



# 再融资需求支撑发行量上涨，二级市场回报率持续下行

——中资美元债市场信息月报（2022年7月）

分析师

王祎凡, wangyifan@lhratings.com

张敏, zhangmin@lhratings.com



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

**01**

市场环境分析

**02**

一级市场概况

**03**

二级市场表现

**04**

附录：本月发行明细

## 美联储货币政策及美元流动性状况

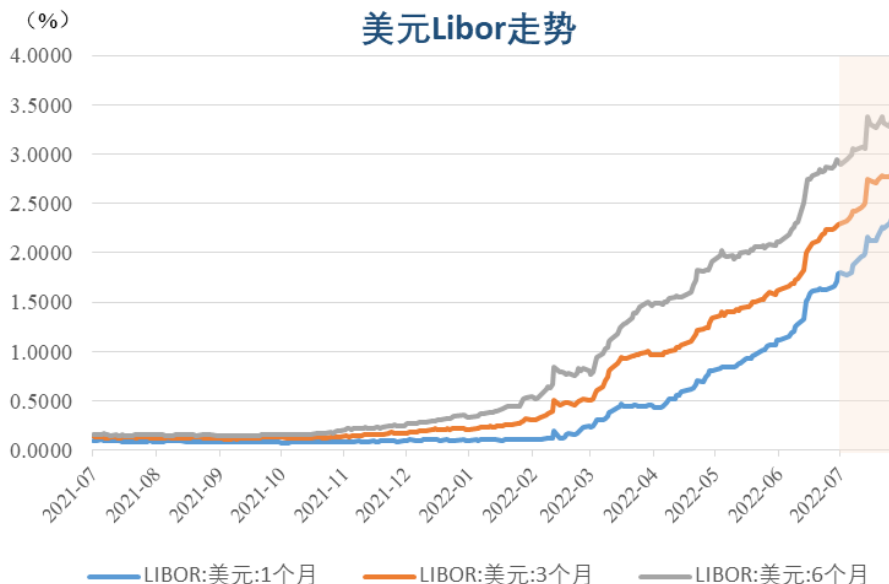
- 7月前半月，美国通胀再创新高提升了市场对美联储大幅加息的预期，各期限美债收益率波动上涨；但随后公布的经济数据显示美国7月服务业和综合PMI均跌破荣枯线，GDP连续两个季度环比萎缩，市场避险情绪显著上涨，各期限美债收益率震荡下行。截至月末，1年期美债收益率较上月末上涨了18.00个BP至2.98%，5年期和10年期美债收益率则分别下降了31.00个和31.00个BP至2.70%和2.67%
- 本月在美联储大幅加息的背景下，各期限美元流动性显著收紧。截至月末，1个月、3个月和6个月美元Libor分别较上月末上涨57.56个、50.32个和39.47个BP升至2.36%、2.79%和3.33%

美国国债到期收益率走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

美元Libor走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

## 美元指数及人民币汇率走势

- 7月上旬，美联储加息预期支撑美元指数持续走高，一度突破108关口；但自下旬以来，多项数据显示美国经济陷入衰退的风险显著增大，市场担忧情绪持续上涨，美元指数波动下行。月末美元指数收于105.8361，较上月末累计上涨0.69%
- 本月，随着稳增长政策的逐步落实，中国经济趋向稳定，人民币波动区间显著收窄，但在中美货币政策走势分化的背景下，人民币仍出现小幅贬值。月末美元兑人民币中间价收于6.7437，较上月末小幅上涨0.48%

美元指数走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

人民币汇率走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

## 信用风险动态

- 7月，中资美元债信用风险仍集中在房地产板块，本月房地产再度迎来年内兑付高峰，行业政策趋向边际宽松支撑相关企业通过债务展期或交换要约避免违约事件，但去化困难仍导致部分房企未能按时偿付本息

发行主体	存续美元债情况 (截至7月底)	风险事件概述
宝龙地产	8支 (21.5亿美元)	7月4日，宝龙地产发布公告，就其2022年7月和11月到期的两笔优先票据征求交换要约，另外就四笔美元征求进行建议修订。17日，宝龙地产发布公告表示，有关若干优先票据的交换要约及同意征求，交换要约的所有先决条件已达成，所有交换代价已结算，交换要约已完成，两批票据交换要约已获本金总额近九成接纳。26日，宝龙地产发布公告表示，公司未在7月25日到期日前偿还2129.4万美元票据的本金和利息
世贸集团	7支 (57.2亿美元)	7月3日，世茂集团公告称，公司一笔票面利率为4.75%的优先票据已于公告日到期，该笔美元债未付本金及利息合计10.24亿美元，截至公告日，世茂集团尚未支付相关款项
融信中国	4支 (15.3亿美元)	7月10日，融信中国发布公告称，公司发行的一笔2023年6月到期的美元债利息已于2022年6月9日到期，融信尚未支付相关款项；另一笔2023年12月到期的美元债利息已于6月15日到期，公司有30天宽限期，截至公告日，尚未支付相关款项，两笔美元债共计需要偿付约2800万美元利息
中梁控股	3支 (9.0亿美元)	7月29日，中梁控股发布公告称，根据于2022年7月到期的9.5%优先票据的条款，2022年7月票据的所有未偿还本金及其应计及未付利息将于到期日2022年7月29日到期并须予支付，公司尚未支付余下未偿还本金1257.4万美元及其利息。

