

2023年5月1日

中资美元债周报

美债收益率小幅下行，中资地产美元债指数继续下跌

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

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

本周无新发行城投、地产美元债。

1.2 二级市场回顾

美联储五月议息会议即将召开，市场预期本次会议将加息 25 个基点，随后将维持这一利率水平。同时市场预期美联储将在下半年开始降息，降息最早可能发生在十一月的议息会议上。

总体来看，短期美债收益率小幅下行，长期美债收益率小幅下行。当周 10 年期美债收益率下行 5bp 至 3.52%，2 年期美债收益率下行 11bp 至 4.07%，两者利差保持扩大 6bp 至 -55bp。30 年期美债收益率下行 3bp 至 3.75%，5 年期美债收益率下行 7bp 至 3.59%，两者利差扩大 4bp 至 16bp。美元流动性上，LIBOR 收盘数值为 5.273，美元指数下行 0.32 至 101.50，十年隐含通胀预期下行 2bp 至 2.27%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数上涨 0.14%，高收益回报指数下跌 0.45%。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 -0.71%、-0.01%，地产债指数较年初已经下跌 3.08%。

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 0.14%，4 月 28 日收市价 175.27，较年初上涨 2.23%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨 0.34%，4 月 28 日收市价 1096.67，较年初上涨 1.94%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周涨 0.07%，4 月 28 日收市价 217.07，较年初上涨 2.14%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨 0.14%，4 月 28 日收市价 209.43，较年初上涨 2.72%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌 0.45%，4 月 28 日收市价 223.94，较年初上涨 1.76%；
非金融回报指数较上周涨 0.13%，4 月 28 日收市价 213.12，较年初上涨 3.11%；
金融回报指数较上周跌 0.01%，4 月 28 日收市价 254.62，较年初上涨 1.31%；
主权债回报指数较上周涨 0.20%，4 月 28 日收市价 152.32，较年初上涨 2.74%；
房地产回报指数较上周跌 0.71%，4 月 28 日收市价 181.31，较年初下跌 3.08%。

2023年5月1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，福建阳光集团有限公司、中梁控股集团有限公司、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，远洋集团控股有限公司、合景泰富集团控股有限公司、广州富力地产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，珠海华发集团有限公司、平度市国有资产经营管理有限公司、重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，华南城控股有限公司、潍坊市城市建设发展投资集团有限公司、舟山海城建设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	
评级上调					
宁德时代有限公司	BBB+	正面	BBB+	稳定	标普
合生创展有限公司	B	稳定	B	负面	标普
评级下调					
小米集团	BBB-	稳定	BBB-	正面	标普

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

本周无新发行城投、地产美元债。

3 当周美元债市场舆情

财政部发布国有企业经济运行情况

4月28日，财政部发布2023年1-3月全国国有及国有控股企业经济运行情况，表示主要效益指标保持增长。1-3月，国有企业营业总收入197630.6亿元，同比增长6.4%。1-3月，国有企业利润总额11247.1亿元，同比增长12.4%。1-3月，国有企业应交税费15934.0亿元，同比增长2.3%。3月末，国有企业资产负债率64.7%，上升0.3个百分点。

自然资源部：实现不动产统一登记

4月25日，自然资源部在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上表示，我国全面实现不动产统一登记。会议指出，2013年3月《国务院机构改革和职能转变方案》明确提出建立不动产统一登记制度，至今已经整整十年。前五年是夯基垒台，截至2017年底全面实现“四统一”改革任务，在新中国历史上第一次实现了不动产统一登记；后五年是改革创新、提质增效，不断提升便利化服务水平，不动产统一登记保护产权、保障交易和生态安全、便民利民的作用越来越突显。会议强调，十年来，不动产登记从分散到统一，发生了不可逆转的历史性变革。

