

2017 年 5 月 23 日

何肖贞

 SAC 执业证书编号：
 S0340512080001
 电话：0769-22119430
 邮箱：hxz@dgzq.com.cn

日期	2017/5/22
证券代码	110035.sh
证券简称	白云转债
收盘价(元)	134.35
正股收盘价(元)	17.01
发行总额(亿元)	35.00
未转股比例(%)	57.32
转股价(元)	12.56
转股溢价(%)	-0.73
转换价值(元)	135.43

白云转债近一年市场走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

 白云转债（110035）动态点评：
 强赎临近，转股跟进

2017/5/9

白云转债（110035）动态点评

执行强赎，注意及时转股或卖出转债

事件：白云机场（600004）于 5 月 22 日晚间发布《白云机场关于公司可转换公司债券赎回的提示性公告》，白云机场自 2017 年 4 月 10 日至 2017 年 5 月 22 日连续 30 个交易日有 15 个交易日收盘价格不低于本公司“白云转债（110035）”当期转股价格（12.56 元/股）的 130%，公司第六届董事会第四次（临时）会议审议通过了《关于提前赎回“白云转债”的议案》，对“赎回登记日”登记在册的白云转债全部赎回。

投资要点：

- **重要内容提示：**
 - 赎回登记日：2017 年 6 月 6 日
 - 赎回价格：100.110 元/张（债券面值加当期应计利息）
 - 赎回款发放日：2017 年 6 月 13 日
 - 赎回登记日次一交易日起（2017 年 6 月 7 日），白云转债将停止交易和转股；本次提前赎回完成后，白云转债将在上海证券交易所摘牌（赎回发行在外的全部可转债时）。
- **白云转债余额最近快速减少。**白云转债于 2016 年 2 月 26 日公开发行，35 亿元，目前剩余期限为 3.77 年。截至 2017 年 4 月 25 日、5 月 10 日和 5 月 22 日，未转股比例分别为 97.34%、84.02% 和 57.32%。可见，如我们《歌尔转债（128009）跟踪点评：强赎模式将启动，注意及时转股》（2017/5/11）观点，“最近持有人执行转股的趋势明显”、“随着强赎条款触发进度的推进，以及控股股东转股的‘风向标’带动下，白云转债持有人将在 5 月加速执行转股”。
- **注意在执行强赎条款后白云机场与白云转债价格回落的风险。**白云转债的强赎条款为“15/30,130”，2016 年 9 月 5 日开始，白云转债进入转股期，强赎条款生效期。转股价为 12.56 元，强赎条款触发价为 16.33 元。截至报告日前，正股白云机场收于 17.01 元。最近，正股白云机场的股价稳定在强赎触发价上方，促使强赎条款触发。目前，公司已经发布公告执行强赎条款，后续，正股白云机场将不再需要站到强赎触发价上方，如果 A 股大盘行情表现弱势，则会对正股的冲击较之前有所加大。强赎条款执行后，转股溢价率将在 0 附近波动，正股的回落也将会造成转债价格的回落，提醒投资者注意白云机场与白云转债在执行强赎条款后价格回落的风险。
- **务必及时卖出转债或执行转股。**白云转债的强制赎回价为 100.110 元/张，而目前其市场价格为 134.35 元，如果投资者被强制赎回，则损失较大。提醒投资者务必在赎回登记日（2017 年 6 月 6 日）前卖出白云转债，或执行转股。

东莞证券投资评级体系：
公司投资评级

推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上

行业投资评级

推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上

风险偏好评级

高风险	未来6个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来6个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度50%-100%之间
一般风险	未来6个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度20%-50%之间
低风险	未来6个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn