

2023年7月3日

中资美元债周报

经济数据上修缓解市场担忧，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3笔美元债定价（城投地产板块），发行量合计约3.185亿美元。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

美国一季度GDP同比增长数据由1.3%大幅上修至2.0%，强势数据增加了市场对长期经济前景的信心，投资者对经济不确定性的担忧下降，长短期美债收益率大幅上行。

总体来看，短期美债收益率大幅上行，长期美债收益率大幅上行。当周10年期美债收益率上行11bp至3.84%，2年期美债收益率上行16bp至4.90%，两者利差保持扩大5bp至-106bp。30年期美债收益率上行5bp至3.86%，5年期美债收益率上行17bp至4.16%，两者利差扩大12bp至-30bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为5.545，美元指数上行0.01至102.91，十年隐含通胀预期上行2bp至2.23%。

中资美元债指数本周全部下跌，投资级债券回报指数下跌0.26%，高收益回报指数下跌2.15%。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-3.14%、-0.65%，地产债指数较年初已经下跌13.44%。

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0.4%，6月30日收市价174.03，较年初上涨1.50%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.07%，6月30日收市价1108.90，较年初上涨3.08%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.48%，6月30日收市价215.33，较年初上涨1.32%；
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.26%，6月30日收市价209.61，较年初上涨2.81%；
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.15%，6月30日收市价208.34，较年初下跌8.60%；
非金融回报指数较上周跌0.31%，6月30日收市价213.11，较年初上涨3.11%；
金融回报指数较上周跌0.65%，6月30日收市价250.92，较年初下跌0.16%；
主权债回报指数较上周跌0.26%，6月30日收市价150.91，较年初上涨1.79%；
房地产回报指数较上周跌3.14%，6月30日收市价161.94，较年初下跌13.44%。

2023年7月3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，绿地控股集团有限公司、鑫苑置业有限公司、新力控股集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，华夏幸福基业股份有限公司、建业地产股份有限公司、融创中国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，镇江文化旅游产业集团有限责任公司、泰州市新滨江开发有限责任公司、云南省能源投资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、嵊州市投资控股有限公司、北京控股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					
苏州银行有限公司	Ba1	正面	Ba1	稳定	穆迪
中信集团有限公司	BBB+	正面	BBB+	稳定	标普
宁德时代有限公司	A-	稳定	BBB+	正面	惠誉
评级下调					
建业地产有限公司	Ca	负面	Caa2	负面	穆迪
远洋集团有限公司	Caa1	负面	B3	信用观察	穆迪
方圆地产有限公司	Ca	负面	Caa1	负面	穆迪
秦淮数据有限公司	BBB-	负面观察	BBB-	稳定	惠誉
评级撤销					
远洋集团有限公司	WD	无	B-	负面观察	穆迪

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

6月26日

济南市中财金投资集团有限公司（JNSZFI，未评级）发行票息为7.2%的364天美元债券，发行规模1.5亿。初始价格指引为7.4%，最终定价7.2%，债券发行价格100，债券无评级。中泰国际证券有限公司，申万宏源证券有限公司，信银（香港）资本有限公司，东吴证券股份有限公司为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为济南市中财金投资集团有限公司。发行人总计债务未偿还额3.3亿美元。

济南历城控股集团有限公司（JNLCHG，未评级）发行票息为7.3%的3年期美元债券，发行规模1.3亿。初始价格指引为7.6%，最终定价7.3%，债券发行价格100，债券无评级。兴证国际证券有限公司为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为济南历城控股集团有限公司。发行人总计债务未偿还额2.4亿美元。

临沂市兰山区财金投资集团有限公司（LYLSFI，未评级）发行票息为7.0%的3年期美元债券，发行规模0.385亿。最终定价7.0%，债券发行价格100，债券无评级。中国国际金融香港证券有限公司，众和证券有限公司，中泰国际证券有限公司，国泰君安证券（香港）有限公司为主承销商。此次发行方式为SBLC（备用信用证）加担保发行，备用信用证由齐鲁银行股份有限公司提供，担保人为临沂市兰山区财金投资集团有限公司。发行人总计债务未偿还额0.385亿美元。

2023年7月3日 中资美元债研究

3 当周美元债市场與情

住建部：房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”

6月26日，住建部表示，加快推进已售逾期难交付住宅项目建设交付，切实维护购房人合法权益。房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”，改变“高杠杆、高负债、高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