图1 美债收益率走势图

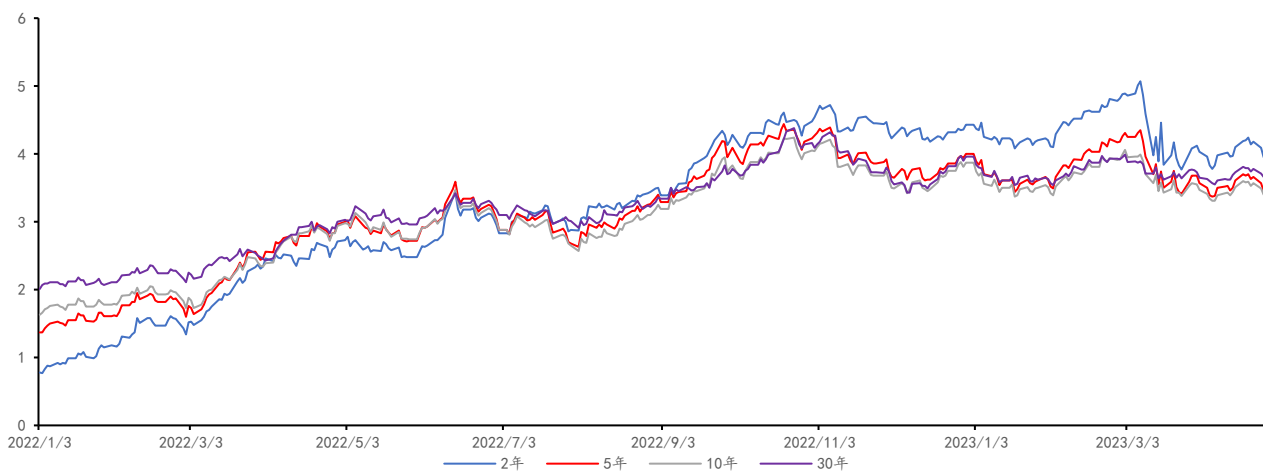


图2 美债长短端利差走势图

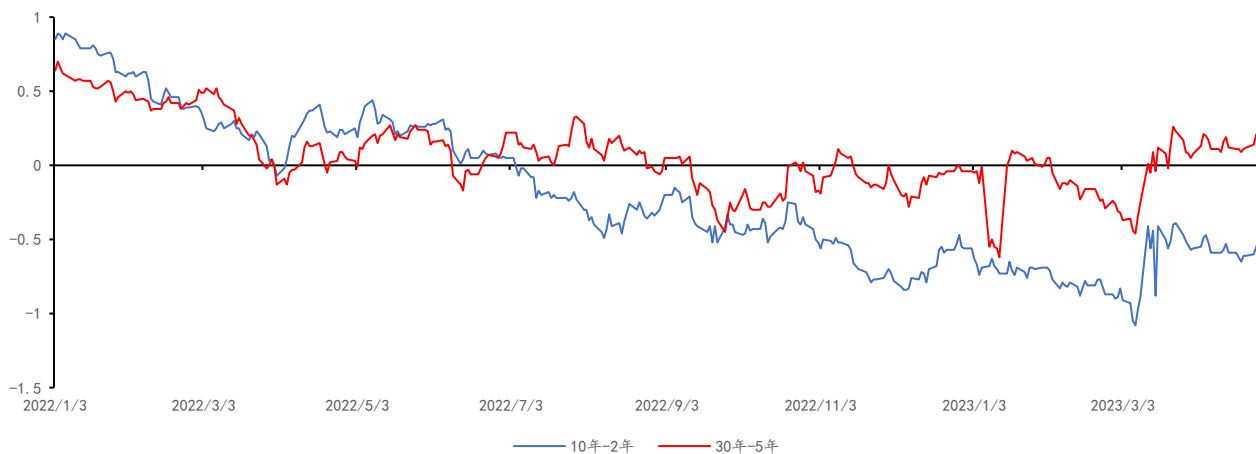


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

