

2024 年第 27 期  
7 月 15 日—7 月 19 日

## 中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

**热点事件：**中国第二季度 GDP 同比上涨 4.7%；美国 6 月零售月率为 0%

7 月 16 日，国家统计局公布的数据，2024 年二季度中国 GDP 同比增长 4.7%，增速较一季度回落 0.6 个百分点。7 月 16 日，美国商务部公布 6 月零售销售数据。数据显示，美国 6 月零售销售环比增速为 0%，预期为-0.3%，前值为 0.1%。

**汇率走势：**人民币汇率持平，美元指数上升

过去一周，人民币汇率持平。截至 7 月 19 日，美元兑人民币中间价收于 7.1315，较上周五无变动。美元指数收于 104.396，较上周五上升 0.29%。

**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，中国国债收益率普遍下行。由于消费数据好于预期，市场预期美联储会审慎开启降息周期，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**

7 月 15 日至 7 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 24.01 亿美元，较上周减少 33.30%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 15.64 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 7 月 19 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 5bp 至 4.37%，其中投资级债券回报率下降 11bp 至 3.12%，高收益债券回报率上升 33bp 至 13.12%。

**评级行动：**中诚信亚太授予 1 家主体评级

7 月 15 日至 7 月 19 日，中诚信亚太授予 1 家主体评级，上饶市城市运营集团有限公司。



## 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：中国第二季度 GDP 同比上涨 4.7%；美国 6 月零售月率为 0%

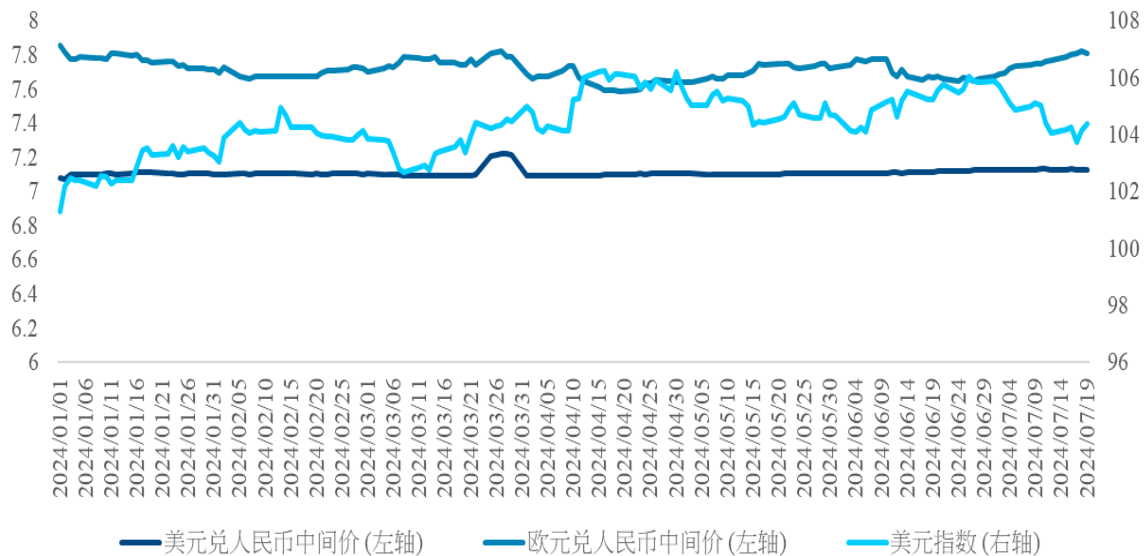
7 月 16 日，国家统计局公布的数据，2024 年二季度中国 GDP 同比增长 4.7%，增速较一季度回落 0.6 个百分点。从调整季节因素后的环比看，二季度 GDP 增长 0.7%，低于一季度 0.8 个百分点，显示增长动能回落，但连续八个季度实现正增长。上半年累计，GDP 同比增长 5.0%，增速较 2023 年全年下行 0.2 个百分点。受极端天气、雨涝灾害多发等短期因素和有效需求不足等困难挑战叠加影响，二季度中国国内生产总值（GDP）同比增速放缓，回落幅度大于预期。

