

2022年12月12日

中资美元债周报

美债收益率小幅波动，地产美元债连续五周上行

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1笔美元债定价（城投地产板块），发行量合计1.5亿美元，其中无评级债券为1.5亿美元。从发行主体看，本周发行主体只有城投公司，无房地产公司。

1.2 二级市场回顾

短期美债收益率小幅上行，长期美债收益率小幅上行。当周10年期美债收益率上行9bp至3.58%，2年期美债收益率上7bp至4.34%，两者利差扩大2bp至-76bp。30年期美债收益率上行1bp至3.56%，5年期美债收益率上行12bp至3.77%，两者利差缩小11bp至-21bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为4.733，美元指数上行0.26至104.81，十年隐含通胀预期下行16bp至2.28%。

中资美元债指数本周大多上涨，投资级债券回报指数上涨0.09%，高收益回报指数上涨3.34%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产、金融美元债均上涨，周回报率分别为4.00%、0.94%，地产债指数较2022年年初已经下跌31.38%。

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涨0.75%，12月9日收市价170.37，较年初下跌12.20%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.04%，12月9日收市价1078.59，较年初下跌14.52%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周涨0.51%，12月9日收市价211.84，较年初下跌9.70%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.09%，12月9日收市价204.19，较年初下跌7.29%；
中资美元债高收益回报指数较上周涨3.34%，12月9日收市价220.49，较年初下跌16.38%；
非金融回报指数较上周涨0.10%，12月9日收市价207.52，较年初下跌7.26%；
金融回报指数较上周涨0.94%，12月9日收市价248.76，较年初下跌11.70%；
主权债回报指数较上周跌0.21%，12月9日收市价149.58，较年初下跌7.71%；
房地产回报指数较上周涨4.00%，12月9日收市价178.93，较年初下跌31.38%。

2022年12月12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，世茂集团控股有限公司、旭辉控股集团有限公司、中国奥园集团股份有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，荣盛房地产发展股份有限公司、龙光集团有限公司、四川蓝光发展股份有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，华南城控股有限公司、珠海华发集团有限公司、北京首都创业集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，徐州高新技术产业开发区经营有限公司、绍兴市上虞区国有资产投资运营有限公司、淮安市交通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	展望	主体评级	展望	
评级上调					
成都经开国投集团南京浦口有限公司	Ba2	正面	Ba2	稳定	穆迪
南京浦口有限公司	Ba2	正面	Ba2	稳定	穆迪
京东集团有限公司	A-	稳定	BBB+	正面	标普
金川集团有限公司	BBB+	稳定	BBB	稳定	惠誉
评级下调					
建业地产有限公司	Caa2	负面	B3	负面	穆迪
国任财险有限公司	BBB+	负面观察	BBB+	稳定	惠誉
评级撤销					
国任财险有限公司	WR	无	Baa1	负面	穆迪
绿地控股有限公司	NR	无	SD	无	标普

资料来源：Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

12月8日

杭州钱塘新区建设投资集团有限公司（QTJTBV，未评级）发行票息6.5%的364天美元债券，发行规模1.5亿。最终定价6.5%，债券发行价格100，债券无评级。华泰国际为主承销商。此次发行方式为维好协议，维好协议由杭州钱塘新区建设投资集团有限公司提供。发行人总计债务未偿还额1.5亿美元。

3 当周债券市场舆情

北京市：支持房企存量融资展期

12月5日，北京市发布《北京市积极应对疫情影响助企纾困的若干措施》，对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资，在保证债权安全的前提下，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持，促进项目完工交付。2023年5月10日前到期的，可允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。

2022年12月12日 中资美元债研究

证监会：促进 REITs 市场发展

12月8日，证监会表示，截至今年11月底，共批准基础设施REITs产品24只，已上市22只，募集资金超过750亿元，总市值约830亿元，整体较首发上涨约20%，项目涵盖收费公路、产业园区、污水处理、仓储物流、清洁能源、保障性租赁住房等多种资产类型，募集资金重点用于科技创新、绿色发展和民生等补短板领域，回收资金带动投资的新项目总投资额超过4200亿元，形成了良好示范效应。后续将在发行制度、流程监管及法规制定等方面继续促进REITs市场发展。

