

2023年4月24日

中资美元债周报

美债收益率小幅上行，地产美元债指数抹去年内涨幅

Albert Liu
(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），发行量合计约2亿美元，其中无评级债券为2亿美元。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

本周美债收益率小幅上行，中资美元债地产债指数下跌4.02%，抹去年内全部涨幅。距离美联储五月议息会议还有两周，市场预期本次会议将加息25个基点，随后美联储将维持利率水平不变。

总体来看，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6bp至3.57%，2年期美债收益率上行8bp至4.18%，两者利差保持扩大2bp至-61bp。30年期美债收益率上行5bp至3.78%，5年期美债收益率上行5bp至3.66%，两者利差保持不变仍为12bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为5.255，美元指数上行0.27至101.82，十年隐含通胀预期下行1bp至2.29%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数上涨0.02%，高收益回报指数下跌2.94%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产美元债、金融美元债均下跌，周回报率分别为-4.02%、-0.65%，地产债指数较年初已经下跌2.38%。

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跌0.48%，4月21日收市价175.03，较年初上涨2.09%；
新兴市场美元债总回报指数较上周跌0.75%，4月21日收市价1093.01，较年初上涨1.60%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.36%，4月21日收市价216.92，较年初上涨2.07%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.02%，4月21日收市价209.13，较年初上涨2.57%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.94%，4月21日收市价224.97，较年初上涨1.31%；
非金融回报指数较上周跌0.04%，4月21日收市价212.84，较年初上涨2.98%；
金融回报指数较上周跌0.65%，4月21日收市价254.62，较年初上涨1.31%；
主权债回报指数较上周跌0.04%，4月21日收市价152.01，较年初上涨2.53%；
房地产回报指数较上周跌4.02%，4月21日收市价182.61，较年初下跌2.38%。

2023年4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，易居企业控股有限公司、旭辉控股集团有限公司票面利率 11.58% 永续美元债、海伦堡中国控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，禹洲集团控股有限公司、祥生控股集团有限公司、旭辉控股集团有限公司 2024 年 11 月到期美元债跌幅靠前（详见图 7）。

涨幅前十的城投债中，桂林经开投资控股有限责任公司、重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司、泰州鑫泰集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，杭州临江投资发展有限公司、南京浦口经济开发有限公司、潍坊市城市建设发展投资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	
评级下调					
潍坊城建有限公司	BB+	稳定	BBB-	稳定	惠誉

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

4月21日

平度市城市建设投资开发有限公司（PDSOAM，未评级）发行票息为 7.7% 的 3 年期美元债券，发行规模 2 亿。最终定价 7.7%，债券发行价格 100，债券无评级。海通银行澳门分行为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为平度市城市建设投资开发有限公司。发行人总计债务未偿还额 11.52 亿美元。

3 当周美元债市场舆情

央行：房企境外债券市场信心在逐步恢复

4月20日，央行表示，今年一季度个人住房贷款月均发放额约 5900 亿元，比去年四季度的月均发放额多 1900 亿元，与同期商品房销售额的比值处于合理的区间。一季度开发贷款累计新增约 5700 亿元，与同期商品房在建规模相比也处在比较高的水平。债券方面，一季度房地产企业境内债券发行 1500 多亿元，同比增长超过 20%，境外债券市场信心也在逐步恢复。

下一步，央行将继续密切关注房地产金融形势变化，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，会同金融部门持续抓好已出台政策落实，支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资平稳有序，加大保交楼金融支持，加快完善住房租赁金融政策体系，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

企业债发行审核职责划转工作启动

4月23日，企业债发行审核职责划转工作启动。证监会与国家发展改革委沟通协商后，先设置过渡期，尽快启动企业债券发行审核职责划转，让企业债券运转起来，稳定市场预期；过渡期内，证监会坚持“稳字当头、最小化变动”原则，继续保持“三不变”，稳妥做好“两调整”，确保划转工作有序衔接。

“三不变”即保持审核机构不变，审核标准不变，托管交易市场不变。“两调整”指，一是企业债券注册机构调整为证监会，由审核机构统一报证监会履行注册程序；二是，企业债券的监管和风险控制职责，由证监会及其派出机构、证券交易所、登记结算机构、中国证券业协会等依法履行。