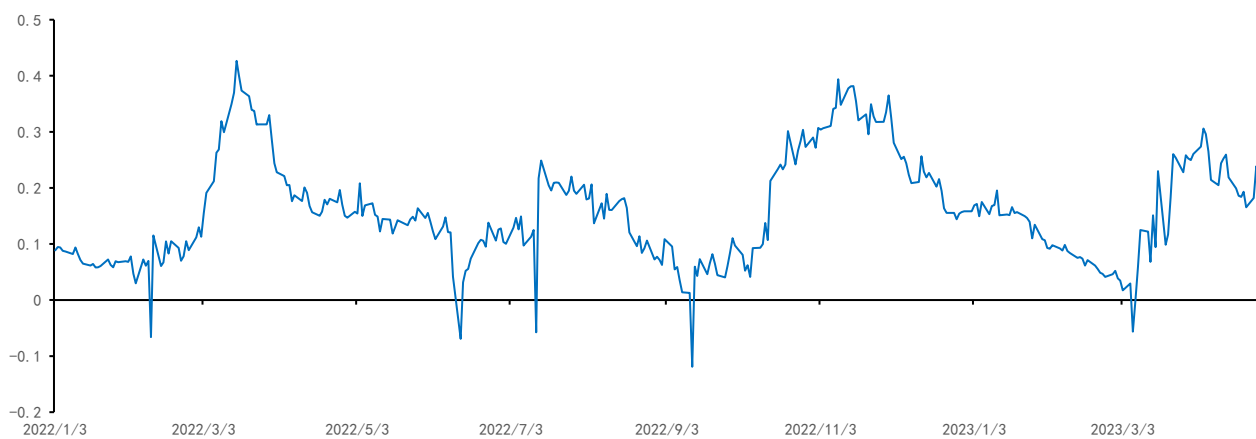


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

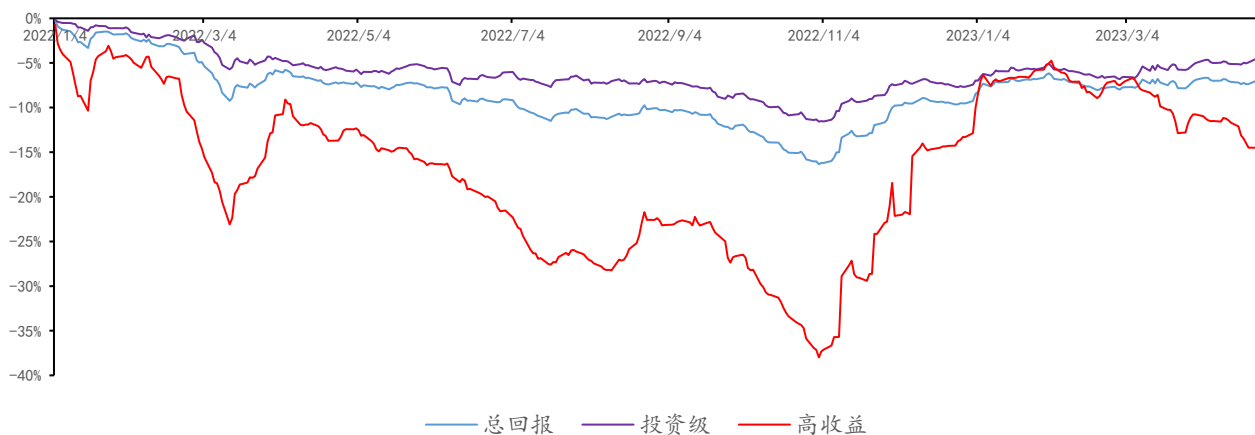
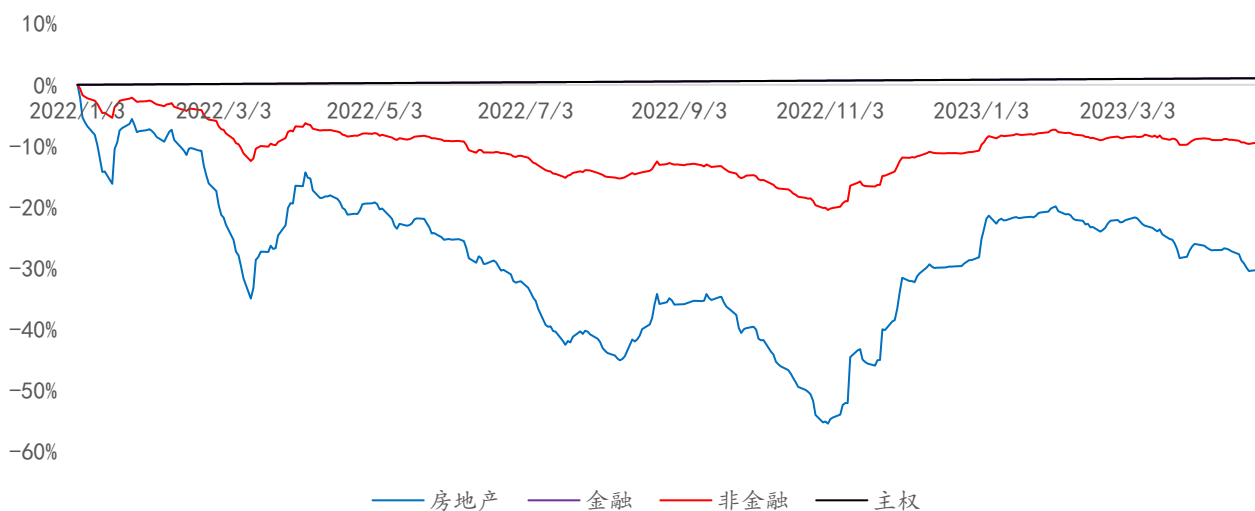


