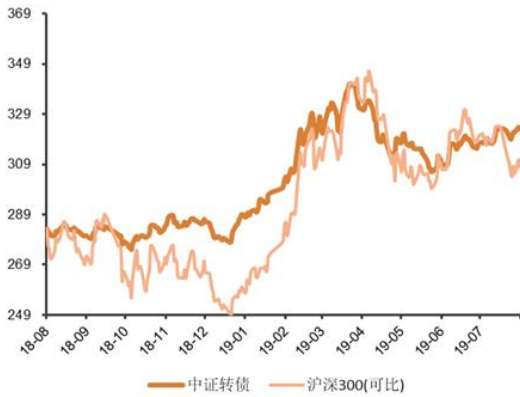


2019年8月15日

可转债

平银转债强赎渐行渐近

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

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>

● **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。

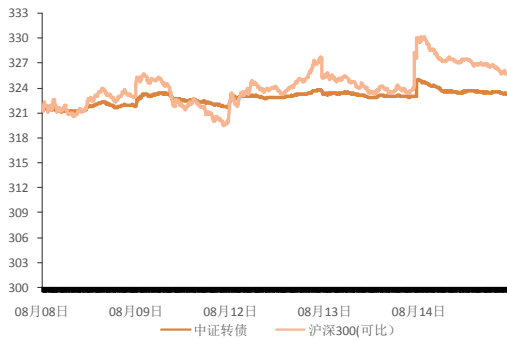
● **投资建议：**我们在6月周报中曾指出可转债的配置吸引力大幅增强。但目前来看，由于过去一段时间转债走势明显强于正股，平价在（90，100）区间内转债的转股溢价率平均值为14.7%，虽不处于历史高位，但已经逐渐脱离历史低位区间。在权益市场并不明朗的背景下，我们认为转债市场的配置吸引力开始减弱。我们建议已经持有转债仓位的投资者继续持有并择机优化结构，放缓建仓节奏。由于目前可转债性价比相对减弱，本期我们暂不推荐新标的，等待新券上市的机会。

● **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。

1. 市场回顾

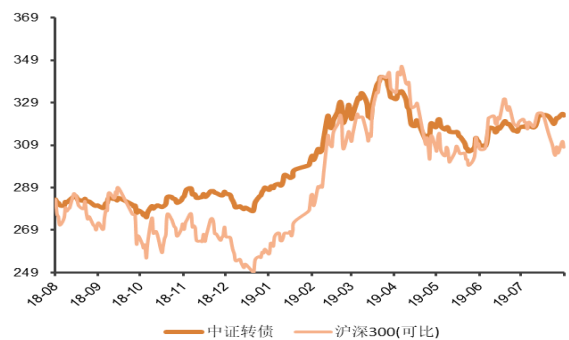
上期，沪深 300 震荡上行，报收于 3682.40 点，周涨幅为 1.68%。中证转债指数随之上涨，报收于 323.00 点，周跌幅为 0.91%。