请阅读此报告最后部分的免责声明

图 1 美债收益率走势图

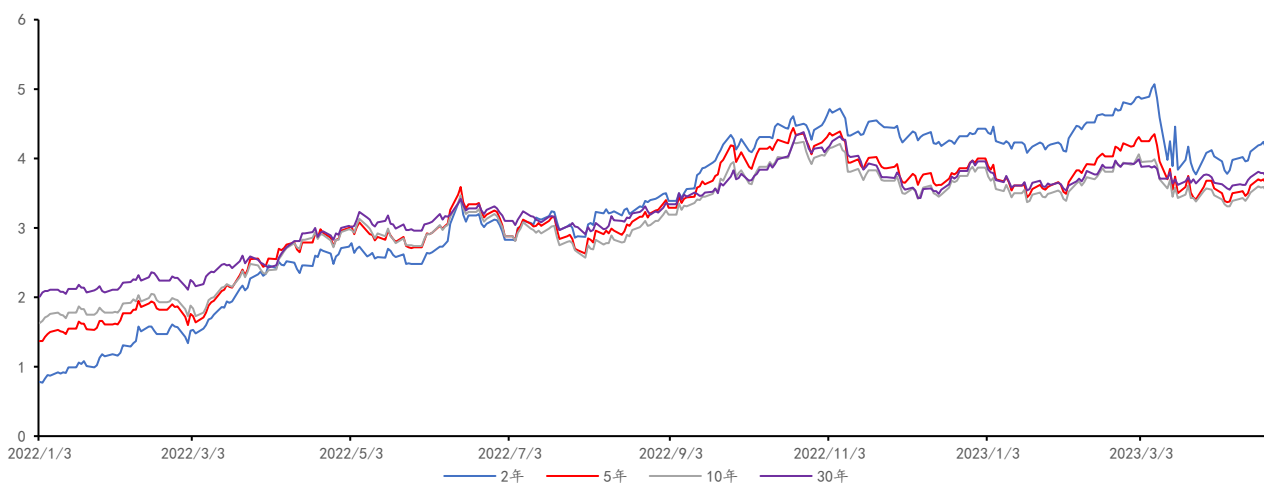


图 2 美债长短端利差走势图

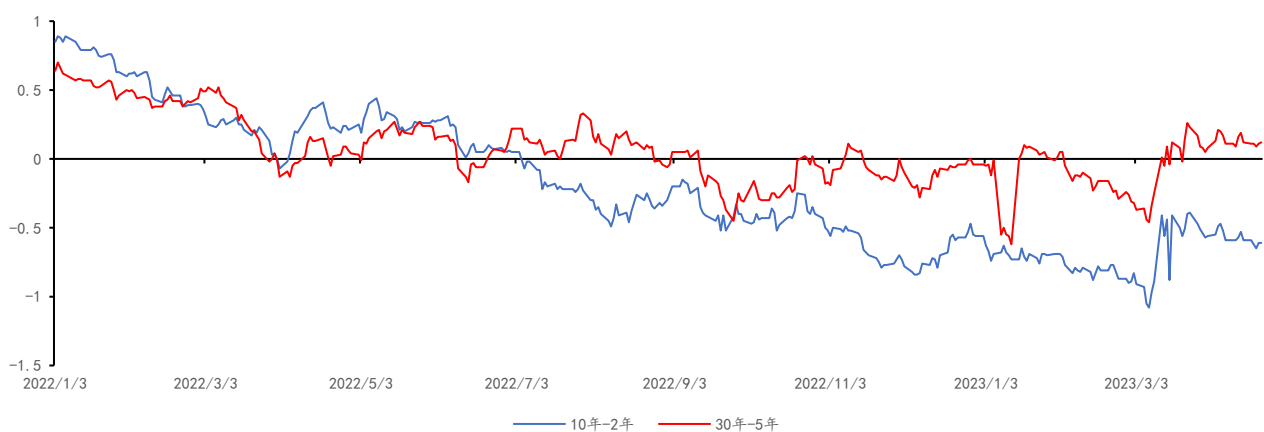


图 3 US LIBOR-OIS 利差走势图

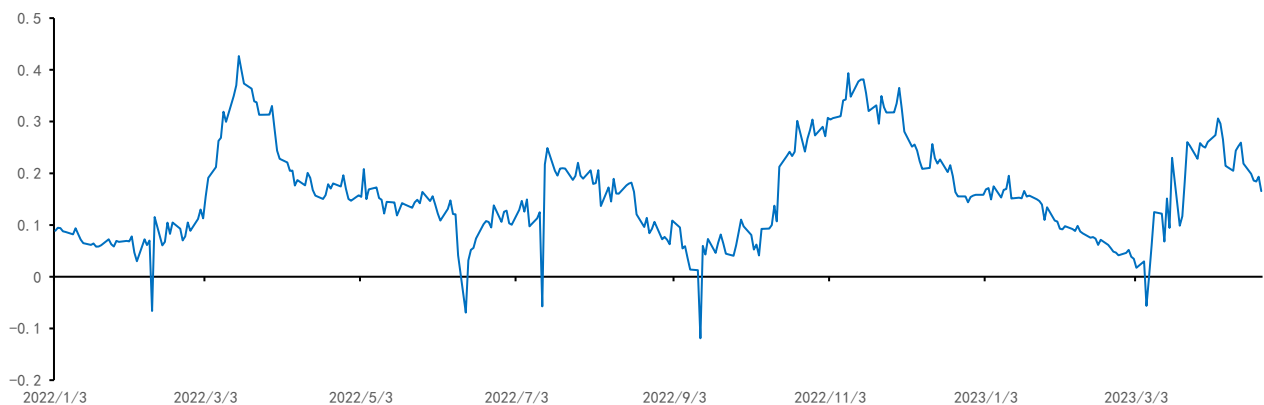


图4 美元指数走势图

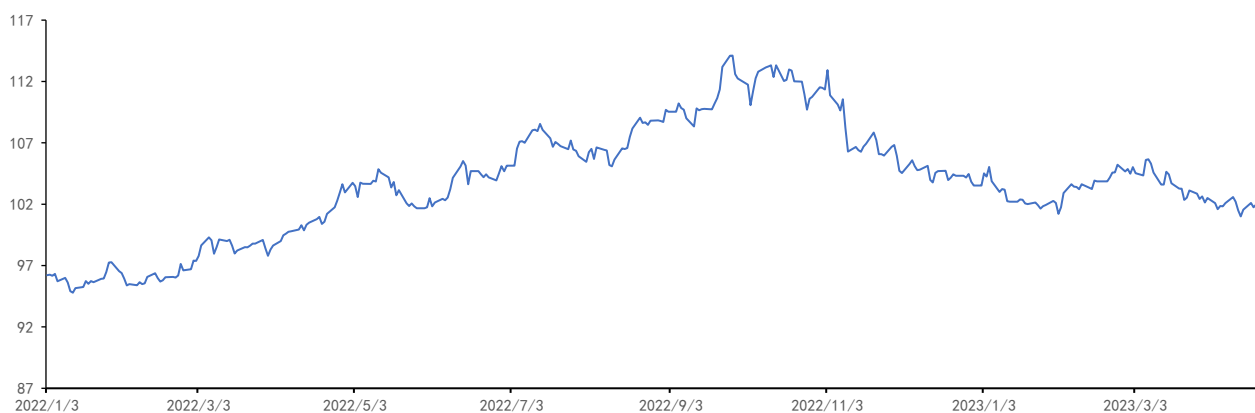


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

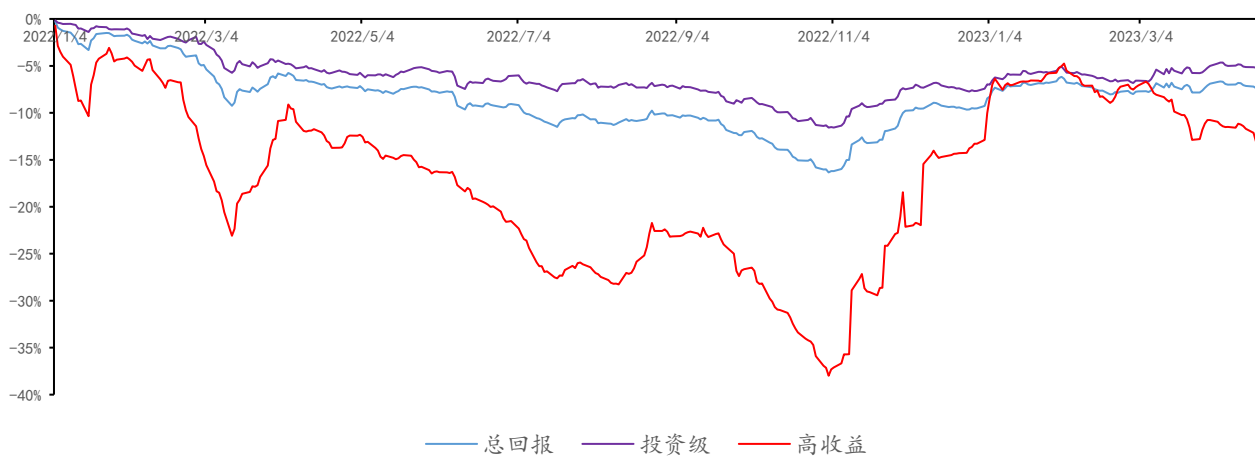


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

