

2021年12月20日

## 中资美元债周报

### 美联储加速 taper 美元指数上行，美债长短端利差再收窄

#### 1 债券市场回顾

##### 1.1 一级市场回顾

当周共5笔美元债定价(含新发)，发行量合计约4.95亿美元，其中无评级债券为4.95亿美元。从发行主体看，本周发行主体有城投公司，也有房地产公司。

##### 1.2 二级市场回顾

短期美债收益率小幅下跌，长期美债收益率小幅下跌。当周10年美债下行7bp至1.41%，2年期美债收益率下行1bp至0.66%，两者利差缩小6bp至75bp。30年美债收益率下行6bp至1.82%，5年期美债收益率下行7bp至1.18%，两者利差扩大1bp至64bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为0.213，美元指数下行0.47至96.57，隐含通胀预期下行6bp至2.42%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数下跌0.01%，高收益回报指数下跌2.04%。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-3.74%、-1.06%，房地产回报指数较年初已经下跌27.53%。

##### 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0.45%，12月17日收市价195.88，较年初下跌6.08%；  
 新兴市场美元债总回报指数较上周跌0.13%，12月17日收市价1266.68，较年初下跌1.68%。

###### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.44%，12月17日收市价235.54，较年初下跌5.37%；  
 中资美元债投资级回报指数较上周跌0.01%，12月17日收市价221.21，较年初上涨0.48%；  
 中资美元债高收益回报指数较上周跌2.04%，12月17日收市价264.36，较年初下跌21.27%；  
 非金融回报指数较上周涨0.32%，12月17日收市价225.35，较年初上涨1.63%；  
 金融回报指数较上周跌1.06%，12月17日收市价282.1，较年初下跌10.28%；  
 主权债回报指数较上周涨0.42%，12月17日收市价163.77，较年初上涨0.36%；  
 房地产回报指数较上周跌3.74%，12月17日收市价261.67，较年初下跌27.53%。

##### 1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，荣兴达发展股份有限公司、佳源国际控股有限公司、五洲国际控股有限公司美元债涨幅靠前，跌幅前十的地产债中，弘阳集团有限公司、世茂集团控股有限公司、祥生控股集团有限公司美元债跌幅靠前(详见图7)。

涨幅前十的城投债中，西安曲江文化控股有限公司、浙江长兴金融控股集团有限公司、云南省投资控

股集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，如阜市经济贸易开发有限公司、宝鸡市投资集团有限公司、兰州市城市发展投资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	
<b>评级上调</b>					
江西铁路投资集团	A3	稳定	Baa1	稳定	穆迪
江西水利投资集团	Baa1	稳定	Baa2	正面观察	穆迪
<b>评级下调</b>					
华南城集团	NR	无	B	负面	标普
花样年控股	NR	无	SD	无	标普
四川投资有限公司	WD	无	A-	稳定	惠誉
世茂集团有限公司	Ba3	负面观察	Ba1	负面观察	穆迪
世茂集团有限公司	BB	负面观察	BBB-	稳定	惠誉
绿地控股有限公司	Ba3	负面	Ba2	负面观察	穆迪
富力地产有限公司	CC	负面	B-	负面	标普
富力地产有限公司	C	无	B-	负面观察	惠誉
兰州建设投资集团	BB	负面	BB+	负面	惠誉

资料来源：穆迪、标普、惠誉

## 2 当周成功发行美元债回顾

### 12月15日

绿城中国控股有限公司（GRNCH, Ba3/BB-/—）发行票息为 5.95% 的 364 天美元债券，发行规模 1.5 亿。发行价格 100，债券无评级。瑞士信贷，汇丰银行，广发证券为主承销商。此次发行方式为直接发行加担保发行，担保人为发行人在中国境外成立的若干子公司。发行人总计债务未偿还额 7.5 亿美元。

### 12月16日

无锡市广益建设发展集团有限公司（WXGYGP, 无评级）发行票息为 1.95% 的 3 年期美元债券，发行规模 1.5 亿。初始价格指引为 1.95%，最终定价 1.95%，发行价格 100，债券无评级。中达证券，招商永隆银行，国联证券国际为主承销商。此次发行方式为 SBLC（备用信用证），备用信用证由江苏银行股份有限公司无锡分行提供。发行人总计债务未偿还额 1.5 亿美元。