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

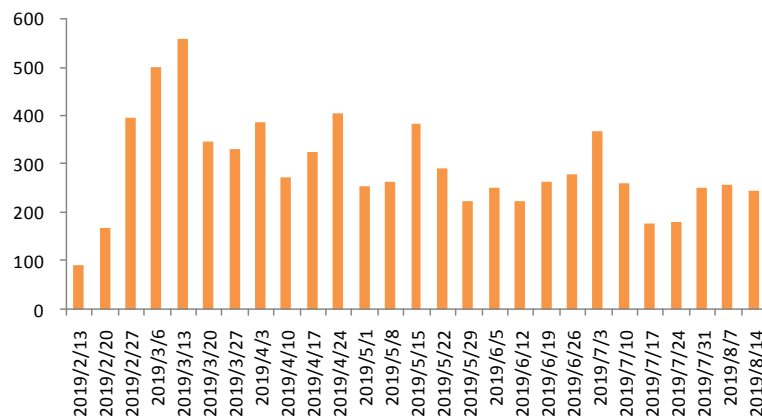
图表 2 中证转债和沪深 300 指数（过去一年）



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%。

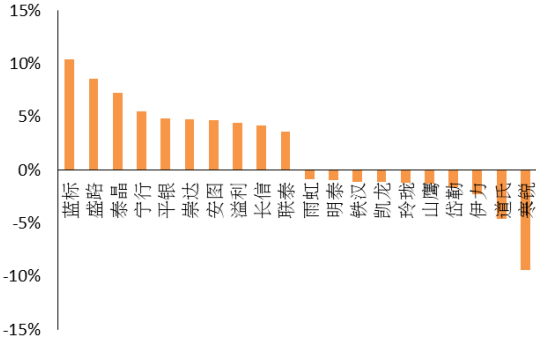
图表 3 可转债市场周成交金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

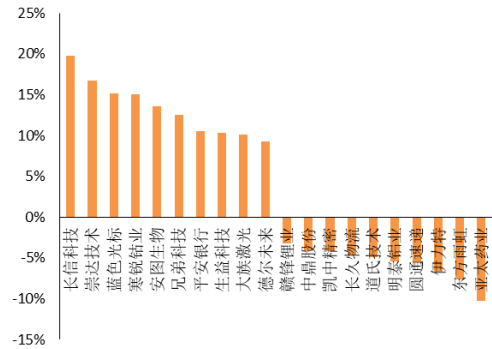
可转债/可交债跌多涨少：上期，存量转债市场中 127 支个券上涨，其余下跌。其中，涨幅最大的是蓝标，周涨幅 10.42%，其次为盛路和泰晶，涨幅分别为 8.59% 和 7.26%；跌幅最大的是寒锐，周跌幅 9.38%，其次是道氏和伊力，跌幅分别为 4.56% 和 2.24%。正股方面，长信科技领涨，周涨幅 19.77%；接着是崇达技术和蓝色光标，周涨幅分别为 16.76% 和 15.12%。正股跌幅榜上，亚太药业以 10.27% 领跌，其次是东方雨虹和伊力特，周跌幅分别为 7.64% 和 6.72%。

