

2023年5月15日

中资美元债周报

非农就业数据仍强势，长短期美债收益率上行

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0.5亿美元，其中无评级债券为0.5亿美元。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

四月非农就业数据公布，单月新增就业25.3万人（预期18.5万人），失业率降至3.4%，均超出市场预期。强势非农数据再次验证了美联储继续加息的观点，市场的降息预期从七月延后至九月。

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2bp至3.46%，2年期美债收益率上行8bp至3.99%，两者利差保持缩小6bp至-53bp。30年期美债收益率上行4bp至3.79%，5年期美债收益率上行4bp至3.45%，两者利差保持不变，仍为34bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为5.318，美元指数上行0.47至101.68，十年隐含通胀预期下行3bp至2.19%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数上涨0.04%，高收益回报指数下跌2.01%。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-3.18%、-0.44%，地产债指数较年初已经下跌9.49%。

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0.33%，5月12日收市价175.08，较年初上涨2.12%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.08%，5月12日收市价1101.54，较年初上涨2.39%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.21%，5月12日收市价216.72，较年初上涨1.97%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.04%，5月12日收市价210.33，较年初上涨3.16%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.01%，5月12日收市价214.38，较年初下跌5.95%；
非金融回报指数较上周涨0.04%，5月12日收市价214.20，较年初上涨3.64%；
金融回报指数较上周跌0.44%，5月12日收市价252.60，较年初上涨0.51%；
主权债回报指数较上周跌0.05%，5月12日收市价153.09，较年初上涨3.26%；
房地产回报指数较上周跌3.18%，5月12日收市价169.32，较年初下跌9.49%。

2023年5月15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、时代中国控股有限公司 2026 年 3 月到期美元债、禹洲集团控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，世茂集团控股有限公司、时代中国控股有限公司 2024 年 6 月到期美元债、路劲基建控股有限公司美元债跌幅靠前（详见图 7）。

涨幅前十的城投债中，浙江省新昌县投资发展集团有限公司、青岛城市建设投资集团有限责任公司、中原豫资投资控股集团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、北京首都创业集团有限公司、德阳发展控股集团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					
安东油田服务集团	B1	稳定	B1	负面	穆迪
评级下调					
甘肃航旅有限公司	BBB+	负面	BBB+	稳定	标普
长春投资有限公司	BBB	稳定	BBB+	稳定	惠誉
评级撤销					
青岛胶州湾集团	WD	无	BB+	稳定	惠誉

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

5月11日

陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司 (XXKGDC, 未评级) 发行票息 6.2% 的 3 年期美元债券，发行规模 0.5 亿。初始价格指引为 6.5%，最终定价 6.2%，债券发行价格 100，债券无评级。安信国际证券香港有限公司为主承销商。此次发行方式为 SBLC（备用信用证），备用信用证由南京银行股份有限公司提供。发行人总计债务未偿还额 8.59 亿美元。

3 当周美元债市场舆情

证监会指导证券交易所修订 REITs 审核关注事项指引

5月12日，证监会指导证券交易所修订 REITs 审核关注事项指引，突出以“管资产”为核心，进一步优化 REITs 审核关注事项，强化信息披露要求，明确产业园区、收费公路两大类资产的审核和信息披露标准，提高成熟类型资产的推荐审核透明度，加快发行上市节奏，推动 REITs 市场高质量发展。下一步，证监会将指导证券交易所持续完善 REITs 信息披露制度规则，研究制定出台定期报告和临时公告披露指引，按照“成熟一类、推出一类”原则，分步推出仓储物流、保障性租赁住房等大类资产审核及信息披露规则，建立健全透明和可预期的审核注册标准，重点关注资产及项目运营质量。