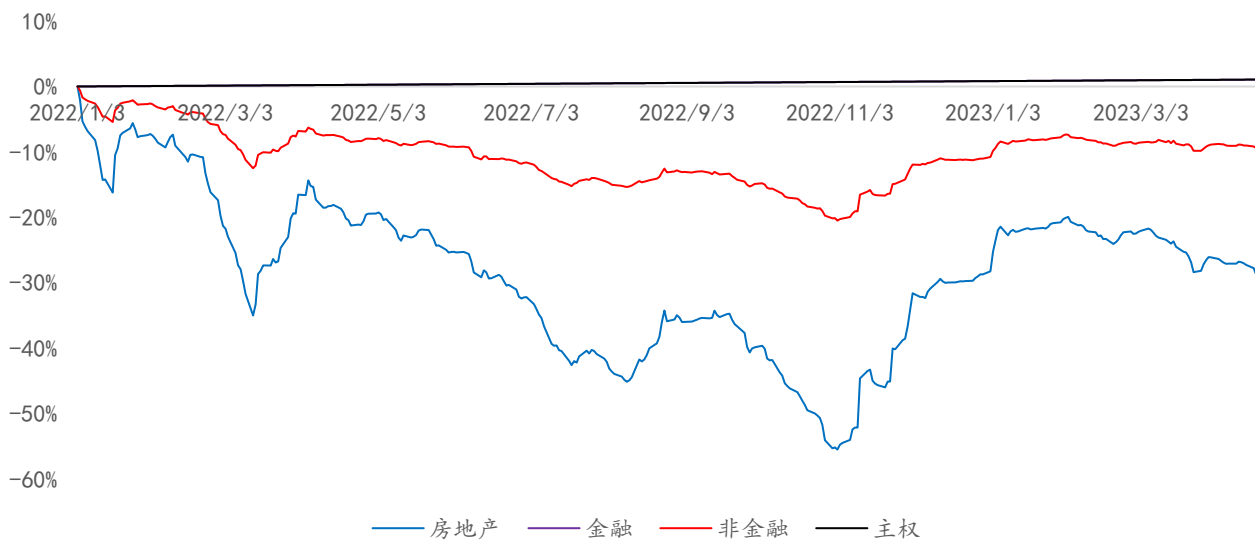


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	4月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
EHOUSE 7 5/8 04/18/22	易居企业控股有限公司	13.67	55.78	-1.01	22.41	22.41
CIFHIG 11.581 PERP	旭辉控股集团有限公司	13.83	82.19	N/A	13.46	-7.42
HLBCNH 8 11/07/24	海伦堡中国控股有限公司	31.72	104.48	1.54	8.49	-1.03
SHIMAO 5.6 07/15/26	世茂集团控股有限公司	14.53	87.28	3.23	7.17	-8.76
DAFAPG 12 1/2 06/30/22	大发地产集团有限公司	6.18	202.13	-0.81	6.80	30.53
CAPG 4.2 01/20/22	中国奥园集团股份有限公司	7.86	53.41	-1.25	5.04	-20.45
KAISAG 10 7/8 PERP	佳兆业集团控股有限公司	9.29	169.10	N/A	4.91	-1.24
SUNSHI 8 1/4 11/25/23	阳光城集团股份有限公司	2.95	3970.72	0.59	4.54	0.72
CAPG 5 3/8 09/13/22	中国奥园集团股份有限公司	7.75	69.35	-0.61	4.49	-23.70
SUNSHI 9 1/4 04/15/23	阳光城集团股份有限公司	2.93	315.81	-0.02	4.09	0.00

