

2022年12月26日

## 中资美元债周报

### 美债收益率大幅上行，中资美元债指数普遍走低

Liu Beite  
(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2笔美元债定价（城投地产板块），发行量合计0.54亿美元，其中无评级债券为0.54亿美元。从发行主体看，本周发行主体既有城投公司，也有房地产公司。

### 1.2 二级市场回顾

短期美债收益率大幅上行，长期美债收益率小幅上行。当周10年期美债收益率上行27bp至3.75%，2年期美债收益率上行14bp至4.32%，两者利差扩大13bp至-57bp。30年期美债收益率上行27bp至3.82%，5年期美债收益率上行24bp至3.86%，两者利差扩大3bp至-4bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为4.726，美元指数下行0.39至104.31，十年隐含通胀预期上行10bp至2.23%。

中资美元债指数本周大部分下跌，投资级债券回报指数下跌0.56%，高收益回报指数上涨0.54%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产美元债上涨，金融美元债下跌，周回报率分别为0.33%、-0.03%，地产债指数较2022年年初已经下跌29.79%。

### 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0.50%，12月23日收市价171.02，较年初下跌11.86%；  
新兴市场美元债总回报指数较上周跌0.66%，12月23日收市价1076.56，较年初下跌14.69%。

#### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.42%，12月23日收市价212.07，较年初下跌9.60%；  
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.56%，12月23日收市价203.93，较年初下跌7.41%；  
中资美元债高收益回报指数较上周涨0.54%，12月23日收市价224.10，较年初下跌15.02%；  
非金融回报指数较上周跌0.83%，12月23日收市价206.78，较年初下跌7.59%；  
金融回报指数较上周跌0.03%，12月23日收市价250.12，较年初下跌11.21%；  
主权债回报指数较上周跌1.02%，12月23日收市价148.62，较年初下跌8.30%；  
房地产回报指数较上周涨0.33%，12月23日收市价183.07，较年初下跌29.79%。

2022年12月26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，融创中国控股有限公司、建业地产股份有限公司、佳兆业集团控股有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的地产债中，广州市方圆房地产发展有限公司、五洲国际控股有限公司、融信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，华南城控股有限公司、珠海华发集团有限公司、临沂投资发展集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，淮安市交通控股集团有限公司、北京控股有限公司、济南历下控股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					
远东宏信有限公司	BBB-	负面	BBB-	稳定	标普

资料来源: Bloomberg

## 2 当周成功发行美元债回顾

### 12月19日

绿景中国地产投资有限公司（LVGEM，WR/--/CCC）发行票息8%的364天美元债券，发行规模0.07亿。债券发行价格100，债券无评级。星展银行为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为绿景中国地产投资有限公司。发行人总计债务未偿还额6.27亿美元。

### 12月20日

彭泽城市发展建设集团有限公司（PZURDC，未评级）发行票息8%的35个月美元债券，发行规模0.47亿。最终定价8%，债券发行价格100，债券无评级。中达证券为主承销商。此次发行方式为SBLC（备用信用证），备用信用证由九江银行股份有限公司提供。发行人总计债务未偿还额1.87亿美元。

## 3 当周债券市场舆情

### 央行：改善头部房企资产负债状况

12月20日，央行表示，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策实施好差别化住房信贷政策，满足行业合理融资需求，支持刚性和改善性住房需求。引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。推动长租房地产市场建设，按照租购并举方向加快探索房地产新发展模式。

2022 年 12 月 26 日 中资美元债研究

### **证监会：大力支持房地产市场平稳发展**

12 月 21 日，证监会表示，加大力度、加快速度抓好资本市场各项支持政策措施落地见效，助力房地产发展模式转型。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具，更好推进央地合作增信共同支持民营房企发债。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。加快打造保障性租赁住房 REITs 板块。

### **国常会：落实支持房地产 16 条政策**

12 月 21 日，国常会表示，坚持发展是第一要务，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，实施稳经济一揽子政策和接续措施，为应对超预期因素冲击、推动经济运行由下滑转为回稳发挥了重要支撑作用。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。随着优化调整疫情防控措施的有序推进落实，要更好统筹疫情防控和经济社会发展，为明年经济增长打好基础。

### **银保监会：稳步增加长期政府债券投资**

12 月 23 日，银保监会表示，将引导保险资金发挥长期优势，为实体经济提供差异化融资服务。稳步增加长期政府债券投资，加大对高等级公司信用类债券的研究与投资。鼓励保险资管公司发挥另类投资专业特长，创设长期限优质资产。支持保险资金随着行业发展和专业能力提升，持续加大资本市场投资力度。完善分级分类差异化监管措施，鼓励偿付能力充足、资产负债管理能力较强的保险公司加大股票等二级市场权益类资产投资。