7 月 16 日，美国商务部公布 6 月零售销售数据。数据显示，美国 6 月零售销售环比增速为 0%，预期为-0.3%，前值为 0.1%。尽管 6 月零售销售环比数据均好于预期，但根据通货膨胀调整后，6 月“实际”零售额同比大幅下滑。分类别看，在商务部追踪的 13 个零售类别中，在线非商店零售商是 6 月零售销售增长的最大推动力，而汽车和零部件经销商的销售额大幅下滑。在非季节性调整的基础上，6 月零售销售同比增速为 0.2%，其中机动车销售是造成下滑的最大因素。

## 汇率走势：人民币汇率持平，美元指数上升

过去一周，人民币汇率持平。截至 7 月 19 日，美元兑人民币中间价收于 7.1315，较上周五无变动。欧元兑人民币中间价收于 7.809，较上周五上升 364bp。美元指数收于 104.396，较上周五上升 0.29%。

图1：人民币汇率情况

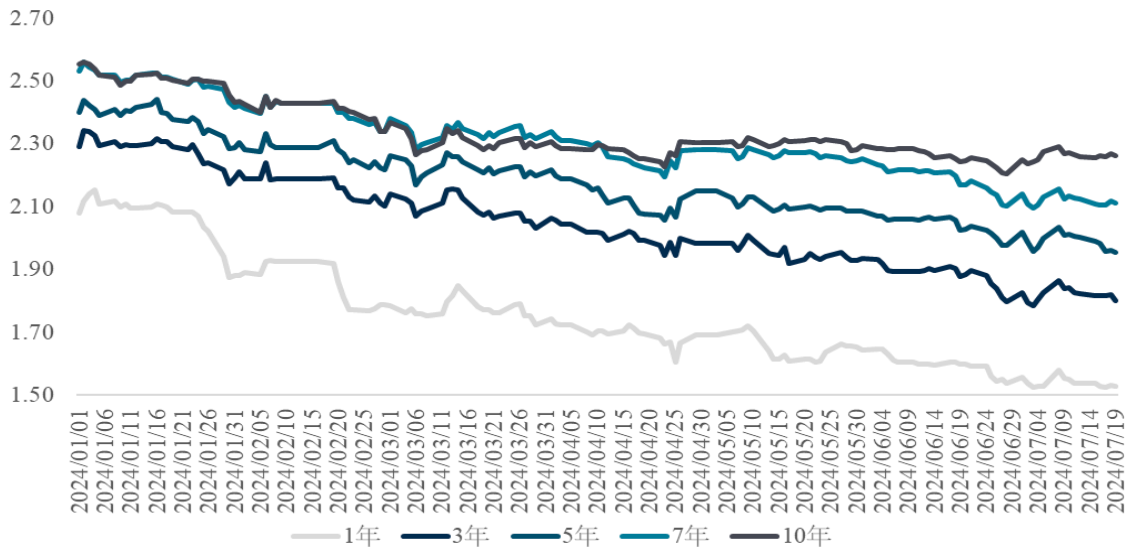


资料来源：中诚信亚太

## 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，中国国债收益率普遍下行。截至 7 月 19 日，1 年期、3 年期、5 年期和 7 年期分别为 1.5265%、1.8004%、1.9534%和 2.1101%，较上周五分别下降 1.25bp、2.33bp、4.82bp 和 1.28bp。10 年期国债收益率为 2.2614%，较上周五上升 0.1bp。

