

## 【债券周报】

## 转债修复较快，如何应对？

## ——可转债周报 20240226

## ❖ 跌出来的机会，修复到什么程度了？

截至上周五，转债市场百元平价拟合溢价率回到 22% 以上位置，纯债溢价率中位数涨至 15% 左右，接近 1 月下旬水平，但整体仍偏低。当前阶段，转债市场呈现出几个特征：（1）低价券快速修复，例如翔丰、万顺转 2、博汇等；主题概念、绩优的高价、低溢价率个券表现出较强的进攻性，例如淳中、翔港、新致、瑞鹤等；（2）红利方向创新高，例如平煤、淮 22、G 三峡 EB1、招路等；（3）转债密集触发下修，提议下修个券增多；（4）基金收益率减弱且弱于指数，反应后市分歧加大。

## ❖ 低价券修复还有多少空间？

一是，从 2 月 5 日市场底部至今，破面和破底的转债占比下降，但绝对数量依然不少；

二是，80 以下低平价转债占比仍位于高位，但整体估值仍然偏贵，在排除信用风险后，继续做 YTM 较高、接近债底、高成交量的个券；

三是，80-100 平价区间的转债，在价格具有相对保护性的基础上，寻找期权价值抬升动力相对较大的个券。其中，苏农、杭银、常银、博 23、会通、赫达、东材、和维格在 24 年的万得一致预测在近 13 周内发生了上调，预期较好；

四是，从回售压力角度看，100 块以下绝对低价转债中有不少转债即将进入回售期，回售价格通常为面值加当期应计利息，一般小于 105 块，可以博弈此类个券回售或下修的条款机会。

## ❖ 近期条款触发引起的潜在风险

一是，个券集中提议下修，警惕个券超预期赎回、下修失败或不到底风险，考虑：（1）股价低位+股权潜在稀释风险，担心股东权益或信心受损；（2）股价谨慎预期和利润增长或存预期差下，担心促转股效果有限。

二是，市场红利风格下，多只底仓、大盘转债触及赎回条款，溢价率压至负数，若赎回或转股，大盘转债的稀缺性或再次显现，相对利好大金融方向。

## ❖ 转债修复较快，如何应对？

（1）收盘价在 110-130 元区间的转债前期提估值上涨，修复相对较快，短期内跟涨能力或将偏弱，且面临补跌的风险；

（2）基金赚钱效应较年前一周减弱且弱于宽基指数，反应出投资者分歧较大、市场行情轮动。在正股波动放大、风险偏好尚未扭转环境下，依然是倾向于等待积极信号的进一步出现，布局超跌、低估方向，谨慎“追高”。

后市市场推涨的潜在催化因素：一是关注两会前后政策是否超预期；二是观察国内基本面高频数据和经济金融数据修复情况，进而或有望实现经济悲观预期的扭转。

## 建议保留中性仓位，调整结构：

（1）绝对价位不高：① 80 以下低平价转债占比仍位于高位，但整体估值仍然偏贵，在排除信用风险后，继续做 YTM 较高、接近债底、高成交量的个券；② 平价在 80-100 区间，正股估值偏低的品种，博弈正股驱动收益；③ 筹码相对轻松的品种。

（2）正股关注度较高方向，转债可凭借稀缺性获利

（3）新券定位普遍较低，关注优质新券。

## ❖ 风险提示：

正股波动较大、转债估值压缩、正股业绩增长不及预期、外围市场波动等。

## 华创证券研究所

## 证券分析师：周冠南

电话：010-66500886

邮箱：zhouguannan@hcyjs.com

执业编号：S0360517090002

## 证券分析师：张文星

邮箱：zhangwenxing@hcyjs.com

执业编号：S0360523110001

## 相关研究报告

《【华创固收】焦点回归地方债——债券周报 20240225》

2024-02-25

《【华创固收】存单周报（0219-0225）：分层压力缓和，存单定价修复兑现》

2024-02-25

《【华创固收】大金融债品种行情表现突出——信用周报 20240224》

2024-02-24

《【华创固收】节后复产偏慢，二手房行情回暖——每周高频跟踪 20240224》

2024-02-24

《【华创固收】春节期间的几个变化？——可转债周报 20240219》

2024-02-19

# 目 录

一、 周度聚焦：转债修复较快，如何应对？ .....	4
(一) 跌出来的机会，修复到什么程度了？ .....	4
1、 低价券修复还有多少空间？ .....	4
2、 转债修复较快，如何应对？ .....	7
(二) 近期条款触发引起的潜在风险 .....	8
二、 市场复盘：转债周度上涨，估值修复至 22% .....	9
(一) 周度市场行情 .....	9
(一) 估值表现 .....	10
三、 条款及供给：个券密集触发下修，待发预案审批遇冷 .....	12
(一) 条款：上周无转债公告赎回，4 支转债公告下修 .....	12
(二) 一级市场：上周无新券发行或预案审批 .....	13
1、 无转债新券发行 .....	13
2、 证监会核准转债尚可，待发规模超 300 亿 .....	13
四、 风险提示 .....	14

## 图表目录

图表 1	百元平价拟合溢价率回到 22%以上	4
图表 2	纯债溢价率中位数涨至 15%左右, 接近 1 月下旬水平	4
图表 3	破面的转债占比持续下降	5
图表 4	跌破债底的转债占比持续下降	5
图表 5	80 元以下低平价转债数量占比仍然超过 60%	5
图表 6	80 元以下低平价转债的估值整体偏贵	5
图表 7	平价在 80-100 区间、转股溢价率在 30%以内、正股估值相对低位的转债	5
图表 8	近两年即将进入回售期、转债价格低于回售价或略高于回售价的个券	6
图表 9	收盘价在 110-130 元转债溢价率修复相对较快	7
图表 10	基金赚钱效应减弱且弱于指数	8
图表 11	转债指数周度走势	9
图表 12	主要指数周度涨跌幅	9
图表 13	申万一级行业指数周度涨跌	9
图表 14	Wind 热门概念指数周度涨跌	9
图表 15	转债加权平均收盘价	10
图表 16	百元平价拟合溢价率	10
图表 17	转债收盘价格分布	10
图表 18	不同价格分位数走势	10
图表 19	各类型转债余额加权平均收盘价	11
图表 20	各类型转债余额加权平均转股溢价率	11
图表 21	按规模划分转债的转股溢价率走势	11
图表 22	按评级划分转债的转股溢价率走势	11
图表 23	按平价划分转债的转股溢价率	11
图表 24	各平价区间占比分布	11
图表 25	转债赎回触发进度跟踪 (截至 2 月 23 日)	12
图表 26	新增董事会预案公告数量 (个)	13
图表 27	发审委通过存续规模 (亿元)	13
图表 28	证监会核准存续规模 (亿元)	13
图表 29	上周新发布环节数量 (个)	13
图表 30	14 家上市公司公开发行 A 股可转债获证监会核准	14

