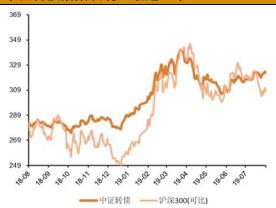


2019年8月15日

可转债

中证转债指数表现(最近一年)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师: 徐鹏

执业证书编号: S1050516020001

电话: 021-54967573

邮箱: xupeng@cfsc.com.cn

平银转债强赎渐行渐近

- 市场回顾: 上期 (8月8日-8月14日,下同),沪深 300 震荡上行,报收于 3682.40点,周涨幅为 1.68%。中证转债指数随之上涨,报收于 323.00点,周跌幅为 0.91%。可转债市场周成交金额为 244.1亿元,环比下降 5.1%。
- **可交债/可转债涨多跌少**:上期,存量转债市场中 127 支个券上涨,其余下跌。其中,涨幅最大的是蓝标,周涨幅 10.42%,其次为盛路和泰晶,涨幅分别为 8.59%和 7.26%; 跌幅最大的是寒锐,周跌幅 9.38%,其次是道氏和伊力,跌幅分别为 4.56%和 2.24%。正股方面,长信科技领涨,周涨幅 19.77%;接着是崇达技术和蓝色光标,周涨幅分别为 16.76%和 15.12%。正股跌幅榜上,亚太药业以 10.27%领跌,其次是东方雨虹和伊力特,周跌幅分别为 7.64%和 6.72%。
- 近几周转债估值回升明显。目前,可转债市场均价为 107.7 元,较底部有一定程度的上涨。平价在(90,110)区间内可转债的转股溢价率平均为 14.7%,与 6 月的低点相比有明显的回升。
- **平银转债强赎渐行渐近。** 平银正股已累计有 11 天超过转股价的 120%,剩余仅 4 个交易日即满足强赎条件。目前存量市场合计 4300 亿元左右的规模,周成交金额 250 亿元左右,而平银转债存量市值接近 300 亿,若平银转债启动强赎,则聚集在平银转债的资金将会往其他转债迁移,预计对存量市场有较大的影响。利好中信、光大、苏银等银行转债。此外,流动性相对较佳的高评级转债三峡 EB、招路、国君、长证和海尔等也因此受益。
- 投资建议:我们在 6 月周报中曾指出可转债的配置吸引力大幅增强。但目前来看,由于过去一段时间转债走势明显强于正股,平价在 (90,100) 区间内转债的转股溢价率平均值为 14.7%,虽不处于历史高位,但已经逐渐脱离历史低位区间。在权益市场并不明朗的背景下,我们认为转债市场的配置吸引力开始减弱。我们建议已经持有转债仓位的投资者继续持有并择机优化结构,放缓建仓节奏。由于目前可转债性价比相对减弱,本期我们暂不推荐新标的,等待新券上市的机会。
- **风险提示:** 可转债市场的风险主要来自于利率风险、信用风险、 流动性风险、折算率下降和 A 股系统性风险等几个方面。

华鑫证券有限责任公司

地址: 上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编: 200030

电话: (86 21) 64339000 网址: http://www.cfsc.com.cn



1. 市场回顾

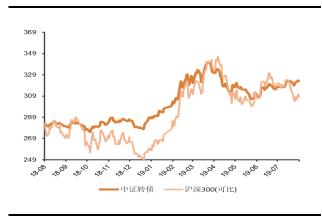
上期,沪深 300 震荡上行,报收于 3682. 40 点,周涨幅为 1. 68%。中证转债指数随之上涨,报收于 323. 00 点,周跌幅为 0. 91%。

图表 1 中证转债和沪深 300 指数 (过去一周)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

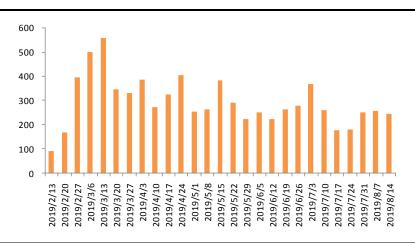
图表 2 中证转债和沪深 300 指数 (过去一年)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

上期,可转债市场周成交金额为244.1亿元,环比下降5.1%。

图表 3 可转债市场周成交金额(单位:亿元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

可转债/可交债跌多涨少:上期,存量转债市场中127支个券上涨,其余下跌。其中,涨幅最大的是蓝标,周涨幅10.42%,其次为盛路和泰晶,涨幅分别为8.59%和7.26%; 跌幅最大的是寒锐,周跌幅9.38%,其次是道氏和伊力,跌幅分别为4.56%和2.24%。正股方面,长信科技领涨,周涨幅19.77%;接着是崇达技术和蓝色光标,周涨幅分别为16.76%和15.12%。正股跌幅榜上,亚太药业以10.27%领跌,其次是东方雨虹和伊力特,周跌幅分别为7.64%和6.72%。

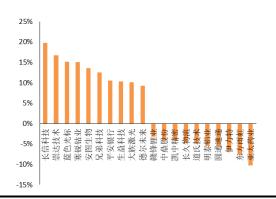


图表 4 可转债周涨跌幅前十(过去一周)

-15% -10% -10% -10% -10% -10% -10%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

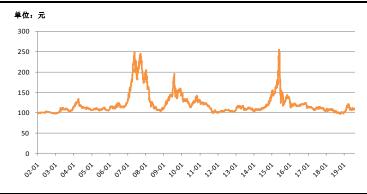
图表 5 正股周涨跌幅前十(过去一周)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

转债市场均价回落至历史低位。从历史均值走势来看,可转债市场均价在熊市中接近 100 元而在牛市中可达 200 元以上。目前,可转债市场均价为 107.7 元,较底部有一定程度的上涨。