图表 4 可转债周涨跌幅前十（过去一周）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

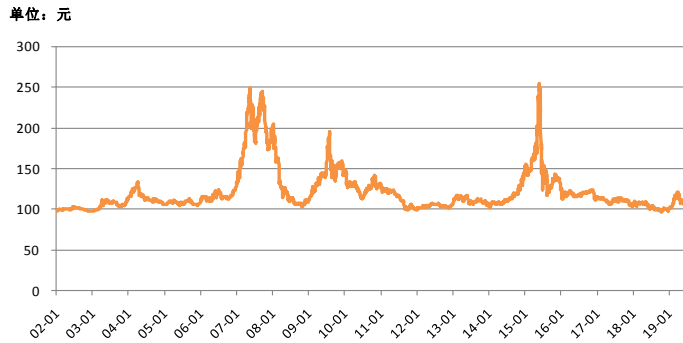
图表 5 正股周涨跌幅前十（过去一周）



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。

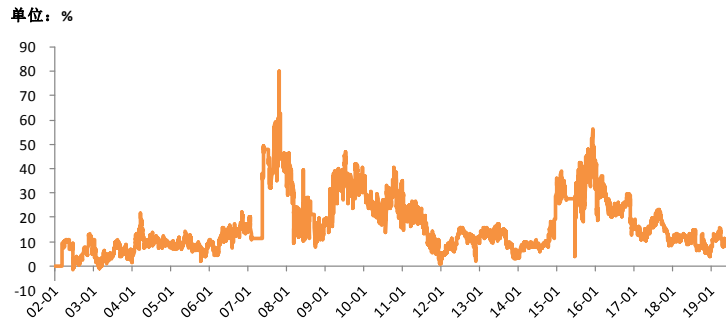
图表 6 可转债市场均价历史走势图（2002 年至今）



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。

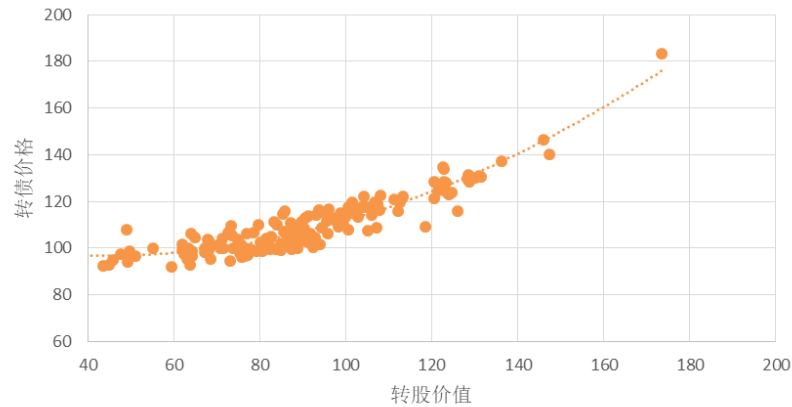
图表 7 转股价值在(90,110)内的转债溢价率均值历史走势



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股弱勢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天超过转股价格的120%，剩余仅4个交易日。目前可转债+公募可转债合计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）