上交所：研究推出 REITs 指数

12月8日，上交所表示，将逐步探索建立与REITs更加匹配的估值管理体系和发行交易机制，研究推出REITs指数，优化REITs做市商考核机制，探索以REITs为标的的ETF产品，稳步拓展基金通平台业务功能。持续强化二级市场交易行为监测和处置能力，维护市场运行平稳有序。通过组织多层次广覆盖的投资者教育活动，引导投资者理性认识公募REITs的产品特性和风险收益特征。

人民银行：金融机构为房企提供综合化服务

12月8日，人民银行表示，各金融机构要客观认识当前房地产市场形势，为房地产企业提供综合化金融服务。支持房地产融资合理增长，保持开发贷款稳定投放，支持房企到期债务合理展期；着力保障刚需和改善性个人住房贷款需求；协助和支持房地产企业在资本市场融资。加大住房租赁金融支持力度。支持房地产项目并购重组，做好并购相关金融服务。商业银行要按照市场化法治化原则，为保交楼专项借款项目提供配套融资服务，并积极发放保交楼贷款。

图1 美债收益率走势图

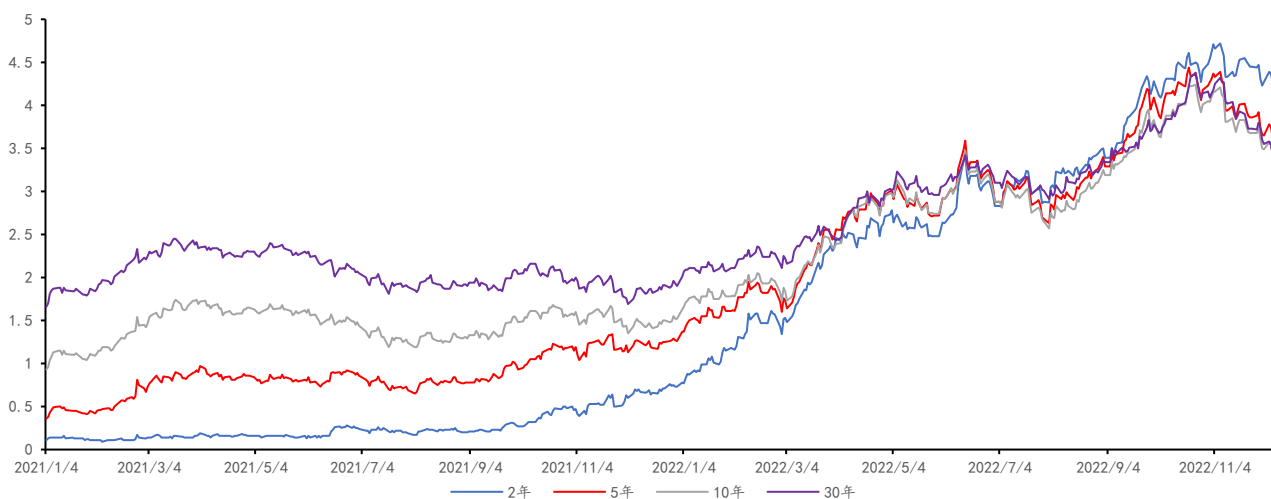


图2 美债长短端利差走势图

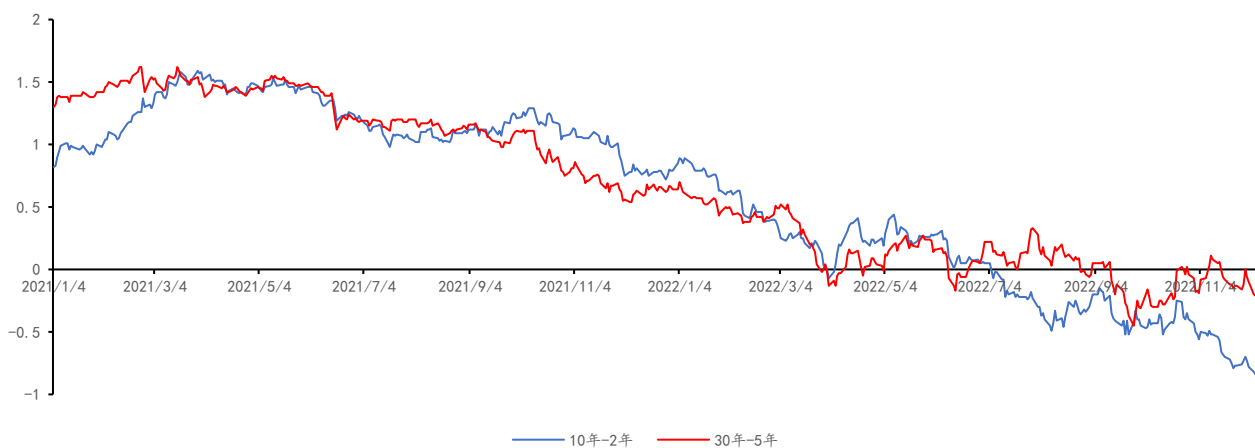