此外，要鼓励引导金融机构参与城市建设和更新，推动打造宜居、智慧、韧性城市。要为人民群众建造好房子，提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。

银行间市场交易商协会发布银行间企业资产证券化通知

6月30日，银行间市场交易商协会发布银行间企业资产证券化通知，表示将大力推进不动产信托资产支持票据业务。重点支持租赁住房、能源、公用事业、交通运输、仓储物流、新基建、生态环保、产业园区、水利设施、旅游基础设施等领域通过发行类REITs有效盘活存量资产，满足企业轻资产运营、提升资产运营管理效率及降低资产负债率等多样化融资需求，形成存量资产和新增投资的良性循环。

图1 美债收益率走势图



图2 美债长短端利差走势图

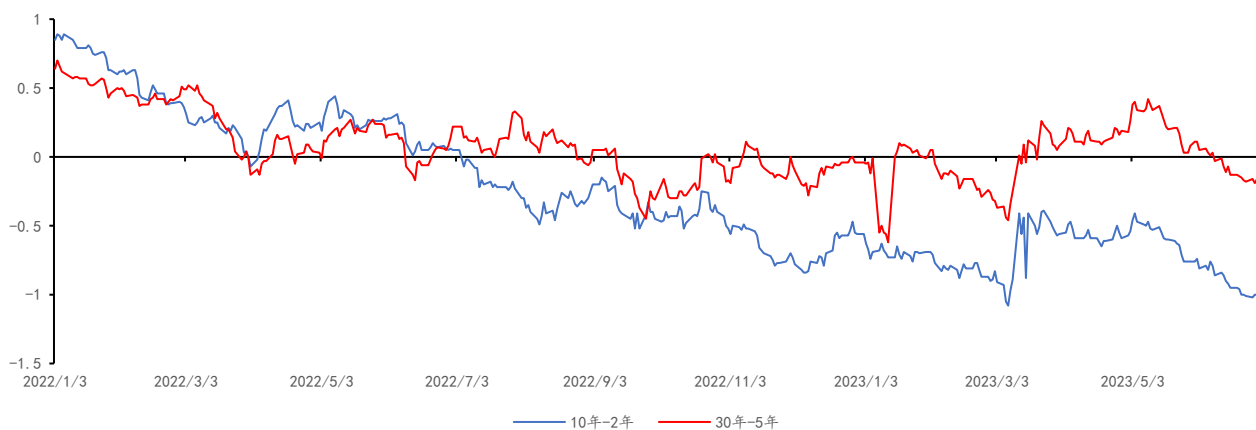


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

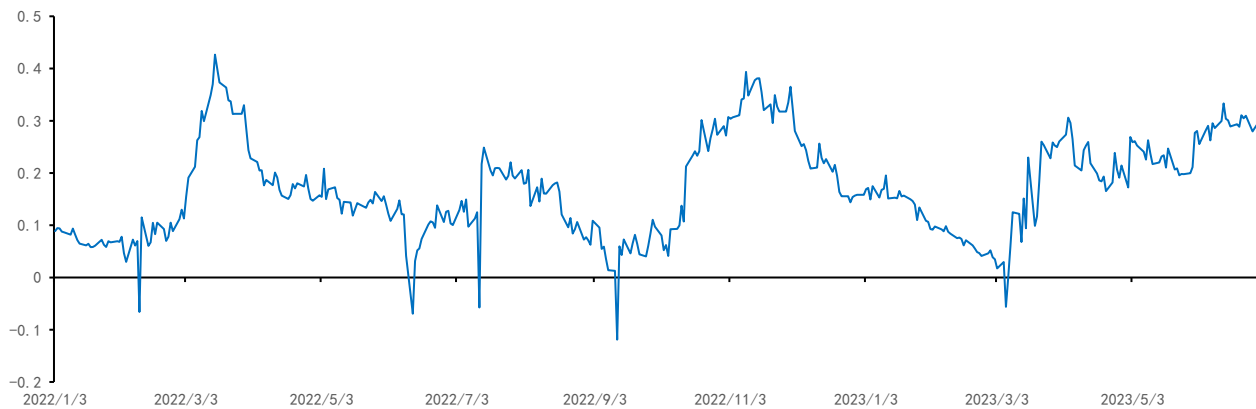


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

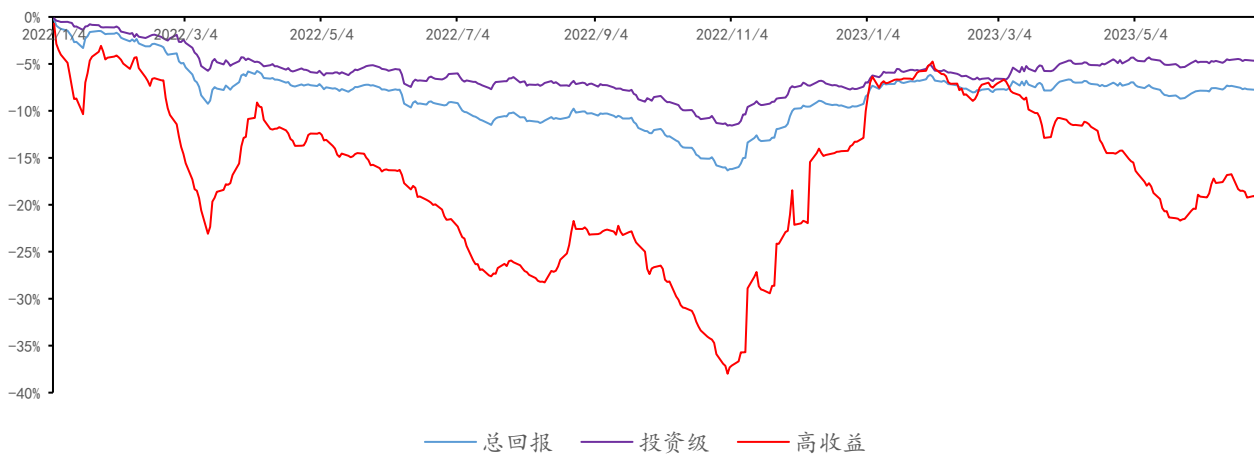


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

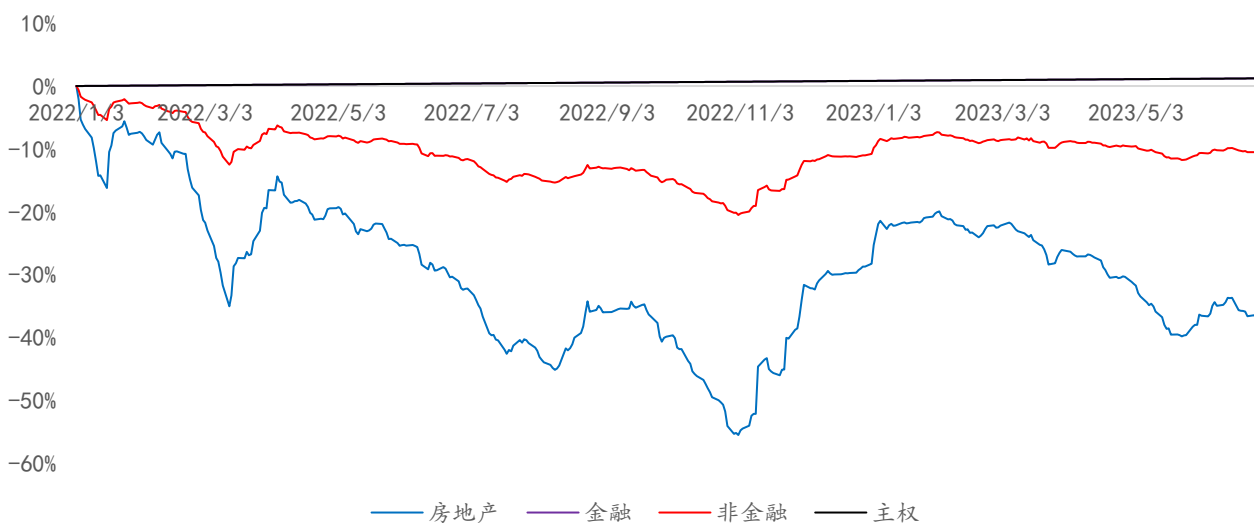


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	6月30日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
GRNLGR 6 3/4 09/26/25	绿地控股集团有限公司	20.01	107.15	2.24	29.56	-11.60
XIN 14 01/25/24	鑫苑置业有限公司	19.03	746.06	0.57	19.87	0.14
GRNLGR 5.6 11/13/24	绿地控股集团有限公司	28.28	132.26	1.37	18.38	-13.76
SINHLDR 9 1/2 10/18/21	新力控股集团有限公司	1.45	657.44	-1.70	10.39	-8.02
EHOUSE 7 5/8 04/18/22	易居企业控股有限公司	12.82	59.49	-1.20	9.87	-6.23
SHIMAO 6 1/8 02/21/24	世茂集团控股有限公司	10.95	1013.54	0.64	8.42	-4.34
FTHDGR 10 7/8 03/02/24	花样年控股集团有限公司	7.62	1271.10	0.67	7.58	-12.48
