

分析师：肖雨

执业证书编号：S0740520110001

电话：

Email: xiaoyu@zts.com.cn

联系人：周冰倩

电话：

Email: zhoubing@zts.com.cn

## 投资要点

- 之前我们回顾了股市走弱时高 YTM 转债带来的债底保护，本文则继续分析高股息转债带来的正股层面的保护，并筛选出可重点关注的高股息转债标的，以供投资者参考。
- 股市走弱之际，权益投资者倾向于采取高股息策略获取相对确定的收益。依据股利模型，投资者的预期收益率包括股息率和盈利增长率 ( $r=D1/p+g$ )，由此相对于无风险收益率的风险溢价 ( $r-r_f$ ) 可拆分为股息率与无风险利率之差 ( $D1/p-r_f$ )、盈利增长率 ( $g$ )。对于转债投资者，投资高股息转债则主要是其较为稳健的涨跌幅和较小的回撤。依据 2018 年以来国债到期收益率的走势，我们将 2018 年股息率 4% 以上，2019-2021 年股息率 3.5% 以上，2022-2023 年股息率 3% 以上的转债定义为高股息转债。
- 由于公司一般在年报披露之际披露股息发放计划，而年报一般在次年 4 月 30 日前披露完毕，因此我们选择以次年 5 月初开始的数据观察高股息转债的走势。观察 2018 年至今上证指数的走势，我们大概区分股市走势情况，2018 年 5 月至年底、2023 年 5 月至年底界定为股市走弱阶段，2020 年 5 月至年底、2021 年 5 月至年底界定为股市走强阶段，2019 年 5 月至年底、2022 年 5 月至年底界定为股市震荡阶段。
- 股市走弱阶段，高股息转债表现最好。2018 年 5 月至年底，高股息转债累计涨跌幅明显好于中低股息转债。高股息转债平均累计涨跌幅为 -4.10%，好于中低股息转债 (-5.50%)，高股息转债最大回撤为 -6.10%，好于中低股息转债 (-9.90%)。2023 年 5 月初至今，高股息转债累计涨跌幅依然好于中低股息转债。该期间内，高股息转债平均累计涨跌幅为 -2.36%，好于中低股息转债 (-5.85%)，高股息转债最大回撤为 -6.43%，依然好于中低股息转债 (-9.59%)。
- 股市走强阶段，高股息转债表现平平。2020 年 5 月初至今，高股息转债平均累计涨跌幅为 -3.68%，稍好于中低股息转债 (-4.66%)，从最大回撤看，高股息转债最大回撤为 -8.59%，好于中低股息转债 (-13.25%)。2021 年 5 月初至今，3.5% 以上高股息转债收益表现远不如中低股息转债。该阶段，高股息转债平均涨跌幅为 -0.21%，而中低股息转债平均涨跌幅达 3.11%。
- 股市震荡，高股息转债表现仍然好于中低股息转债，但差距不如走弱阶段明显。2019 年 5 月初至年底，高股息转债平均累计涨跌幅为 -0.72%，好于中低股息转债 (-1.36%)。2022 年 5 月初以来，高股息转债平均累计涨跌幅为 0.45%，好于中低股息转债 (-1.13%)，从最大回撤看，高股息转债最大回撤 (-5.27%) 也好于中低股息转债。分阶段看，2022 年 5 月至 8 月底，中低股息转债表现好于高股息转债，9 月初至年底，高股息转债表现开始好于中低股息转债，分阶段走势的差异更反映了股市走弱阶段高股息转债表现会更好，因为 5 月初至 8 月底上证指数上涨 4.38%，9 月初至年底上证指数下跌 3.00%。
- 2024 年 2 月 21 日，目前存续的公募转债有 554 只，考虑高股息的持续性，符合条件的转债有 15 只。符合条件的转债主要分布在银行，以及煤炭、钢铁等能源行业。
- 此外，由于股息率为分红率/市盈率，高股息可以细分为高分红率及低市盈率，而在股市走弱阶段，具备高分红率以及低市盈率的转债走势或更为稳健。通过分析 2018 年及 2023 年转债表现来看，可以发现高分红且低市盈率的转债在股市走弱之际表现会好于单纯高股息转债。2018 年 5 月初至年底，3% 以上高股息且 PE 小于 15 的转债平均累计涨跌幅为 -3.03%，好于 3% 以上高股息转债，其平均累计涨跌幅为 -4.10%。2023 年 5 月初至今，3% 以上高股息且 PE 小于 15 的转债平均累计涨跌幅为 -1.87%，最大回撤为 -5.44%，好于 3% 以上高股息转债，其平均累计涨跌幅为 -2.36%，最大回撤为 -6.43%。
- 因此若考虑低市盈率，那么截至 2024 年 2 月 21 日，符合条件的转债有 14 只，包括大秦转债、淮 22 转债、平煤转债、苏租转债等。
- 转债市场周度回顾：2 月 23 日，上证指数收于 3,004.88 点，较上周上涨 4.85%，万得全 A 收于 4,308.43 点，较上周上涨 5.18%，中证转债收于 387.28 点，较上周上涨 2.11%。分行业看，本周计算机、社会服务、通信、传媒行业转债涨跌幅居前。大多数行业转债涨跌均为正，仅有石油石化行业涨跌为负。
- 本周转债及正股成交额均环比上涨。转债市场成交额为 2,165.3 亿元，环比下跌 17.21%，正股市场成交额为 3,990.78 亿元，环比下跌 5.38%。本周有无新券发行；本周 1 只转债上市；40 只转债公告不下修，包括丽岛转债、联泰转债等。3 只转债公告下修，为孩王转债、红相转债、奇正转债。
- 风险提示：股债市场超预期、数据统计不准确等风险。