## 一、周度聚焦：转债修复较快，如何应对？

### （一）跌出来的机会，修复到什么程度了？

2月5日以来，转债市场经历一波快速、普涨的修复行情，区间涨幅达3.5%，收复年初以来跌幅，沪指突破3000点。转债的修复相较于正股更迅猛，尤其是中小盘板块、红利方向涨幅居前，百元平价拟合溢价率回到22%以上位置，纯债溢价率中位数涨至15%左右，接近1月下旬水平，但整体仍偏低。当前阶段，转债市场呈现出几个特征：

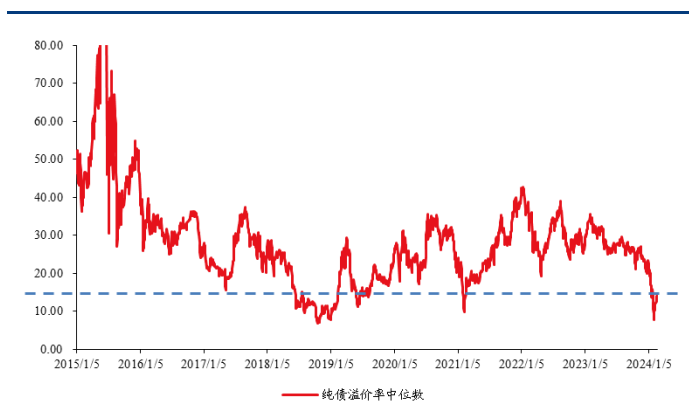
- （1）低价券快速修复，例如翔丰、万顺转2、博汇等；主题概念、绩优的高价、低溢价率个券表现出较强的进攻性，例如淳中、翔港、新致、瑞鹄等。
- （2）红利方向创新高，例如平煤、淮22、G三峡EB1、招路等；
- （3）转债密集触发下修条款，提议下修个券增多；
- （4）基金收益率减弱且弱于指数，反应后市分歧加大。

图表 1 百元平价拟合溢价率回到 22% 以上



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 纯债溢价率中位数涨至 15% 左右，接近 1 月下旬水平



资料来源：Wind，华创证券

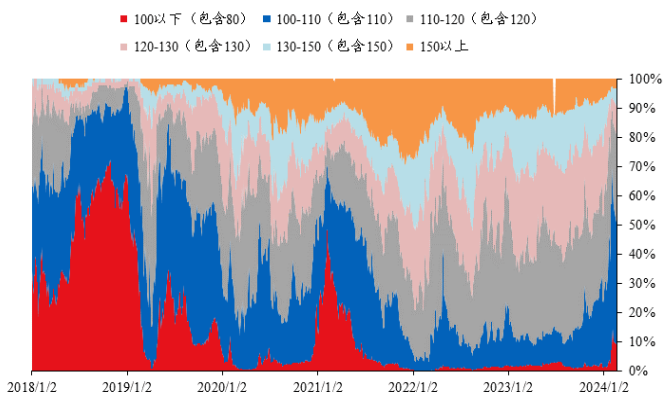
备注：为突出数据的波动性，隐藏了部分极值

### 1、低价券修复还有多少空间？

在经历流动性风险、信用风险“担忧情绪”杀跌和个券密集提议下修后，绝对低价转债得到修复，后续看还有多少空间？

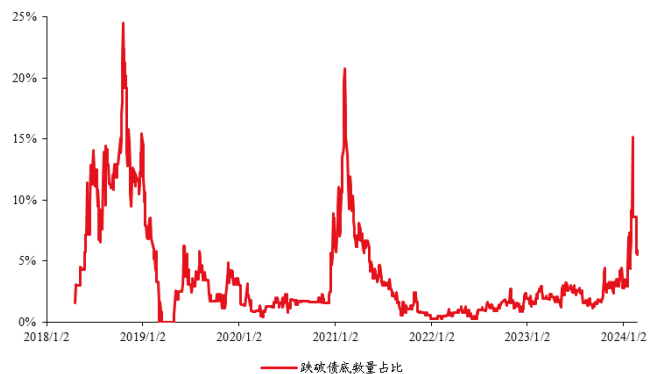
一是，从2月5日市场底部至今，已经破面但接近面值的转债基本都涨回到了面值以上，破面转债从2月5日79只下降到23日23只转债，其中收盘价在110-120元区间的转债数量占比提升最快；跌破债底的转债从2月5日83只下降到23日30只。但是从绝对水平上看，破面和破底的转债数量依然不少。

图表 3 破面的转债占比持续下降



资料来源: Wind, 华创证券

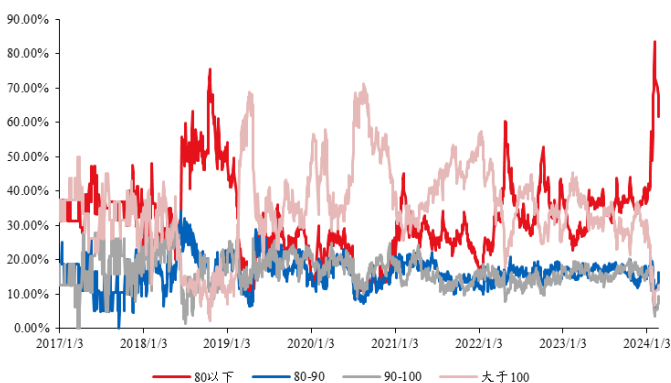
图表 4 跌破债底的转债占比持续下降



资料来源: Wind, 华创证券

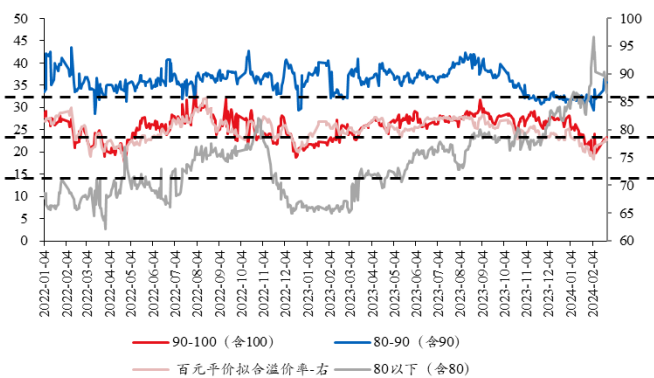
二是, 80 以下低平价转债占比仍位于高位, 但整体估值仍然偏贵, 在排除信用风险后, 继续做 YTM 较高、接近债底、高成交量的个券。