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

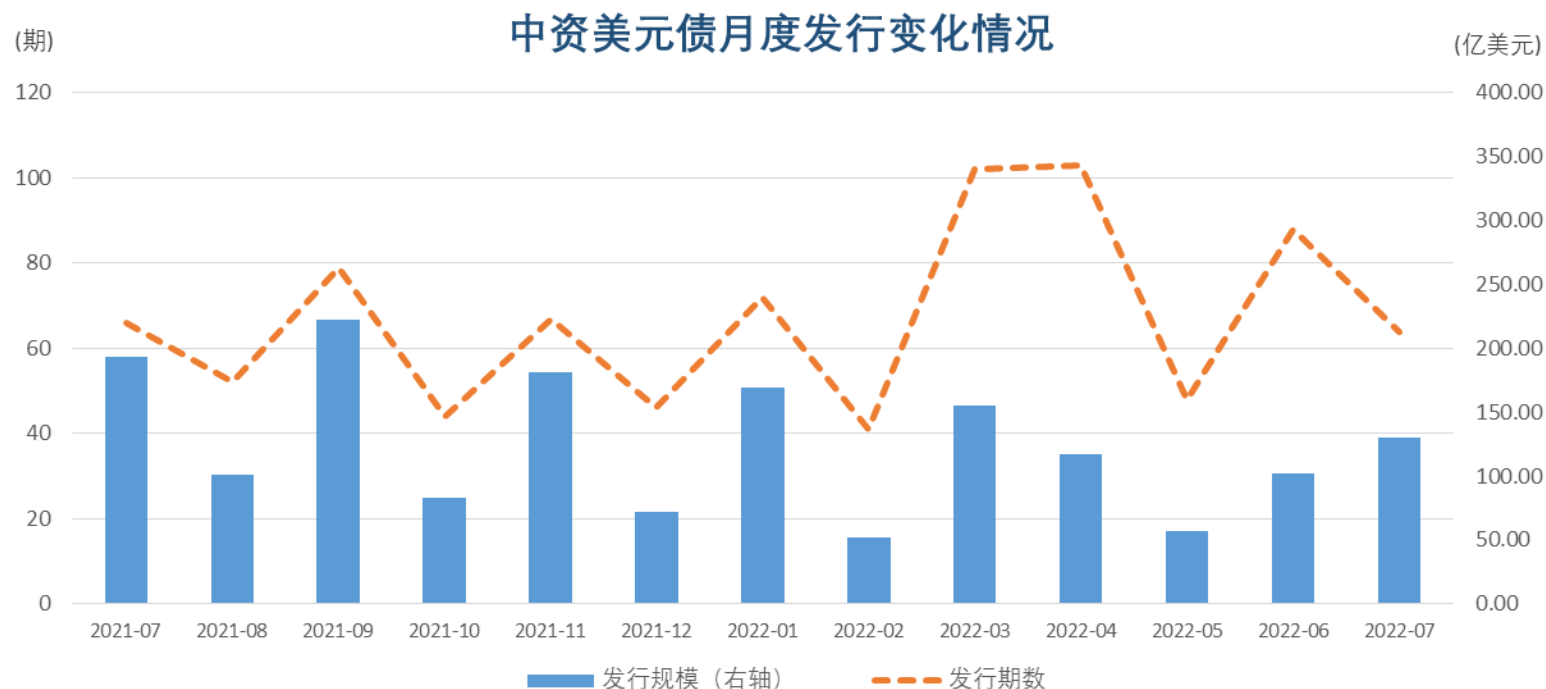
## 信用风险动态 (续)

发行主体	存续美元债情况 (截至7月底)	风险事件概述
富力地产	3支 (51.0亿美元)	7月11日, 富力地产境外全资子公司怡略有限公司发布公告称, 其10笔美元债豁免违约及展期事宜发起的同意征求条件已获满足, 并已在7月11日举行的票据持有人会议上获得必要的同意, 以批准特别决议案并实施提议修订和提议豁免, 合计展期规模约50亿元。因将债务展期视为不良债务交换, 18日, 惠誉将广州富力地产股份有限公司及其子公司富力地产(香港)有限公司的长期发行人违约评级由“C”下调至“RD”
上坤地产	2支 (3.6亿美元)	7月8日, 上坤地产发布公告称, 公司正就美国境外非美国人士所持的最少1.89亿美元或2022年到期票据的未偿还本金额的90%进行交换要约。19日, 上坤地产发布公告称, 交换要约的所有先决条件已获达成, 交换要约已完成。同时表示公司预期无法在7月21日到期日偿还余下未提交本金20万美元的本金及/或利息, 于30天宽限期届满后, 该等不支付利息将构成交换票据项下的违约事件
景瑞控股	1支 (1.7亿美元)	7月22日, 景瑞控股发布公告, 该公司一笔2022年7月到期、票息为12%的优先票据将于2022年7月25日到期, 公司预计到期时不能支付该票据未偿还本金额2.6亿美元及应计利息1560万美元。

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 总体发行情况

- 7月，中资美元债再度迎来年内兑付高峰，企业仍面临再融资需求，同时部分房企在达成交换要约后发行新债，本月共发行中资美元债64期，发行规模合计129.69亿美元，环比上涨26.84%，连续两个月呈现上涨走势
- 与上年同期相比，7月中资美元债发行规模下降32.80%，主要受美债收益率上行、信用风险事件频发等因素影响