| 转债名称 | 价格 (元) | 正股名称 | 转股价值 (元) | 溢价率 | 剩余年限 (年) | 到期 收益率 | 转债名称 | 价格 (元) | 正股名称 | 转股价值 (元) | 溢价率 | 剩余年限 (年) | 到期 收益率 |
|--------|-----------|------|-------------|---------|-------------|-----------|--------|-----------|------|-------------|----------|-------------|-----------|
| 格力转债 | 104.56 | 格力地产 | 64.99 | 60.90% | 0.36 | 3.83% | 溢利转债 | 123.00 | 溢多利 | 123.95 | -0.77% | 5.35 | -1.22% |
| 航信转债 | 107.71 | 航天信息 | 49.05 | 119.61% | 1.83 | 0.40% | 中来转债 | 103.85 | 中来股份 | 89.39 | 16.17% | 5.53 | 3.47% |
| 国贸转债 | 111.41 | 厦门国贸 | 89.57 | 24.39% | 2.39 | -0.13% | 富祥转债 | 109.10 | 富祥股份 | 98.33 | 10.96% | 5.55 | 1.94% |
| 九州转债 | 103.45 | 九州通 | 68.07 | 51.98% | 2.42 | 2.75% | 万信转2 | 98.85 | 万达信息 | 68.16 | 45.02% | 5.56 | 3.35% |
| 济川转债 | 106.58 | 济川药业 | 72.51 | 46.99% | 3.25 | 0.64% | 长信转债 | 113.50 | 长信科技 | 99.84 | 13.68% | 5.59 | 0.29% |
| 蒙电转债 | 120.81 | 内蒙华电 | 111.30 | 8.54% | 4.36 | -1.98% | 迪森转债 | 98.70 | 迪森股份 | 79.14 | 24.72% | 5.60 | 2.87% |
| 航电转债 | 115.60 | 中航电子 | 95.63 | 20.89% | 4.36 | -1.20% | 岱勒转债 | 107.51 | 岱勒新材 | 105.06 | 2.33% | 4.60 | 1.18% |
| 无锡转债 | 104.14 | 无锡银行 | 81.44 | 27.87% | 4.46 | 1.17% | 精测转债 | 114.16 | 精测电子 | 92.94 | 22.84% | 5.63 | 0.57% |
| 广电转债 | 128.32 | 广电网络 | 120.43 | 6.55% | 4.87 | -2.64% | 中环转债 | 108.81 | 中环环保 | 107.07 | 1.63% | 4.82 | 0.44% |
| 海澜转债 | 100.10 | 海澜之家 | 70.72 | 41.55% | 4.91 | 2.27% | 蓝晓转债 | 108.00 | 蓝晓科技 | 100.64 | 7.31% | 5.83 | 1.87% |
| 圆通转债 | 117.62 | 圆通速递 | 104.85 | 12.18% | 5.27 | -0.34% | 清水转债 | 102.68 | 清水源 | 90.88 | 12.99% | 5.85 | 3.13% |
| 山鹰转债 | 106.02 | 山鹰纸业 | 91.62 | 15.72% | 5.27 | 2.18% | 海印转债 | 102.62 | 海印股份 | 87.38 | 17.45% | 2.82 | 3.63% |
| 福能转债 | 117.67 | 福能股份 | 100.47 | 17.12% | 5.31 | -0.56% | 模塑转债 | 92.51 | 模塑科技 | 43.48 | 112.77% | 3.80 | 5.83% |
| 海尔转债 | 119.60 | 海尔智家 | 106.69 | 12.10% | 5.34 | -1.58% | 长证转债 | 116.35 | 长江证券 | 93.81 | 24.03% | 4.58 | -1.30% |
| 佳都转债 | 117.38 | 佳都科技 | 103.80 | 13.08% | 5.35 | -0.51% | 敖东转债 | 101.60 | 吉林敖东 | 74.98 | 35.51% | 4.58 | 1.44% |
| 中天转债 | 102.56 | 中天科技 | 80.18 | 27.92% | 5.54 | 2.01% | 湖广转债 | 107.22 | 湖北广电 | 87.70 | 22.25% | 4.87 | 1.12% |
| 贵广转债 | 117.15 | 贵广网络 | 107.09 | 9.39% | 5.56 | 0.29% | 特发转债 | 183.46 | 特发信息 | 173.44 | 5.77% | 4.26 | -11.16% |
| 苏银转债 | 109.22 | 江苏银行 | 89.68 | 21.79% | 5.58 | 1.64% | 冰轮转债 | 127.90 | 冰轮环境 | 123.22 | 3.80% | 5.42 | -1.93% |
| 通威转债 | 122.20 | 通威股份 | 104.23 | 17.24% | 5.59 | -1.01% | 平银转债 | 128.31 | 平安银行 | 128.72 | -0.32% | 5.44 | -1.57% |
| 伊力转债 | 109.68 | 伊力特 | 88.52 | 23.90% | 5.59 | 0.95% | 中鼎转2 | 105.20 | 中鼎股份 | 73.54 | 43.06% | 5.57 | 1.76% |