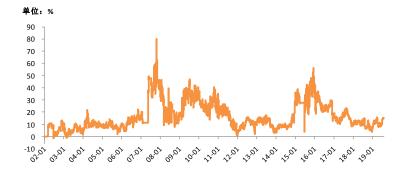
图表 6 可转债市场均价历史走势图(2002年至今)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

目前,平价在(90,110)区间内可转债的转股溢价率平均为14.7%,与6月的低点相比有了明显的回升。

图表 7 转股价值在(90,110)内的转债溢价率均值历史走势

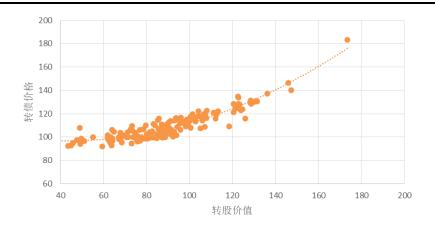


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

目前,市场上可转债转股价值和价格的散点图如下所示:



图表 8 转股价值和转债价格散点图



资料来源: wind, 华鑫证券研发部

到期收益率超过 4%的可转债/可交债达 8 支: 其中,到期收益率最高的是模塑,YTM 为 5.83%,其次是洪涛和久其,YTM 分别为 5.41%和 5.36%,此外亚太、维格、钧达、众兴、亚药也超过 4%。

潜在供给:上期,翔鹭钨业、英联股份发行可转债获得核准批文,海亮股份过会。目前,证监会审核通过但未发行的可转债/公募可交债共32支,募资金额合计约1389.11亿元。合兴、英科和欧派转债启动发行程序。

图表 9 证监会审核通过可转债/可交债一览

股票简称	类型	发行规模 (亿元)	进展	股票简称	类型	发行规模 (亿元)	进展
中国石化	可交换债	500	证监会核准批文	游族网络	可转债	12.4	证监会发审通过
交通银行	可转债	600	证监会核准批文	烽火通信	可转债	33.64	证监会发审通过
晶瑞股份	可转债	1.85	证监会核准批文	福斯特	可转债	15	证监会发审通过
哈尔斯	可转债	3	证监会核准批文	北方国际	可转债	5. 78	证监会发审通过
熙菱信息	可转债	1.38	证监会核准批文	太极股份	可转债	10	证监会发审通过
金能科技	可转债	15	证监会核准批文	迪贝电气	可转债	2.3	证监会发审通过
大亚圣象	可转债	12	证监会核准批文	常熟汽饰	可转债	9.92	证监会发审通过
白云电器	可转债	8.8	证监会核准批文	桃李面包	可转债	10	证监会发审通过
华夏航空	可转债	7. 9	证监会核准批文	永创智能	可转债	5. 12	证监会发审通过
九洲电气	可转债	5	证监会核准批文	金轮股份	可转债	5	证监会发审通过
通光线缆	可转债	2.86	证监会核准批文	远东传动	可转债	9.44	证监会发审通过
翔鹭钨业	可转债	3.02	证监会核准批文	万里马	可转债	1.8	证监会发审通过
英联股份	可转债	2.14	证监会核准批文	石英股份	可转债	5. 2	证监会发审通过
				索通发展	可转债	9.45	证监会发审通过
				西藏天路	可转债	11. 22	证监会发审通过
				天目湖	可转债	3	证监会发审通过
				川投能源	可转债	40	证监会发审通过
				金力永磁	可转债	4.39	证监会发审通过
				海亮股份	可转债	32. 5	证监会发审通过

资料来源:集思录,华鑫证券研发部



2. 一周观点

8月至今,可转债在A股弱势的背景下展现出较强的抗跌性。部分个券甚至在正股下跌的情况下出现一定程度的上涨。这与全球流动性宽松、贸易摩擦带来不确定性使得避险资金进入可转债市场有一定的关系。此外,宁行转债启动强赎程序,平银转债即将触发强赎对存量个券也有一定的提振作用。

平银转债强赎渐行渐近。其赎回条款为"正股连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 120%",截止 8 月 14 日,已累计有 11 天超过转股价的 120%,剩余仅 4 个交易日。目前可转债+公募可交债合计 4300 亿元左右的存量规模,周成交金额 250 亿元左右,而平银转债存量市值接近 300 亿,若平银转债启动强赎,则聚集在平银转债的资金将会往其他转债迁移,预计对存量市场有较大的影响。利好中信、光大、苏银等银行转债。此外,流动性相对较佳的高评级转债三峡EB、招路、国君、长证和海尔等也因此受益。

我们在 6 月周报中曾指出可转债的配置吸引力大幅增强。但目前来看,由于过去一段时间转债走势明显强于正股,平价在(90,100)区间内转债的转股溢价率平均值为 14.7%,虽不处于历史高位,但已经逐渐脱离历史低位区间。在权益市场并不明朗的背景下,我们认为转债市场的配置吸引力开始减弱。我们建议已经持有转债仓位的投资者继续持有并择机优化结构,放缓建仓节奏。由于目前可转债性价比相对减弱,本期我们暂不推荐新标的,等待新券上市的机会。



3. 附录:转债基本信息

图表 10 可转债/可交债基本信息(截止 2019 年 08 月 14 日)

