

中资美元债周报

美债收益率创十三年新高，中资地产债指数跌至十年新低

Liu Beite
(852) 3550-6859
albert.liu@gisf.hk

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

当周共3笔美元债定价(城投地产板块),发行量合计约4.82亿美元,其中无评级债券为4.82亿美元。从发行主体看,本周发行主体既有城投公司,也有房地产公司。

1.2 二级市场回顾

美联储分行行长再谈紧缩,认为“明年应当将利率提高到4.50%至5.00%的水平,并在高位停留更长时间”、“如果紧缩力度不足,高通胀可能在经济中持续存在”。短期美债收益率小幅上行,长期美债收益率大幅上行。当周10年美债收益率上行20bp至4.22%,2年期美债收益率下行3bp至4.47%,两者利差扩大23bp至-25bp。30年美债收益率上行34bp至4.33%,5年期美债收益率上行7bp至4.34%,两者利差扩大27bp至-1bp。美元流动性上,LIBOR收盘数值为4.358,美元指数下行1.30至112.01,十年隐含通胀预期上行14bp至2.54%。

中资美元债指数本周全部下跌,投资级债券回报指数下跌0.80%,高收益回报指数下跌2.90%。行业方面,根据Markit iBoxx中资美元债指数,地产、金融美元债均下跌,周回报率分别为-5.36%、-1.22%,地产债指数较2022年年初已经下跌48.70%。

1.3 中资美元债指数

中资美元债指数 (Bloomberg Barclays):

中资美元债总回报指数较上周跌1.33%,10月21日收市价159.30,较年初下跌17.90%;
新兴市场美元债总回报指数较上周跌1.2%,10月21日收市价981.46,较年初下跌22.22%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌1.07%,10月21日收市价199.54,较年初下跌14.94%;
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.80%,10月21日收市价196.80,较年初下跌10.65%;
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.90%,10月21日收市价175.42,较年初下跌33.48%;
非金融回报指数较上周跌0.99%,10月21日收市价197.82,较年初下跌11.59%;
金融回报指数较上周跌1.22%,10月21日收市价231.01,较年初下跌18.00%;
主权债回报指数较上周跌0.62%,10月21日收市价144.71,较年初下跌10.72%;
房地产回报指数较上周跌5.36%,10月21日收市价133.75,较年初下跌48.70%。

2022年10月24日 中资美元债研究

1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，碧桂园控股有限公司、上坤地产集团有限公司、当代置业中国有限公司美元债涨幅靠前，跌幅前十的地产债中，四川蓝光发展股份有限公司、中国恒大集团、奥园集团有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，潍坊市城市建设发展投资集团有限公司、云南省能源投资集团有限公司、宜昌高新投资开发有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，重庆市合川城市建设投资集团有限公司、北京首都创业集团有限公司、北京控股集团有限公司美元债跌幅靠前（详见图8）。

1.5 中资美元债评级变动

公司名称	变动后评级	变动前评级	评级机构
	主体评级	主体评级	
评级下调			
旭辉控股有限公司	Ca	B3	穆迪
德信中国有限公司	Caa3	Caa1	穆迪
海伦堡有限公司	Caa1	Ca	穆迪
评级撤销			
中联众科有限公司	NR	BB-	标普
富力地产有限公司	WR	Caa3	穆迪
中骏集团有限公司	NR	CCC+	标普

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

10月18日

成都中法生态园投资发展有限公司（CDSNFE，未评级）发行票息为6%的3年期美元债券，发行规模2亿。初始价格指引为6%，最终定价6%，债券发行价格100，债券无评级。东方证券（香港），上银国际为主承销商。此次发行方式为SBLC(备用信用证)，备用信用证由上海银行股份有限公司成都分行提供。发行人总计债务未偿还额2亿美元。

10月19日

镇江交通产业集团有限公司（ZJCOMG，未评级）发行票息为6.9%的3年期美元债券，发行规模1.63亿。最终定价6.9%，债券发行价格100，债券无评级。国泰君安国际，金信期盈证券为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额28.63亿美元。