| 亨通转债 | 98.19 | 亨通光电 | 67.05 | 46.44% | 5.60 | 2.93% | 招路转债 | 106.70 | 招商公路 | 87.90 | 21.39% | 5.61 | 0.27% |
| 现代转债 | 106.83 | 现代制药 | 85.59 | 24.82% | 5.63 | 0.69% | 创维转债 | 98.24 | 创维数字 | 67.68 | 45.16% | 5.67 | 3.39% |
| 永鼎转债 | 96.52 | 永鼎股份 | 64.09 | 50.59% | 5.67 | 3.25% | 顺昌转债 | 101.26 | 澳洋顺昌 | 38.55 | 162.66% | 2.44 | 3.98% |
| 电气转债 | 113.71 | 上海电气 | 96.10 | 18.32% | 1.47 | -3.41% | 辉丰转债 | 97.00 | 辉丰股份 | 34.11 | 184.36% | 2.69 | 3.26% |
| 广汽转债 | 109.35 | 广汽集团 | 73.37 | 49.03% | 2.44 | -0.13% | 洪涛转债 | 95.47 | 洪涛股份 | 28.69 | 232.81% | 2.96 | 5.41% |
| 光大转债 | 111.50 | 光大银行 | 95.47 | 16.80% | 3.59 | -0.56% | 永东转债 | 99.00 | 永东股份 | 61.97 | 59.75% | 3.68 | 3.56% |
| 骆驼转债 | 101.21 | 骆驼股份 | 70.13 | 44.32% | 3.61 | 2.06% | 久其转债 | 91.92 | 久其软件 | 59.39 | 54.78% | 3.82 | 5.36% |
| 国君转债 | 114.64 | 国泰君安 | 85.26 | 34.46% | 3.90 | -1.24% | 雨虹转债 | 115.21 | 东方雨虹 | 94.72 | 21.64% | 4.11 | -1.07% |
| 林洋转债 | 97.32 | 林洋能源 | 47.61 | 104.40% | 4.20 | 3.20% | 金禾转债 | 115.90 | 金禾实业 | 85.71 | 35.22% | 4.21 | -1.19% |
| 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% |
| 小康转债 | 96.65 | 小康股份 | 76.52 | 26.31% | 4.23 | 3.35% | 久立转2 | 107.05 | 久立特材 | 85.86 | 24.68% | 4.23 | 0.72% |
| 吉视转债 | 99.82 | 吉视传媒 | 71.53 | 39.56% | 4.37 | 2.36% | 水晶转债 | 113.71 | 水晶光电 | 91.17 | 24.72% | 4.26 | -0.44% |
| 玲珑转债 | 119.76 | 玲珑轮胎 | 101.40 | 18.10% | 3.55 | -1.64% | 兄弟转债 | 109.92 | 兄弟科技 | 99.43 | 10.55% | 4.29 | 0.08% |
| 桐昆转债 | 116.80 | 桐昆股份 | 102.72 | 13.71% | 5.26 | -0.62% | 众信转债 | 97.51 | 众信旅游 | 62.33 | 56.45% | 4.30 | 2.97% |
| 中信转债 | 106.00 | 中信银行 | 77.01 | 37.65% | 5.56 | 2.18% | 亚太转债 | 92.85 | 亚太股份 | 44.87 | 106.92% | 4.31 | 4.72% |
| 浙商转债 | 105.98 | 浙商证券 | 63.96 | 65.69% | 5.58 | 0.68% | 宁行转债 | 129.90 | 宁波银行 | 130.11 | -0.16% | 4.31 | -4.05% |
| 核建转债 | 104.01 | 中国核建 | 71.23 | 46.03% | 5.65 | 1.00% | 特一转债 | 106.12 | 特一药业 | 95.79 | 10.78% | 4.31 | 0.92% |
| 明泰转债 | 99.95 | 明泰铝业 | 82.83 | 20.67% | 5.66 | 2.64% | 众兴转债 | 92.96 | 众兴菌业 | 63.69 | 45.96% | 4.33 | 4.25% |
| 核能转债 | 105.95 | 中国核电 | 86.45 | 22.55% | 5.67 | 0.68% | 崇达转债 | 124.16 | 崇达技术 | 123.25 | 0.74% | 4.34 | -2.64% |
| 华钰转债 | 101.66 | 华钰矿业 | 94.00 | 8.15% | 5.83 | 2.20% | 赣锋转债 | 98.71 | 赣锋锂业 | 49.60 | 99.02% | 4.35 | 2.52% |
| 环境转债 | 118.69 | 上海环境 | 107.38 | 10.54% | 5.84 | -1.16% | 太阳转债 | 110.00 | 太阳纸业 | 79.54 | 38.30% | 3.36 | -0.47% |
| 嘉澳转债 | 96.59 | 嘉澳环保 | 51.07 | 89.15% | 4.24 | 3.83% | 天康转债 | 133.90 | 天康生物 | 122.73 | 9.10% | 4.36 | -3.93% |
| 泰晶转债 | 134.65 | 泰晶科技 | 122.57 | 9.86% | 4.34 | -4.06% | 双环转债 | 93.96 | 双环传动 | 49.14 | 91.20% | 4.36 | 3.93% |