## 内容目录

一、高股息转债，值得关注 .....	- 4 -
1、什么时候，高股息转债表现最好? .....	- 4 -
2、当前有哪些值得关注的高股息转债标的? .....	- 8 -
3、小结 .....	- 10 -
二、转债市场周度回顾 .....	- 10 -
1、指数收涨，成交量环比上涨 .....	- 10 -
2、本周 1 只转债上市 .....	- 13 -
3、本周 3 只转债公告下修 .....	- 13 -

## 图表目录

图表 1: 2018 年以来国债到期收益率走势 (%) .....	- 4 -
图表 2: 2018 年至今上证指数和中证转债走势 .....	- 4 -
图表 3: 2018 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅跑赢中低股息转债 (%) - 5 -	- 5 -
图表 4: 2023 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅跑赢中低股息转债 (%) - 5 -	- 5 -
图表 5: 2020 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅 (%) .....	- 6 -
图表 6: 2021 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅 (%) .....	- 6 -
图表 7: 2019 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅 (%) .....	- 7 -
图表 8: 2022 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅 (%) .....	- 7 -
图表 9: 值得关注的高股息转债标的 (亿元、%、元) .....	- 8 -
图表 10: 2018 年 5 月初至年底考虑市盈率的高股息转债累计涨跌幅 (%) .....	- 9 -
图表 11: 2023 年 5 月初至年底考虑市盈率的高股息转债累计涨跌幅 (%) .....	- 9 -
图表 12: 上证指数、万得全 A 和中证转债走势 .....	- 10 -
图表 13: 转债和正股涨跌幅 (%) .....	- 11 -
图表 14: 转债涨幅前五 .....	- 11 -
图表 15: 转债跌幅前五 .....	- 12 -
图表 16: 转债和正股市场周度成交额 .....	- 12 -
图表 17: 本周转债上市情况 .....	- 13 -
图表 18: 本周提示下修的转债一览 (亿元、%) .....	- 13 -

## 一、高股息转债，值得关注

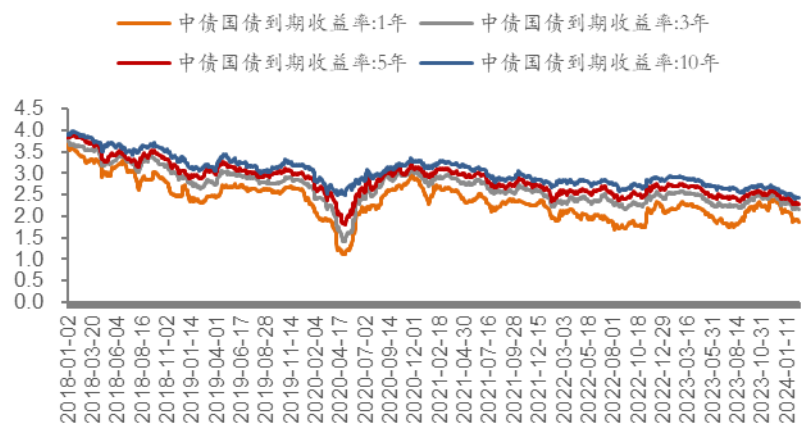
之前我们回顾了股市走弱时高 YTM 转债带来的债底保护，本文则继续分析高股息转债带来的正股层面的保护，并筛选出可重点关注的高股息转债标的，以供投资者参考。

### 1、什么时候，高股息转债表现最好？

股市走弱之际，权益投资者倾向于采取高股息策略获取相对确定的收益。依据股利模型，投资者的预期收益率包括股息率和盈利增长率 ( $r=D_1/p+g$ )，由此相对于无风险收益率的风险溢价 ( $r-r_f$ ) 可拆分为股息率与无风险利率之差 ( $D_1/p-r_f$ )、盈利增长率 ( $g$ )。

对于转债投资者，投资高股息转债则主要是其较为稳健的涨跌幅和较小的回撤。依据 2018 年以来国债到期收益率的走势，我们将 2018 年股息率 4% 以上，2019-2021 年股息率 3.5% 以上，2022-2023 年股息率 3% 以上的转债定义为高股息转债。