朗诗绿色管理有限公司（LSEAGN，Caa2/--/--）发行票息为10.75%的2年期美元债券，发行规模1.19亿。债券发行价格82.43，债券无评级。国泰君安国际为主承销商。此次发行方式为直接发行加担保发行，担保人为朗诗绿色管理有限公司。发行人总计债务未偿还额1.73亿美元。

2022年10月24日 中资美元债研究

3 当周债券市场舆情

地方 2023 年专项债开始申报

10月18日，多位地方投融资人士表示，近期监管部门组织地方申报2023年专项债项目，申报的专项债需求规模，按照提前下达2023年用于项目建设的专项债券分配本地区额度的3倍左右把握。此外，监管部门明确，对于政策性开发性金融工具（即“基础设施投资基金”）项目中因额度限制无法获得支持的项目，符合专项债券项目条件的可申请报送。

证监会：允许少量涉房业务企业在A股融资

10月20日，证监会表示，对于涉房地产企业，证监会在确保股市融资不投向房地产业务的前提下，允许以下存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在A股市场融资：自身及控股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超过10%；参股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超过10%。

图1 美债收益率走势图

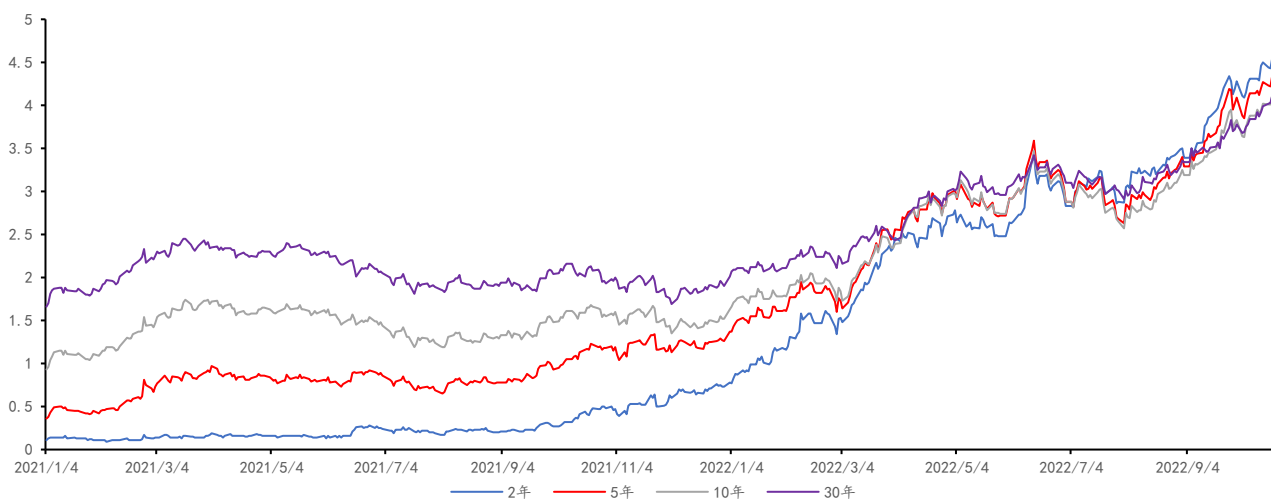


图2 美债长短端利差走势图

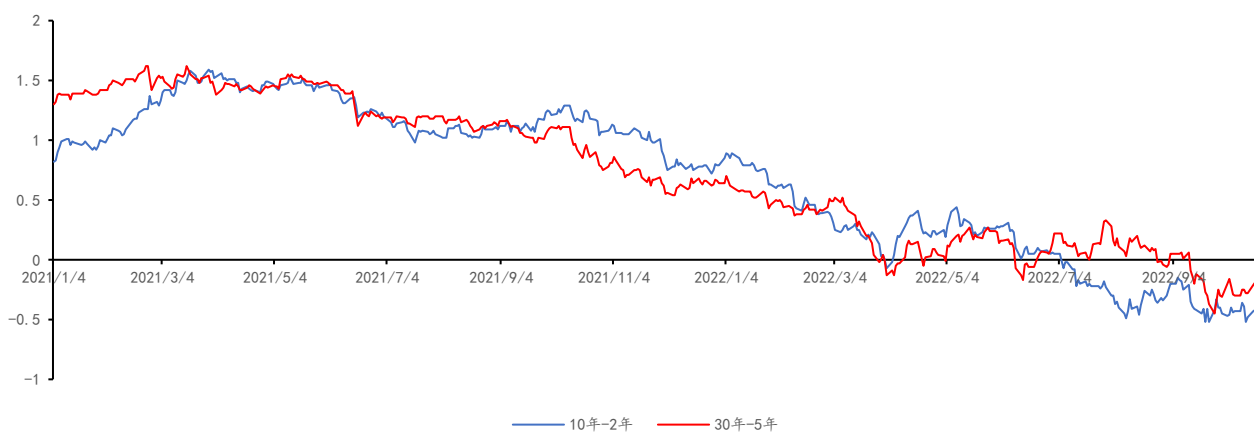


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

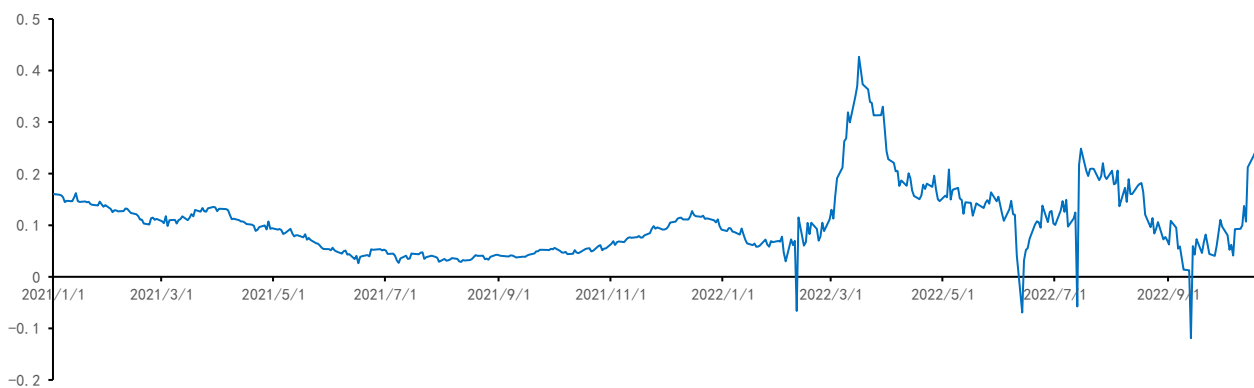


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

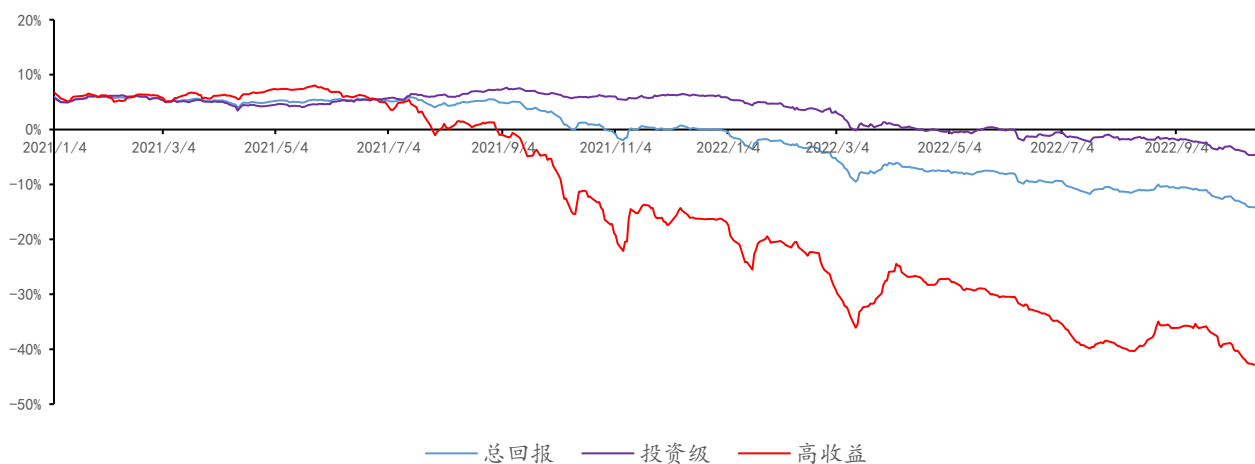
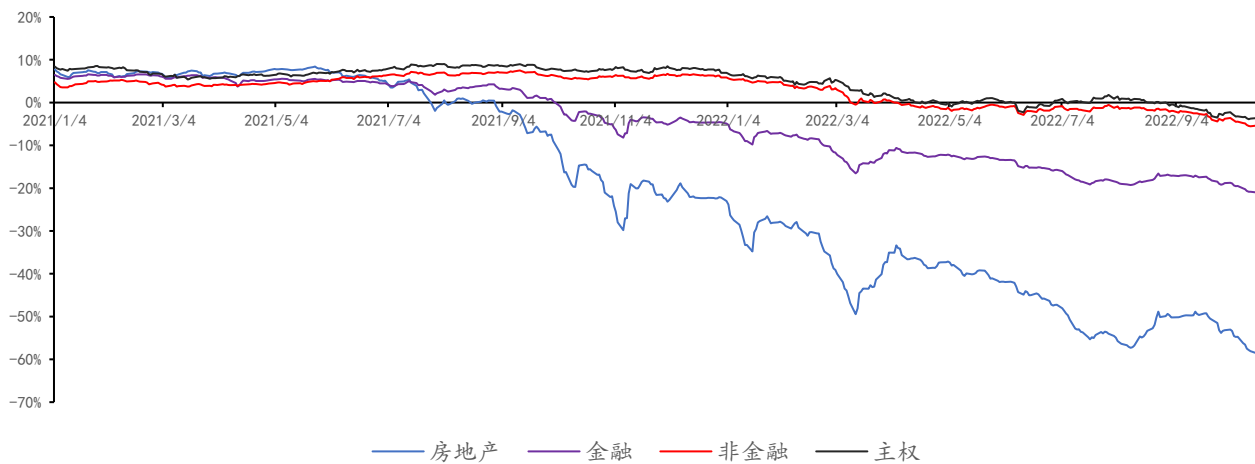


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2022年10月24日 中资美元债研究

图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	10月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
COGARD 4 3/4 01/17/23	碧桂园控股有限公司	76.61	137.88	0.24	6.87	-12.09
SUNKWP 12 1/4 07/17/23	上坤地产集团有限公司	53.90	576.06	0.73	6.30	32.51
MOLAND 12.85 10/25/21	当代置业中国有限公司	17.99	71.44	-0.99	5.78	3.64
REDPRO 13 05/27/23	力高集团有限公司	21.75	575.24	0.59	2.29	1.16
JIAYUA 12 1/2 07/21/23	佳源国际控股有限公司	8.83	876.44	0.74	2.16	-1.86
SINHL 8 1/2 01/24/22	新力控股集团有限公司	2.28	373.63	-0.74	2.06	-5.91
LNGFOR 3.9 04/16/23	龙湖集团控股有限公司	95.14	14.84	0.48	1.73	-3.57
ROADKG 5.2 01/12/26	路劲基建有限公司	35.52	44.95	3.22	1.73	-23.26
YANGOG 12 1/2 01/04/24	福建阳光集团有限公司	1.25	1238.06	1.20	1.68	-21.24
EXCECP 2.91 03/24/25	卓越商业管理有限公司	96.48	4.46	2.42	1.46	1.61