江苏姜堰经济开发集团有限公司（TZJYJK, 无评级）发行票息为 5.17% 的 3 年期美元债券，发行规模 0.3 亿。初始价格指引为 5.30%，最终定价 5.17%，发行价格 100，债券无评级。丝路国际，信亨证券为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为江苏姜堰经济开发集团有限公司。发行人总计债务未偿还额 0.3 亿美元。

## 12 月 17 日

泰州东部新城发展集团有限公司 (XININT, 未评级) 发行票息为 1.90% 的 364 天美元债券, 发行规模 0.65 亿。发行价格 100, 债券无评级。国元融资, 复星恒利, 东兴证券 (香港) 为主承销商。此次发行方式为维好协议加 SBLC (备用信用证), 维好协议由泰州东部新城发展集团有限公司提供, 备用信用证由江苏银行股份有限公司泰州分行提供。发行人总计债务未偿还额 0.65 亿美元。

浙江钱塘江投资开发有限公司 (HNJSDV, 未评级) 发行票息为 1.95% 的 3 年期美元债券, 发行规模 1 亿。发行价格 100, 债券无评级。鸿升证券, 海通国际, 鼎鑫证券为主承销商。此次发行方式为担保发行加 SBLC (备用信用证), 担保人为浙江钱塘江投资开发有限公司, 备用信用证由上海银行股份有限公司杭州分行提供。发行人总计债务未偿还额 1 亿美元。