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

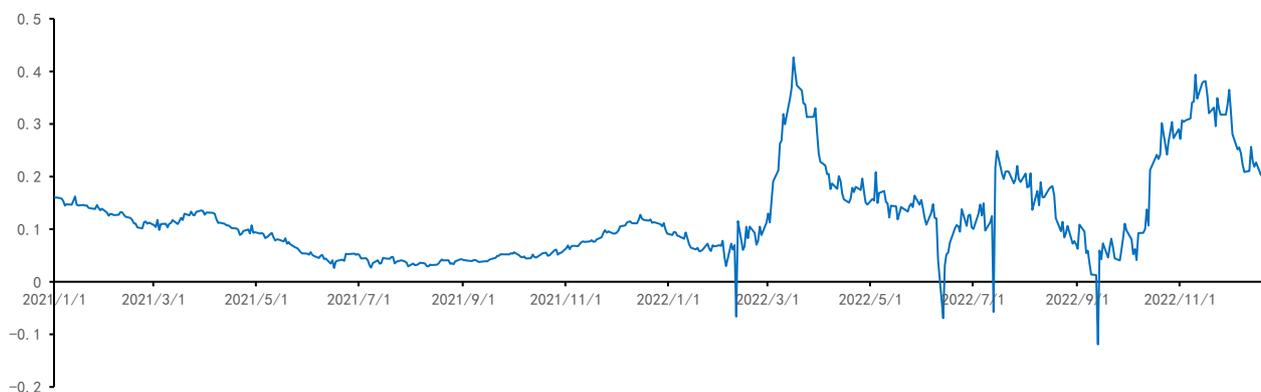


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

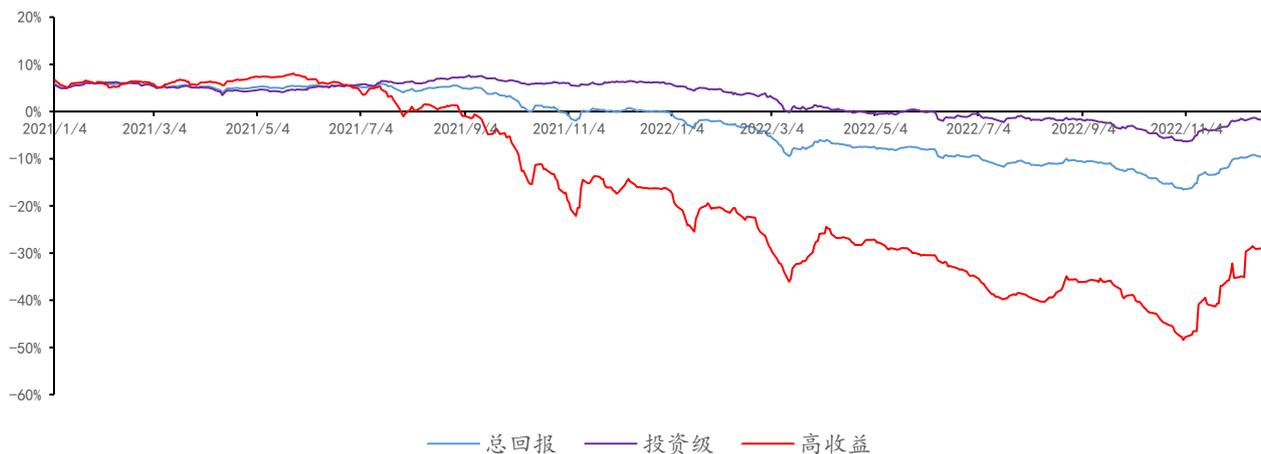


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

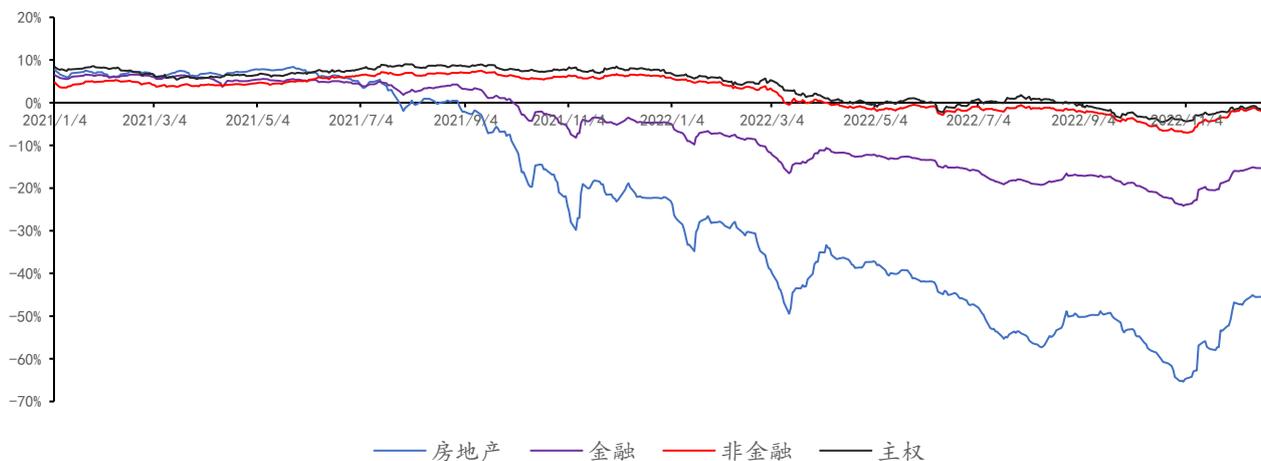


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	12月23日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SUNAC 6 1/2 07/09/23	融创中国控股有限公司	21.50	677.48	0.54	258.33	258.33
CENCHI 7 1/4 07/16/24	建业地产股份有限公司	28.68	116.74	1.56	109.61	109.61
CENCHI 7 3/4 05/24/24	建业地产股份有限公司	31.40	119.57	1.41	85.68	85.68
KAISAG 11.95 10/22/22	佳兆业集团控股有限公司	14.39	83.04	-0.18	50.40	67.95
REDPRO 13 04/07/23	力高地产集团有限公司	14.35	1881.72	0.28	31.38	4.11
SINOCE 6.876 PERP	远洋集团控股有限公司	27.81	24.97	N/A	30.84	71.93
CHFOTN 9 06/21/21	华夏幸福基业股份有限公司	13.42	67.08	-1.51	22.23	57.85
TIANHL 13 3/4 11/06/23	恒大地产集团有限公司	6.30	846.14	0.87	20.00	40.06
SUNSHI 9 1/4 04/15/23	阳光城集团股份有限公司	3.52	57716.31	0.30	16.29	29.27
LOGPH 7 PERP	龙光集团有限公司	10.73	95.08	N/A	12.89	83.77

代码	发行人	12月23日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
GZFYRE 13.6 07/27/23	广州市方圆房地产发展有限公司	26.69	460.23	0.59	-42.87	-43.02
WUINTL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	4.65	295.48	-4.25	-26.84	-51.91
WUINTL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	4.65	295.48	-4.25	-26.84	-51.91
RONXIN 6 3/4 08/05/24	融创中国控股有限公司	6.98	309.90	1.61	-25.32	62.62
SUNSHI 8 1/4 11/25/23	阳光城集团股份有限公司	2.80	1334.20	0.92	-25.16	2.90
DAFAPG 12 1/2 06/30/22	大发地产集团有限公司	4.93	253.76	-0.49	-17.87	230.51
SUNSHI 5.3 01/11/22	阳光城集团股份有限公司	3.46	153.40	-0.95	-17.38	0.03
LVGEM 12 03/10/23	绿城中国地产投资有限公司	72.44	196.97	0.21	-11.07	13.10
TPHL 5.55 06/04/24	时代中国控股有限公司	19.77	169.93	1.44	-10.06	42.00