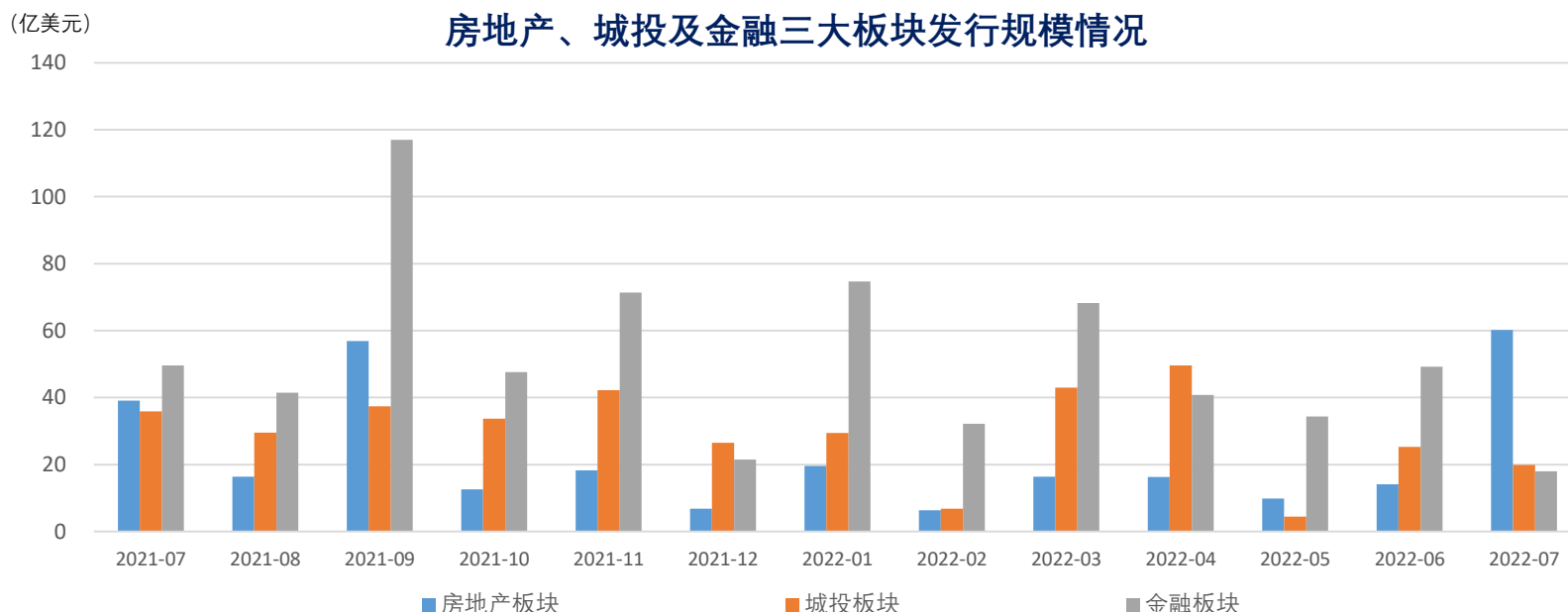


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



## 分板块发行情况

- 7月召开的国常会再提“因城施策”，同时中央政治局会议首提“保交楼”，支撑多家房企达成交换要约，本月房地产板块共计发行10期中资美元债，发行规模环比上涨325.85%至60.17亿美元，创2021年2月以来单月发行量新高，成为占比最高的板块（46.39%），其中富力集团子公司在达成交换要约后发行3笔合计约51亿美元的境外债，成为本月最大的发行主体
- 本月城投企业再融资需求仍存但较上月有所减弱，本月城投板块共计发行10期中资美元债，发行规模环比下降21.36%至19.86亿美元；中美利差倒挂叠加再融资需求下降，金融板块发行规模走弱，发行规模环比大幅下降63.47%至17.99亿美元

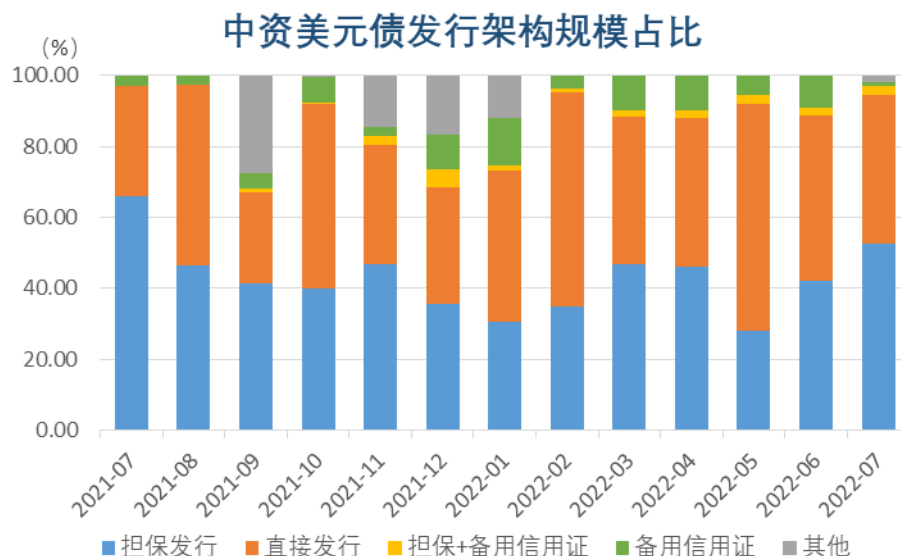


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

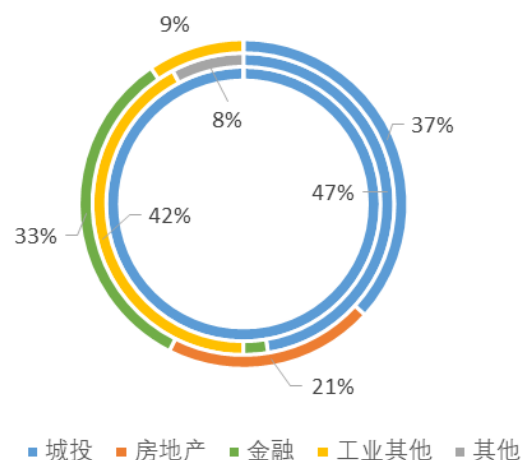


## 发行架构情况

- 7月，担保发行成为占比最高的发行架构，环比上涨10.54个百分点至52.56%，主要是因为富力集团以及宝龙地产发行的约55亿美元债券全部采取担保发行架构；直接发行架构占比仍保持在相对较高水平（41.98%）；城投发行规模占比下降，导致采用“备用信用证”和“担保+备用信用证”架构的中资美元债规模占比回落，环比下降7.46个百分点降至3.73%
- 本月采用备用信用证架构发行的中资美元债行业分布较为平均，城投板块、金融板块和房地产板块的占比分别为36.78%、33.06%和20.66%，此外工业板块发行了1期备证架构的中资美元债，发行规模占比为9.50%



## 备用信用证发行架构板块分布



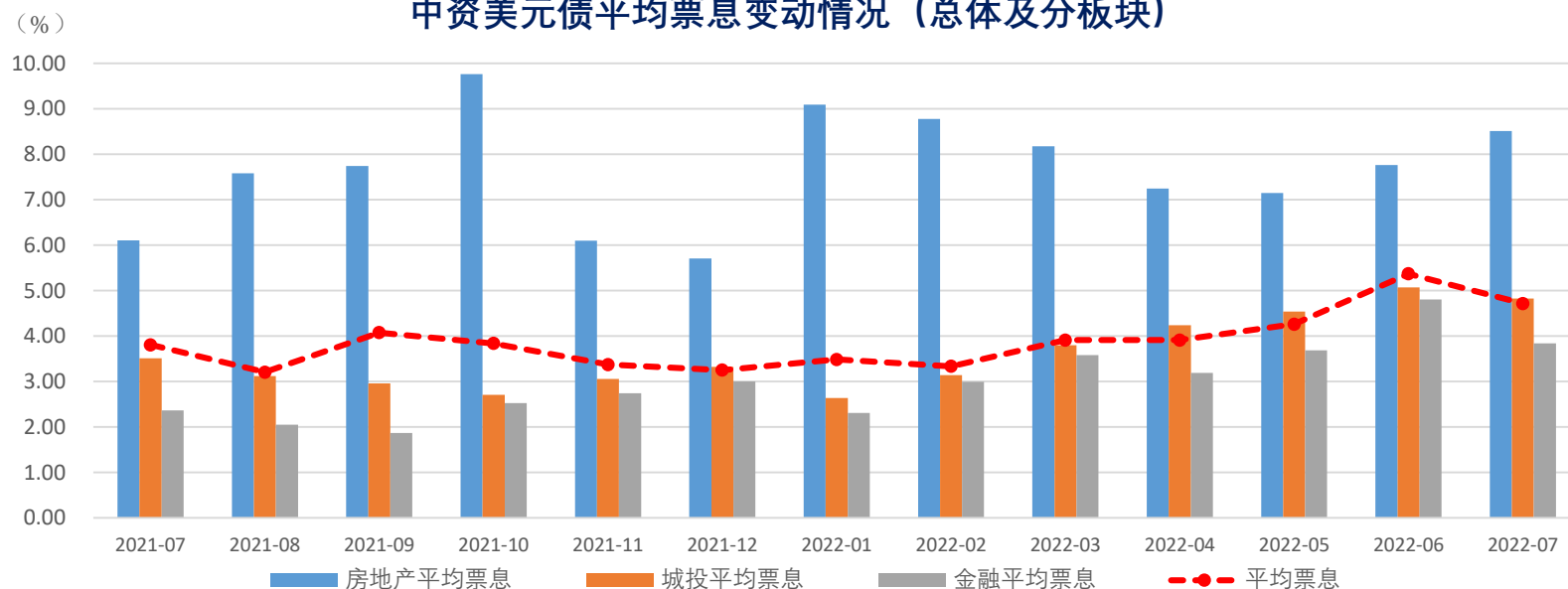
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

