

2023年6月12日

中资美元债周报

美债收益率小幅上行，中资美元债指数连续两周上涨

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4笔美元债定价（城投地产板块），发行量合计约4.415亿美元。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

美联储多位分行行长表示，六月可以考虑暂停加息，以便评估货币政策的累积效果，并根据后续经济数据确定是否重启加息行动。市场紧缩情绪明显下降。

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5bp至3.74%，2年期美债收益率上行10bp至4.60%，两者利差保持扩大5bp至-86bp。30年期美债收益率下行1bp至3.88%，5年期美债收益率上行7bp至3.91%，两者利差扩大8bp至-3bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为5.544，美元指数下行0.46至103.56，十年隐含通胀预期上行1bp至2.21%。

中资美元债指数本周全部上涨，投资级债券回报指数上涨0.09%，高收益回报指数上涨2.13%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产美元债、金融美元债均上涨，周回报率分别为3.11%、0.63%，地产债指数较年初已经下跌8.53%。

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涨0.44%，6月9日收市价174.45，较年初上涨1.75%；
新兴市场美元债总回报指数较上周涨0.36%，6月9日收市价1098.3，较年初上涨2.09%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周涨0.33%，6月9日收市价216.48，较年初上涨1.86%；
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.09%，6月9日收市价209.77，较年初上涨2.89%；
中资美元债高收益回报指数较上周涨2.13%，6月9日收市价216.64，较年初下跌4.97%；
非金融回报指数较上周涨0.04%，6月9日收市价213.32，较年初上涨3.21%；
金融回报指数较上周涨0.63%，6月9日收市价253.23，较年初上涨0.76%；
主权债回报指数较上周跌0.16%，6月9日收市价151.16，较年初上涨1.96%；
房地产回报指数较上周涨3.11%，6月9日收市价171.12，较年初下跌8.53%。

2023年6月12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、合景泰富集团控股有限公司、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，佳兆业集团控股有限公司、雅居乐集团控股有限公司、阳光城集团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，嵊州市投资控股有限公司、北京首都创业集团有限公司、盐城东方投资开发集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，昆明轨道交通集团有限公司、平度市国有资产经营管理有限公司、宜宾发展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	
评级上调					
美的集团有限公司	A3	正面	A3	稳定	穆迪
远东宏信有限公司	BBB-	稳定	BBB-	负面	标普
锦江集团有限公司	BBB-	稳定	BBB-	负面	惠誉
一嗨租赁有限公司	B	稳定	B-	负面	惠誉
评级下调					
中国宏桥有限公司	BB-	稳定	BB-	正面	标普
中国能建有限公司	Baa1	负面	Baa1	稳定	穆迪
葛洲坝集团	Baa2	负面	Baa2	稳定	穆迪

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

6月5日

浙江长兴金融控股集团有限公司（XCHINC，未评级）发行票息为6.95%的3年期美元债券，发行规模1.6亿。初始价格指引为7.15%，最终定价6.95%，债券发行价格100，债券无评级。海通国际证券有限公司，中国国际金融香港证券有限公司，鼎鑫证券有限公司为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为浙江长兴金融控股集团有限公司。发行人总计债务未偿还额3.2亿美元。

6月6日

莱芜高新投资控股有限公司（LWHTEC，未评级）发行票息为6.8%的3年期美元债券，发行规模0.52亿。最终定价6.8%，债券发行价格100，债券无评级。此次发行方式为SBLC（备用信用证），备用信用证由齐鲁银行股份有限公司提供。发行人总计债务未偿还额1.13亿美元。

杭州上城区城市建设投资集团有限公司（ZJBOXV，--/--/BBB）发行票息为5.9%的364天美元债券，发行规模2亿。初始价格指引为6.3%，最终定价5.9%，债券发行价格100，债券预期发行评级为--/--/BBB。中国国际金融香港证券有限公司为主承销商。此次发行方式为维好协议，维好协议由杭州上城区城市建设投资集团有限公司提供。发行人总计债务未偿还额5亿美元。

6月7日

重庆万州经济技术开发区集团有限公司（CQWZJK，未评级）发行票息为7.2%的3年期美元债券，发行规模
 请阅读此报告最后部分的免责声明

2023年6月12日 中资美元债研究

模 0.295 亿。最终定价 7.2%，债券发行价格 100，债券无评级。复星国际证券为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额 0.295 亿美元。