「日本の	特债名称	价格	正股名称	转股价值 (元)	溢价率	剰余年 限	到期 收益率	特债名称	价格 (元)	正股名称	特股价值 (元)	溢价率	剰余年限 (年)	到期 收益率
原列係性 11.4 1		104. 56		64. 99		0.36	3.83%		123.00		123. 95		5. 35	-1.22%
														1. 94%
無理解析 10.5 88 所列所が 22.5 1 46.999 3.25 0.648 に対象性 13.5 00 中央地域 13.5 0									98.85		68. 16			3. 35%
株田野橋 115.6 の 中島世子 95.6 3 20.9 M 4.36 -1.2 M 前部時間 105.0 に 2.3 M 4.5	济川转债	106.58	济川药业											0.29%
「無線性質 10.1.1 大海酸子 13.1.4 と 27.5.7.6														2.87%
加熱性病 100.1 の 海瀬と変 70.7 2 41.55 4.91 4.92 2.73 施除性 70.8 10.0 2.8 12.9 5.6 5.8 3.1 5.8 1.8 1.9 1														0. 57%
照謝時代 117.6 2 開遊越渡 104.8 5 21.8 5 5.7														0.44%
画書時報 106.0 c														3. 13%
#ASF46 (19.6 9				91.62				海印转债	102.62	海印股份	87. 38			3.63%
接触性														5.83%
野川 等極 17.1														1.44%
無磁射信 109.2 活剤性 89.6 21.79 5.58 1.64 1.94 1.95 1.95 1.7														1.12%
減熱性質 19.2 20 通威股份 19.4 23 17.2 45 5.59 1.0 18.3 18.4 19.5 23.9 19.5 24.8 25.5 24.8 25.5 26.5														-11. 16% -1. 93%
突破	通威转债	122.20						平银转债	128.31	平安银行				-1.57%
操作性値(106.33 現代財容)8.599 24.82% 5.63 0.69% 61無幹情 98.24 61機業等 67.68 45.16% 5.67 3.25% 規格性値(14.64 113.71 上海岐气 98.10 18.22% 1.47 3.41% 解末神経質 97.00 解末操節 34.11 184.36% 2.69 3.42% 2.45%														1.76%
株特性 19.3 1、上海性で、9.4 19.3 18.3 28.5 16.2 0.6 2.4 4 3.8 28														3. 39%
广大特積 11.0 2.5 广大转積 11.0 次大转位 11.0 2.0 次大转位 11.0 2.0 大大转位 11.0 2.0 3.1 2.0 2.0 大大转位 11.0 2.0 3.0 人工大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大大	永鼎转债	96. 52	永鼎股份	64.09										3.98%
無松神信 111.50 光大観行 95.47 18.00% 3.59 -0.50% 永寿検密 99.00 太年版會 19.70 59.75% 3.68 3.58 5.58														3. 26%
超其特徴 14.6 国本岩安 85.26 34.46% 3.99 -1.24%														3. 56%
無辞情報 97.32 林洋性能解 47.61 104.40% 4.20 3.20% 金禾科像 15.90 金禾永泉 85.71 35.22% 4.21 3.17														5. 36%
陸基特僧 19.0														-1. 07% -1. 19%
古軽性僧 98.2 古純色僧 71.53 39.568 4.37 2.368 水晶砂塊 13.71 水晶砂塊 99.43 10.42 4.26 -0.4	隆基转债	130.78	隆基股份	131.08	-0.23%	4. 22	-4.03%	时达转债	95.14	新时达	62. 95	51. 13%	4.23	3.75%
接触性質 19.76 突動性胎 101.40 18.10% 3.55 -1.64% 兄弟转读 19.95 元弟转读 20.95 2.64 4.87 106.55% 4.29 0.06 4.67 1.66 4.66 1.66 4.66 4.67 4.60 4														0.72%
桐昆枝情 116.80 相昆股份 102.72 13.71% 5.56 -0.62% 人信物情報 105.09 かっぱい 13.71% -0.10% -0.														0. 08%
振音解性値 106.98 断高正学 63.96 65.69% 5.58 0.68% 5.75枚機能質 129.90 字波眼行 130.11 -0.16% 4.31 -0.9 現業検値 99.95 明素報业 82.83 20.67% 5.66 2.64% 众火转値 92.96 众犬竜虫 63.69 45.96% 4.33 0.29 現業検値 99.95 明素報业 82.83 20.67% 5.66 2.64% 众火转値 92.96 众犬竜虫 45.96% 4.33 -0.26 妊娠経療値 105.95 中国操作 107.88 1.55% 5.83 2.25% 6.89% 4.35% 6.2.64% 分別機能 98.71 機能 98.72 人 98.6% 4.35 0.35% 人 68.8 -0.55% 大 98.80 機能 98.71 機能 98.72 機能 98.72 新 98.80 4.75 0.15	桐昆转债	116.80	桐昆股份	102.72		5. 26	-0.62%	众信转债	97.51	众信旅游	62. 33	56. 45%	4.30	2.97%
機無軽値 101-60 中国核性 71-23 46.03% 5.66 2.06% 5.66 2.06% 次子核性 92-96 次子俊田 62.09 6 次子俊田 62.00 6 99.02% 4.35 4.25 4.35 4.25 4.35 4.25 4.35 4.35 4.25 4.35 4.35 4.35 4.35 4.35 4.35 4.35 4.3														4. 72%
核能转槽。105.95 - 叶周林电														0.92%
F4柱積値 101.66 年柱前"														4. 25%
- 孫皇林传 18.69 上海环後 107.38 10.54% 5.84 -1.16% 大田林侍 110.00 大田朱竹 279.54 38.30% 3.36 -0.4														-2.64% 2.52%