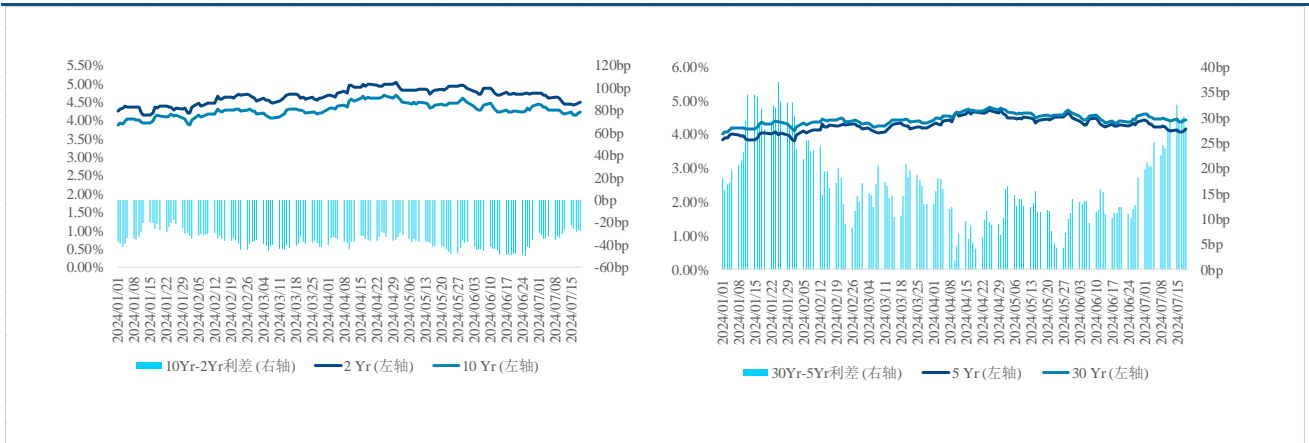
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预期美联储将审慎降息，美国国债收益率上行。截至 7 月 19 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.5109%、4.1665%、4.2389% 和 4.4468%，较上周五分别上升 5.95bp、6.45bp、5.6bp 和 5.09bp。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 0.35bp 至 -27.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 1.36bp 至 28.0bp。

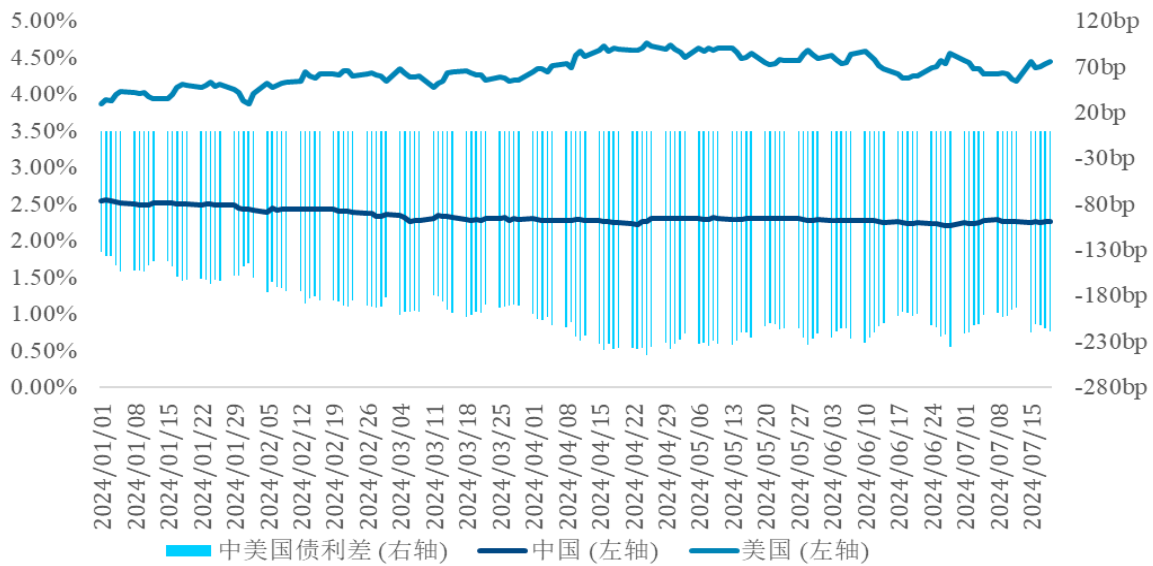
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 19 日，中美 10 年期国债利差为 -218.5bp，较上周五扩大 26.29bp，较年初扩大 86.16bp。

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

7月15日至7月19日，中资企业在境外市场新发行22只债券，合计约24.01亿美元，较上周下降33.30%。其中，金融机构为主要发行人，共发行15.64亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240715-20240719）