3 当周美元债市场舆情

中国经济时报：一线城市房地产限购应适时优化调整

6月6日，中国经济时报发表了题为《一线城市房地产限购应适时优化调整》的文章。文章提到未来一线城市或将根据房地产交易市场的变化来逐渐调整限购等政策，对于一些住宅市场比较冷、购买力较弱的区域，可能会先放开限购等政策。随着我国“房住不炒”的房地产长效机制逐步建立，限购等这类房地产调整的行政手段应适时优化调整，直至退出，而代之以稳定的、制度化的长效机制。

交易所：城投发债审核政策总体稳定没有变动

近日市场上有传言称，针对地方融资平台公司，沪深交易所进行了窗口指导，主要内容包括“一般公共预算收入低于 50 亿元的区县只能借新还旧，不管是否首发，地市低于 50 亿元的也一样”“区县 50 亿元以下一律不能新增公司债，无论隐债颜色和 AAA 担保”。交易所表示上述传言为假消息。目前交易所城投发债审核政策总体稳定，没有发生变动。

图1 美债收益率走势图

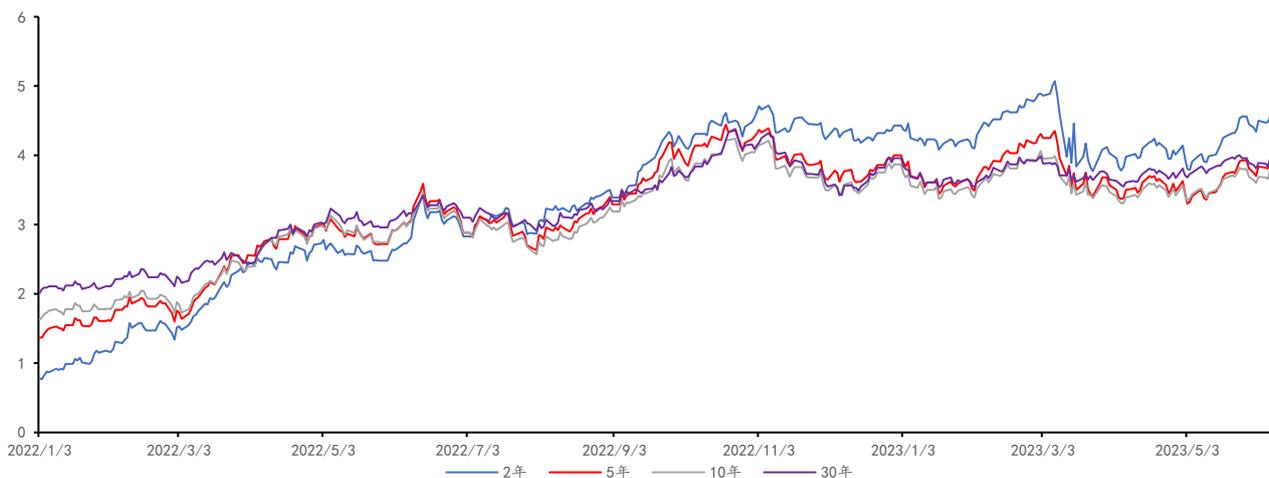


图2 美债长短端利差走势图



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

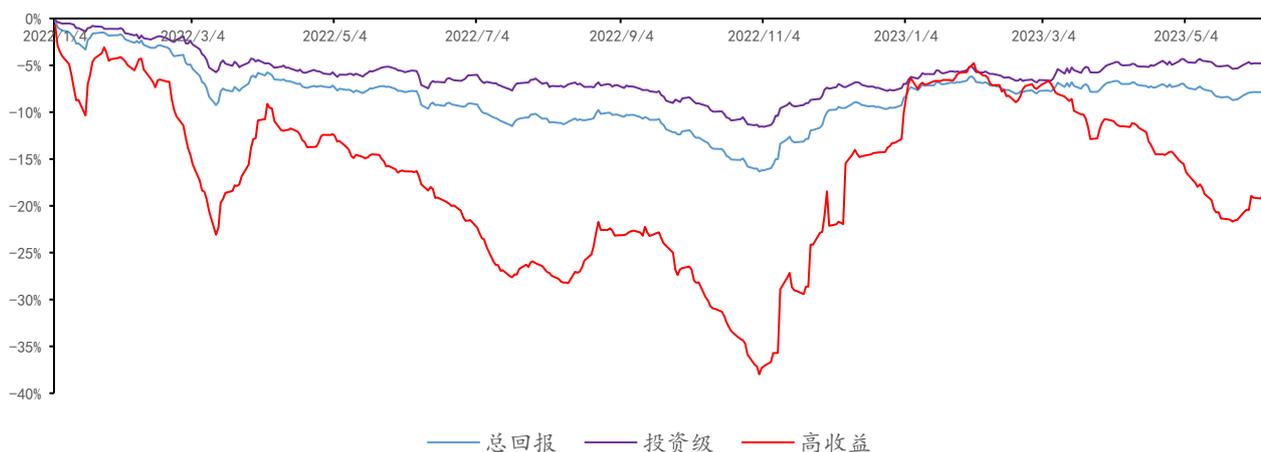


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

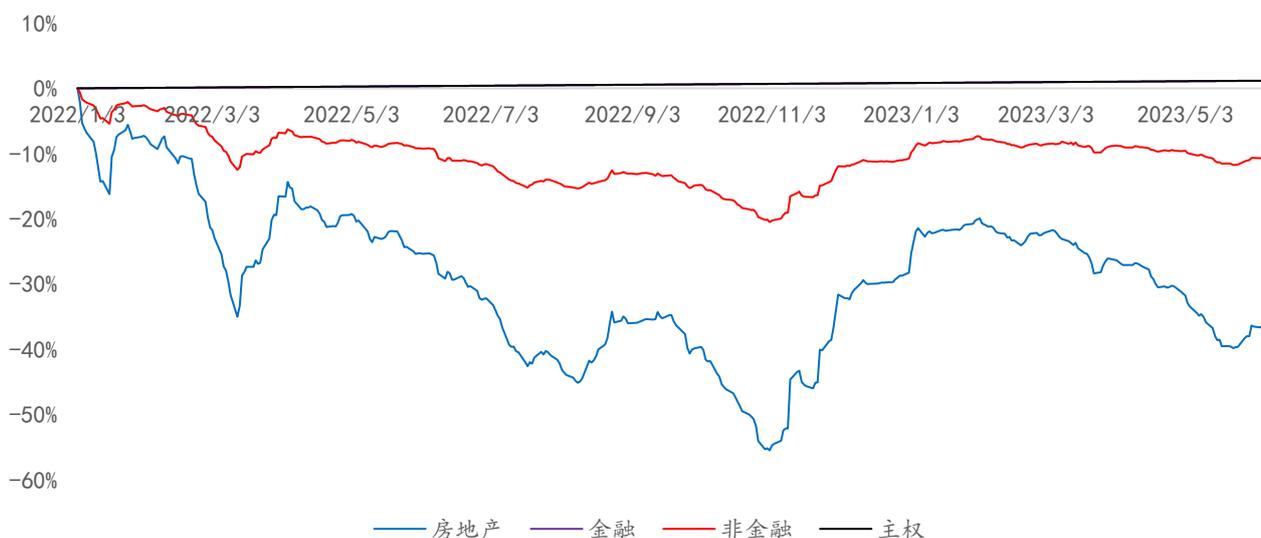


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	6月9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	-1.31	50.52	5.59
KWGPRO 7 7/8 08/30/24	合景泰富集团控股有限公司	11.78	310.25	1.22	36.76	-21.93
KWGPRO 6 08/14/26	合景泰富集团控股有限公司	11.25	105.87	3.17	35.38	-7.52
KWGPRO 5 7/8 11/10/24	合景泰富集团控股有限公司	11.25	249.40	1.42	35.20	-13.88
KWGPRO 6.3 02/13/26	合景泰富集团控股有限公司	11.30	125.94	2.67	32.85	-7.75
KWGPRO 7 7/8 09/01/23	合景泰富集团控股有限公司	12.09	3399.25	0.22	32.34	-80.29
KWGPRO 5.95 08/10/25	合景泰富集团控股有限公司	11.40	154.29	2.16	31.73	-8.23
YUZHOU 8 1/2 02/04/23	禹洲集团控股有限公司	6.61	128.55	-0.35	30.88	0.90
LGUANG 8.85 01/10/22	四川蓝光发展股份有限公司	2.48	374.60	-1.42	29.38	0.69
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	26.70	53.74	3.65	27.61	3.98