基品标信 124. 65 基品标位 122. 57 9. 86% 4. 34 -4. 06% 双环转值 93. 96 双环枝应 49. 14 91. 20% 4. 36 1. 96 机电转模 99. 16 杭山电转模 99. 12 4. 56 2. 92% 江眼转榜 101. 50 雷迪龙 80. 29 26. 41% 4. 37 1. 96 成用交替 99. 16 杭山电转模 99. 20 2. 20% 4. 66 2. 92% 江眼转榜 108. 70 55. 50 38. 81 1. 18 4. 45 0. 1. 88 2. 20% 大地转榜 99. 82 大地装板 55. 50 38. 81 1. 18 4. 65 1. 1. 88 2. 20% 大地转榜 94. 89 中化松土 4. 5. 20 1.07 1. 88 2. 20% <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-0.47%</td></t<>														-0.47%
艾华朱镜 108、30 艾华朱镇 190、25 20、00% 4.56 2.92% 江银转债 101.50 雪迪龙 80.29 26.41% 4.37 1.96 杭电转债 9.16 杭电股份 76.80 29.12% 4.56 2.92% 江银转债 108.70 江田報卡 94.41 15.10% 4.45 0.15 1.18 水具枝積 112.02 3.55% 4.68 -0.55% 大散转情 198.22 大散转情 99.22 大散成市 55.03 81.39% 4.48 0.15 1.18 2.26% 4.15 1.18 4.77 -1.6 4.77 -1.6 4.5 2.26% 4.85 -1.67% 4.10 1.18 9.4 2.26% 4.85 -1.67% 4.0 9.9 中心散步传 4.85 -1.67% 4.95 -1.66% 3.77 -5.1 4.85 -1.67% 4.95 -1.66% 3.0 0.0 8.85 1.48 4.85 -1.57% 40 9.97 平量成转榜 99.97 平量成货 4.86 1.37% 4.96 3.35% 4.96														-3.93%
杭电軽積 99、16 杭电股份 76、80 29、12% 4、56 2、20% 1組終館 108.70 江間根行 94、44 15、10% 4、45 0、15 所风转镜 103.50 新风鸣 67、91 52、40% 4、70 1.88% 金衣转镜 119、53 金新衣 112、58 6、17% 4、57 -1.6 新风转镜 103.50 新风鸣 67、91 52、40% 4、70 1.88% 金衣转镜 119、53 金新衣 112、58 6、17% 4、57 -1.6 所外转镜 104、83 再升转键 28.66 5 6.83% 4、85 1、57% 和助转镜 12、58 4、12、58 4、12、58 4、12、58 4、12、58 4、12、58 4、12、58 4、12、58 4、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1、12、58 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1														1. 96%
新具转镜 19.3、50 新风晚 67.91 52.40% 4.70 1.88% 金衣转镜 119.53 金新依 112.58 6.17% 4.57 -1.6 新泉转镜 99.70 新泉股份 63.21 57.73% 4.85 1.2.5% 利助转像 104.59 利助股份 92.44 13.14% 4.61 1.88 开开转镜 104.83 再开科技 82.65 26.83% 4.85 1.57% 利助转像 104.59 利助股份 92.44 13.14% 4.61 1.88 所高能转镜 113.60 高能环境 98.82 14.96% 4.95 -0.13% 盛路转像 131.13 盛路通信 128.47 2.07% 4.93 -2.66 高能转镜 113.60 高能环境 98.82 14.96% 4.97 1.16% 圆中转像 99.97 年通路份 99.97 年通路份 99.97 年通路份 120.50 (1.10%) 4.95 (1.10%) 4.95 (1.10%) 4.95 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.82 (1.10%) 4.95 (1.10%)	杭电转债	99. 16	杭电股份	76.80	29.12%	4.56	2.92%	江银转债		江阴银行		15. 10%	4.45	0.19%
新泉柱鏡 99.70 新泉股份 63.21 57.73% 4.81 2.26% 岩土柱鏡 94.89 中化岩土 45.82 107.10% 4.59 3.9.2 再升转枝 122.36 千禾味业 108.14 13.15% 4.85 -1.69% 三力柱鏡 102.77 三力土 88.51 16.11% 4.82 1.55 成帝转镜 99.54 威帝眨玲 98.82 14.96% 4.95 -1.03% 盛略转鏡 199.97 半通医药 76.61 30.50% 4.83 2.2 2.6 高能转镜 108.81 苏衣柱筒 109.80 顾家亲庭 83.89 30.88% 5.08 0.95% 岭南转镜 99.90 10.11% 75.66 万余转镜 108.41 长久物流 85.74 24.11% 5.23 2.47% 机电转镜 111.20 中航相电 83.22 33.62% 5.04 -0.2 五百台转镜 102.45 夢百合 120.52 0.77% 5.23 -0.94% 州尔转镜 101.60 州尔比特债 106.61 加升股份 76.85 35.73% 5.27 2.36% 张行转债 106.61 加升股份 77.88 27.93% 5.33 3.34% 岭下转镜 104.51 台华新村 82.61 26.50% 5.34 1.89% 火华转镜 104.50 高梁联行 99.88 第7.32 29.94% 5.50 2.46% 株存枝債 94.50 比城科技 76.82 29.80% 5.53 3.31% 火华转镜 104.51 台华新村 82.61 26.50% 5.44 4.69% 局珠转镜 130.56 给收毒品 131.53 (2.28 大蜂转镜 130.56 给收毒品 131.55 (2.28 大蜂转镜 130.57 (2.28 大蜂转镜 130.57 (2.28 大蜂转榜 130.56 给收毒品 131.55 (2.28 大蜂转榜 130.66 快毒者 130.66 失身者 130.66 快毒者 130.66														1.88% -1.66%
日子 転筒 122.36 千禾味业 108.14 13.15% 4.85 −1.69% 三力蜂ি 102.77 三力士 88.51 16.11% 4.82 1.55 成帝转债 99.54 成帝政份 87.42 13.86% 3.93 2.66 成帝政侍 99.54 成帝政份 87.42 13.86% 3.93 2.66 成帝政侍 193.13 60 高能转情 131.13 60 高能转情 130.50% 4.96 3.25 60 条件 14.50 60 条件 131.15 60 条件 14.50 60 条件 131.15 60 条件 14.50 60 条件 131.15 60 80 条件 131.15 60 80 50 80 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50														3. 92%