JINGRU 12 3/4 03/11/22	景瑞控股有限公司	6.75	188.78	-1.31	6.62	-2.10
YUZHOU 9.95 06/08/23	禹洲集团控股有限公司	6.59	150.91	-0.06	6.56	-7.23
DALWAN 7 1/4 01/29/24	万达商业管理集团股份有限公司	63.33	109.42	0.58	6.33	16.71

代码	发行人	6月30日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CHFOTN 0 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	5.03	48.43	7.59	-58.08	-58.08
CHFOTN 0 01/31/31	华夏幸福基业股份有限公司	4.75	49.58	7.59	-57.72	-57.72
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	10.32	6017.40	0.16	-48.96	-52.01
CENCHI 7.9 11/07/23	建业地产股份有限公司	10.37	2551.28	0.35	-44.82	-43.67
CENCHI 7.65 08/27/25	建业地产股份有限公司	7.36	210.65	2.16	-44.70	-48.38
CENCHI 7.9 11/07/25	建业地产股份有限公司	7.93	173.32	2.35	-41.85	-43.13
CENCHI 7 1/2 07/14/25	建业地产股份有限公司	7.78	224.85	2.04	-40.50	-45.51
SUNAC 6 1/2 07/09/23	融创中国控股有限公司	16.45	45706.26	0.02	-39.36	-39.36
CENCHI 7 3/4 05/24/24	建业地产股份有限公司	9.77	559.21	0.90	-39.01	-48.78
CENCHI 7 1/4 07/16/24	建业地产股份有限公司	10.04	454.33	1.04	-33.27	-39.82

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	6月30日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
ZHJWCJ 5.2 09/08/25	镇江文化旅游产业集团有限责任公司	96.04	7.19	2.19	1.47	1.34
TZNWBN 6 03/22/25	泰州市新滨江开发有限责任公司	96.16	8.44	1.72	0.79	0.44
YNPOWE 4 1/2 PERP	云南省能源投资集团有限公司	98.71	12.14	N/A	0.54	0.11
XZETDZ 4 1/2 11/12/23	徐州经济技术开发区国有资产经营有限公司	99.30	6.49	0.37	0.50	0.36