注: 内、中、外圈分别代表2021年7月、2022年6月和2022年7月数据  
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 发行票息变动情况

- 7月，长端美债收益率整体呈现下降趋势，带动中资美元债发行成本下降，平均票息环比下降65.40个BP至4.71%
- 本月房地产信用风险事件频发，市场避险情绪带动房地产板块平均票息逆势上行，环比大幅上涨74.33个BP至8.15%；“20号文”的发布强化了省级财政对城投企业的支持，城投企业债务偿付风险下降，平均票息环比下降24.50个BP至4.83%；金融板块发债主体信用质量进一步优化，平均票息环比下降96.69个BP至3.84%

中资美元债平均票息变动情况（总体及分板块）

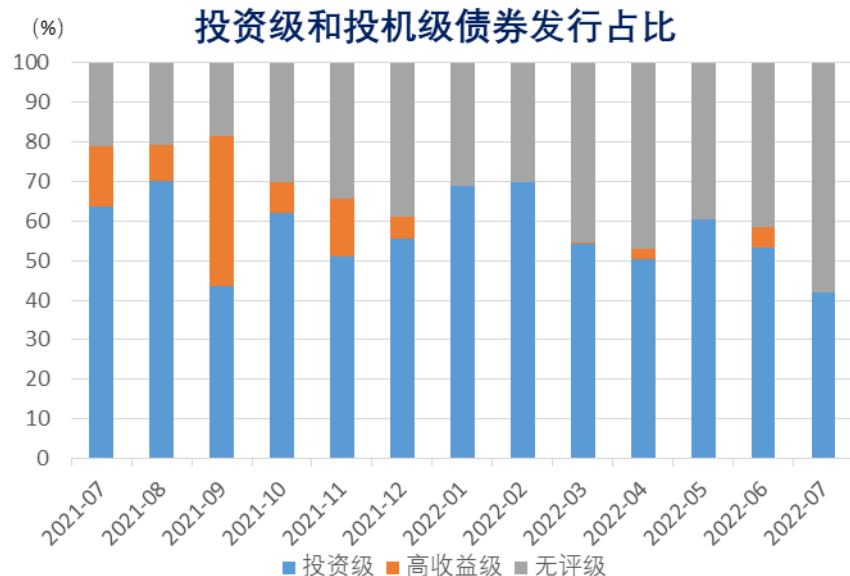


注：统计口径为固定票息的债券

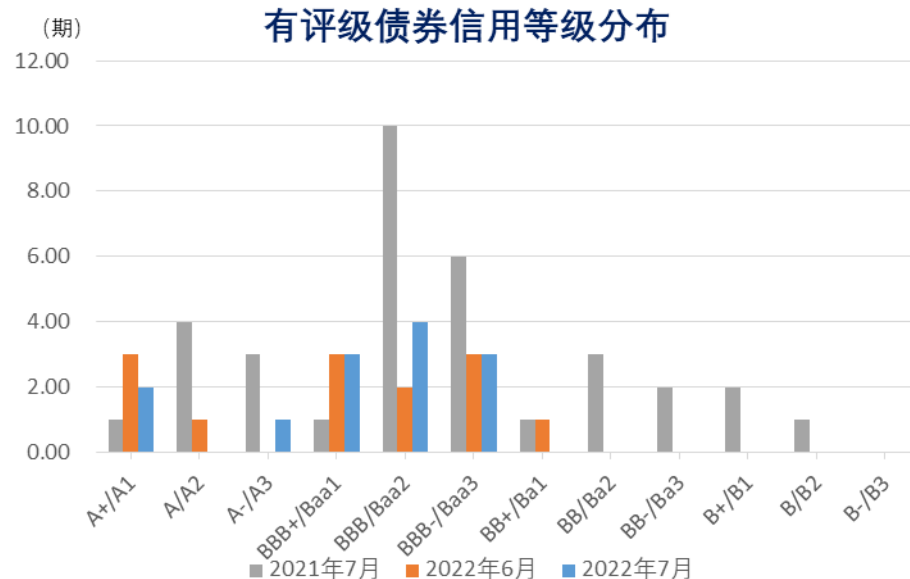
资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

## 发行时评级情况

- 7月，房地产信用风险事件频发，市场避险情绪导致发行主体进一步向资质良好的企业集中，本月高收益级发行规模再度下降至零；本月采用担保发行的债券规模占比较高，债券评级需求下降，无评级发行占比环比上涨16.34个百分点至58.05%；本月投资级中资美元债占比为41.95%，环比下降11.45个百分点
- 从信用等级分布看，7月新发的中资美元债信用等级仍主要集中在A级和BBB级，信用中枢保持稳定