代码	发行人	10月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	1.50	17635.82	0.38	-85.94	-85.83
TIANHL 13 11/06/22	中国恒大集团	2.70	118096.72	0.04	-78.71	-78.71
CAPG 6.35 02/08/24	奥园集团有限公司	4.23	521.64	1.30	-77.41	-77.41
EVERRE 12 01/22/24	中国恒大集团	4.06	608.39	1.25	-68.25	-68.25
EVERRE 11 1/2 01/22/23	中国恒大集团	4.07	9745.63	0.25	-65.77	-65.77
LOGPH 5 1/4 02/23/23	龙光集团有限公司	9.00	6952.57	0.34	-62.81	-62.81
THHTGP 8 1/8 01/17/23	泰禾集团股份有限公司	5.34	7779.33	0.24	-53.55	-54.11
LOGPH 4 1/2 01/13/28	龙光集团有限公司	8.50	75.58	5.22	-50.15	-61.96
THHTGP 11 1/4 09/11/20	泰禾集团股份有限公司	5.75	195.64	-2.11	-50.00	-50.60
KAISAG 9 3/4 09/28/23	佳兆业集团控股有限公司	5.85	752.20	0.93	-48.96	-48.81

图8 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——城投板块

代码	发行人	10月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
WFURCD 6 08/30/25	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	99.56	6.18	2.85	1.44	0.52
YUNINV 6 1/2 03/02/25	云南省能源投资集团有限公司	97.18	7.83	2.36	0.84	-1.20
YCGXIV 5 11/18/24	宜昌高新投资开发有限公司	97.90	6.10	2.07	0.74	-1.28
DLDETA 5 07/21/25	大连德泰控股有限公司	97.47	6.01	2.74	0.74	-2.06
PUTSTA 4.7 04/23/24	莆田市国有资产投资集团有限责任公司	98.24	5.95	1.50	0.70	-0.75
SHYUCD 3.3 11/19/26	绍兴市上虞城市建设集团有限公司	92.42	5.40	4.07	0.64	-0.60
FANGYA 5.3 03/22/24	江苏方洋集团有限公司	98.88	6.14	1.41	0.60	0.17
ZQGLIH 2.68 10/26/24	肇庆市国联投资控股有限公司	95.16	5.26	2.01	0.55	-0.90
JNCCIH 4 1/2 03/12/24	吉安城投控股集团有限公司	98.84	5.38	1.39	0.54	-0.25
CQNANA 4 1/2 08/17/26	重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	90.64	7.36	3.82	0.53	-0.47

代码	发行人	10月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CHOHEC 6 05/31/25	重庆市合川城市建设投资集团有限公司	85.45	12.75	2.60	-13.98	-13.29
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	67.50	18.42	3.24	-11.57	-16.12
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	68.77	18.95	2.72	-9.96	-14.45
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	67.50	15.74	N/A	-8.91	-12.04
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股集团有限公司	85.87	6.31	18.15	-4.46	-9.74
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股集团有限公司	101.16	6.27	18.55	-3.82	-8.95
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股集团有限公司	101.29	6.26	18.55	-3.80	-8.95
BCDHGR 3 1/4 07/15/26	北京首都开发控股集团股份有限公司	83.62	8.47	3.73	-3.57	-6.33
GXCMIN 2.95 10/30/25	广西交通投资集团有限公司	91.64	6.03	3.02	-3.33	-1.17
NJYZSO 4 1/2 12/05/27	南京扬子国资投资集团有限责任公司	93.64	5.94	5.12	-3.21	-4.19

免责声明

本周报仅对中资美元债进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本周报仅供本公司客户使用。本周报仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本周报的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本周报所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周报当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本周报所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本周报所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本周报所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本周报的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本周报中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本周报中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有周报中提到的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本周报所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本周报作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本周报可以取代自己的判断。

本周报版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本周报进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

地址：香港湾仔告士打道 38 号中国恒大中心 20 楼 2004-6 室

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999

网址：www.gisf.hk