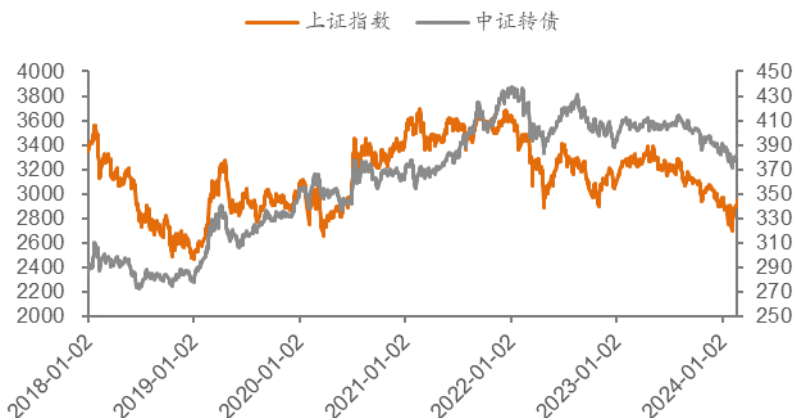
**图表 1：2018 年以来国债到期收益率走势 (%)**



来源：WIND，中泰证券研究所

由于公司一般在年报披露之际披露股息发放计划，而年报一般在次年 4 月 30 日前披露完毕，因此我们选择以次年 5 月初开始的数据观察高股息转债的走势。观察 2018 年至今上证指数的走势，我们大概区分股市走势情况，2018 年 5 月至年底、2023 年 5 月至年底界定为股市走弱阶段，2020 年 5 月至年底、2021 年 5 月至年底界定为股市走强阶段，2019 年 5 月至年底、2022 年 5 月至年底界定为股市震荡阶段。

**图表 2：2018 年至今上证指数和中证转债走势**

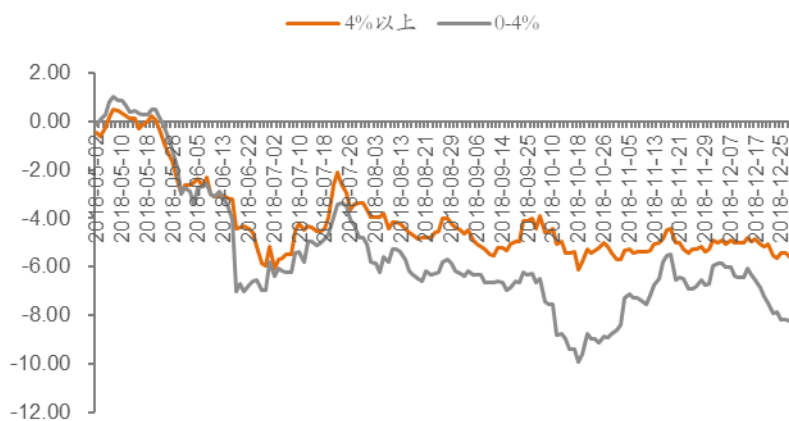


来源：WIND，中泰证券研究所

### ■ 股市走弱，高股息转债表现最好

2018年5月至年底，股市走弱，股息率4%以上高股息转债累计涨跌幅明显好于中低股息转债。高股息转债平均累计涨跌幅为-4.10%，好于中低股息转债（-5.50%），高股息转债最大回撤为-6.10%，好于中低股息转债（-9.90%）。

图表 3：2018 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅跑赢中低股息转债（%）

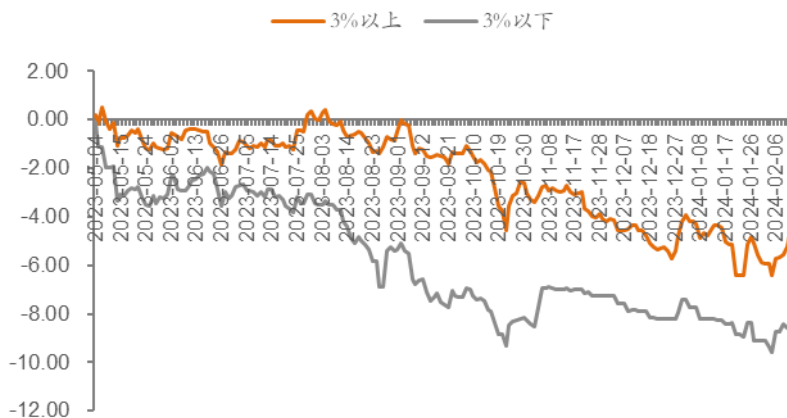


来源：WIND，中泰证券研究所

2023年5月初至今<sup>1</sup>，股市走弱，股息率3%以上高股息转债累计涨跌幅依然好于中低股息转债。该期间内，高股息转债平均累计涨跌幅为-2.36%，好于中低股息转债（-5.85%），高股息转债最大回撤为-6.43%，依然好于中低股息转债（-9.59%）。

图表 4：2023 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅跑赢中低股息转债（%）

<sup>1</sup>截至 2024 年 2 月 21 日。下同。

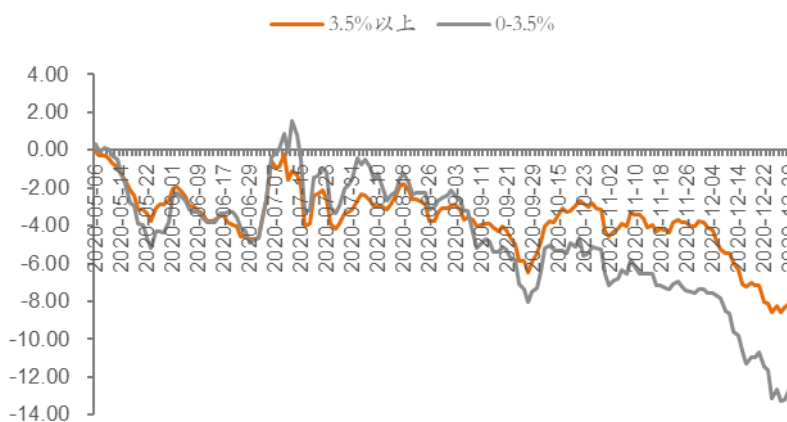


来源：WIND，中泰证券研究所

### ■ 股市走强，高股息转债表现平平

2020年5月初至今，股市走强，3.5%以上高股息转债平均累计涨跌幅为-3.68%，稍好于中低股息转债（-4.66%），从最大回撤看，高股息转债最大回撤为-8.59%，好于中低股息转债（-13.25%）。分阶段看，5月初至10月初，高股息转债和中低股息转债表现相当，10月初以来，高股息转债累计涨跌幅开始好于中低股息转债。