| 艾华转债 | 108.30 | 艾华集团 | 90.25 | 20.00% | 4.55 | 0.51% | 迪龙转债 | 101.50 | 雪迪龙 | 80.29 | 26.41% | 4.37 | 1.96% |
| 杭电转债 | 99.16 | 杭电股份 | 76.80 | 29.12% | 4.56 | 2.92% | 江银转债 | 108.70 | 江阴银行 | 94.44 | 15.10% | 4.45 | 0.19% |
| 天马转债 | 115.78 | 天马科技 | 112.02 | 3.35% | 4.68 | -0.55% | 大族转债 | 99.82 | 大族激光 | 55.03 | 81.39% | 4.48 | 1.88% |
| 新风转债 | 103.50 | 新风鸣 | 67.91 | 52.40% | 4.70 | 1.88% | 金农转债 | 119.53 | 金新农 | 112.58 | 6.17% | 4.57 | -1.66% |
| 新泉转债 | 99.70 | 新泉股份 | 63.21 | 57.73% | 4.81 | 2.26% | 岩士转债 | 94.89 | 中化岩土 | 45.82 | 107.10% | 4.59 | 3.92% |
| 再升转债 | 104.83 | 再升科技 | 82.65 | 26.83% | 4.85 | 1.57% | 利欧转债 | 104.59 | 利欧股份 | 92.44 | 13.14% | 4.61 | 1.88% |
| 千禾转债 | 122.36 | 千禾味业 | 108.14 | 13.15% | 4.85 | -1.69% | 三力转债 | 102.77 | 三力士 | 88.51 | 16.11% | 4.82 | 1.50% |
| 威帝转债 | 99.54 | 威帝股份 | 87.42 | 13.86% | 3.93 | 2.87% | 华通转债 | 99.97 | 华通医药 | 76.61 | 30.50% | 4.83 | 2.60% |
| 高能转债 | 113.60 | 高能环境 | 98.82 | 14.96% | 4.95 | -0.13% | 盛路转债 | 131.13 | 盛路通信 | 128.47 | 2.07% | 4.93 | -2.68% |
| 苏农转债 | 108.81 | 苏农银行 | 89.42 | 21.69% | 4.97 | 1.16% | 凯中转债 | 99.90 | 凯中精密 | 73.64 | 35.67% | 4.96 | 3.28% |
| 曙光转债 | 111.00 | 中科曙光 | 87.22 | 27.27% | 4.98 | 0.35% | 东音转债 | 137.10 | 东音股份 | 136.30 | 0.59% | 4.97 | -3.52% |
| 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 | 80.57 | 22.28% | 5.00 | -2.61% |
| 长久转债 | 106.41 | 长久物流 | 85.74 | 24.11% | 5.23 | 2.47% | 机电转债 | 111.20 | 中航机电 | 83.22 | 33.62% | 5.04 | -0.22% |
| 百合转债 | 121.45 | 百合合 | 120.52 | 0.77% | 5.23 | -0.94% | 利尔转债 | 101.60 | 利尔化学 | 61.82 | 64.36% | 5.18 | 2.17% |
| 科森转债 | 102.20 | 科森科技 | 87.01 | 17.46% | 5.26 | 2.44% | 光电转债 | 128.20 | 中航光电 | 122.77 | 4.42% | 5.23 | -2.94% |
| 旭升转债 | 106.61 | 旭升股份 | 78.55 | 35.73% | 5.27 | 2.36% | 张行转债 | 107.60 | 张家港行 | 89.85 | 19.76% | 5.24 | 1.18% |
| 伟明转债 | 116.31 | 伟明环保 | 107.78 | 7.91% | 5.32 | -0.17% | 华源转债 | 99.31 | 华源控股 | 83.78 | 18.54% | 5.29 | 3.00% |
| 奇精转债 | 99.64 | 奇精机械 | 77.88 | 27.93% | 5.33 | 3.34% | 钧达转债 | 98.41 | 钧达股份 | 75.73 | 29.94% | 5.32 | 4.66% |
| 台华转债 | 104.51 | 台华新材 | 82.61 | 26.50% | 5.34 | 1.89% | 光华转债 | 102.70 | 光华科技 | 87.58 | 17.27% | 5.33 | 2.36% |
| 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 | -4.39% |
| 维格转债 | 94.50 | 锦泓集团 | 73.10 | 29.28% | 5.44 | 4.69% | 尚荣转债 | 104.60 | 尚荣医疗 | 92.84 | 12.66% | 5.50 | 1.82% |
| 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% |
| 绝味转债 | 130.56 | 绝味食品 | 131.53 | -0.74% | 5.58 | -1.78% | 长青转2 | 112.50 | 长青股份 | 98.38 | 14.35% | 5.54 | 0.49% |
| 大丰转债 | 98.58 | 大丰实业 | 64.26 | 53.41% | 5.62 | 3.94% | 今飞转债 | 98.96 | 今飞凯达 | 79.94 | 23.79% | 5.54 | 3.88% |