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-01S 利差走势图

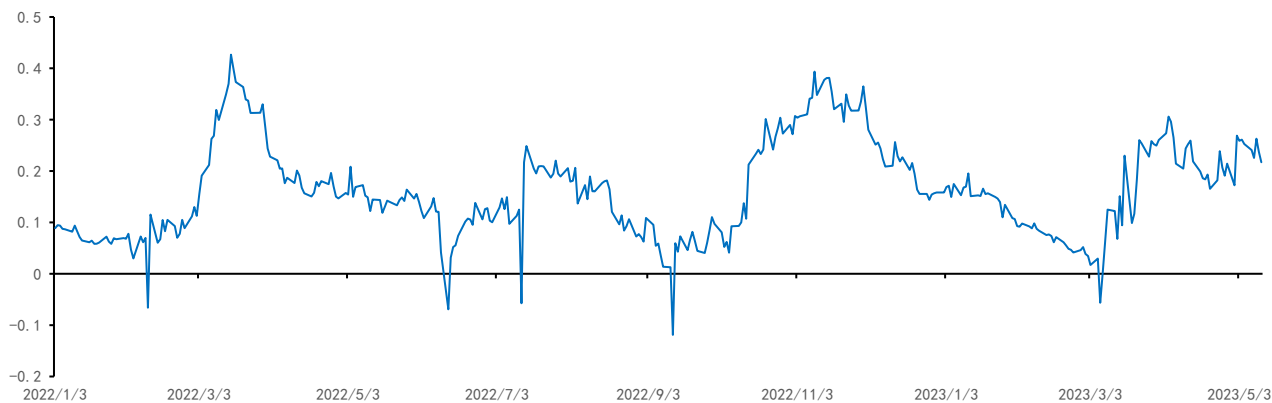


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

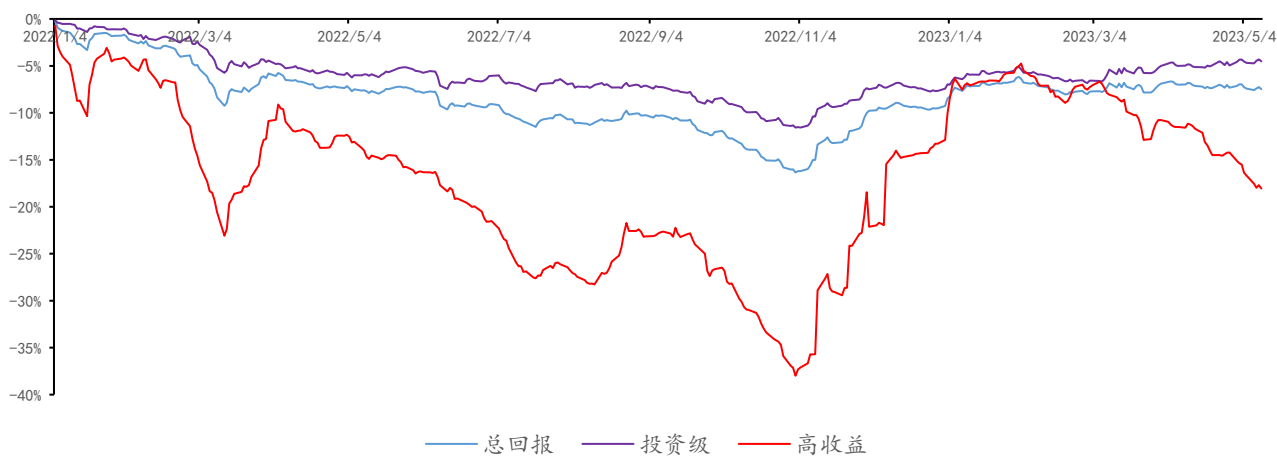


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

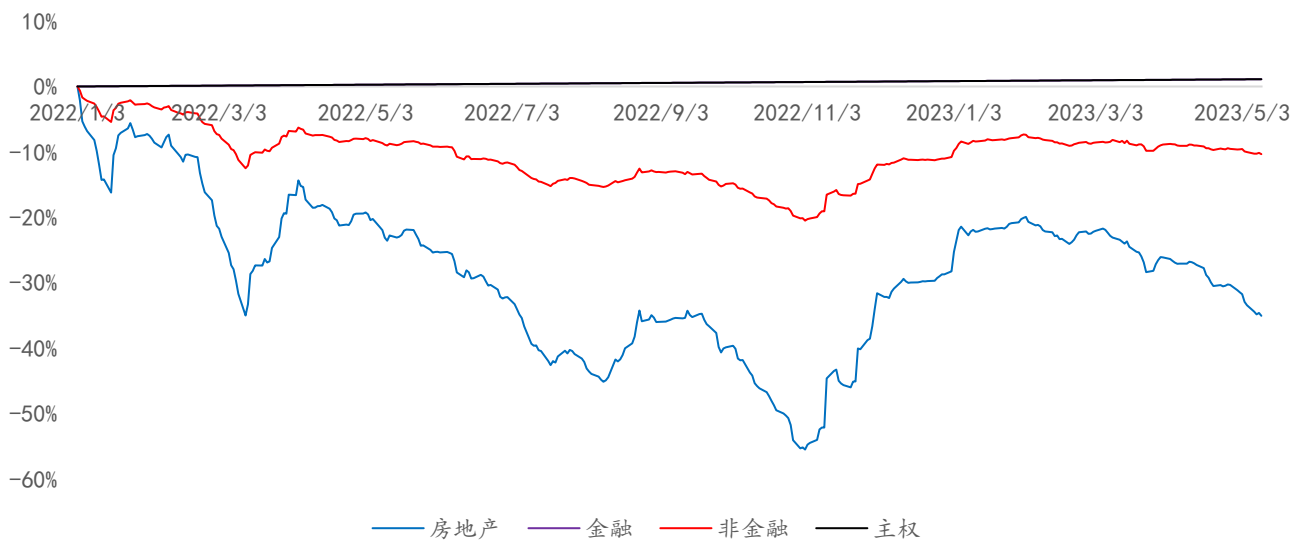


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	5月12日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
YANGOG 12 1/2 02/20/22	福建阳光集团有限公司	2.59	482.44	-1.23	43.94	0.58
TPHL 6.2 03/22/26	时代中国控股有限公司	11.78	110.61	2.86	35.45	-21.15
YANGOG 11 7/8 05/10/23	福建阳光集团有限公司	2.50	475.86	-0.01	29.27	3.06
YUZHOU 8 5/8 01/23/22	禹洲集团控股有限公司	8.18	105.50	-1.30	21.63	-15.49
LGUANG 11 06/04/22	四川蓝光发展股份有限公司	1.91	575.16	-0.94	15.10	-34.24
ZHLGHD 8 3/4 04/15/23	中梁控股集团有限公司	18.53	47.21	-0.08	12.55	-2.11
JIAYUA 13 3/4 02/18/23	佳源国际控股有限公司	11.38	120.77	-0.23	11.16	7.91
GUOPRO 14 1/4 01/25/24	国瑞健康产业有限公司	9.34	966.81	0.70	7.30	0.00
ZENENT 12 1/2 04/23/24	正商集团有限公司	41.92	142.49	0.94	6.33	10.93
ZHPRHK 6.63 01/07/26	正荣地产集团有限公司	6.40	178.74	2.65	4.56	-15.32

代码	发行人	5月12日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SHIMAO 6 1/8 02/21/24	世茂集团控股有限公司	12.47	597.02	0.77	-48.12	-48.12
TPHL 5.55 06/04/24	时代中国控股有限公司	9.66	441.38	1.06	-26.77	-38.95
TPHL 5 3/4 01/14/27	时代中国控股有限公司	9.38	103.05	3.67	-24.90	-37.86
ROADKG 7.95 PERP	路劲基建有限公司	38.40	20.68	N/A	-24.33	-36.76
ROADKG 7 PERP	路劲基建有限公司	36.13	19.36	N/A	-23.02	-33.05
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	23.85	48.96	N/A	-21.58	-39.69
EVERRE 12 01/22/24	中国恒大集团	6.25	1387.12	0.69	-21.38	-21.38
KAISAG 9 3/8 06/30/24	佳兆业集团控股有限公司	8.56	448.26	1.13	-21.29	-21.29
AGILE 5 1/2 05/17/26	雅居乐集团控股有限公司	25.19	65.33	3.01	-20.62	-41.61