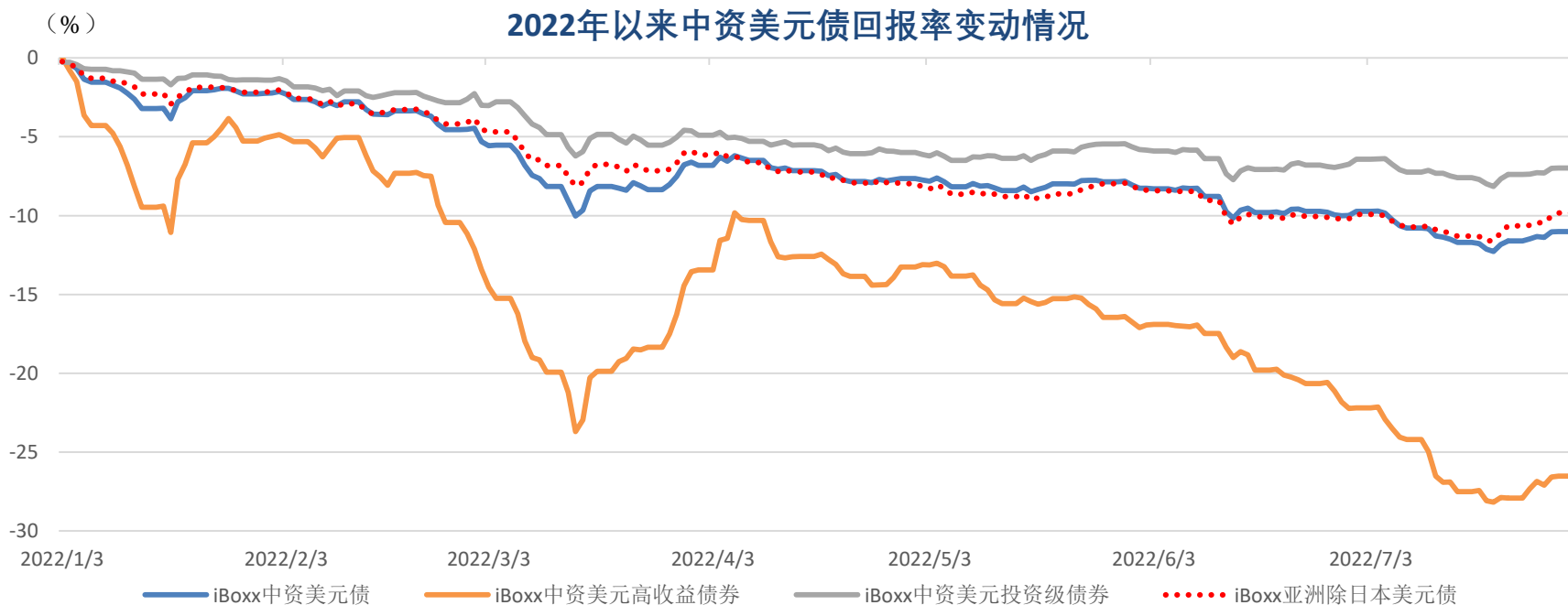
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 年初以来中资美元债回报率走势

- 以2022年1月1日为基点，中资美元债总回报率在7月末下跌至-11.02%，较6月末进一步下行1.02个百分点
- 本月中资美元债再次迎来年内兑付高峰，融信中国、世贸集团等多家房地产企业发生到期未偿付事件，同时房地产“停贷”风波也导致市场情绪受挫，各板块中资美元债回报率延续下行走势；本月下旬召开的国常会和月底召开的中央政治局会议均释放了稳定房地产市场的积极信号，高收益美元债回报率小幅反弹。截至月末，高收益美元债回报率进一步下探至-26.51%，投资级美元债回报率则小幅下滑至-6.98%



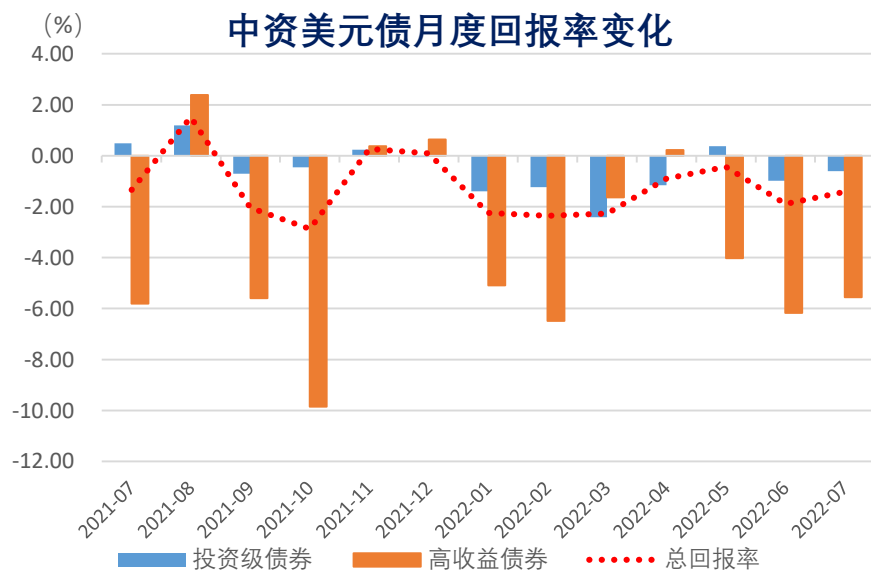
资料来源: Bloomberg, 联合资信整理



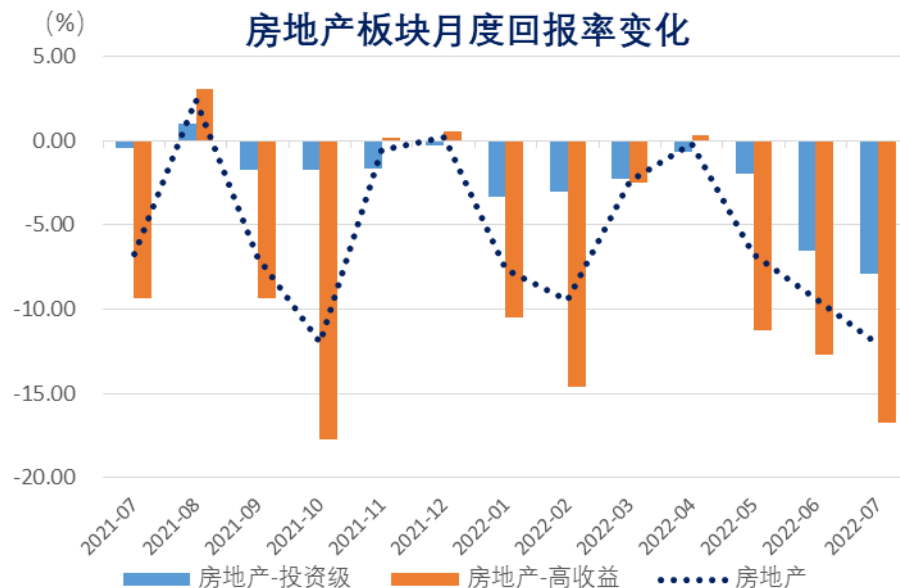
联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