| 百姓转债 | 122.31 | 老百姓 | 113.18 | 8.07% | 4.63 | -1.79% | 博彦转债 | 101.21 | 博彦科技 | 86.72 | 16.71% | 5.56 | -2.80% |
| 海环转债 | 105.17 | 海峡环保 | 87.74 | 19.86% | 5.63 | 1.36% | 拓邦转债 | 113.00 | 拓邦股份 | 97.11 | 16.36% | 5.56 | 1.57% |
| 参林转债 | 140.28 | 大参林 | 147.37 | -4.81% | 5.64 | -3.80% | 视源转债 | 116.10 | 视源股份 | 93.78 | 23.80% | 5.58 | -0.29% |
| 鼎胜转债 | 99.99 | 鼎胜新材 | 67.05 | 49.12% | 5.65 | 2.60% | 中装转债 | 115.77 | 中装建设 | 126.09 | -8.18% | 5.62 | -0.39% |
| 大业转债 | 100.01 | 大业股份 | 81.05 | 23.39% | 4.74 | 2.74% | 启明转债 | 116.85 | 启明星辰 | 95.97 | 21.76% | 5.62 | 0.22% |
| 三星转债 | 102.46 | 三星新材 | 91.54 | 11.92% | 5.80 | 2.08% | 亚药转债 | 95.98 | 亚太药业 | 75.82 | 26.59% | 5.63 | 4.13% |
| 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% |
| 安图转债 | 124.49 | 安图生物 | 121.53 | 2.44% | 5.87 | -1.35% | 司尔转债 | 99.78 | 司尔特 | 82.28 | 21.27% | 5.65 | 2.64% |
| 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 | 南威软件 | 87.46 | 16.36% | 5.92 | 2.58% | 亚泰转债 | 100.00 | 亚泰国际 | 82.48 | 21.25% | 5.68 | 3.03% |
| 荣晟转债 | 100.16 | 荣晟环保 | 92.31 | 8.51% | 5.94 | 2.48% | 一心转债 | 112.84 | 一心堂 | 90.58 | 24.58% | 5.68 | 0.06% |
| 16以岭EB | 0.00 | 以岭药业 | 58.02 | -100.0% | 1.68 | 0.00% | 和而转债 | 113.45 | 和而泰 | 102.75 | 10.41% | 5.81 | -0.25% |
| 蓝标转债 | 123.90 | 蓝色光标 | 124.53 | -0.51% | 2.34 | -4.54% | 华森转债 | 100.24 | 华森制药 | 84.73 | 18.30% | 5.86 | 3.02% |
| 国祯转债 | 116.81 | 国祯环保 | 102.67 | 13.77% | 4.28 | -1.36% | 智能转债 | 99.03 | 智能自控 | 84.92 | 16.61% | 5.88 | 3.11% |
| 蓝思转债 | 101.70 | 蓝思科技 | 75.57 | 34.57% | 4.32 | 1.94% | 15国盛EB | 99.83 | 上海建工 | 57.28 | 74.28% | 2.23 | 2.76% |
| 铁汉转债 | 97.66 | 铁汉生态 | 75.38 | 29.56% | 4.34 | 2.90% | 15国资EB | 118.62 | 中国太保 | 101.82 | 16.50% | 1.32 | -5.03% |
| 道氏转债 | 103.60 | 道氏技术 | 74.88 | 38.35% | 4.37 | 1.84% | 16皖新EB | 105.90 | 皖新传媒 | 35.76 | 196.12% | 1.86 | 0.00% |
| 星源转债 | 115.00 | 星源材质 | 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% |
| 博世转债 | 102.15 | 博世科 | 84.89 | 20.33% | 4.89 | 2.11% | 17山高EB | 101.73 | 山东高速 | 47.92 | 112.28% | 2.69 | 3.38% |
| 德尔转债 | 97.10 | 德尔股份 | 77.18 | 25.81% | 4.93 | 3.95% | 17中油EB | 99.38 | 中国石油 | 70.98 | 40.01% | 2.91 | 2.92% |
| 万顺转债 | 103.30 | 万顺新材 | 91.42 | 13.00% | 4.93 | 1.48% | 17桐昆EB | 0.00 | 桐昆股份 | 106.46 | -100.00% | 0.97 | 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 | 浙报文化 | 35.65 | 170.68% | 3.01 | 3.56% |
| 凯发转债 | 104.65 | 凯发电气 | 89.07 | 17.50% | 3.95 | 1.07% | 17巨化EB | 101.45 | | | | | |

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。

免责声明

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>