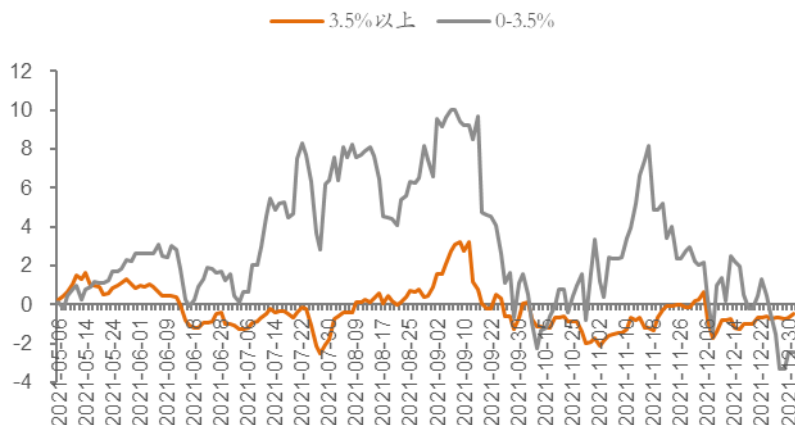
图表 5：2020 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

2021年5月初至今，股市走强，3.5%以上高股息转债收益表现远不如中低股息转债。该阶段，高股息转债平均累计涨跌幅为-0.21%，而中低股息转债平均累计涨跌幅达3.11%。

图表 6：2021 年 5 月初至年底高股息转债累计涨跌幅（%）

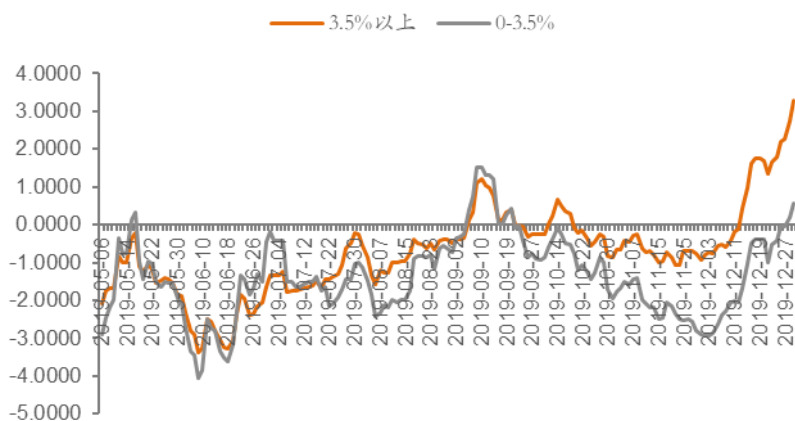


来源：WIND，中泰证券研究所

### ■ 股市震荡，高股息转债表现仍然好于中低股息转债，但差距不如走弱阶段明显

2019年5月初至年底，股市震荡，3.5%以上高股息转债平均累计涨跌幅为-0.72%，好于中低股息转债（-1.36%），高股息转债最大回撤为-3.38%，好于中低股息转债（-4.05%），但对比走弱阶段，该差距并不明显。此外，回顾该阶段，可发现高股息转债与中低股息转债拉开差距的阶段主要在2019年10月中旬至年底，5月初至10月中旬，高股息转债和中低股息转债表现相当。

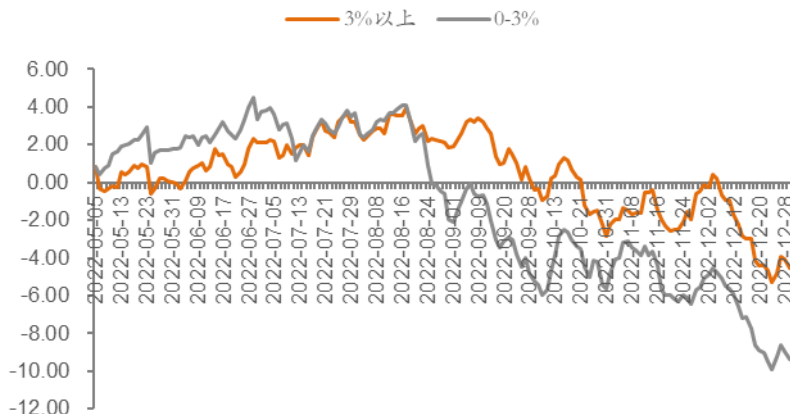
图表7：2019年5月初至年底高股息转债累计涨跌幅（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