图 1 美债收益率走势图

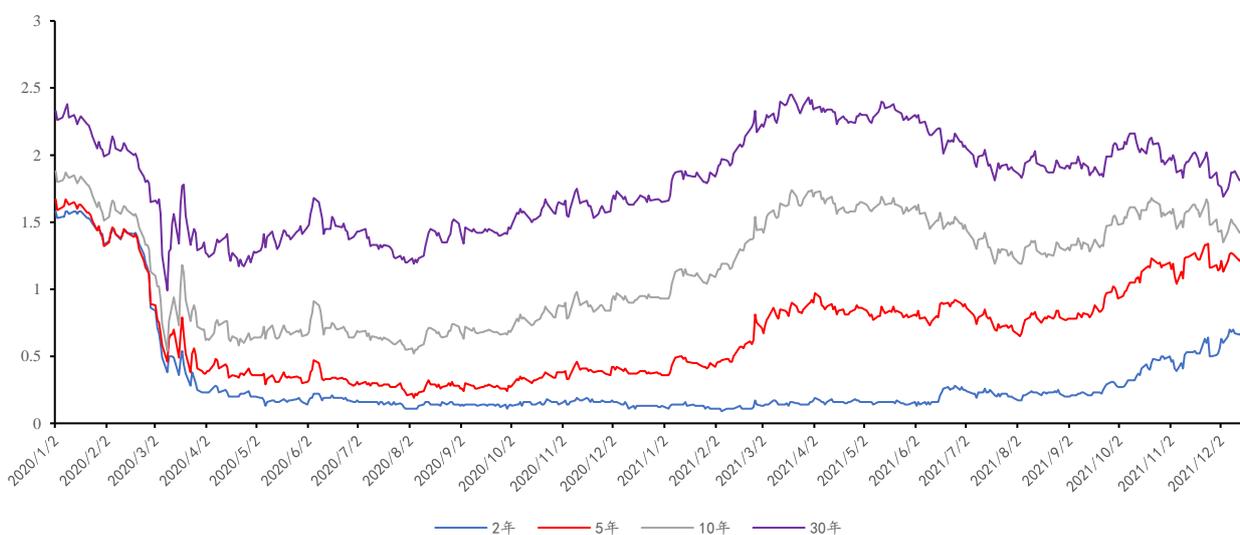


图 2 美债长短端利差走势图



图 3 US LIBOR-OIS 利差走势图

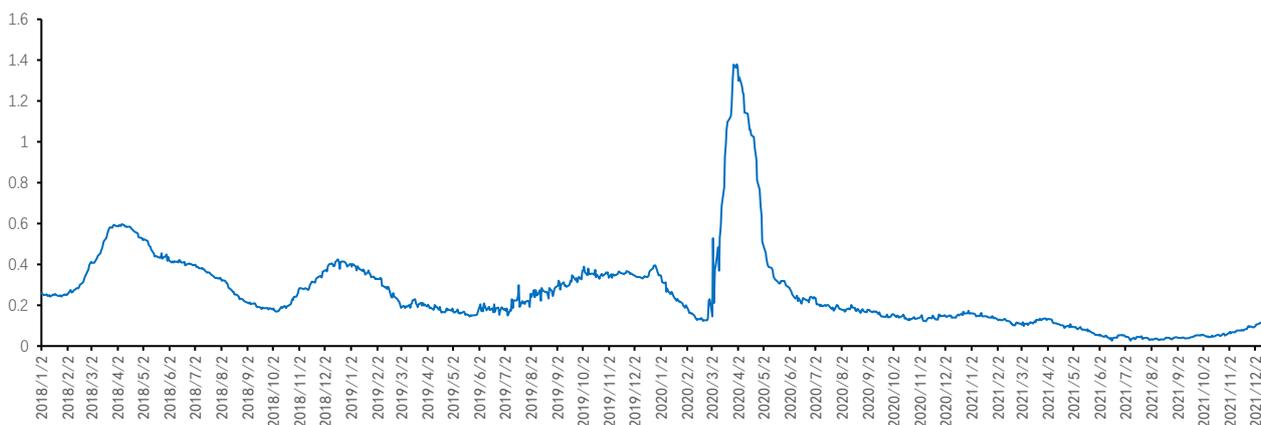


图4 美元指数走势图

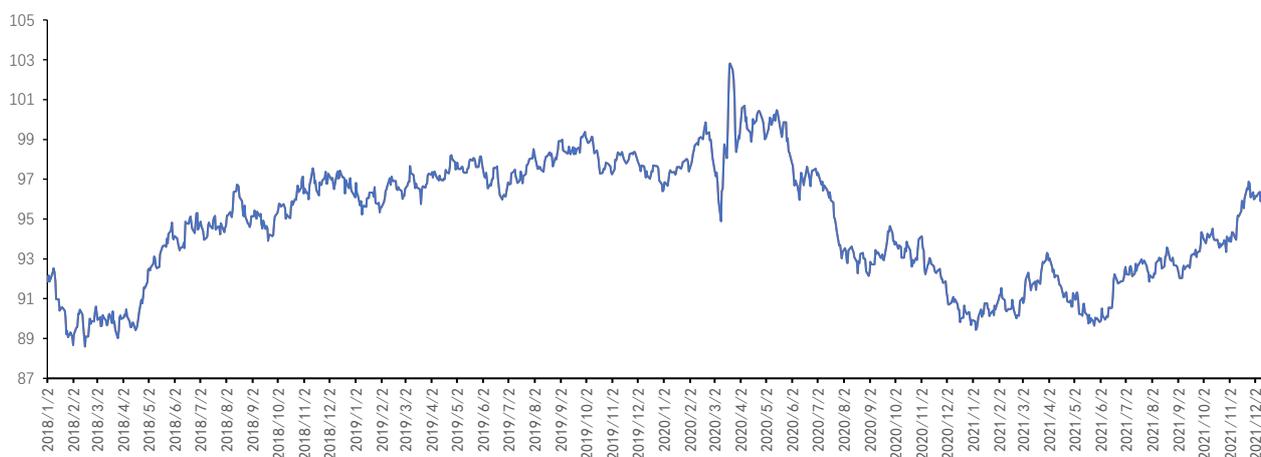


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

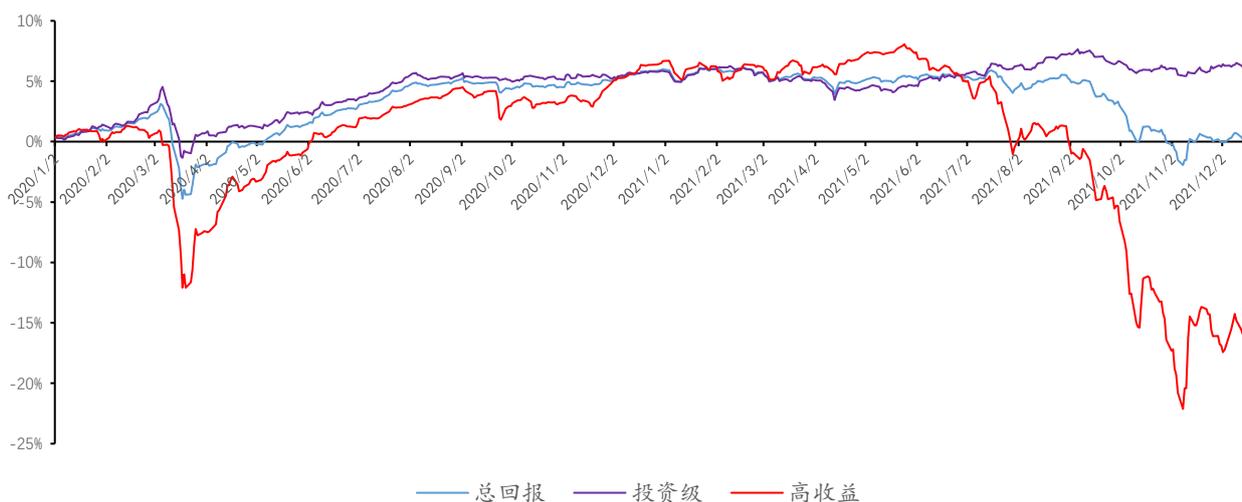


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

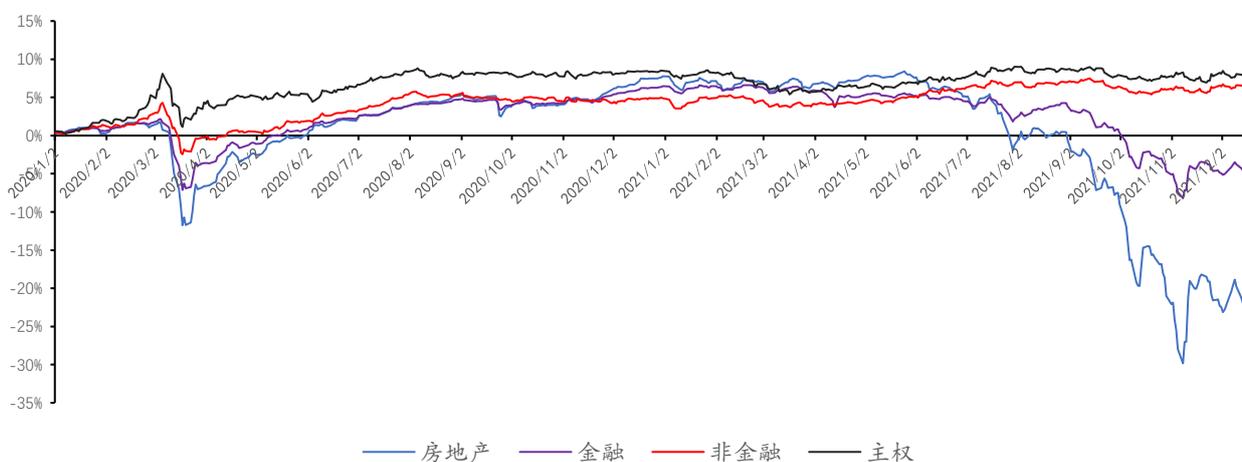


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	12月17日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
RISSUN 8 04/24/22	荣信达发展股份有限公司	33.26	593.25	0.34	20.93	0.00
JIAYUA 12 1/2 04/08/23	佳源国际控股有限公司	55.00	70.81	1.30	13.31	13.31
WUINTL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	17.77	77.40	-3.23	13.20	-1.36
ZHPRHK 9.15 05/06/23	正荣地产集团有限公司	73.46	35.07	1.37	9.09	7.99
SUNSHI 7 1/2 04/15/24	阳光城嘉世国际有限公司	26.81	84.14	2.32	7.53	10.35
ZHPRHK 8.35 03/10/24	正荣地产集团有限公司	69.27	27.79	2.22	6.16	-14.17
HYDOO 13.85 10/12/23	粤港湾控股有限公司	100.13	15.03	1.81	4.71	4.71
FTHDGR 14 1/2 06/25/24	花样年控股集团有限公司	24.05	104.32	2.51	4.57	-15.21
VNKRLE 3 1/2 11/12/29	万科地产(香港)有限公司	103.44	3.01	7.90	3.19	8.19
CHFOTN 9 07/31/21	华夏幸福开曼投资有限公司	28.09	32.04	-0.39	3.12	-5.66