- 本月房地产企业信用风险事件持续扰动市场情绪，投资级和高收益级美元债回报率本月仍录得负值，但跌幅较上月有所收窄，其投资级中资美元债环比上涨0.37个百分点至-0.60%，高收益级回报率较上月环比上涨0.61个百分点至-5.55%，总回报率上涨至-1.42%
- 本月房地产信用风险事件频发，同时“停贷”风波严重冲击市场情绪，投资级和高收益级房地产中资美元债回报率双双下跌，其中高收益房地产美元债回报率环比下滑4.09个百分点至-16.77%，投资级债券回报率较上月下跌1.43个百分点下探至-7.94%，房地产美元债全月总回报下降至-12.08%，仍然是本月表现最差的板块



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

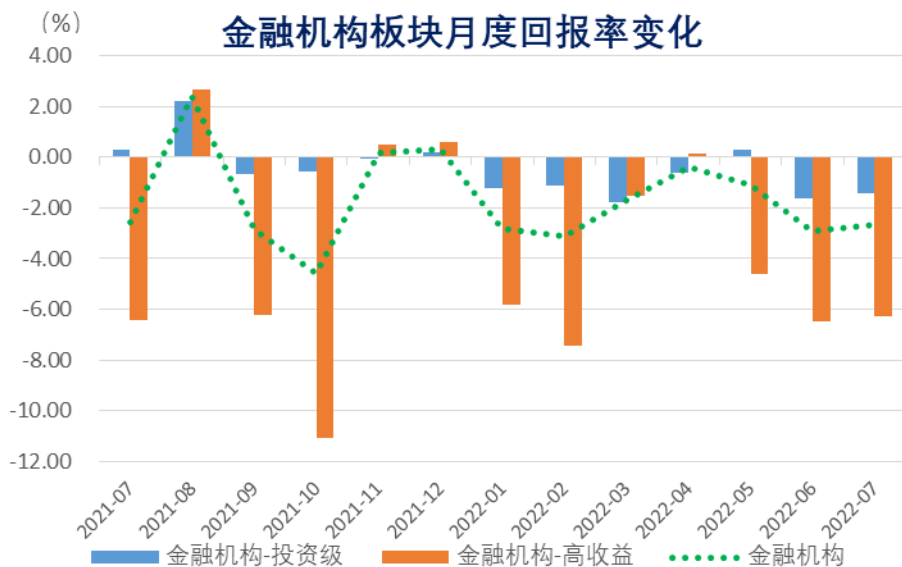


资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 月度回报率变化情况（总体及各板块）

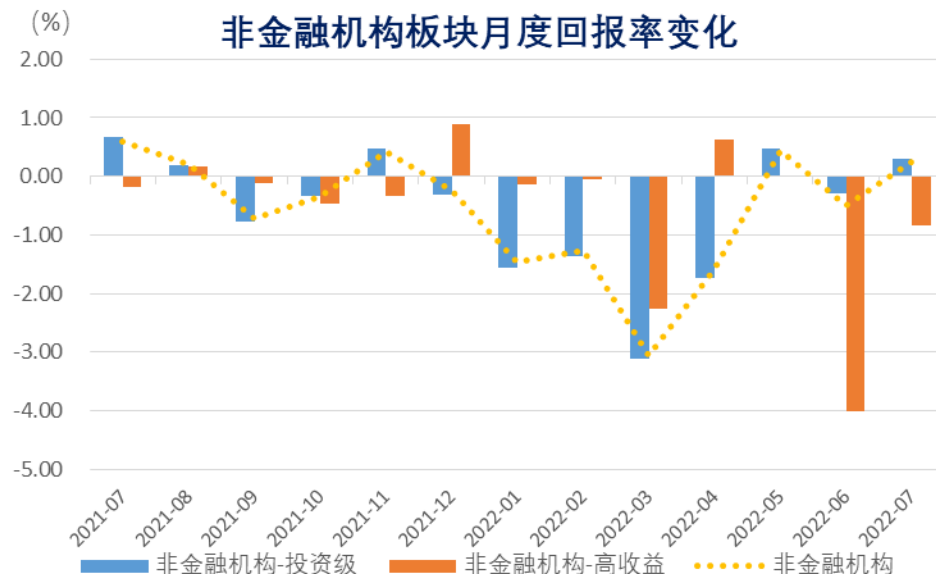
- 本月金融机构高收益和投资级美元债回报率保持下跌走势，但跌幅较上月有所收窄，其中投资级美元债回报率较上月小幅上涨0.24个百分点至-1.45%，高收益美元债回报率环比上涨0.21个百分点至-6.29%，金融美元债总回报率收于-2.65%
- 上月底国务院办公厅发布的“20号文”强化了省级财政对城投企业的支持，城投企业面临的债务偿付压力明显减弱，本月投资级非金融机构美元债回报率由负转正，环比上涨0.58个百分点至0.30%，高收益非金融美元债全月回报率较上月上涨3.17个百分点至-0.83%，非金融美元债总回报率上涨至0.24%

### 金融机构板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

### 非金融机构板块月度回报率变化



资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 7月持有回报率最高及最低的债券

- 7月，持有回报率最高的中资美元债集中在房地产板块，其中建业地产的债券以32.34%的回报率成为本月持有表现最佳的中资美元债，主要是因为债券临近到期且企业表现出较为强烈的偿付意愿，其次为金轮天地在今年4月达成债务重组后发行的债券，月度持有回报率为20.63%
- 本月持有回报率最低的中资美元债为来宝集团的发行的美元债，持有回报仅为-89.07%。主要是因为来宝集团仍面临财务压力，其牙买加子公司受火灾影响持续停产，其次为宝龙地产、旭辉控股等房地产企业的美元债，主要是因为受到房地产风险事件的影响