2022年5月初以来，股市震荡，3%以上高股息转债平均累计涨跌幅为0.45%，好于中低股息转债（-1.13%），从最大回撤看，高股息转债最大回撤（-5.27%）也好于中低股息转债（-9.89%）。分阶段看，2022年5月至8月底，中低股息转债表现好于高股息转债，9月初至年底，高股息转债表现开始好于中低股息转债，分阶段走势的差异更反映了股市走弱阶段高股息转债表现会更好，因为5月初至8月底上证指数上涨4.38%，9月初至年底上证指数下跌3.00%。

图表8：2022年5月初至年底高股息转债累计涨跌幅（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

## 2、当前有哪些值得关注的高股息转债标的？

2024年2月21日，目前存续的公募转债有554只，考虑高股息的持续性<sup>2</sup>，符合条件的转债有15只。符合条件的转债主要分布在银行，以及煤炭、钢铁等能源行业。

图表9：值得关注的高股息转债标的（亿元、%、元）

证券代码	证券简称	正股代码	正股简称	上市日期	到期日期	债券余额	2020股息率	2021股息率	2022股息率	转股溢价率	转债价格	纯债价值	所属行业
113052.SH	兴业转债	601166.SH	兴业银行	2022-01-14	2027-12-27	499.97	3.84	5.44	6.75	45.11	103.87	103.08	银行
113659.SH	莱克转债	603355.SH	莱克电气	2022-11-15	2028-10-14	12.00	6.62	3.41	3.57	71.86	107.90	100.15	家用电器
110059.SH	浦发转债	600000.SH	浦发银行	2019-11-15	2025-10-28	499.99	4.96	4.81	4.40	98.61	108.61	108.75	银行
127017.SZ	万青转债	000789.SZ	万年青	2020-07-02	2026-06-03	10.00	5.26	6.55	3.04	109.06	110.60	109.93	建筑材料
113042.SH	上银转债	601229.SH	上海银行	2021-02-10	2027-01-25	199.99	5.10	5.61	6.77	64.58	110.67	110.05	银行
113050.SH	南银转债	601009.SH	南京银行	2021-07-01	2027-06-15	166.17	4.86	5.15	5.12	17.99	112.94	101.64	银行
113021.SH	中信转债	601998.SH	中信银行	2019-03-19	2025-03-04	397.94	4.97	6.54	6.61	9.83	118.29	111.54	银行
113055.SH	成银转债	601838.SH	成都银行	2022-04-06	2028-03-03	51.97	4.31	5.25	5.02	16.91	118.87	100.04	银行
113671.SH	武进转债	603878.SH	武进不锈	2023-08-03	2029-07-10	3.10	3.54	3.86	3.53	50.60	118.90	97.35	钢铁
113044.SH	大秦转债	601006.SH	大秦铁路	2021-01-15	2026-12-14	175.37	7.43	7.50	7.19	-0.15	123.93	104.82	交通运输
110045.SH	海澜转债	600398.SH	海澜之家	2018-07-31	2024-07-15	12.60	3.99	7.96	8.11	-0.69	134.63	107.01	纺织服饰
110088.SH	淮22转债	600985.SH	淮北矿业	2022-10-20	2028-09-14	26.88	5.81	6.26	8.20	0.93	135.96	98.39	煤炭
113066.SH	平煤转债	601666.SH	平煤股份	2023-04-10	2029-03-16	16.70	6.07	9.08	8.05	0.25	146.84	97.37	煤炭
110083.SH	苏租转债	600901.SH	江苏金租	2021-12-10	2027-11-11	44.55	5.44	6.88	6.39	-0.11	147.61	99.80	非银金融

<sup>2</sup> 2020-2022年度符合高股息的界定为持续高股息。

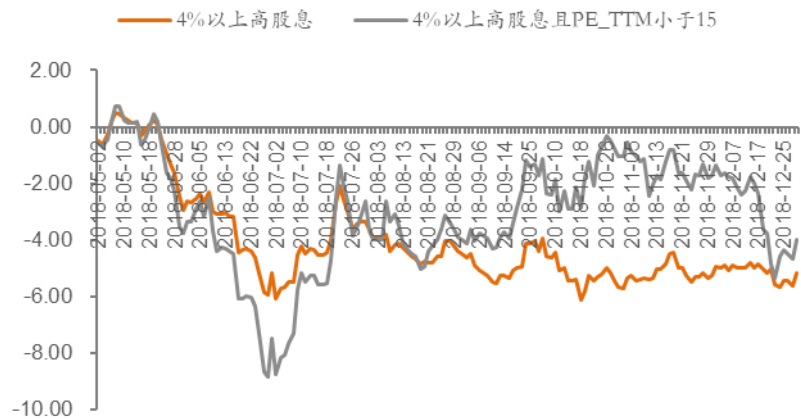
11007 7.SH	洪城转 债	60046 1.SH	洪城环 境	2020- 12-17	2026- 11-20	12.61	6.23	6.13	6.24	-0.12	164.68	104.58	环保
---------------	----------	---------------	----------	----------------	----------------	-------	------	------	------	-------	--------	--------	----