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)
2024/7/15	安顺城镇建设集团有限公司	USD	1.250	6.4	2025/7/18	364D	城投	-/-	-/-
2024/7/15	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.007	0	2025/7/18	364D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-
2024/7/15	中信证券国际有限公司	USD	0.072	0	2025/7/18	1	金融	--/BBB+/-	-/-
2024/7/15	中信证券国际有限公司	USD	0.075	0	2025/7/18	1	金融	--/BBB+/-	-/-
2024/7/15	青岛国信发展(集团)有限责任公司	USD	1.5	6.1	2027/7/19	3	城投	--/BBB/BBB+	-/-
2024/7/16	中国信达(香港)控股有限公司	USD	5	5.5	2030/1/23	5.5	金融	Baa2/BBB+/A-	--/-/A-
2024/7/16	中国信达(香港)控股有限公司	USD	5	5.38	2027/7/23	3	金融	Baa2/BBB+/A-	--/-/A-
2024/7/16	中信证券股份有限公司	USD	0.2	5.5	2024/10/18	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2024/7/17	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.018	5.35	2025/7/22	365D	金融	--/BBB+/BBB+	-/-
2024/7/17	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.003	0	2025/7/23	365D	金融	--/BBB+/BBB+	-/-
2024/7/17	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.007	0	2025/7/23	365D	金融	--/BBB+/BBB+	-/-
2024/7/17	信银(香港)投资有限公司	USD	3	5.86	2025/7/18	364D	金融	--/BBB+/BBB+	-/-
2024/7/17	广发控股(香港)有限公司	USD	0.03	5.63	2024/8/22	31D	金融	--/BBB/BBB	-/-

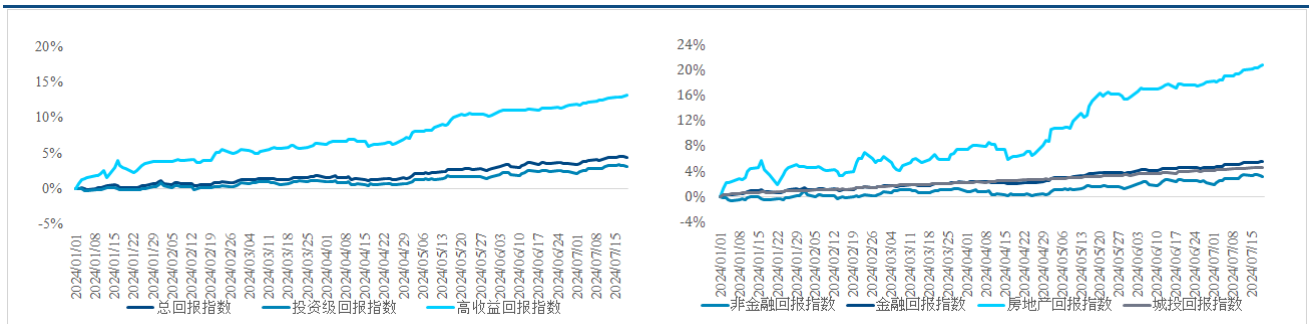
2024/7/17	宁波市鄞城集团有限责任公司	USD	2	5.38	2027/7/24	3	城投	Baa3/--/BBB	-/-
2024/7/18	交银金融租赁有限责任公司	CNY	3	3.05	2027/7/24	3	金融	A2/A-/A	-/-
2024/7/18	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	5.71	2025/1/23	184D	金融	--/BBB/BBB	-/-
2024/7/18	中国工商银行股份有限公司伦敦分行	USD	1	SOFR+48	2027/7/25	3	银行	A1/--/--	-/-
2024/7/18	山东省和晟投资有限公司	CNY	1.23	6.95	2027/7/25	3	城投	-/-	-/-
2024/7/18	威海城市投资集团有限公司	CNY	12.45	4.8	2027/7/25	3	城投	--/--/BBB-	-/-
2024/7/19	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	CNY	6.06	7.4	2027/7/24	3	城投	-/-	-/-
2024/7/19	中国工商银行股份有限公司	CNY	5	2.93	2027/7/26	3	银行	A1/A/A	-/-
2024/7/19	林州市城投控股有限公司	CNY	6	7.5	2027/7/26	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 7 月 19 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 4.37%，其中投资级债券回报率下降 11bp 至 3.12%，高收益债券回报率上升 33bp 至 13.12%。按行业来看，金融、房地产和城投回报率分别为 5.41%、20.67%和 4.57%，较上周五分别上升 10bp、75bp 和 14bp。非金融回报率为 3.13%，较上周五下降 24bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

