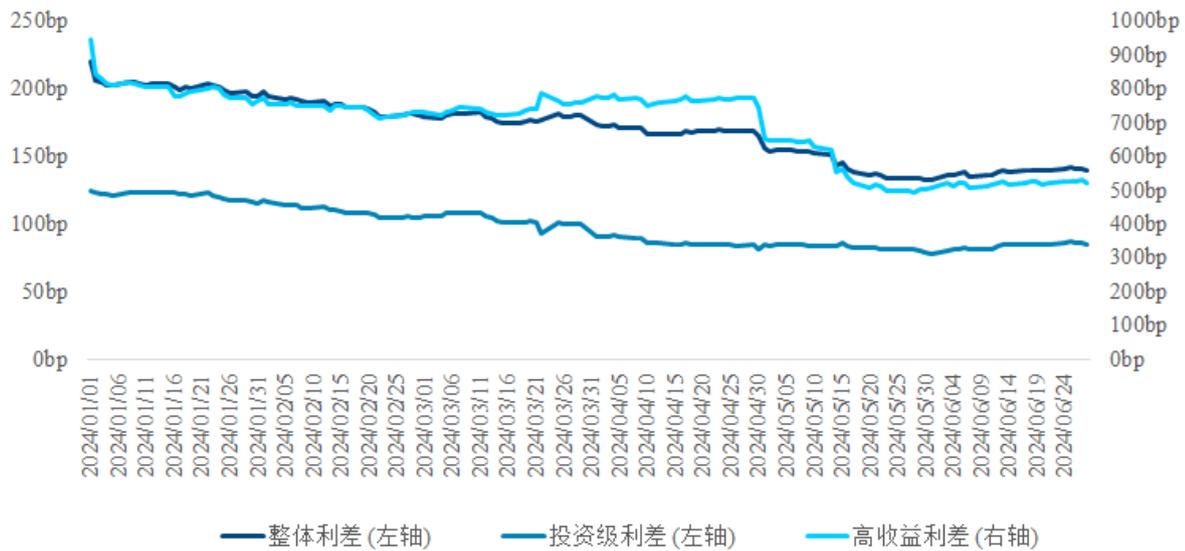


资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 28 日，中资美元债的利差较上周五扩大 0.7bp 至 140.11bp，其中投资级债券利差扩大 0.1bp 至 85.3bp，高收益债券利差扩大 4bp 至 522.7bp。

<sup>1</sup> 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

6月24日至6月28日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中MI能源控股有限公司境外债收益率变动最大。

表2：6月24日至6月28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)
MIEHOL 0 12/31/24	MI 能源控股有限公司	15.704	0.49	1114.167	7.483M
CHMINV 3.8 08/02/24	中国民生投资股份有限公司	75	0.08	410.143	6.5014M
FWDGHD 6.675 PERP	富卫保险	89.012	PERP	161.111	2.6729M
FOSUNI 6.85 07/02/24	复星国际有限公司	99.724	0	103.023	2.2972M
ZENENT 7 09/12/25	正商集团有限公司	4.953	0.19	549.649	1.5089M
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	93.836	0.11	64.576	1.4227M
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	18.465	PERP	1158.715	1.093M
WINGTP 4.35 PERP	永泰地产财务有限公司	86.498	PERP	112.623	1.0841M
HFINVE 7 05/31/27	江油鸿飞投资(集团)有限公司	89.975	2.91	11.123	562.3
CNBG 3.1 PERP	中国蓝星(集团)股份有限公司	99.828	PERP	9.844	501

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

6月25日，中诚信亚太首次授予南京扬子国资投资集团有限责任公司长期信用评级  $A_{g+}$ ，展望稳定。

6月25日，中诚信亚太首次授予安徽省合庐产业新城建设投资有限公司长期信用评级  $BBB_{g-}$ ，展望稳定。

6月28日，中诚信亚太首次授予余姚市金瑞投资集团有限公司长期信用评级  $A_{g+}$ ，展望稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240624-20240628）**

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/6/25	扬子国资	A <sub>+</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)由江北新区管委会全资拥有且资产规模最大；(2)在江北新区经济社会发展中的战略重要性；(3)在财政补贴和资本注入方面有良好的政府支持记录；(4)能够获得低成本和稳定的融资。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及相关投资；(2)在江北新区内承担大量依赖外部融资的投资项目，债务负担较重。
2024/6/25	合庐建投	BBB <sub>+</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)作为庐江县重点基础设施建设平台之一和河陆工业新城唯一区域开发商的重要地位；(2)公共政策性业务的可持续性良好；(3)获得一定政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：(1)融资渠道不畅，财务灵活性有限；(2)投资需求较大导致债务增长迅速；(3)资产流动性较弱。
2024/6/28	余姚金瑞	A <sub>-</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)在余姚市工业发展和公共项目方面具有强势地位；(2)基础设施建设和土地整理项目具有较高的可持续性；(3)融资渠道畅通，备用流动性充足；(4)获得政府付款的记录良好。然而，该评级关注到以下因素包括：(1)债务杠杆率高，资产流动性适中；(2)商业活动敞口适中。

资料来源：中诚信亚太

6 月 24 日至 6 月 28 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取了正面评级行动，对 1 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（20240624-20240628）**

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	首钢集团有限公司	工业	A	负面	2024/06/24	A-	负面	2024/04/24	惠誉	公司受到政府支持力度增加
	淮安市交通控股集团有限公司	城投	BBB <sub>g+</sub>	稳定	2024/06/26	BBB <sub>g</sub>	稳定	2023/06/28	中诚信亚太	区域实力提升、公司在淮安市地方交通基础设施建设和运营中的战略地位提升
	盐城东方投资开发有限公司	城投	BBB <sub>g+</sub>	稳定	2024/06/28	BBB <sub>g</sub>	稳定	2023/07/31	中诚信亚太	公司受到当地政府支持力度增加
	盐城市城市资产投资集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2024/06/28	BBB <sub>g+</sub>	稳定	2023/07/31	中诚信亚太	区域实力提升且公司在地方基础设施建设和运营中的战略地位提升
	盐城高新区投资集团有限公司	城投	BBB <sub>g+</sub>	稳定	2024/06/28	BBB <sub>g</sub>	稳定	2023/06/23	中诚信亚太	公司受到当地政府支持力度增加
下调	东风汽车集团股份有限公司	工业	A-	负面	2024/06/25	A	稳定	2023/06/28	惠誉	公司市场竞争力和盈利能力下滑

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