

东亚联丰

OPPORTUNITY

把握收益机会 善用高收益债券配置

2025年8月

在多变的市场环境，想分散投资及在一定风险下赚取较高收益，亚洲高收益美元债券可能是你要的答案。亚洲高收益债券虽然属高收益市场，但信贷素质稳健，整体违约率偏低，收益率吸引。投资范围涵盖不同地区和行业，有助分散风险。当中，印度再生能源和基建，以及中国工业板块值得留意。

印度再生能源受政策支持

印度整体高收益美元债券收益率大约6-11%，当地宏观基调稳固，首季经济按年增长7.4%，远超市市场预期。该国具结构性增长潜力，劳动人口增加带动住屋和消费等需求。政府致力投放资源兴建公路和机场等，惠及基建和金融等企业。



政策带动下，我们特别看好当地的再生能源板块。相关企业信贷评级平均达BB级别，意味信贷基本面稳固，再生能源债券的收益率徘徊在6-8%，表现不俗。虽然美国和印度近日出现贸易摩擦，但该板块并未有受牵连，加上再生能源是印度重点发展策略，获政府大力支持，令相关企业更容易从不同渠道进行融资。除了从资本市场集资，印度政府推出多项计划，支持当地银行向企业批出贷款。另外，企业也能够向非银行金融公司申请贷款，作为营运资金或设备融资等。企业具备融资能力对于债券持有人十分重要，因为标志着发行人能够定期支付债券利息。有赖政策、补贴和投资增加，2024年印度太阳能发电量按年增加超过一倍，风力发电量则按年上升21%。目前，印度约50%的能源来自非化石燃料，较「巴黎协定」的2030年目标提前五年。受政府支持，印度再生能源板块整体趋势正面。

焦点:

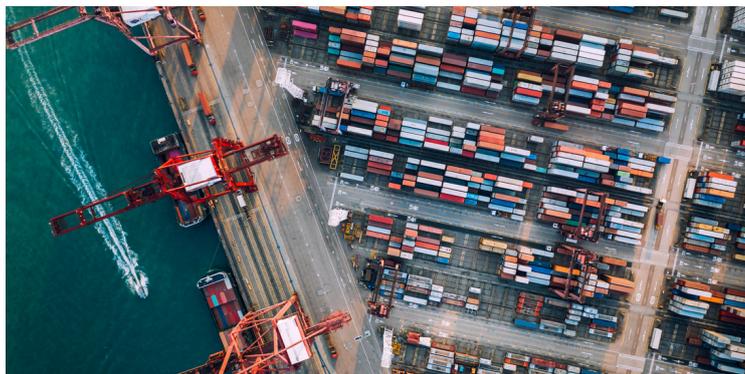
- 亚洲高收益债券收益率吸引，违约率偏低
- 印度再生能源板块受政策支持，未受美国对等关税影响
- 中国工业债券发行人具备良好再融资能力，整体信贷素质稳健

请开启微信扫码
浏览官方公众号



中国工业债券发行人具融资能力

中央推行政策支持民营企业发展，鼓励银行放贷，中国高收益工业美元债券发行人因而受益。工业债券分布多个行业，包括建筑、基建、物流和综合企业等。在分析工业债时，我们特别侧重发行人的负债管理行动和再融资能力。除了业务产生现金流，企业如果于必要时能够出售资产或从银行获得融资，代表发行人信贷素质稳健，有能力筹募资金偿还债券利息。



今年一家发展物流和数码基建等项目的国际企业，成功以52亿美元出售日本、欧美和巴西等资产管理业务，其中15亿美元用作偿还债务。而另一婴儿食品生产公司则为其2026年到期的债券进行再融资，以较低利率成功发行2028年到期的债券，并提供良好的抵押品组合。这类具融资能力的企业都受我们关注。

地缘政治局势不稳，加上美国政策摇摆不定，投资者纷纷在美国以外的市场寻找机遇，分散风险。中国和印度等亚洲高收益债券素质良好，收益率不俗，唯投资者要对个别债券的基本面作深入分析，方能把握良机。

本文由东亚联丰投资管理有限公司编制，仅供参考之用。东亚联丰投资管理有限公司并不以此资料邀请作任何行动，或提供任何建议或推介。本文或其内容并不构成任何促使、邀请、广告、诱因、承诺、保证或作出任何类型或形式的代表及东亚联丰投资管理有限公司就此表明并不为此负上相关责任。本文所载资料根据东亚联丰投资管理有限公司认为可靠并以「现况」的基础下提供。即使竭尽所能力求准确，东亚联丰投资管理有限公司及其辖下董事/职员并不为其内容的准确性、完整性或时间性负上任何责任。所载资料乃属东亚联丰投资管理有限公司拥有。未经东亚联丰投资管理有限公司事先书面同意，本文或其任何内容均不可予以复印或分发予第三者。本文未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

发行人：东亚联丰投资管理有限公司