GRNLHK 10.21 PERP	绿地控股集团有限公司	55.45	21.16	N/A	-9.79	-8.36

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23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	63.85	50.39	1.30	2.12	65.32
ZHHFGR 2.8 11/04/25	珠海华发集团有限公司	84.30	9.18	2.86	1.88	8.36
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	60.75	39.69	1.96	1.63	152.86
LYINDE 4 1/2 03/30/25	临沂投资发展集团有限公司	95.77	6.54	2.26	1.61	0.20
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	78.33	13.51	N/A	0.71	23.18
PHCIL 6.4 08/10/25	丹阳投资集团有限公司	98.70	6.95	2.63	0.58	0.79
SHUGRP 4 03/24/24	水发集团有限公司	88.47	14.49	1.25	0.57	0.85
ZJCOMG 5.2 09/09/25	镇江交通产业集团有限公司	96.61	6.59	2.71	0.43	0.77
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	82.20	12.12	2.55	0.38	15.21
HKIQCL 4 10/08/24	青岛城市建设投资集团有限责任公司	93.45	8.02	1.79	0.37	1.19

代码	发行人	12月23日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
HACOMM 5 1/2 07/15/25	淮安市交通控股集团有限公司	98.24	6.26	2.55	-3.97	-2.56
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	106.83	5.77	18.38	-3.23	-0.38
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	107.19	5.74	18.38	-2.85	-0.30
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	91.37	5.77	17.98	-2.81	-0.44
JINLIX 3.4 11/16/24	济南历下控股集团有限公司	94.09	6.79	1.89	-2.37	0.79
YNPOWE 4 1/2 PERP	云南省能源投资集团有限公司	91.89	12.16	N/A	-1.60	-0.96
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	76.90	6.11	7.73	-1.27	0.75
KQSOAI 3 03/16/25	绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司	92.20	6.85	2.22	-1.26	0.06
YYCCIG 3.48 11/24/26	岳阳市城市建设投资集团有限公司	89.63	6.53	3.92	-0.86	4.90
SHEZHO 6 11/03/25	嵊州市投资控股有限公司	107.99	3.05	2.86	-0.85	0.05

## 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](http://www.gisf.hk)