成帝能转债 99.54 成帝配份 87.42 13.86% 4.95 -0.13% 鑑路转债 99.97 +通医药 76.61 30.50% 4.83 2.6.6 高能转债 113.60 高能环境 98.82 14.96% 4.95 1.16% 割中转债 108.81 苏衣银行 89.42 21.69% 4.95 1.16% 割中转债 99.90 11年帝 73.64 35.67% 4.96 3.25 概率转债 111.00 中科曙光 87.22 27.27% 4.98 0.35% 东音转债 137.10 余音配份 136.30 0.59% 4.97 -3.5 低系转债 108.01 形次收费 108.01 化分析成 108.01 形次收费 108.01 化分析成 108.01 形成收费 108.01 化分析成 108.01 形成 108.01 化分析成 108.01 形成														1.88%
高能转镜 113.60 高能环境 98.82 14.96% 4.97 -0.13% 盛路转债 131.13 盛路通信 128.47 2.07% 4.93 -2.6 6 茨农转债 108.81 苏农银行 89.42 21.69% 4.97 1.16% 副中转债 99.90 凯中转密 73.64 35.67% 4.96 3.28 顾家转债 109.80 顾家家居 83.89 30.88% 5.08 0.99% 岭南转债 98.52 岭南股份 136.30 0.59% 4.97 -3.5 百全转债 121.45 梦百合 120.52 0.77% 5.23 -0.94% 利水转债 101.60 利尔化学 61.82 64.36% 5.18 2.17 科森转债 121.45 梦百合 120.52 0.77% 5.23 -0.94% 利水转债 101.60 利尔化学 61.82 64.36% 5.18 2.17 科森转债 102.20 科森科技 77.88 27.93% 5.23 -0.17% 华游转债 101.60 科尔化学 61.82 64.36% 5.24 1.1% 5.23 -2.44% 光电转债 101.60 科尔化学 61.82 64.36% 5.24 1.1% 65.24 64.45% 64.25% 64.45% 64.25% 64.45% 65.24 2.15% 65.24 64.45% 65.24 64.45% 65.24 64.45% 64.25% 64.45% 65.24 64.45% 64.25% 64.45% 65.24 64.45% 64.25% 64.45% 64.25% 64.45% 64.25% 64.45% 64.25% 64.45% 64.25% 64.45% 64.25% 6														2.60%
曙光柱鏡 111.00 中科曙光 87.22 27.27% 4.98 0.35% 余岩柱鏡 136.10 0.59% 4.97 -3.5 所家转鏡 109.80 厥家家居 83.89 30.88% 5.08 0.99% 岭南转鏡 98.52 岭南政份 80.57 22.28% 5.00 2.61 12.45 参百合 12.52 0.77% 5.23 2.47% 机电转镜 111.20 中板比 83.22 33.62% 5.04 -0.2 和森林鏡 121.45 参百合 12.55 25.26 2.44% 2.41% 111.20 中板比 83.22 33.62% 5.04 -0.2 加升鞍積 106.61 加升股份 78.55 35.73% 5.27 2.36% 飛行转鏡 107.60 飛家港行 89.85 19.76% 5.24 1.18 5.44 5.29 3.65% 4.97	高能转债	113.60		98.82										-2.68%
原家年信 199.80 順家家居 83.89 30.88% 5.08 0.99% 岭南韓信 98.52 岭南股份 80.57 22.28% 5.00 2.61 合														3. 28%
长														2.61%
科森转愤 102.20 科森科技 87.01 17.46% 5.26 2.44% 光电转愤 128.20 中航光电 122.77 4.42% 5.23 2-2.9 旭升转愤 106.61 旭升股份 78.55 35.73% 5.27 2.36% 张行转愤 107.60 紫家港行 88.85 19.76% 5.24 1.18 信明转愤 116.31 伟明环保 107.78 7.91% 5.32 -0.17% 华灏转债 99.31 华灏转股 83.78 18.54% 5.29 3.00 合华转愤 104.51 台华新材 82.61 26.65% 5.34 1.89% 光华转愤 102.70 光华科技 87.53 29.94% 5.32 4.56 经转债 104.51 台华新材 82.61 26.50% 5.34 1.89% 光华转愤 102.70 光华科技 87.58 17.27% 5.33 29.94% 5.32 4.56 经转债 102.60 解选集团 73.10 29.28% 5.44 -2.85% 10.24转债 104.60 加米保险 49.50 经盈量的 131.53 -0.74% 5.58 -1.78% 长奇转位 101.11 中宠股份 93.31 12.66% 5.50 1.85 24.25 24.56% 130.56 绝味食品 131.53 -0.74% 5.58 -1.78% 长奇转位 101.11 中宠股份 93.38 14.35% 5.54 2.55 24.56 24.56% 5.34 18.80% 4.60 2.3 32.6 24.56 25.3 41% 5.62 3.94% 9~5转债 100.11 计定股份 93.38 14.35% 5.54 2.45 2.45 2.45 2.45 2.45 2.45 2.45	长久转债	106.41	长久物流	85.74										-0.22%
担升接債 106.61 担升股份 78.55 35.73% 5.27 2.36% 架行棒 107.60 深彩港行 89.85 19.76% 5.24 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.18 1.18 1.19 1.19 1.18 1.18 1.19 1.19 1.18 1.18 1.19 1.19 1.18 1.19 1.19 1.18 1.19 1.19 1.18 1.19 1.18 1.19 1.19 1.18 1.19 1.19 1.18 1.19 1.18 1.19 1.18 1.19 1.19 1.19 1.19 1.19 1.19 1.19 1.18 1.19														2. 17% -2. 94%
高精转债 99.64 奇精机械 77.88 27.93% 5.33 3.34% 约达转债 98.41 约达股份 75.73 29.94% 5.32 4.56 台华转债 104.51 台华新村 82.61 26.50% 5.34 1.89% 光华转债 102.70 光华科技 87.58 17.27% 5.33 2.34% 约达转债 94.50 倍华新村 82.61 26.50% 5.34 1.89% 光华转债 102.70 光华科技 87.58 17.27% 5.33 2.43 维格转债 94.50 临光集团 73.10 29.28% 5.44 4.28 85.88 17.27% 5.35 4.35 17.45% 69.45%									107.60					1. 18%