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	27.25	76.37	2.42	-20.61	-40.76

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	5月12日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
ZJXCID 3.6 11/10/24	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	96.69	5.97	1.49	0.92	0.68
HKIQCL 4.8 07/08/25	青岛城市建设投资集团有限责任公司	96.83	6.21	2.15	0.66	1.50
HNYUZI 3.2 07/06/26	中原豫资投资控股集团有限公司	93.01	5.66	3.15	0.64	1.65
TONTOU 7.8 11/03/23	铜仁市国有资本运营股份有限公司	99.19	9.59	0.47	0.60	0.06
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	97.87	6.24	1.84	0.57	2.09
CQNANA 4.56 06/10/26	重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	89.50	8.52	3.07	0.56	2.03
HKIQCL 4 10/08/24	青岛城市建设投资集团有限责任公司	96.99	6.28	1.40	0.55	0.88
SXUCI 2 1/2 08/19/26	绍兴市城市建设投资集团有限公司	89.90	5.95	3.27	0.55	1.37
NBHSDC 2.2 12/02/24	宁波市海曙开发建设投资集团有限公司	95.26	5.44	1.56	0.52	0.49
PHCIIL 2 1/2 02/25/25	丹阳投资集团有限公司	92.37	7.15	1.79	0.50	-0.23

代码	发行人	5月12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	70.14	35.39	1.58	-10.03	-13.05
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	74.11	38.40	1.19	-6.65	-10.70
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	77.60	40.99	0.91	-5.10	-8.13
CPDEV 4.65 01/19/26	北京首都创业集团有限公司	85.71	10.95	2.69	2.61	3.13
DEYNCN 7 12/08/25	德阳发展控股集团有限公司	99.66	7.15	2.57	-1.19	-1.48
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	86.50	11.04	2.17	-2.13	2.85
HRINT 3.8 04/27/25	江苏瀚瑞投资控股有限公司	94.19	7.04	1.95	-1.52	-1.42
HRINT 3.8 04/27/25	江苏瀚瑞投资控股有限公司	94.27	7.00	1.95	-1.52	-1.42
HRINT 4 1/2 04/26/25	江苏瀚瑞投资控股有限公司	95.41	7.07	1.95	-1.52	-1.45
HRINT 6 1/2 04/07/25	江苏瀚瑞投资控股有限公司	98.84	7.16	1.90	-0.96	-0.69

2023年5月15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