图表 5 80 元以下低平价转债数量占比仍然超过 60%



资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 80 元以下低平价转债的估值整体偏贵



资料来源: Wind, 华创证券

三是, 80-100 平价区间的转债, 在价格具有相对保护性的基础上, 寻找期权价值抬升动力相对较大的个券。其中, 苏农、杭银、常银、博 23、会通、赫达、东材、和维格在 24 年的万得一致预测在近 13 周内发生了上调, 预期较好; 希望转 2/希望转债、齐鲁、张行、苏农、杭银、南银、白电转债、孚日、凯中、海亮、友发、新北、北港、博 23、旺能、贵燃、能化、康泰转 2 和维格的债底保护性相对较好。

图表 7 平价在 80-100 区间、转股溢价率在 30% 以内、正股估值相对低位的转债

代码	名称	收盘价 (元)	平价 (元)	转股溢价率 (%)	近 3 年市盈率分位数	债项评级	万得一致预测净利润 13 周变化率%	余额 (亿元)	纯债溢价率 (%)	剩余期限	正股市值 (亿元)	YTM (%)
127049.SZ	希望转 2	100.86	82.26	22.61	0	AAA	-18.49	81.44	0.16	3.69	396.39	2.57
113065.SH	齐鲁转债	104.85	80.51	30.23	32.93	AAA	0.03	66.05	3.7	4.77	213.71	1.88
127015.SZ	希望转债	104.9	82.26	27.52	0	AAA	-18.49	9.49	1.91	1.86	396.39	1.39
128048.SZ	张行转债	109.4	95.84	14.15	7.59	AA+	-2.57	24.97	2.07	0.72	90.04	-0.51

113516.SH	苏农转债	109.42	90.48	20.94	13.78	AA+	0.47	12.89	0.5	0.44	82.22	1.21
110079.SH	杭银转债	112.71	93.46	20.59	12.26	AAA	-0.35	149.99	8.8	3.1	678.42	-0.27
113050.SH	南银转债	113.6	95.72	18.68	22.35	AAA	-0.97	166.17	11.56	3.31	901.97	-0.82
113062.SH	常银转债	113.86	91.32	24.69	10.78	AAA	0.18	60	16.11	4.56	195.97	-0.68
113549.SH	白电转债	114.14	87.56	30.36	49.32	AA	0.00	8.04	6.72	1.73	34.36	-1.2
128087.SZ	孚日转债	114.17	99.76	14.45	32.25	AA-	-5.68	6.44	13.18	1.81	34.14	-2.15
128042.SZ	凯中转债	114.3	93.03	22.86	29.75	AA-	0.00	4.02	4.08	0.43	26.97	-4.66
128081.SZ	海亮转债	114.9	97.38	17.99	1.93	AA	0.00	27.02	7.48	1.74	185.64	-1.57
111018.SH	华康转债	115.45	90.47	27.62	2.65	AA-	0.00	13.03	31.34	5.84	48.09	0.66
113058.SH	友发转债	115.63	96.34	20.02	9.62	AA	0.00	20	11.11	4.1	86.64	0.25
128083.SZ	新北转债	115.89	91.06	27.26	0	AA	0.00	8.77	8.6	1.8	38.32	-1.99
127039.SZ	北港转债	117.3	94.88	23.64	17.25	AAA	0.00	17.63	13.52	3.35	134.49	-1.32
113069.SH	博23转债	117.35	91.23	28.62	2.53	AA	1.74	17	20.75	4.83	111.49	-0.95
128141.SZ	旺能转债	117.6	92.65	26.93	1.42	AA	0.00	12.7	11.99	2.81	59.57	-1.33
110084.SH	贵燃转债	117.73	98.47	19.56	2.78	AA	0.00	9.15	14.68	3.84	81.31	-0.78
118028.SH	会通转债	117.79	90.66	29.93	1.8	AA-	2.28	8.3	25.6	4.78	38.76	0.4
127027.SZ	能化转债	118.81	99.68	19.19	30.09	AA+	-5.00	19.46	12.59	2.8	165.37	-1.71
127088.SZ	赫达转债	118.88	93.05	27.76	6.73	AA-	0.12	6	30.95	5.36	55.39	0.21
123119.SZ	康泰转2	120.33	98.11	22.65	42.95	AA	-3.68	19.99	13.6	3.39	267.39	-1.02
118030.SH	睿创转债	120.67	96.19	25.45	3.5	AA	-0.69	15.65	21.3	4.85	171.76	-1.04
113064.SH	东材转债	121.72	93.22	30.57	13.15	AA	0.56	14	19.62	4.73	99.66	-0.88
113527.SH	维格转债	121.75	99.27	22.63	49.8	AA	1.19	2.86	8.24	0.92	33.26	-6.04
113664.SH	大元转债	121.79	99.64	22.23	2.52	AA-	-0.21	4.5	29.14	4.78	37.01	-0.21

资料来源: Wind, 华创证券

备注: 考虑多数机构入库标准, 剔除了债项评级在A及其以下的个券; 剔除了余额小于2亿、即将到期的个券; 标红为盈利预测发生上调的个券。

四是, 从回售压力角度看, 100块以下绝对低价转债中有不少转债即将进入回售期, 回售价格通常为面值加当期应计利息, 一般小于105块, 可以博弈此类个券回售或下修的条款机会。

图表 8 近两年即将进入回售期、转债价格低于回售价或略高于回售价的个券

代码	名称	收盘价 (元)	债项评级	平价 (元)	债底(元)	纯债溢价 率(%)	余额 (亿元)	正股市 值(亿 元)	正股面 值 (元)	回售起始 日
113589.SH	天创转债	100.46	A+	36.70	96.85	3.73	5.99	18.93	4.51	2024-06-24
127019.SZ	*国城转债	98.21	AA	44.10	106.34	-7.65	8.49	104.50	9.35	2024-07-15
128124.SZ	科华转债	99.90	A+	37.31	92.25	8.29	7.37	39.60	7.70	2024-07-28
110072.SH	*广汇转债	90.25	AA+	37.97	106.46	-15.23	33.66	124.10	1.53	2024-08-18
127022.SZ	恒逸转债	101.37	AA+	63.00	100.75	0.62	20.00	254.07	6.93	2024-10-16
127033.SZ	*中装转2	85.78	AA-	57.59	99.96	-14.18	11.59	21.12	2.96	2025-04-16