后 华转愤														3.00%
联泰转债 129.68 联泰环保 128.21 1.15% 5.44 -2.85% 凯龙转债 146.25 凯龙股份 145.94 0.21% 5.35 -4.3 维格转债 94.50 临路集团 73.10 29.28% 5.44 4.69% 尚深转债 104.60 尚深长榜 92.81 12.66% 5.50 1.85 (热球转债 99.01 比城中技 76.28 29.80% 5.55 3.31% 中家转债 101.11 中宠股份 98.38 14.35% 5.54 0.45 (大丰转债 98.58 大丰实业 64.26 53.41% 5.62 -1.78% 长青乾2 112.50 长青股份 98.38 14.35% 5.54 0.45 (大丰转债 98.58 大丰实业 64.26 53.41% 5.62 -3.94% 95.84 101.21 115.38 6.75 4.63 -1.79% 帕露转榜 101.21 博愿转份 101.21 特息转份 101.21 特息转份 101.22 持息 23.80% 5.56 -2.60% 中聚转份 101.21 特息 113.03 表现货份 101.27 中聚长 124.53 24.45 5.65 2.60% 中聚转份 99.35 文规股份 82.29 20.73% 5.82 3.63% 未转榜 107.72 德尔未来 88.70 21.45% 5.62 -0.3 全技价 101.77 南欧软件 99.35 文规股份 82.29 20.73% 5.82 3.63% 未转榜 107.72 德尔未来 88.70 21.45% 5.64 3.25 安报转份 101.77 南欧软件 99.38 上线节 118.45 77.85% 5.89 1.89% 聚化转榜 99.78 司家转份 99.78 司家转份 101.27 南欧软件 90.88 24.82 21.27% 5.65 2.66 101.25 全达生物 118.45 77.85% 5.92 2.58% 亚苯转价 100.00 亚素时份 101.77 南欧软件 90.88 24.82 21.27% 5.65 2.66 3.25 118 40.00 00 以岭野水 58.02 101.00 00 以岭野水 58.02 00 00 00 以														2.36%
长城转债 99.01 长城科技 76.28 29.80% 5.55 3.31% 中宠转债 101.11 中宠股份 75.18 34.49% 5.50 2.51 绝珠转愤 130.56 绝珠食品 131.53 -0.74% 5.58 -1.78% 长青转空 112.50 长青胶份 98.38 14.33% 5.54 0.48 大丰转债 98.58 大丰实业 64.26 5.41% 5.62 3.94% 9-186 同连转债 122.31 老百姓 113.18 8.07% 4.63 -1.79% 南连转债 122.31 老百姓 113.18 8.07% 5.66 1.30 海环转债 105.17 海峡环保 87.74 -4.81% 5.66 -3.80% 桃野積 140.28 大参林 147.37 -4.81% 5.66 -3.80% 桃野積 140.28 大参林 147.37 -4.81% 5.65 2.60% 中装转债 113.00 赤野林转债 140.28 大参林 147.37 -4.81% 5.65 2.60% 北野韓債 100.01 大业股份 81.05 三星转债 102.46 三星新村 91.54 11.92% 5.65 2.60% 上型转债 102.46 三星新村 91.54 11.92% 5.80 2.08% 王安肖转债 102.46 三星新村 91.54 11.92% 5.80 2.08% 王安肖转债 102.46 三星新村 91.54 11.92% 5.80 2.08% 王安持债 104.24 安原生物 121.55 2.44% 5.87 -1.35% 日本大学转债 109.15 圣达生物 118.45 -7.85% 5.89 1.89% 雅化共同 109.15 圣达生物 121.53 2.44% 5.87 -1.35% 日本大学转债 100.16 宋政林保 87.24 日本大学转债 100.16 宋政林保 87.26 日本大学转传 100.16 宋政林保 87.26 日本大学转传 100.16 宋政林保 87.26 日本大学转传 100.16 宋政林保 87.26 日本大学转传 100.16 宋政林保 87.26 日本大学专校 87.26 日本大学专校 87.26 日本大学专校 87.26 日本大学专校 87.26 日本大学专校 87.27 日本大学专校 87.28 日本大学专校 89.38 日本大学专校 87.68 日本大学专校 87.88 日本大学专校 87.28 日本	联泰转债	129.68	联泰环保	128. 21	1.15%			凯龙转债	146.25	凯龙股份	145.94			-4.39%
绝味转愤 130.56 绝味食品 131.53 -0.74% 5.68 -1.78% 长育較少 112.50 长育股份 98.38 14.35% 5.54 0.45 大丰转债 98.58 大丰实业 64.26 53.41% 5.62 3.94% 今飞转债 95.60 79.94 23.79% 5.54 3.88 百姓转债 122.31 老百世年 113.18 8.07% 4.63 -1.79% 傳述情 91.01 21 博露柱核 86.72 16.71% 5.56 2.88 海环转億 105.17 海峡环保 87.74 19.86% 5.63 1.36% 拓邦转億 113.00 拓邦股份 97.11 16.36% 5.56 2.60 大业转债 100.01 大业联债 67.05 49.12% 5.65 2.60% 2.60% 2.61% 115.77 中装转位 116.85 2.90 2.81% 2.00 2.38% 5.62 2.02 2.03 2.41% 2.24% 2.24% 月期转位 116.85 月期基层 2.60 2.80% 2.24% 2.24% 2.24%														1.82% 2.51%
大丰转镜 88.58 大丰实业 64.26 53.41% 5.62 3.94% ~ 气载镜 79.94 23.79% 5.54 3.88 百姓转镜 105.17 海峡环保 113.18 8.07% 4.63 -1.79% 博露转榜 101.21 博露科技 86.72 16.71% 5.56 2.80 海杯转榜 105.17 海峡环保 87.74 19.86% 5.63 1.36% 指邦转榜 113.00 拓邦股份 97.11 16.36% 5.56 2.80 海胜转榜 100.01 大业股份 81.05 23.39% 4.74 2.74% 启明转榜 116.10 松瀬殿份 93.18 23.80% 5.62 2.03 三星转榜 102.46 三星新材 91.54 11.92% 5.80 2.08% 亚药转榜 95.97 21.76% 5.62 0.22 安国转榜 102.46 三星新材 91.54 11.92% 5.80 2.08% 亚药转榜 95.98 21.76% 5.62 0.22 安国转榜 124.49 安国生物 82.20 12.73% 5.87			绝味食品						112.50		98.38			0. 49%