来源：WIND，中泰证券研究所

注：债券余额、转股溢价率、转债价格、纯债价值为 2024 年 2 月 21 日的的数据。下同。

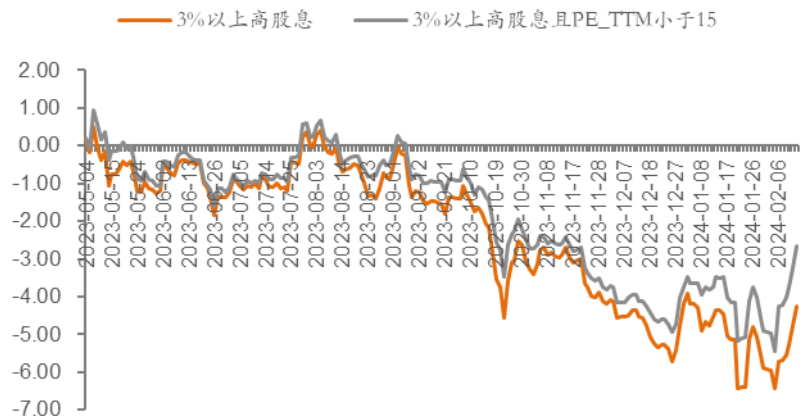
此外，由于股息率为分红率/市盈率，高股息可以细分为高分红率及低市盈率，而在股市走弱阶段，具备高分红率以及低市盈率的转债走势或更为稳健。此处我们将前述高股息转债筛选条件补充一条——市盈率低于 15。通过分析 2018 年及 2023 年转债表现来看，可以发现高分红且低市盈率的转债在股市走弱之际表现会好于单纯高股息转债。2018 年 5 月初至年底，4% 以上高股息且 PE 小于 15 的转债平均累计涨跌幅为 -3.03%，好于 4% 以上高股息转债，其平均累计涨跌幅为 -4.10%。2023 年 5 月初至今，3% 以上高股息且 PE 小于 15 的转债平均累计涨跌幅为 -1.87%，最大回撤为 -5.44%，好于 3% 以上高股息转债，其平均累计涨跌幅为 -2.36%，最大回撤为 -6.43%。

**图表 10：2018 年 5 月初至年底考虑市盈率的高股息转债累计涨跌幅 (%)**



来源：WIND，中泰证券研究所

**图表 11：2023 年 5 月初至年底考虑市盈率的高股息转债累计涨跌幅 (%)**



来源：WIND，中泰证券研究所

因此若考虑低市盈率，那么截至 2024 年 2 月 21 日，符合条件的转债有 14 只，包括大秦转债、淮 22 转债、平煤转债、苏租转债等。

### 3、小结

对于转债投资者，投资高股息转债则主要是其较为稳健的涨跌幅和较小的回撤。依据 2018 年以来国债到期收益率的走势，我们将 2018 年股息率 4% 以上，2019-2021 年股息率 3.5% 以上，2022-2023 年股息率 3% 以上的转债定义为高股息转债。

通过分析 2018 年至今的高股息及中低股息转债的表现，可以发现，股市走弱阶段，高股息转债表现最好，股市走强阶段，高股息转债表现平平，股市震荡，高股息转债表现仍然好于中低股息转债，但差距不如走弱阶段明显。

此外，由于股息率为分红率/市盈率，高股息可以细分为高分红率及低市盈率，而在股市走弱阶段，具备高分红率以及低市盈率的转债走势或更为稳健。通过分析 2018 年及 2023 年转债表现来看，可以发现高分红且低市盈率的转债在股市走弱之际表现会好于单纯高股息转债。

2024 年 2 月 21 日，目前存续的公募转债有 554 只，考虑高股息的持续性，符合条件的转债有 15 只。符合条件的转债主要分布在银行，以及煤炭、钢铁等能源行业。因此若考虑低市盈率，那么截至 2024 年 2 月 21 日，符合条件的转债有 14 只，包括大秦转债、淮 22 转债、平煤转债、苏租转债等。

## 二、转债市场周度回顾

### 1、指数收涨，成交量环比上涨

2 月 23 日，上证指数收于 3,004.88 点，较上周上涨 4.85%，万得全 A 收于 4,308.43 点，较上周上涨 5.18%，中证转债收于 387.28 点，较上周上涨 2.11%。