英文	发行人名称	行业 (BISC二级)	债券简称	债券余额 (亿美元)	息票 (%)	到期日	到期类型	债券价格	月度持有总回报 (%)	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
CENTRAL CHN REAL ESTATE	建业地产	房地产	CENCHI 6 7/8 08/08/22	5.00	6.88	08/08/2022	CALLABLE	95.75	32.34	--/--/--
GOLDEN WHEEL TIANDI	金轮天地	房地产	GWTH 10 04/11/25	4.70	10.00	04/11/2025	CALL/SINK	32.31	20.63	--/--/--
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	雅居乐集团	房地产	AGILE 5 1/8 08/14/22	2.00	5.13	08/14/2022	CALLABLE	93.49	17.00	B/Caa1/B+/-
HK RED STAR MACALLINE UN	红星美凯龙家居集团	房地产	RSMACA 3 3/8 09/21/22	3.00	3.76	09/21/2022	AT MATURITY	89.94	15.83	--/Caa3/--/--
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	雅居乐集团	房地产	AGILE 4.85 08/31/22	4.00	4.85	08/31/2022	AT MATURITY	90.03	15.40	--/--/--
NOBLE GROUP LTD	来宝集团	金属与矿业	NOBLSP 7.014 PERP	4.00	7.01	-	PERP/CALL	0.21	-89.07	--/--/--
POWERLONG REAL ESTATE	宝龙地产	房地产	PWRLNG 4 07/14/23	1.70	4.00	07/14/2023	CALLABLE	16.56	-81.63	--/--/--
CIFI HOLDINGS GROUP	旭辉控股	房地产	CIFIHG 5 3/8 PERP	3.00	5.38	-	PERP/CALL	30.93	-56.23	--/--/--
RONSHINE CHINA	融信中国	房地产	RONXIN 8.1 06/09/23	3.16	8.10	06/09/2023	CALLABLE	7.17	-50.44	--/--/--
BOOM UP INVESTMENTS LTD	茂升投资有限公司	金融服务	CHMINV 3.8 08/02/24	0.80	3.80	08/02/2024	CALLABLE	80.50	-49.83	--/--/--

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理 (评级时间截至7月31日)



## 本月兑付及下月到期情况

- 7月，中资美元债已兑付规模达到164.70亿美元，其中金融板块仍是兑付规模占比最高的板块（27.52%），其次为房地产板块（24.77%）和城投板块（16.14%），但整体到期兑付占比较上月均小幅下降
- 7月，未兑付事件仍集中在房地产领域，多家房企发生未能按时偿付本息事件，累计未偿额超过20亿美元
- 8月，预计将有90.11亿美元中资美元债到期，房地产、城投和金融板块均兑付规模均有所下降，雅居乐集团、融创中国等房地产企业的到期兑付情况仍将是关注重点

2022年7月		2022年8月	
已兑付规模	164.70亿美元	预计到期规模	90.11亿美元
重点板块已兑付情况	房地产40.79亿美元（14支） 城投26.58亿美元（15支） 金融45.32亿美元（30支）	重点板块到期情况	房地产29.91亿美元（13支） 城投13.77亿美元（7支） 金融41.19亿美元（22支）
重点发行人未兑付情况	世贸集团（10.24亿美元本息） 宝龙地产（2129.4万美元本息） 上坤地产（20万美元本息） 景瑞控股（2.76亿美元本息） 中梁控股（1257.4万美元本息）	重点发行人到期情况	雅乐居集团（6.00亿美元） 融创中国（6.00亿美元）

注：预计到期规模的统计截至日期为7月31日  
资料来源：Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD Float 01/05/23	0.03	2022/7/5	2023/1/5	2.37	AT MATURITY	-/-/-/-
内江投资控股集团有限公司	工业其他	NEJAIN 5 06/05/25	0.30	2022/7/5	2025/6/5	5	AT MATURITY	-/-/-/-
中金金融产品有限公司	金融服务	CICCHK 0.8 08/05/22	0.02	2022/7/6	2022/8/5	0.8	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 18.24 10/12/22	0.04	2022/7/6	2022/10/12	18.24	AT MATURITY	-/-/-/-
中铁迅捷有限公司	工业其他	CHRAIL 4 07/06/27	5.00	2022/7/6	2027/7/6	4	AT MATURITY	-/-/A/-
成都经开产业投资集团有限公司	工业其他	CDECTH 5 1/2 07/06/25	2.00	2022/7/6	2025/7/6	5.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.45 06/24/25	0.01	2022/7/7	2025/6/24	2.45	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD Float 07/06/23	0.02	2022/7/7	2023/7/6	2.75	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.8 11/04/23	0.02	2022/7/7	2023/11/4	2.8	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 07/15/26	0.05	2022/7/8	2026/7/15	0	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 6 1/2 07/08/27	0.13	2022/7/8	2027/7/8	#N/A N/A	CALLABLE	-/-/-/-
香港国际（青岛）有限公司	工业其他	HKIQCL 4.8 07/08/25	7.50	2022/7/8	2025/7/8	4.8	AT MATURITY	-/-/BBB+/-
怡略有限公司	房地产	GZRFPR 7 1/2 07/11/27	22.04	2022/7/11	2027/7/11	7.5	CALL/SINK	-/-/-/-
怡略有限公司	房地产	GZRFPR 7 1/2 07/11/25	12.92	2022/7/11	2025/7/11	7.5	CALL/SINK	-/-/-/-
怡略有限公司	房地产	GZRFPR 7 1/2 07/11/28	16.06	2022/7/11	2028/7/11	7.5	CALL/SINK	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.2 03/18/24	0.06	2022/7/12	2024/3/18	3.2	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.96 09/24/24	0.06	2022/7/12	2024/9/24	2.96	PASS-THRU	-/-/-/-
广西交通投资集团有限公司	金融服务	GXCMIN 3.95 07/12/25	3.00	2022/7/12	2025/7/12	3.95	AT MATURITY	-/-/BBB/-
西安市灞桥投资控股集团有限公司	金融服务	XIBAIN 4.1 05/12/25	0.58	2022/7/12	2025/5/12	4.1	AT MATURITY	-/-/-/-
海门中南投资发展（国际）有限公司	房地产	JIAZHO 12 06/05/23	0.26	2022/7/12	2023/6/5	12	CALLABLE	-/-/-/-
产投海外有限公司	金融服务	IDINOS 4.4 07/11/23	2.70	2022/7/12	2023/7/11	4.4	AT MATURITY	-/-/BBB+/-
移卡	消费金融	YEAHKA 6 1/4 07/13/27	0.70	2022/7/13	2027/7/13	6.25	CONV/PUT	-/-/-/-
重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司	房地产	CHOHEC 6 05/31/25	0.26	2022/7/13	2025/5/31	6	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 07/07/23	0.20	2022/7/14	2023/7/7	3.25	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 07/07/23	0.20	2022/7/14	2023/7/7	3.25	PASS-THRU	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD Float 01/14/23	0.02	2022/7/14	2023/1/14	2.16354608	AT MATURITY	-/-/-/-
浦发伦敦分行	银行	SHANPU 3 1/4 07/14/25	4.00	2022/7/14	2025/7/14	3.25	AT MATURITY	-/Baa2/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 2.85 01/25/25	0.02	2022/7/15	2025/1/25	2.85	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 07/11/23	0.20	2022/7/15	2023/7/11	3.25	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 07/11/23	0.20	2022/7/15	2023/7/11	3.25	AT MATURITY	-/-/-/-