127034.SZ	绿茵转债	102.44	AA-	55.90	101.17	1.25	7.12	21.00	6.73	2025-04-30
127044.SZ	蒙娜转债	101.85	AA-	43.55	97.99	3.94	11.69	48.04	11.57	2025-08-16
113629.SH	*泉峰转债	100.53	AA-	46.22	100.65	-0.12	6.19	26.87	10.28	2025-09-14
113657.SH	再 22 转债	100.93	AA-	51.33	90.71	11.26	5.10	31.47	3.08	2025-09-29
127047.SZ	*帝欧转债	79.20	A+	32.61	92.69	-14.56	15.00	16.75	4.35	2025-10-25
123128.SZ	*首华转债	97.29	AA	44.57	103.14	-5.67	13.79	23.47	8.74	2025-11-01
127049.SZ	希望转 2	100.86	AAA	82.26	100.70	0.16	81.44	396.39	8.72	2025-11-02
123132.SZ	回盛转债	102.79	AA-	37.35	99.21	3.61	7.00	17.17	10.35	2025-12-17

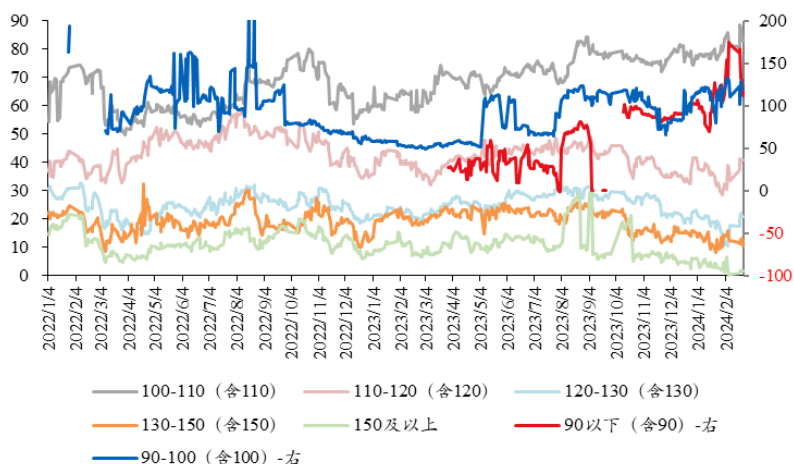
资料来源: Wind, 华创证券

备注: 考虑多数机构入库标准, 剔除了债项评级在 A 及其以下的个券; \*为尚跌破债底的个券。

## 2、转债修复较快, 如何应对?

收盘价在 110-130 元区间的转债前期提估值上涨, 修复相对较快, 短期内跟涨能力或将偏弱, 且需关注可能存在的补跌风险。在此前“买便宜”和“买绩优”的布局思路中, 大量转债价格涨回到 110-120 元区间, 此类转债存“利润增长”和“继续促强赎”的预期, 但因转债资金较为一致性的布局思路和转债容量较小的特征, 价格修复显然快于平价修复。120-130 元区间的转债触及强赎条款, 在正股波动加大、后市不明朗、风险偏好尚未扭转的环境下, 转债强赎的概率也在提升, 因此投资者对该区间转债的赎回预期愈加关注, 获利了结心态更浓, 也反映出对后市的谨慎态度。

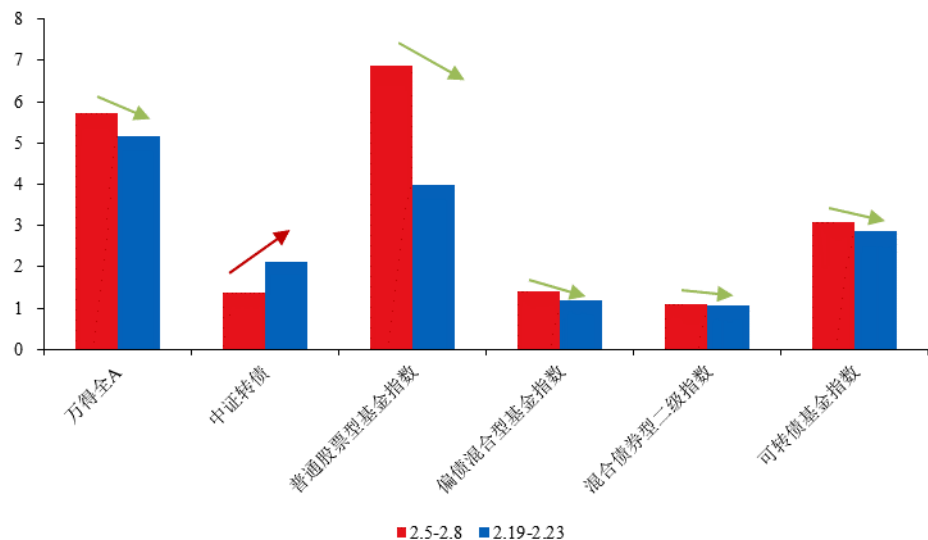
图表 9 收盘价在 110-130 元转债溢价率修复相对较快



资料来源: Wind, 华创证券

上周万得全 A 上涨 5.18%, 中证转债指数上涨 2.11%, 但普通股票型基金、二级债基仅分别上涨 3.99%、1.06%, 基金赚钱效应较年前一周减弱且弱于宽基指数, 反应出投资者对后市行情的分歧较大。

图表 10 基金赚钱效应减弱且弱于指数



资料来源: Wind, 华创证券

在风险偏好尚未扭转环境下,依然是倾向于等待积极信号的进一步出现,布局超跌、低估方向,谨慎“追高”。后市市场推涨的潜在催化因素:一是关注两会前后政策是否超预期;二是观察国内基本面高频数据和经济金融数据修复情况,进而或有望实现经济悲观预期的扭转。

建议保留中性仓位,调整结构:

- (1) 绝对价位不高:①80以下低平价转债占比仍位于高位,但整体估值仍然偏贵,在排除信用风险后,继续做YTM较高、接近债底、高成交量的个券;②平价在80-100区间,正股估值偏低的品种,博弈正股驱动收益;③筹码相对轻松的品种。
- (2) 正股关注度较高方向,转债可凭借稀缺性获利。
- (3) 新券定位普遍较低,关注优质新券。