---

**图表 12: 上证指数、万得全 A 和中证转债走势**

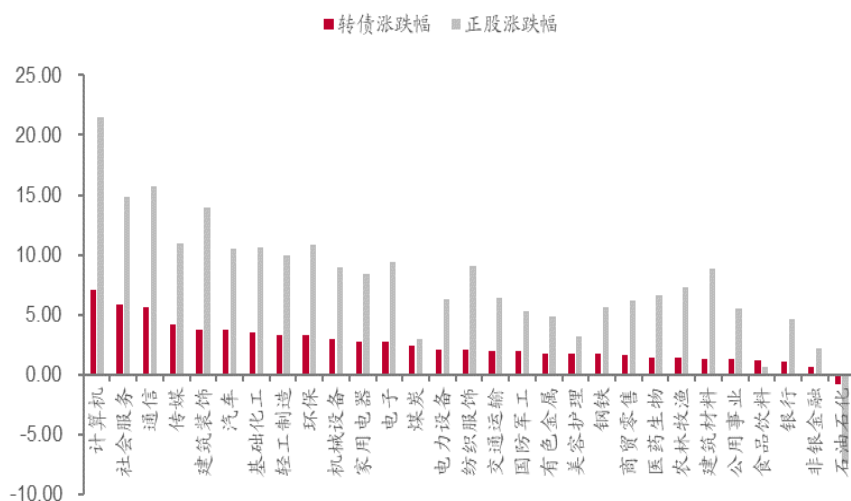
---



来源：WIND，中泰证券研究所

分行业看，本周计算机、社会服务、通信、传媒行业转债涨跌幅居前。大多数行业转债涨跌均为正，仅有石油石化行业涨跌为负（-0.81%）。

图表 13：转债和正股涨跌幅（%）

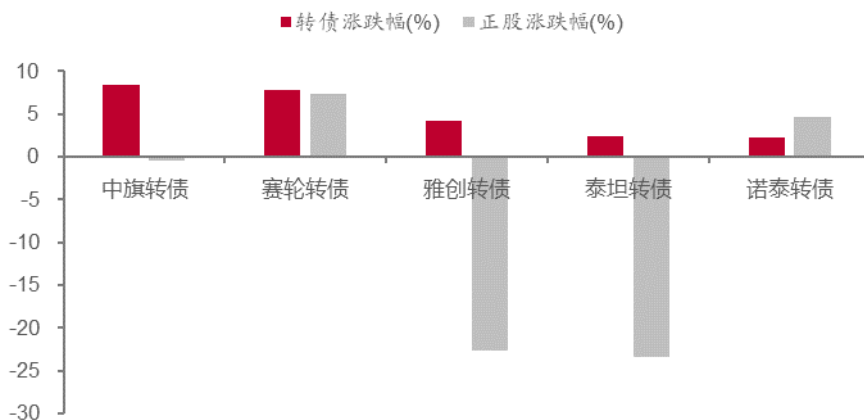


来源：WIND，中泰证券研究所

注：行业按照申万一级行业分类。

本周涨幅前五的转债分别为：中旗转债(8.4%)、赛轮转债(7.87%)、雅创转债(4.26%)、泰坦转债(2.41%)、诺泰转债(2.28%)。

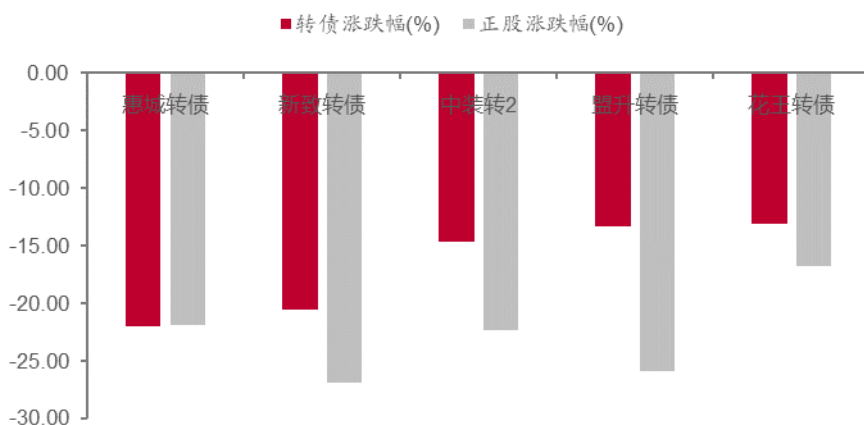
图表 14：转债涨幅前五



来源: WIND, 中泰证券研究所

本周跌幅前五的转债分别为: 惠城转债(-21.96%)、新致转债(-20.57%)、中装转 2 (-14.6%)、盟升转债(-13.26%)、花王转债(-13.03%)。

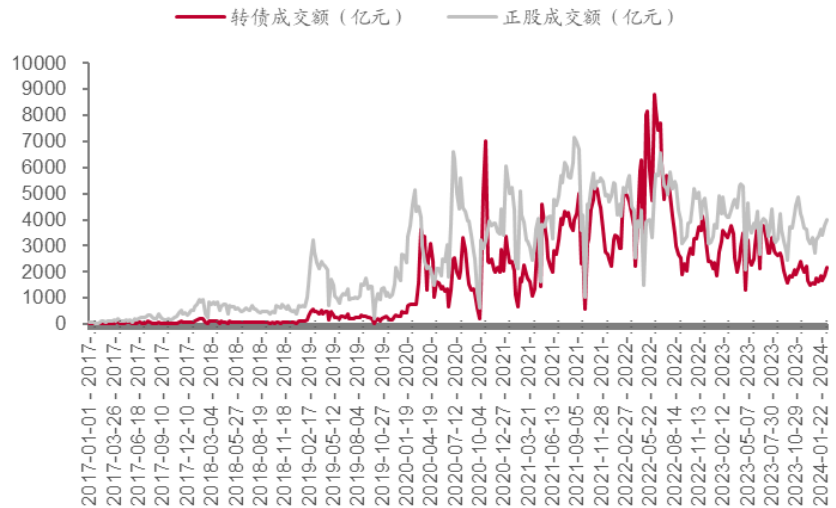
**图表 15: 转债跌幅前五**



来源: WIND, 中泰证券研究所

本周转债及正股成交额均环比上涨。本周, 转债市场成交额为 2,165.3 亿元, 环比上涨 17.21%, 正股市场成交额为 3,990.78 亿元, 环比上涨 5.38%。