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2023年5月1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	4月28日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
YANGOG 12 03/19/24	福建阳光集团有限公司	2.43	1591.72	0.89	18.63	0.00
ZHLGHD 9 3/4 12/31/23	中梁控股集团有限公司	18.58	546.18	0.68	15.06	-2.49
HLBCNH 11 10/08/23	海伦堡中国控股有限公司	34.18	444.47	0.45	12.81	12.93
SUNSHI 5.3 01/11/22	阳光城集团股份有限公司	2.93	180.86	-1.29	11.48	13.05
YANGOG 11 7/8 05/10/23	福建阳光集团有限公司	2.37	172317.29	0.03	9.07	-2.11
LGUANG 8.85 01/10/22	四川蓝光发展股份有限公司	2.46	346.52	-1.30	8.23	-2.23
SINOCE 6.946 PERP	远洋集团控股有限公司	18.58	37.18	N/A	6.91	-29.45
HLBCNH 8 11/07/24	海伦堡中国控股有限公司	33.83	99.36	1.53	6.66	6.41
REDPRO 9.9 02/17/24	力高地产集团有限公司	11.17	623.37	0.81	6.59	-7.06
REDPRO 11 08/06/22	力高地产集团有限公司	10.47	105.05	-0.73	4.73	6.32

代码	发行人	4月28日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SINOCE 3 1/4 05/05/26	远洋集团控股有限公司	31.55	49.08	3.02	-34.27	-56.81
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	41.24	96.57	1.26	-22.90	-30.29
KWGPRO 7.4 01/13/27	合景泰富集团控股有限公司	17.12	78.45	3.71	-20.62	-35.84
GZRFPR 7 1/2 07/11/27	广州富力地产股份有限公司	18.69	60.13	4.20	-20.38	-29.57
YUZHOU 8 1/2 02/26/24	禹洲集团控股有限公司	7.39	744.19	0.83	-19.90	-27.24
REDPRO 13 04/07/23	力高地产集团有限公司	11.44	113.68	-0.06	-19.49	-20.05
REDPRO 13 05/27/23	力高地产集团有限公司	11.29	11559.27	0.08	-19.49	-23.28
CIFIHG 6 07/16/25	旭辉控股集团有限公司	15.35	123.74	2.22	-16.40	-30.47
ZHPRHK 6.7 08/04/26	正荣地产集团有限公司	6.76	136.69	3.27	-16.21	-14.55
COGARD 3 1/8 10/22/25	碧桂园控股有限公司	49.46	35.50	2.49	-16.16	-2.42

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28日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
ZHHFGR 2.8 11/04/25	珠海华发集团有限公司	90.71	6.89	2.52	1.59	2.96
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	97.22	6.60	1.88	1.54	1.65
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	87.44	8.99	3.30	0.94	0.76
YYCCIG 3.48 11/24/26	岳阳市城市建设投资集团有限公司	89.20	6.95	3.58	0.91	0.35
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营集团有限公司	98.08	26.08	0.12	0.67	0.67
YYCCIG 4.6 04/26/25	岳阳市城市建设投资集团有限公司	96.03	6.77	2.00	0.60	0.46
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	82.43	5.24	7.39	0.57	0.08
PDSOAM 5 12/16/24	平度市国有资产经营管理有限公司	97.39	6.72	1.64	0.52	1.58
SHICAP 4.2 04/01/25	福建石狮国有资本运营集团有限公司	96.85	5.96	1.93	0.52	2.50
XJJTZ 5.8 06/13/25	新疆交通建设投资控股有限公司	99.54	6.03	2.13	0.51	2.89

代码	发行人	4月28日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	80.88	29.27	1.23	-2.10	-0.21
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	83.74	30.00	0.96	-0.80	2.27
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	80.31	24.75	1.62	-0.65	1.95
WFURCD 2.6 09/27/24	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	90.82	10.05	1.42	-0.56	-0.59
ZSHCCI 2.1 11/04/24	舟山海域建设投资集团有限公司	94.74	5.80	1.52	-0.51	-0.65
WFURCD 6 08/30/25	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	91.96	9.93	2.34	-0.48	-2.16
PUKOU 5.6 10/11/25	南京浦口经济开发有限公司	96.81	7.04	2.46	-0.47	-1.74
PUKOU 5 1/2 09/28/25	南京浦口经济开发有限公司	96.56	7.08	2.42	-0.45	-1.68
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	88.85	12.04	N/A	-0.40	0.18
LYCDIN 5.2 06/24/25	临沂城市发展集团有限公司	96.25	7.11	2.16	-0.39	-0.39

2023年5月1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