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图



图4 美元指数走势图

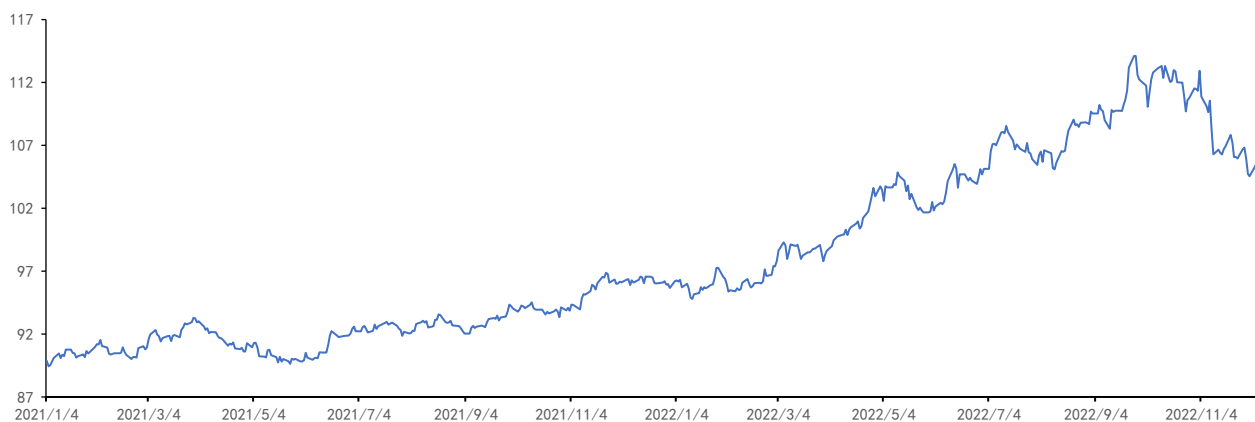


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

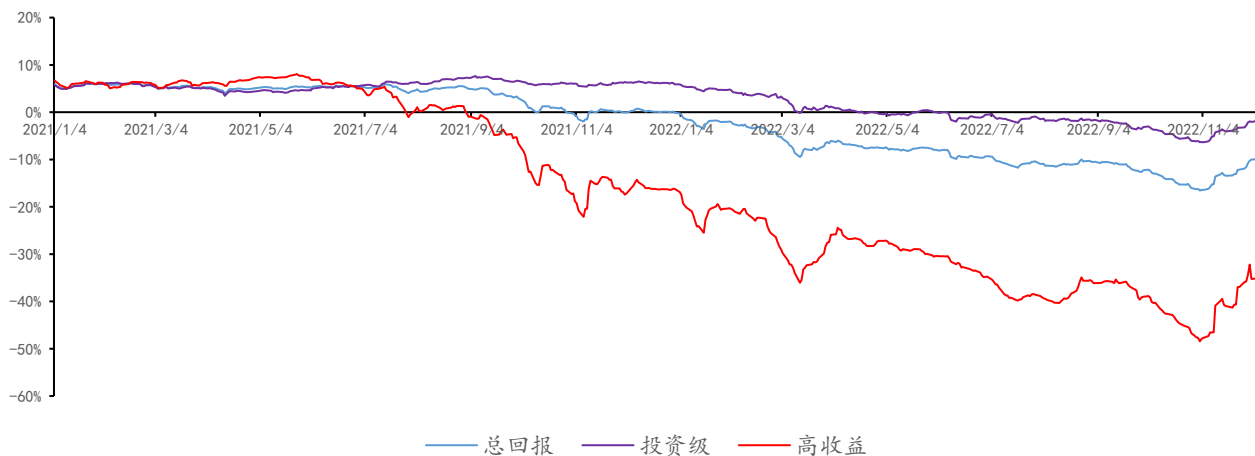
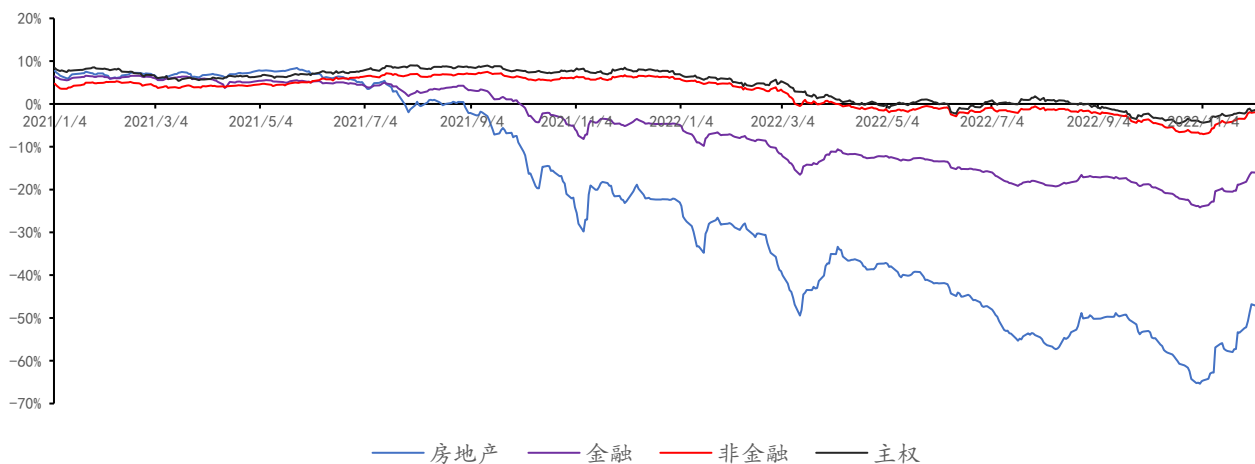


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2022年12月12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	12月9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SHIMAO 4.6 07/13/30	世茂集团控股有限公司	18.23	37.74	7.59	370.76	370.76
CIFIHG 5 1/4 05/13/26	旭辉控股集团有限公司	24.50	55.84	3.42	276.92	276.92
CAPG 6.35 02/08/24	中国奥园集团股份有限公司	8.25	422.47	1.16	230.00	230.00
PWRLNG 6 1/4 08/10/24	宝龙地产控股有限公司	28.94	105.23	1.66	207.78	276.79
SHIMAO 3.45 01/11/31	世茂集团控股有限公司	17.74	33.08	8.08	191.48	191.48
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	77.24	23.24	1.67	187.67	187.67
CIFIHG 5 1/2 01/23/23	旭辉控股集团有限公司	31.25	1980.00	0.12	169.00	169.00
SHIMAO 5.2 01/16/27	世茂集团控股有限公司	18.21	61.60	4.10	168.83	251.56
SHIMAO 5.6 07/15/26	世茂集团控股有限公司	17.87	71.02	3.59	155.15	155.15
PWRLNG 7 1/8 11/08/22	宝龙地产控股有限公司	30.68	23.22	-0.09	149.38	194.10