代码	发行人	12月17日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
HONGSL 9 7/8 08/27/22	弘阳集团有限公司	58.46	111.53	0.68	-40.88	-40.88
SHIMAO 3.45 01/11/31	世茂集团控股有限公司	51.05	12.69	9.06	-32.60	-36.07
SHIMAO 4.6 07/13/30	世茂集团控股有限公司	53.02	14.28	8.56	-31.68	-35.01
SHIMAO 5.2 01/30/25	世茂集团控股有限公司	55.82	27.13	3.11	-30.60	-33.23
SHIMAO 5.2 01/16/27	世茂集团控股有限公司	54.80	19.70	5.07	-29.90	-33.94
SHIMAO 5.6 07/15/26	世茂集团控股有限公司	55.86	21.14	4.57	-29.72	-33.26
SHIMAO 3.975 09/16/23	世茂集团控股有限公司	60.91	36.24	1.74	-29.10	-29.07
SHIMAO 6 1/8 02/21/24	世茂集团控股有限公司	57.52	35.98	2.17	-28.78	-32.69
SHIMAO 4 3/4 07/03/22	世茂集团控股有限公司	65.46	105.19	0.53	-25.55	-26.85
SHNSUN 10 1/2 06/07/22	祥生控股集团有限公司	26.50	634.83	0.46	-24.31	-73.07

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17日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
XAQJCL 5 1/2 03/04/23	西安曲江文化控股有限公司	96.43	8.69	1.20	2.62	-3.19
XCHINC 5 1/2 07/03/23	浙江长兴金融控股集团有限公司	100.69	5.02	1.53	1.34	0.04
YUNINV 6 1/4 03/05/22	云南省投资控股集团有限公司	99.31	9.52	0.21	1.33	5.81
TONTOU 7.8 11/03/23	铜仁市国有资本运营股份有限公司	100.23	7.65	1.87	1.25	2.14
YUNAEN 4 1/2 PERP	云南能投集团海外有限公司	87.97	9.08	N/A	1.19	1.08
JTGFD 7 12/10/22	江苏金坛国发国际投资发展有限公司	102.43	4.40	0.97	1.17	-0.45
PHCIL 7 11/22/22	丹阳投资集团有限公司	100.15	6.82	0.92	1.16	-0.09
JNCCI 4 1/2 03/12/24	吉安城投控股集团有限公司	102.11	3.50	2.23	0.94	1.28
ZGCHGI 6 1/2 10/28/22	江苏中关村控股集团有限公司	102.13	3.92	0.85	0.94	0.12
LZDTID 7 05/22/22	柳州东通投资发展有限公司	94.62	20.92	0.42	0.94	3.22

代码	发行人	12月17日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
RGETDC 3.7 07/02/23	如皋市经济贸易开发有限公司	97.93	5.12	1.53	-1.83	-0.07
BAJIV 7 12/19/21	宝鸡市投资集团有限公司	100.00	6.77	0.00	-1.69	-1.24
LZINVE 4.15 11/15/22	兰州市城市发展投资有限公司	87.76	19.50	0.90	-1.54	-1.02
PDSOAM 5 3/4 04/28/23	平度市国有资产经营管理有限公司	101.60	4.51	1.35	-1.22	-0.86
RGETDC 5.95 01/22/23	如皋市经济贸易开发有限公司	98.99	6.92	1.09	-1.22	-1.65
HRINT 3.2 10/19/23	江苏瀚瑞投资控股有限公司	93.21	7.24	1.83	-1.11	-1.60
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营有限公司	93.13	9.22	1.47	-0.82	-2.27
YCGXIV 7 1/2 12/20/21	宜昌高新投资开发有限公司	100.00	7.23	0.00	-0.75	-0.73
TLPUBL 9.2 12/06/24	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	105.45	7.12	2.96	-0.70	1.50
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	97.88	3.11	4.85	-0.53	-1.48

## 免责声明

本周报仅对宏观经济进行分析，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](http://www.gisf.hk)