**图表 16: 转债和正股市场周度成交额**



来源: WIND, 中泰证券研究所

## 2、本周 1 只转债上市

本周无新券发行。

本周 1 只转债上市。

**图表 17: 本周转债上市情况**

上市日期	债券代码	债券简称	发行金额(万元)	纯债溢价率(%)	转股溢价率(%)	转股价格(元)	上市首日开盘价(元)	上市首日收盘价(元)	上市首日收盘涨跌幅(%)	上市首日成交额(万)	上市首日换手率(%)
2024-02-22	123239.SZ	精工转债	62,000.00	57.6849	52.9705	24.95	129.00	122.50	22.50	60,899.36	78.9444

来源: IFIND, 中泰证券研究所

## 3、本周 3 只转债公告下修

本周 1 只转债公告不强赎，为合力转债。

本周 40 只转债公告不下修，包括丽岛转债、联泰转债等。3 只转债公告下修，为孩王转债、红相转债、奇正转债。

**图表 18: 本周提示下修的转债一览 (亿元、%)**

证券代码	证券简称	转债代码	转债简称	下修/不下修	转债余额	未转股比例
301078.SZ	孩子王	123208.SZ	孩王转债	下修	10.39	100.00
603937.SH	丽岛新材	113680.SH	丽岛转债	不下修	3.00	100.00
603797.SH	联泰环保	113526.SH	联泰转债	不下修	1.93	49.40
603336.SH	宏辉果蔬	113565.SH	宏辉转债	不下修	2.25	67.68
605177.SH	东亚药业	111015.SH	东亚转债	不下修	6.90	100.00
300422.SZ	博世科	123010.SZ	博世转债	不下修	4.30	99.91
300427.SZ	*ST红相	123044.SZ	红相转债	下修	5.49	93.88
601139.SH	深圳燃气	113067.SH	燃23转债	不下修	30.00	100.00
002761.SZ	浙江建投	127102.SZ	浙建转债	不下修	10.00	100.00
688096.SH	京源环保	118016.SH	京源转债	不下修	3.32	100.00
002859.SZ	洁美科技	128137.SZ	洁美转债	不下修	5.99	99.87
003004.SZ	声迅股份	127080.SZ	声迅转债	不下修	2.80	99.91
605228.SH	神通科技	111016.SH	神通转债	不下修	5.77	100.00
300839.SZ	博汇股份	110007.SH	博汇转债	不下修	0.00	0.00
300938.SZ	信测标准	123231.SZ	信测转债	不下修	5.45	100.00
300876.SZ	蒙泰高新	123166.SZ	蒙泰转债	不下修	3.00	99.98
603978.SH	深圳新星	113600.SH	新星转债	不下修	4.53	76.13
688533.SH	上声电子	118037.SH	上声转债	不下修	5.20	100.00
002895.SZ	川恒股份	127043.SZ	川恒转债	不下修	10.44	90.01
603890.SH	春秋电子	113667.SH	春23转债	不下修	5.70	100.00
603809.SH	豪能股份	113662.SH	豪能转债	不下修	5.00	100.00
688311.SH	盟升电子	118045.SH	盟升转债	不下修	3.00	100.00
300739.SZ	明阳电路	123087.SZ	明电转债	不下修	4.19	62.25
300739.SZ	明阳电路	123087.SZ	明电转债	不下修	4.19	62.25
300398.SZ	飞凯材料	123078.SZ	飞凯转债	不下修	6.18	74.94
300614.SZ	百川畅银	123175.SZ	百畅转债	不下修	4.20	100.00
300911.SZ	亿田智能	123235.SZ	亿田转债	不下修	5.20	100.00
002287.SZ	奇正藏药	128133.SZ	奇正转债	下修	7.99	99.92
001283.SZ	豪鹏科技	127101.SZ	豪鹏转债	不下修	11.00	100.00
002946.SZ	新乳业	128142.SZ	新乳转债	不下修	7.18	99.99
603867.SH	新化股份	113663.SH	新化转债	不下修	6.50	99.98
603208.SH	江山欧派	113625.SH	江山转债	不下修	5.83	99.92
603650.SH	彤程新材	113621.SH	彤程转债	不下修	5.37	67.05
603776.SH	永安行	113609.SH	永安转债	不下修	7.34	82.81
002860.SZ	星帅尔	127087.SZ	星帅转2	不下修	4.63	100.00
002891.SZ	中瓷股份	127076.SZ	中瓷转2	不下修	7.69	100.00
603898.SH	好莱客	113542.SH	好客转债	不下修	6.03	95.65
300382.SZ	斯莱克	123067.SZ	斯莱转债	不下修	2.39	61.69
300062.SZ	中能电气	123234.SZ	中能转债	不下修	4.00	100.00
300727.SZ	润禾材料	123152.SZ	润禾转债	不下修	2.92	99.96
300663.SZ	科蓝软件	123157.SZ	科蓝转债	不下修	4.94	99.97
300488.SZ	恒锋工具	123239.SZ	锋工转债	不下修	6.20	100.00
603878.SH	武进不锈	113671.SH	武进转债	不下修	3.10	99.99

来源：IFIND，中泰证券研究所

风险提示：股债市场超预期调整、数据统计不准确等风险。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。