资料来源：Bloomberg，联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3 1/4 07/11/23	0.20	2022/7/15	2023/7/11	3.25	AT MATURITY	-/-/-/-
宝龙地产	房地产	PWRLNG 4 07/14/23	1.70	2022/7/15	2023/7/14	4	CALLABLE	-/-/-/-
宝龙地产	房地产	PWRLNG 7 1/8 01/15/24	2.63	2022/7/15	2024/1/15	7.125	CALLABLE	-/-/-/-
政金金融国际(BVI)有限公司	金融服务	JNSZFI 5.1 07/14/23	1.00	2022/7/15	2023/7/14	5.1	AT MATURITY	-/-/-/-
淮安市交通控股集团有限公司	工业其他	HACOMM 5 1/2 07/15/25	2.38	2022/7/15	2025/7/15	5.5	AT MATURITY	-/-/-/BBB
高邮投资发展 (BVI) 有限公司	工业其他	GYCONS 4.3 07/15/25	0.46	2022/7/15	2025/7/15	4.3	AT MATURITY	-/-/-/-
上坤地产	房地产	SUNKWP 12 1/4 07/17/23	2.22	2022/7/18	2023/7/17	12.25	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD Float 07/20/27	0.13	2022/7/20	2027/7/20	#N/A N/A	CALLABLE	-/-/-/-
福建漳龙集团有限公司	工业其他	ZHANLO 4.8 06/20/25	5.00	2022/7/20	2025/6/20	4.8	AT MATURITY	-/-/BBB-/-
汇景控股	房地产	HUIJHK 12 1/2 07/20/23	1.08	2022/7/21	2023/7/20	12.5	AT MATURITY	-/-/-/-
大连德泰控股有限公司	金融服务	DLDETA 5 07/21/25	0.30	2022/7/21	2025/7/21	5	AT MATURITY	-/-/-/-
都江堰岷江水务集团有限公司	公用设施	DJYXSW 5 07/21/25	0.60	2022/7/21	2025/7/21	5	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.45 07/29/26	0.02	2022/7/22	2026/7/29	3.45	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.45 07/29/26	0.02	2022/7/22	2026/7/29	3.45	PASS-THRU	-/-/-/-
江苏世纪新城投资控股集团有限公司	化工产品	YCCNCC 6 1/2 07/21/23	1.15	2022/7/22	2023/7/21	6.5	AT MATURITY	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

# 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
南山资本控股有限公司	金属与矿业	NNSHAN 5 1/2 06/19/23	0.95	2022/7/22	2023/6/19	5.5	AT MATURITY	-/-/-/-
中信证券国际金融产品有限公司	金融服务	CSILTD 0 09/26/22	0.10	2022/7/25	2022/9/26	0	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.8 11/18/25	0.02	2022/7/25	2025/11/18	3.8	PASS-THRU	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.6 03/04/25	0.02	2022/7/26	2025/3/4	3.6	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 5.9 09/14/23	0.02	2022/7/26	2023/9/14	5.9	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 4.7 07/27/25	0.03	2022/7/27	2025/7/27	4.7	AT MATURITY	-/-/-/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.45 07/29/26	0.03	2022/7/27	2026/7/29	3.45	AT MATURITY	-/-/-/-
创兴银行	银行	CHOHIN 4.9 07/27/32	2.24	2022/7/27	2032/7/27	4.9	CALLABLE	-/-/-/-
漳州市九龙江集团有限公司	制药	ZHAPIE 4.7 07/27/25	5.00	2022/7/27	2025/7/27	4.7	AT MATURITY	-/-/BBB/-
蓬莱阁(烟台市蓬莱区)旅游有限责任公司	金融服务	PENLAC 5.3 07/27/25	0.63	2022/7/27	2025/7/27	5.3	AT MATURITY	-/-/-/-
蓬莱阁(烟台市蓬莱区)旅游有限责任公司	金融服务	PENLAC 5 1/2 07/27/25	0.57	2022/7/27	2025/7/27	5.5	AT MATURITY	-/-/-/-
联想集团	硬件	LENOVO 5.831 01/27/28	6.25	2022/7/27	2028/1/27	5.831	CALLABLE	BBB-/Baa2/BBB/-
联想集团	硬件	LENOVO 6.536 07/27/32	6.25	2022/7/27	2032/7/27	6.536	CALLABLE	BBB-/Baa2/BBB/-
中国银行/澳门	银行	BCHINA 3.6 03/04/25	0.02	2022/7/28	2025/3/4	3.6	AT MATURITY	-/-/-/-
扬州市江都沿江开发有限公司	金融服务	YZJNDU 5.2 07/27/23	0.40	2022/7/28	2023/7/27	5.2	AT MATURITY	-/-/-/-

资料来源: Bloomberg, 联合资信整理

## 附录：本月发行明细

让信用呈现价值

发行人名称	行业 (BISC2级)	债券简称	发行金额 (亿美元)	发行日期	到期	息票 (%)	到期种类	信用评级 (标普/穆迪/惠誉/联合国际)
三峡财务I开曼群岛有限公司	电力生产	YANTZE 3 5/8 07/28/25	3.00	2022/7/28	2025/7/28	3.625	CALLABLE	-/A1/A+/-
广州开发区投资集团有限公司	工业其他	GETDZS 4 1/2 07/28/25	4.00	2022/7/28	2025/7/28	4.5	AT MATURITY	-/-/BBB+/-
卓越商业管理有限公司	房地产	EXCECP 4.3 07/29/25	1.00	2022/7/29	2025/7/29	4.3	AT MATURITY	-/A1/-/-
青岛市即墨区城市开发投资有限公司	工业其他	JMUDIV 4.9 07/29/25	1.70	2022/7/29	2025/7/29	4.9	AT MATURITY	-/-/BBB-/-

资料来源：Bloomberg, 联合资信整理



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



联合资信评估股份有限公司（“联合资信”或“公司”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)。

信用评级是一种对于实体或证券可信程度的决策参考，不是购买、出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格、可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合资信保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评级委员会归属程序。

联合资信基于公司有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合资信根据审计的财务报表、访谈、管理层讨论和分析、相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合资信不进行任何审核、调查、核实或尽职调查。联合资信无法保证信息的准确性、正确性、及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合资信的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合资信及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合资信有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合资信从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合资信要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合资信出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合资信的知识产权。未经联合资信书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。