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	83.10	17.73	1.45	0.48	-1.35
ZHHFGR 2.8 11/04/25	珠海华发集团有限公司	91.44	6.83	2.35	0.41	0.29
LYURBN 3 09/16/23	临沂城市建设投资集团有限公司	99.08	7.65	0.21	0.40	0.53
LIANYU 5 06/16/25	连云港港口集团有限公司	92.56	9.26	1.96	0.40	1.26
CDHIIN 2.7 10/28/26	成都高新投资集团有限公司	90.39	5.94	3.33	0.35	0.81
WHMTR 1.58 11/03/24	武汉地铁集团有限公司	94.29	6.12	1.34	0.33	0.06

代码	发行人	6月30日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	69.42	65.72	0.78	-2.06	-4.67
CSCHCN 9 07/20/24	华南城控股有限公司	67.16	54.24	1.05	-2.05	-4.67
SHEZHO 6 11/03/25	嵯州市投资控股有限公司	98.08	6.90	2.34	-1.44	-1.50
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	107.50	5.70	17.86	-1.34	-0.20
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	65.69	43.58	1.45	-1.28	-3.61
PUKOU 5.6 10/11/25	南京浦口经济开发有限公司	95.67	7.71	2.28	-1.21	-1.33
PUKOU 5 1/2 09/28/25	南京浦口经济开发有限公司	95.49	7.73	2.25	-1.19	-1.28
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	108.20	5.64	17.86	-0.78	0.50
XXKGDC 7.1 05/18/26	陕西省西咸新区空港新城开发有限公司	100.32	6.97	2.88	-0.67	-11.94
SHEZHO 6 1/2 03/21/26	嵯州市投资控股有限公司	99.96	6.51	2.72	-0.67	-0.58

2023年7月3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 号万通保险中心 20 楼 2004-6 室

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999

网址：www.gisf.hk