海环转镜 105.17 海峡环保 87、74 19.86% 5.63 1.36% 折耗转镜 113.00 折耗股份 97.11 16.36% 5.56 1.57 参林转镜 140.28 大参林 147.37 -4.81% 5.64 -3.80% 提高转转 67.05 49.12% 5.65 2.60% 中装转镜 115.77 中装建设 126.09 -8.18% 5.62 -0.3 大业转镜 100.01 大业股份 81.05 23.39% 4.74 2.74% 启明转镜 116.85 启明星辰 95.97 21.76% 5.62 -0.3 大业转镜 100.01 大业股份 82.29 20.73% 5.82 3.67% 未来转镜 107.72 循示未来 88.70 21.4 5% 5.63 4.12 大业转镜 199.35 文ա股份 82.29 20.73% 5.82 3.67% 未来转镜 107.72 循示未来 88.70 21.4 5% 5.64 3.25 安阳转镜 124.49 安阳生物 121.53 2.44% 5.87 -1.35% 司尔转镜 99.78 司尔转镜 99.78 司尔转 82.28 21.27% 5.65 2.64 22 25.85% 10.16 平成转镜 101.77 南城软件 87.46 16.36% 5.92 2.58% 亚苯转镜 100.00 亚苯国斯 82.29 21.85% 5.89 1.89% 亚苯转镜 100.00 亚苯国斯 82.28 21.27% 5.65 2.64 2.81 18.45 -7.85% 5.92 2.58% 亚苯转镜 100.00 亚苯国斯 82.28 21.27% 5.65 2.64 2.81 18.45 -7.85% 5.92 2.58% 亚苯转镜 100.00 亚苯国斯 82.28 21.27% 5.65 2.64 2.81 18.20 2.91 19.00 % 1.68 2.90 2.58% 亚苯转镜 100.02 亚苯国斯 82.28 21.27% 5.68 3.03 25 2.58%														3.88%
参林转帧 140.28 大参林 147.37 -4.81% 5.64 -3.80% 挑腦转债 116.10 經腦股份 93.78 23.80% 5.58 -0.2 品胜转债 100.01 大业股份 81.05 23.39% 4.74 2.74% 6.60% 中装转债 116.57 中装建设 126.09 -8.18% 5.62 -0.3 工业转榜 102.46 三星新材 91.54 11.92% 5.80 2.08% 驱药转债 95.99 21.76% 5.62 0.22 安阁转债 102.46 三星新材 91.54 11.92% 5.80 2.08% 驱药转债 95.99 21.76% 5.62 0.22 安阁转债 102.46 至星大药业 20.73% 5.80 2.08% 驱药转债 107.72 総欠基 88.70 21.45% 5.63 4.12 安阁转债 104.17 10.17 10.18 5.87 -1.35% 前水转债 107.72 総欠基 88.70 21.45% 5.65 2.64 基达转债 109.15 至达生物 11.8.45 -7.85%														2.80% 1.57%
大业較韓 100.01 大业股份 81.05 23.39% 4.74 2.74% 启明斡韓 116.85 启明星辰 95.97 21.76% 5.62 0.22 三星转積 102.46 三星新校 91.54 11.92% 5.80 2.08% 亟药封韓債 95.97 21.76% 5.62 0.22 文地转積 99.35 文地服役 82.29 20.73% 5.82 3.67% *未转转值 107.72 德尔未米 88.70 21.45% 5.64 3.25 安国转镇 124.49 安国生物 121.53 2.44% 5.87 -1.35% 司尔转值 99.78 司尔特 82.28 21.27% 5.65 2.6 圣达转镇 101.77 南破教件 87.46 1.89% #化转值 95.40 雅化集团 68.42 39.44% 5.67 2.81 南成转镇 100.16 家是还保 92.31 8.51% 5.92 2.48%											93. 78			-0. 29%
三星转镜 102.46 三星新材 91.54 11.92% 5.80 2.08% 驱药转债 95.89 亚太药业 75.82 26.59% 5.63 4.15 安阳转债 192.49 2082 20.73% 5.82 3.67% 未来转债 107.72 総示未米 88.70 21.45% 5.63 4.12 经国转债 104.19 至庭生物 121.53 2.44% 5.87 -1.35% 司示转债 99.78 兩本株務 82.28 21.27% 5.65 2.66 2.66 承达转债 101.17 南級幹債 101.17 南级长龄 87.72 22.48% 100.00 亚秦国标 82.28 21.27% 5.67 2.66 菜品转债 101.17 南级长龄 87.29 2.58 5.89 1.89% 雅本转债 100.00 亚秦国斯 82.28 21.25% 5.68 3.02 菜品转债 101.17 成成 82.21 2.48% -0.48% 12.48 -0.02 2.58% 2.48 2.12.5% 5.68 3.03 基本转债 103.09														-0.39%
文灿转榜 99. 35 文灿联份 82. 29 20. 73% 5. 82 3. 67% 未来转榜 107. 72 德尔未来 88. 70 21. 45% 5. 64 3. 25 交函转榜 19. 49 20. 14. 5% 5. 64 3. 25 交函转榜 107. 72 德尔未来 88. 70 21. 45% 5. 64 3. 25 交函转榜 107. 72 德尔未来 88. 70 21. 45% 5. 64 3. 25 22. 25 28. 21 27% 5. 65 2. 61 2. 81 3. 62 2. 1. 85% 9. 68 21. 25% 5. 67 2. 81 8. 70 9. 78 2. 81 68. 42 29. 44% 5. 67 2. 81 8. 78 1. 80% 2. 88 2. 88 9. 50 40 24. 481 68. 42 29. 44% 5. 67 2. 81 8. 78 9. 18 2. 88 2. 80 9. 5. 40 4. 24 21. 25% 5. 68 3. 03 8. 24 21. 25% 5. 68 3. 03 8. 24 21. 25% 5. 68 3. 03 8. 24 21. 25% 5. 68 3. 03 8. 24 21. 25% 5.														4. 13%