代码	发行人	4月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
YUZHOU 6 10/25/23	禹洲集团控股有限公司	7.00	2657.14	0.51	-44.55	-44.55
SHNSUN 12 08/18/23	祥生控股集团有限公司	4.41	6902.27	0.32	-38.68	-44.37
CIFHIG 6.45 11/07/24	旭辉控股集团有限公司	15.75	189.63	1.54	-37.00	-37.00
SINOCE 6.876 PERP	远洋集团控股有限公司	17.38	39.52	N/A	-29.51	-41.90
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	26.16	53.01	3.79	-27.07	-54.32
DALWAN 11 02/13/26	大连万达集团股份有限公司	63.00	31.89	2.81	-24.33	-18.83
DALWAN 11 01/20/25	大连万达集团股份有限公司	66.33	39.48	1.75	-23.09	-24.54
YUZHOU 8 5/8 01/23/22	禹洲集团控股有限公司	7.50	115.02	-1.25	-22.49	-43.02
YUZHOU 6 01/25/22	禹洲集团控股有限公司	7.29	82.28	-1.24	-22.13	-27.49
SINOCE 4 3/4 08/05/29	远洋集团控股有限公司	25.12	34.61	6.29	-21.62	-49.55

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	4月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
GLJKIN 6.8 12/01/25	桂林经开投资控股有限责任公司	101.10	6.33	2.61	1.13	1.30
CQNANA 4.56 06/10/26	重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	88.67	8.78	3.13	1.09	0.98
TZXITA 3.85 06/09/25	泰州鑫泰集团有限公司	95.53	6.13	2.13	1.02	1.37
TZXITA 4 1/2 06/17/25	泰州鑫泰集团有限公司	96.76	6.13	2.15	1.01	1.31
LWECDI 5.15 05/22/25	齐鲁财金山东经济发展有限公司	98.02	6.18	2.08	0.98	1.26
SHICAP 4.2 04/01/25	福建石狮国有资本运营集团有限责任公司	96.35	6.23	1.94	0.93	1.06
JSDSQI 3 01/14/25	江苏叠石桥家纺产业集团有限公司	94.82	6.22	1.73	0.89	1.17
HZMGSG 3.4 01/24/25	湖州莫干山高新集团有限公司	95.61	6.08	1.76	0.87	0.40
PDSOAM 5 12/16/24	平度市国有资产经营管理有限公司	96.88	7.04	1.65	0.86	1.04
HKIQCL 4 10/08/24	青岛城市建设投资集团有限责任公司	96.47	6.59	1.46	0.82	0.69

代码	发行人	4月21日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
HZLJDV 7.1 11/28/25	杭州临江投资发展有限公司	97.47	8.20	2.60	-2.43	-1.62
PUKOU 5.6 10/11/25	南京浦口经济开发有限公司	97.27	6.82	2.47	-1.78	-1.03
PUKOU 5 1/2 09/28/25	南京浦口经济开发有限公司	97.00	6.86	2.43	-1.75	-0.99
WFURCD 6 08/30/25	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	92.41	9.67	2.35	-1.47	-1.39
GXINTE 7 1/2 11/29/25	徐州高新技术产业开发经营有限公司	95.23	9.62	2.60	-1.27	-0.44
TZNWBN 6 03/22/25	泰州新滨江开发有限责任公司	96.28	8.14	1.91	-1.27	-0.45
CQLGST 5.3 01/14/25	重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	90.77	11.34	1.73	-1.23	-1.16
XJJTZ 5.8 06/13/25	新疆交通建设投资控股有限公司	99.03	6.29	2.14	-0.97	1.13
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	81.97	5.23	7.40	-0.96	0.81
YYCCIG 3.48 11/24/26	岳阳市城市建设投资集团有限公司	88.40	7.21	3.59	-0.58	-0.26

2023年4月24日 中资美元债研究

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