## (二) 近期条款触发引起的潜在风险

个券集中提议下修,警惕个券超预期赎回、下修失败或不到底风险,考虑:(1)股价低位+股权潜在稀释风险,担心股东权益或信心受损;(2)股价谨慎预期和利润增长或存预期差下,担心促转股效果有限。

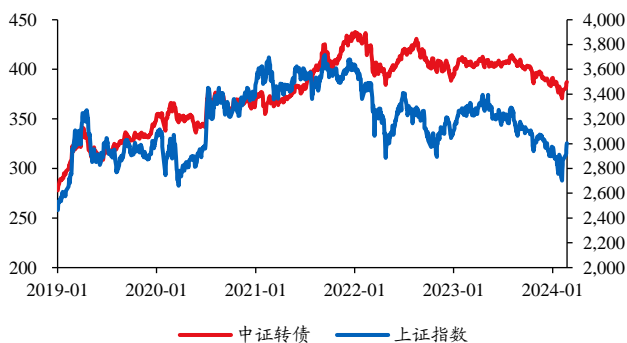
市场红利风格下,多只底仓、大盘转债触及赎回条款,溢价率压至负数,若赎回或转股,大盘转债的稀缺性或将再次显现,相对利好大金融方向。

## 二、市场复盘：转债周度上涨，估值修复至 22%

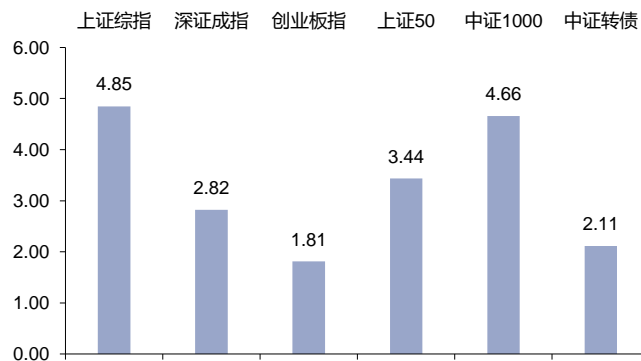
### (一) 周度市场行情

上周主要股指有所上涨，转债市场小幅上涨。现已发行未到期可转债有 551 支，余额规模 8,457.75 亿元，已发行转债中，楚天转债、姚记转债、龙星转债尚未上市进行交易，其中楚天转债、姚记转债将分别于 2 月 29 日、2 月 26 日上市。目前尚无将发行转债。

图表 11 转债指数周度走势



图表 12 主要指数周度涨跌幅



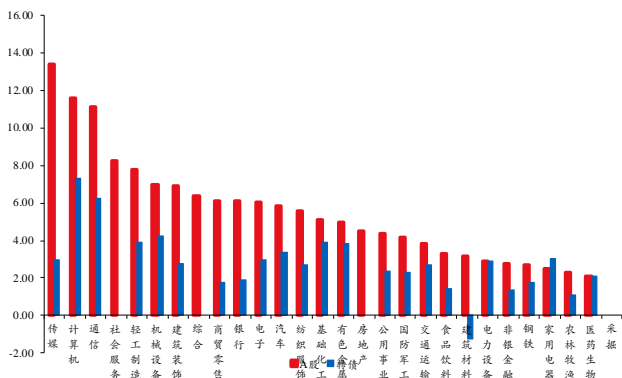
资料来源: Wind, 华创证券

资料来源: Wind, 华创证券

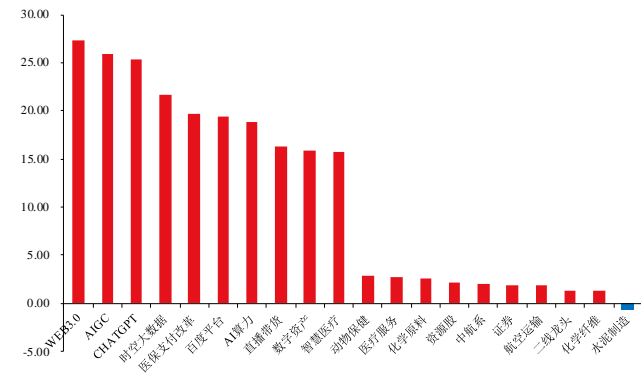
从申万一级行业指数看，权益市场各行业不同程度上涨，传媒领涨，计算机、通信、社会服务、轻工制造等行业涨幅居前。转债市场，计算机领涨，通信、机械设备、轻工制造、基础化工行业涨幅居前，仅建筑材料下跌。

热门概念上看，上周 WEB3.0、AIGC、CHATGPT、时空大数据、医保支付改革、百度平台、AI 算力、直播带货、数字资产、智慧医疗概念涨幅居前，仅水泥制造概念小幅下跌。