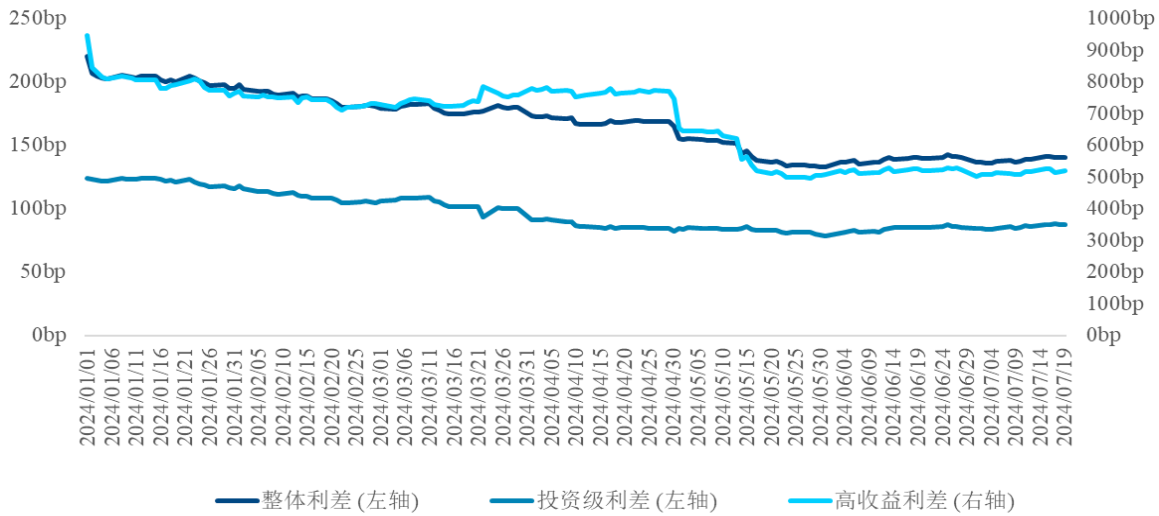


资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 19 日，中资美元债的利差较上周五扩张 1.6bp 至 140.21bp，其中投资级债券利差扩张 1.0bp 至 86.96bp，高收益债券利差扩大 4.5bp 至 519.04bp。

<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

7月15日至7月19日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中平安不动产有限公司境外债收益率变动最大。

表2：7月15日至7月19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)
PINGRE 2 ¾ 07/29/24	平安不动产有限公司	99.953	0.01	6.056	1.9743M
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	98.518	0.05	34.334	1.5709M
HILOHO 9 ¾ 11/18/24	海隆控股有限公司	59.674	0.32	223.059	1.2789M
HILOHO 9 ¾ 11/18/24	海隆控股有限公司	59.022	0.32	228.836	1.2557M
SHDOIS 4.8 07/28/24	山东钢铁集团有限公司	100.09	0.01	3.222	1.0149M
GRWALL 3 ½ 07/31/24	中国长城资产(国际)控股有限公司	99.99	0.02	3.67	506.7
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	100.011	0.05	5.627	452.4
CNSHAN 4.3 PERP	山东高速集团有限公司	99.952	永续	6.635	375.4
ZHHFGR 4 ¼ PERP	珠海华发集团有限公司	99.857	永续	6.288	270.1
NBQZUC 2.15 08/11/24	宁波市鄞城集团有限责任公司	99.804	0.05	6.252	243.1

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

7月19日，中诚信亚太首次授予上饶市城市运营集团有限公司长期信用评级BBB<sub>g</sub><sup>+</sup>，展望稳定。

表3：中诚信亚太评级行动情况 (20240715-20240719)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/7/19	上饶城控	BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 作为上饶市四大国有资产经营主体之一发挥着重要作用；(2) 作为上饶市主要基础设施建设和土地开发平台发挥着关键作用；(3) 获得政府付款的记录良好。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1) 商业活动敞口中等；(2) 债务增长迅速，资产流动性适中；(3) 外部担保的或有负债风险中等。

资料来源：中诚信亚太

7 月 15 日至 7 月 19 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动。

**表 4：跨境发行人评级行动情况（20240715-20240719）**

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	上海电气控股集团有限公司	公用事业	BBB	稳定	2024/07/18	BBB	负面	2022/09/30	标普	公司业务复苏，杠杆率预计将平稳

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