圣达转债 109.15 圣达生物 118.45 -7.85% 5.89 1.89% 雅化转债 95.40 雅化集团 68.42 39.44% 5.67 2.81 南威转债 101.77 兩威軟件 87.46 16.36% 5.92 2.58% 亚秦转债 100.00 亚秦国际 82.48 21.25% 5.68 3.05 荣晨转榜 100.16 宋晨环保 92.31 8.51% 5.94 2.48% 一心转榜 112.84 一心堂 90.58 24.58% 5.68 3.05 信以時間 0.00 以時前业 58.02 -10.0% 1.68 0.00% 和前转榜 113.45 和前書 102.75 10.41% 5.81 -0.0 直板转榜 123.90 蓝色光标 124.53 -0.51% 2.34 -4.54% 华森转榜 100.24 华森輔药 84.73 18.30% 5.86 3.25 国被转榜 116.81 国梯林授 75.57 4.28 1.36% 智能转榜 90.93 上海市 18.29 16.61% 5.88 3.12 支援機務	文灿转债	99.35	文灿股份	82.29	20.73%	5.82	3.67%	未来转债	107.72	德尔未来	88. 70	21.45%	5.64	3.29%
南族幹韓 101.77 南族软件 87.46 16.36% 5.92 2.58% 亚泰特韓 100.00 亚泰国际 82.48 21.25% 5.68 3.03 2.68 3.03 2.68 3.03 2.68 3.03 3.														2.64%
16以岭陸 8 0.00 以岭药业 58.02 -100.0% 1.68 0.00% 和而转债 13.45 和而泰 102.75 10.41% 5.81 -0.0 查标转债 123.90 查色光标 124.53 -0.51% 2.34 -4.54% 年春转债 100.24 年春转债 10.24 年春时药 84.73 18.30% 5.86 3.25 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85 3.11 3.85														3. 03%
萱标转镜 123.90 蓝色光标 124.53 -0.51% 2.34 -4.54% 华森转债 100.24 华森朝药 84.73 18.30% 5.86 3.25 国横转债 116.81 国横环保 102.67 13.77% 4.28 -1.36% 智能转债 99.03 智能自控 84.92 16.61% 5.88 3.1 蓝思转债 101.70 蓝思林节 75.78 4.23 1.94% 15国登田 118.62 中国太保 101.82 16.50% 1.32 -5.0 铁汉转债 97.66 铁汉生态 75.38 29.56% 4.34 2.90% 15国登田 118.62 中国太保 101.82 16.50% 1.32 -5.0	荣晟转债	100.16	荣晟环保			5.94	2.48%	一心转债	112.84		90. 58	24.58%	5.68	0.06%
国植转转 16.81 国赫环保 102.67 13.77% 4.28 -1.36% 智能转传 99.03 智能自控 84.92 16.61% 5.88 3.11 蓝思转读 101.70 蓝思杆读 75.57 34.57% 4.32 1.94% 15日盛胜 99.83 上海建工 57.28 74.28% 2.23 2.76 长汉转读 97.66 铁汉生态 75.38 29.56% 4.34 2.90% 15国登田 118.62 中国太 (10.182 16.50% 1.32 -5.0														-0. 02% 3. 25%
藍思转饋 101.70 蓝思科技 75.57 34.57% 4.32 1.94% 15国盛田 99.83 上海建工 57.28 74.28% 2.23 2.76 鉄汉转饋 97.66 铁汉生态 75.38 29.56% 4.34 2.90% 15国资田 118.62 中国太保 101.82 16.50% 1.32 -5.0											84. 92			3. 11%
	蓝思转债	101.70	蓝思科技	75. 57	34.57%	4.32	1.94%		99.83	上海建工	57. 28	74. 28%	2.23	2.76%
道氏转债 103.60 道氏技术 74.88 38.35% 4.37 1.84% 16皖新田 105.90 皖新传媒 35.76 196.12% 1.86 0.00														-5. 03% 0. 00%
星灏转债 115.00 星灏材质 98.80 16.40% 4.56 -0.93% 16凤凰EB 100.31 凤凰传媒 56.08 78.86% 2.21 3.43	星源转债	115.00						16凤凰EB			56.08			3. 43%
														3. 38%
														2. 92% 0. 00%
横河转债 101.32 横河模具 81.45 24.39% 4.95 2.83% 17浙报EB 96.49 浙数文化 35.65 170.68% 3.01 3.56	横河转债	101.32	横河模具	81.45	24.39%	4.95	2.83%	17浙报EB	96.49	浙数文化	35. 65	170.68%	3. 01	3. 56%
														0. 00% 3. 00%
														2. 30%
														3. 13%



分析师简介

徐鹏:工学硕士,2013年6月加盟华鑫证券。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨 幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%15%
3	中性	(-) 5% (+) 5%
4	 减持	(-) 15% (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的6个月内,证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨 幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内,行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责条款

华鑫证券有限责任公司(以下简称"华鑫证券")具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作,仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料,华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正,但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据,该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断,可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期,华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有,未经华鑫证券书面授权,任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址:上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编: 200030

电话: (+86 21) 64339000 网址: http://www.cfsc.com.cn