图表 13 申万一级行业指数周度涨跌



图表 14 Wind 热门概念指数周度涨跌



资料来源: Wind, 华创证券

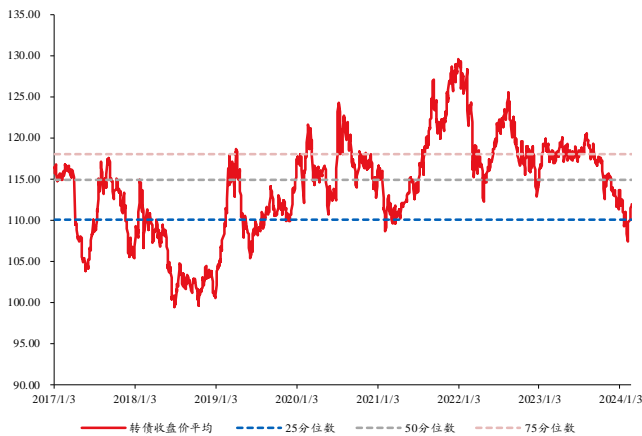
资料来源: Wind, 华创证券

备注: 数据库对收盘价>150 元且转股溢价率>50%的转债做了剔除, 数据采用剔除后的值。

(一) 估值表现

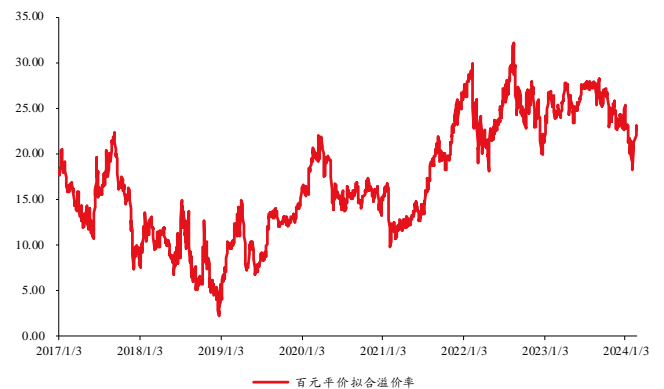
转债收盘价加权平均值为 111.90，较节前上涨 1.92%。其中偏股型转债的收盘价为 149.03 元，较节前上升 4.09%；偏债型转债的收盘价为 106.71 元，较节前上升 1.19%；平衡型转债的收盘价为 117.25 元，较节前上升 1.98%。从转债收盘价分布情况看，100-110（包含 110）区间占比下降较明显。价格中位数为 111.99 元，较节前上升 2.73%。转债市场百元平价拟合转股溢价率为 22.70%，较节前上升 1.43pct。从评级和规模来看，低评级及小规模分类转债转股溢价率压缩较为明显，A+评级下降 20.72pct，3 亿以下（含 3 亿）下降 26.67pct；从平价区间来看，110-120（含 120）元平价区间转股溢价率上升 5.37pct 较为明显。

图表 15 转债加权平均收盘价



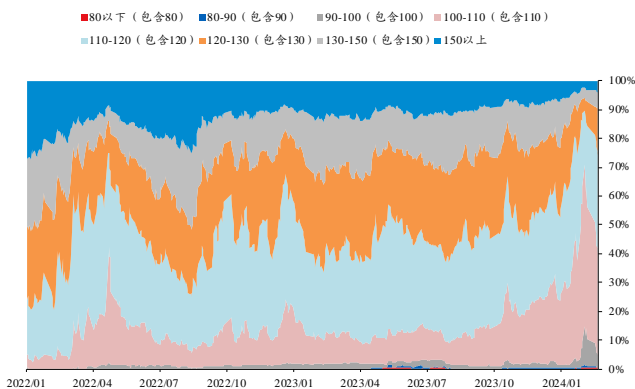
资料来源: Wind, 华创证券

图表 16 百元平价拟合溢价率



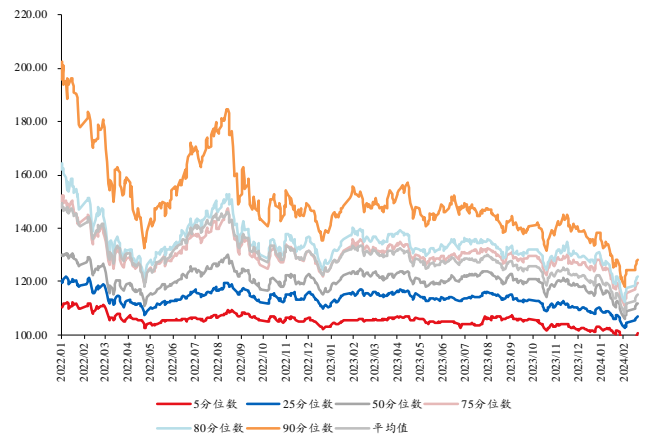
资料来源: Wind, 华创证券

图表 17 转债收盘价格分布



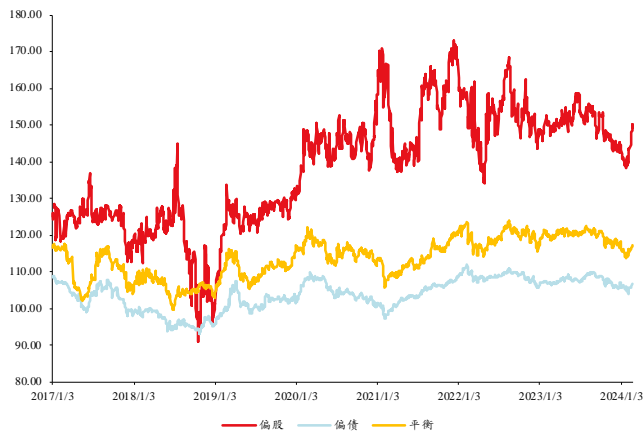
资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 不同价格分位数走势



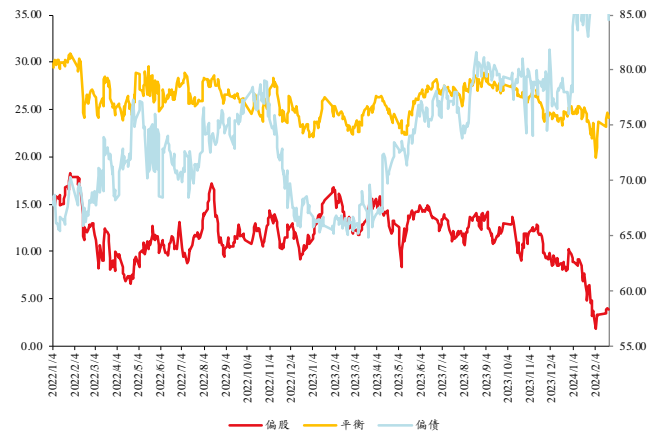
资料来源: Wind, 华创证券

图表 19 各类型转债余额加权平均收盘价



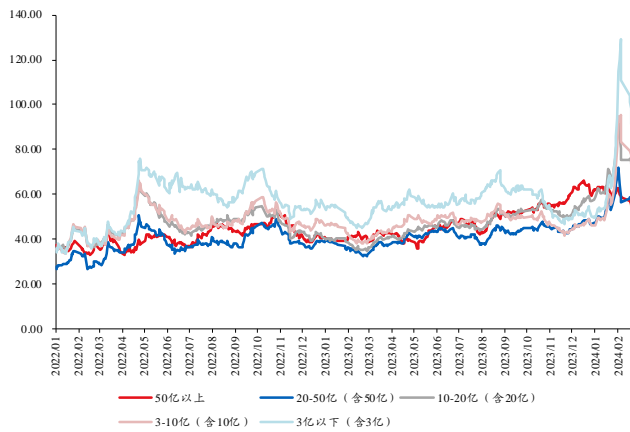
资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 各类型转债余额加权平均转股溢价率