代码	发行人	12月9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
RISSUN 9 1/2 09/17/24	荣盛房地产发展股份有限公司	10.64	223.40	1.77	-46.69	-46.69
EVERRE 10 04/11/23	中国恒大集团	6.95	4084.62	0.33	-43.92	-43.92
RISSUN 9 1/2 03/16/23	荣盛房地产发展股份有限公司	11.98	2454.25	0.26	-38.16	-38.16
LOGPH 5 1/4 02/23/23	龙光集团有限公司	18.41	2278.92	0.20	-34.42	-34.42
LGUANG 11 06/04/22	四川蓝光发展股份有限公司	1.05	1052.13	-0.52	-31.68	-5.14
ZHLGHD 12 04/17/23	中梁控股集团有限公司	15.97	1434.72	0.35	-31.46	-32.53
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	1.09	37950.29	0.24	-25.33	-27.27
WUINL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	6.35	216.52	-4.21	-23.11	-52.78
WUINL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	6.35	216.52	-4.21	-23.11	-52.78
LOGPH 6 1/2 07/16/23	龙光集团有限公司	18.41	658.64	0.59	-22.71	-22.71

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	12月9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	55.80	44.61	2.00	47.16	158.38
ZHHFGR 4 1/4 PERP	珠海华发集团有限公司	86.66	11.25	N/A	16.19	18.69
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	77.58	13.49	N/A	5.08	36.19
ZHHFGR 4 1/4 07/03/24	珠海华发集团有限公司	84.40	15.96	1.56	3.35	12.59
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	54.58	64.87	1.34	2.64	42.32
CQLGST 5.3 08/20/24	重庆国际物流枢纽园区建设有限公司	91.42	11.00	1.69	2.53	6.39
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	98.49	5.72	2.26	2.23	5.01
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营集团有限公司	93.45	19.01	0.50	2.17	5.83
JINLIX 3.4 11/16/24	济南历下控股集团有限公司	96.19	5.51	1.93	2.13	2.21
LYINDE 4 1/2 03/30/25	临沂投资发展集团有限公司	95.84	6.47	2.30	1.67	0.35

代码	发行人	12月9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
GXINTE 7 1/2 11/29/25	徐州高新技术产业开发区经营有限公司	95.91	9.11	2.97	-4.11	-4.06
SYSTIO 5.2 09/21/25	绍兴市上虞区国有资产投资运营有限公司	96.50	6.60	2.78	-2.93	-3.14
HACOMM 5 1/2 07/15/25	淮安市交通控股集团有限公司	100.61	5.24	2.59	-1.27	1.16
TYSTOW 4.55 06/07/25	太原国有投资集团有限公司	96.99	5.87	2.49	-1.21	-1.59
FANGYA 1.98 11/10/24	江苏方洋集团有限公司	92.52	6.20	1.92	-0.94	1.50
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	77.18	13.96	3.11	-0.94	27.30
YNHIWA 3.8 11/05/26	云南省交通投资建设集团有限公司	89.40	6.95	3.90	-0.84	2.80
KQSOAI 3 03/16/25	绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司	92.27	6.74	2.26	-0.83	-0.11
BCDHGR 3 1/4 07/15/26	北京首都开发控股集团有限公司	83.10	8.85	3.59	-0.78	15.61
FANGYA 5.3 03/22/24	江苏方洋集团有限公司	99.03	6.10	1.28	-0.76	0.67

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