代码	发行人	6月9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
KAISAG 10 7/8 07/23/23	佳兆业集团控股有限公司	7.57	11275.64	0.11	-53.93	-53.93
AGILE 7 3/4 PERP	雅居乐集团控股有限公司	15.00	67.11	N/A	-46.24	-46.24
SUNSHI 5.3 01/11/22	阳光城集团股份有限公司	2.55	208.21	-1.42	-31.71	-31.71
YUZHOU 6.35 01/13/27	禹洲集团控股有限公司	4.38	174.33	3.59	-31.10	-31.10
EHOUSE 7 5/8 04/18/22	易居企业控股有限公司	10.00	76.25	-1.15	-26.84	-26.84
CAPG 5.88 03/01/27	中国奥园集团股份有限公司	5.00	143.14	3.72	-25.93	-31.38
TIANHL 13 3/4 11/06/23	恒大地产集团有限公司	7.26	3238.51	0.40	-23.58	-29.17
ZHLGHD 8 3/4 04/15/23	中梁控股集团有限公司	14.76	59.28	-0.16	-20.24	-20.44
CAPG 7.35 06/21/23	中国奥园集团股份有限公司	5.68	85480.18	0.02	-16.24	-20.97
KWGPRO 7.4 01/13/27	合景泰富集团控股有限公司	9.75	113.89	3.59	-15.22	-15.22

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9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SHEZHO 6 11/03/25	嵯州市投资控股有限公司	99.53	6.21	2.40	1.10	0.18
CPDEV 3.85 07/14/25	北京首都创业集团有限公司	83.58	13.05	2.09	0.74	4.19
DFINVH 7 09/28/25	盐城东方投资开发集团有限公司	96.47	8.73	2.30	0.72	0.71
GXINTE 7 1/2 11/29/25	徐州高新技术开发区有限公司	95.78	9.46	2.47	0.55	0.00
CSCHCN 9 12/11/24	华南城控股有限公司	67.29	40.09	1.50	0.47	8.98
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	88.06	8.89	3.18	0.45	0.29
NIHACA 3.3 10/26/24	宁海县城投集团有限公司	96.77	5.79	1.37	0.44	1.16
JNHITE 2 1/2 06/23/24	济南高新控股集团有限公司	96.08	6.51	1.03	0.39	0.41
HZLJDV 7.1 11/28/25	杭州临江投资发展有限公司	100.83	6.73	2.46	0.38	2.53
NIHACA 3.48 06/15/24	宁海县城投集团有限公司	98.00	5.56	1.01	0.37	1.28

代码	发行人	6月9日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
KMRLGP 8 1/2 12/07/25	昆明轨道交通集团有限公司	84.80	16.18	2.49	-12.14	-14.81
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	87.50	13.40	1.50	-2.16	-3.77
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	97.68	6.42	1.76	-0.99	0.10
YISTAS 3.9 08/21/23	宜宾发展控股集团有限公司	99.19	8.22	0.19	-0.97	-1.19
GZSLAI 7 02/01/26	贵州双龙航空港开发投资集团有限公司	98.93	7.45	2.64	-0.88	-0.48
LKOUIN 7 10/28/25	龙口市城乡建设投资发展有限公司	100.01	6.99	2.38	-0.84	-0.70
FANGYA 1.98 11/10/24	江苏方洋集团有限公司	94.68	5.98	1.42	-0.53	-0.15
FANGYA 5.3 03/22/24	江苏方洋集团有限公司	99.64	5.78	0.78	-0.37	-0.32
JIUJDV 3.45 06/01/24	九江市城市发展集团有限公司	97.01	6.54	0.97	-0.33	-0.02
YNPOWE 4 1/2 PERP	云南省能源投资集团有限公司	98.36	11.85	N/A	-0.32	-0.35

2023年6月12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