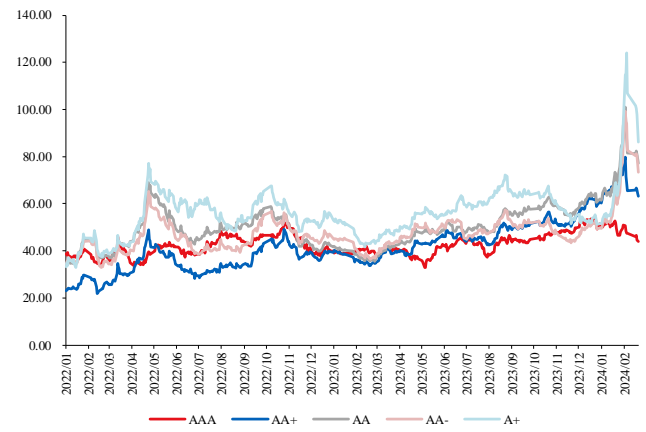
资料来源: Wind, 华创证券

图表 21 按规模划分转债的转股溢价率走势



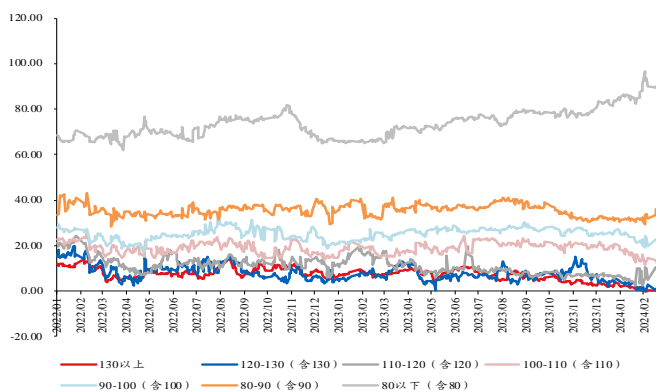
资料来源: Wind, 华创证券

图表 22 按评级划分转债的转股溢价率走势



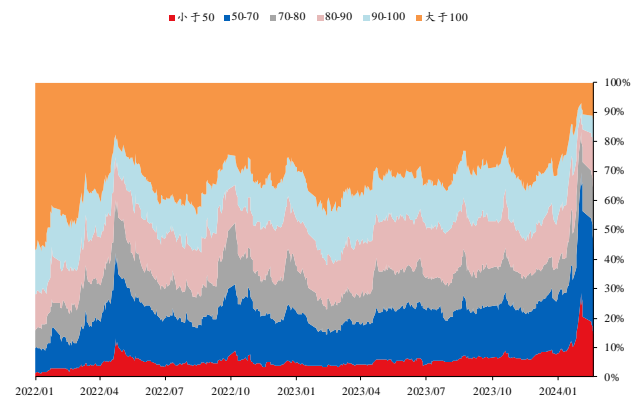
资料来源: Wind, 华创证券

图表 23 按平价划分转债的转股溢价率



资料来源: Wind, 华创证券

图表 24 各平价区间占比分布



资料来源: Wind, 华创证券

### 三、条款及供给：个券密集触发下修，待发预案审批遇冷

#### （一）条款：上周无转债公告赎回，4支转债公告下修

截至2月23日，上周无转债公告提前赎回；合力转债公告不提前赎回；福能、金诚、大秦转债公告预计满足赎回条件，累计天数分别为14天、14天、11天，此外平煤转债累计天数为11天。

截至2月23日，上周奇正、红相、孩王、今飞转债公告下修，奇正修正到底、红相、孩王、今飞转债修正基本到底；万顺转2、泰林、漱玉、卡倍转02、大叶、联诚、海顺、中贝、盛路、华兴、金丹、翔丰、维尔、宏昌转债董事会提议下修；43支转债公告不下修，包括好客、中宠转2、星帅转2、彤程、江山、科蓝、锋工、润禾、新化、新乳、中能、豪鹏、斯莱、盟升、豪能、春秋、亿田、川恒、百畅、上声、新星、飞凯、明电转02、明电、蒙泰、神通、信测、声迅、洁美、京源、浙建、燃23转债、东亚、宏辉、联泰、丽岛、博世、春23转债、起帆、三羊、崇达转2、章鼓、游族转债；57支转债公告预计触发下修，包括祥源、龙星、未来、海环、亚科、飞鹿、岩土、亚泰、国城、宏微、新港、山鹰、鹰19、长集、海波、天源、设研、开能、奇精、泰福、特纸、东南、中辰、金农、宏丰、镇洋、迪贝、富春、红墙、聚隆、章鼓、亚药、华友、洁美、杭电、宏发、大丰、运机、九洲转2、嘉元、火炬、晶澳、韵达、力合、宏川、中装转2、双良、凯中、爱玛、荣23转债、泰坦、凤21转债、神马、金埔、震裕、华锋、交建转债。

图表 25 转债赎回触发进度跟踪（截至2月23日）

代码	简称	发行评级	时间区间	计算天数	不赎回公告日	承诺何日之前不行使	目前天数累计	转债余额	未转股比例
113615.SH	金诚转债	AA	30	15	2023-07-28	2024-01-27	14	6.14	61.41%
110048.SH	福能转债	AA+	30	15	2023-07-29	2024-01-28	14	11.88	41.98%
113066.SH	平煤转债	AAA	30	15			11	15.47	53.34%
113044.SH	大秦转债	AAA	30	15			11	167.46	52.33%
127012.SZ	招路转债	AAA	30	15			9	18.05	36.11%
128082.SZ	华锋转债	A+	30	15	2023-07-22	2023-12-31	8	1.95	55.24%
110045.SH	海澜转债	AA+	30	15			7	11.78	40.92%
110088.SH	淮22转债	AAA	30	15			6	24.05	80.18%
127058.SZ	科伦转债	AA+	30	15	2023-11-18	2024-02-17	5	11.48	38.27%
123118.SZ	惠城转债	A+	30	15	2023-11-11	2024-02-10	5	1.51	47.29%
127065.SZ	瑞鹄转债	A+	30	15	2023-08-09	2024-02-08	5	1.87	42.45%
123192.SZ	科思转债	AA-	30	15			4	7.24	99.90%
113566.SH	翔港转债	A+	30	15			4	1.61	80.56%
111007.SH	永和转债	AA-	30	15			4	8.00	99.94%
123112.SZ	万讯转债	AA-	30	15	2023-04-12	2023-07-11	3	2.27	92.18%
123188.SZ	水羊转债	A+	30	15			3	6.95	99.99%
127063.SZ	贵轮转债	AA	30	15	2023-11-15	2024-02-14	2	15.47	85.97%
111011.SH	冠盛转债	AA-	30	15			1	5.25	87.33%
111012.SH	福新转债	A+	30	15			1	2.77	64.64%

123167.SZ	商络转债	A+	30	15			1	3.94	99.26%
113649.SH	丰山转债	AA-	30	15	2023-02-16	2023-05-15	1	4.59	91.88%

资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 一级市场: 上周无新券发行或预案审批

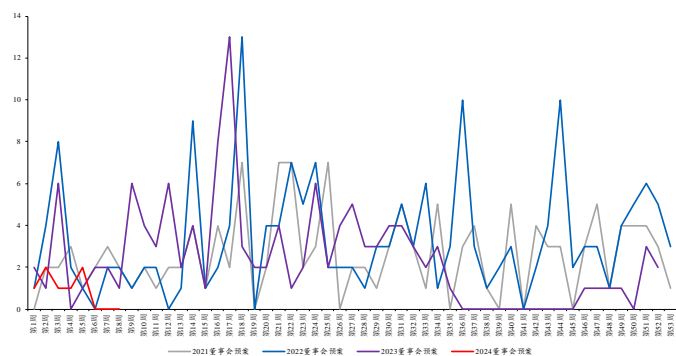
### 1、无转债新券发行

上周无转债网上发行, 锋工转债于 2 月 22 日上市。

### 2、证监会核准转债尚可, 待发规模超 300 亿

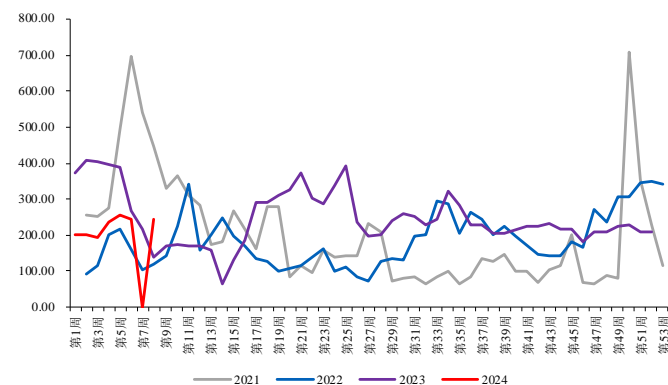
上周无新增家董事会预案、3 家股东大会通过、无发审委审批通过、无证监会核准, 较去年同期分别-1、+3、-3、-1。

图表 26 新增董事会预案公告数量 (个)



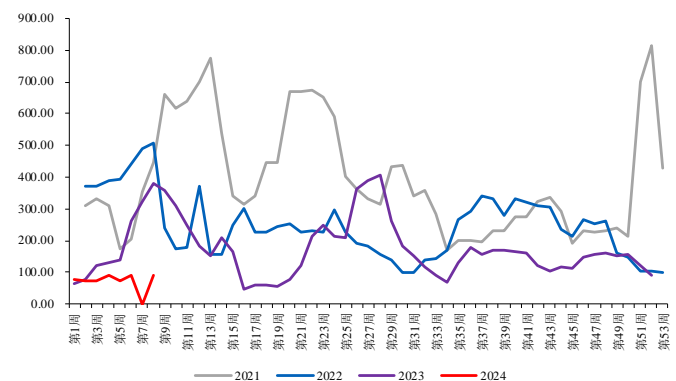
资料来源: Wind, 华创证券

图表 27 发审委通过存续规模 (亿元)



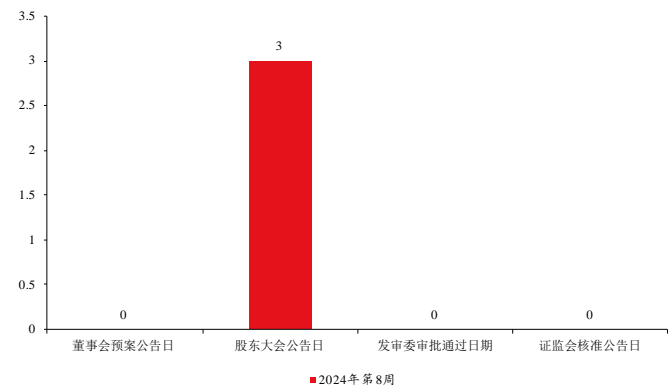
资料来源: Wind, 华创证券

图表 28 证监会核准存续规模 (亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 29 上周新发布环节数量 (个)



资料来源: Wind, 华创证券

截至 2 月 23 日, 共有 14 家上市公司拿到转债发行批文, 拟发行规模 91.18 亿元左

右。通过发审委的共有 18 家上市公司，合计规模 225.39 亿元。上周无新增董事会预案。

图表 30 14 家上市公司公开发行 A 股可转债获证监会核准

公告日期	公司代码	公司名称	证监会核准公告日	发行规模(亿元)	发行期限(年)	申万行业
2024-02-21	301081.SZ	严牌股份	2024-01-16	4.68	6	环保
2024-02-07	301235.SZ	华康医疗	2024-02-07	7.50	6	医药生物
2024-02-07	301131.SZ	聚赛龙	2024-02-07	2.50	6	基础化工
2024-02-07	300870.SZ	欧陆通	2024-02-07	6.45	6	电力设备
2024-02-01	300553.SZ	集智股份	2023-10-28	2.55	6	机械设备
2024-01-24	603939.SH	益丰药房	2024-01-24	17.97	6	医药生物
2024-01-24	605366.SH	宏柏新材	2024-01-24	9.60	6	基础化工
2024-01-18	301053.SZ	远信工业	2023-12-22	2.86	6	机械设备
2023-12-18	301004.SZ	嘉益股份	2023-12-18	3.98	6	轻工制造
2023-12-01	603319.SH	湘油泵	2023-12-01	5.77	6	汽车
2023-12-01	300893.SZ	松原股份	2023-12-01	4.10	6	汽车
2023-09-16	688799.SH	华纳药厂	2023-04-26	6.91	6	医药生物
2023-09-15	000628.SZ	高新发展	2023-07-26	6.91	6	建筑装饰
2023-07-12	002701.SZ	奥瑞金	2023-07-12	9.40	6	轻工制造

资料来源: Wind, 华创证券

#### 四、风险提示

正股波动较大、转债估值压缩、业绩增长不及预期、外围市场波动等。

## 固定收益组团介绍

### 组长、首席分析师：周冠南

中央财经大学经济学硕士。曾任职于中信银行。2015 年加入华创证券研究所。

### 高级分析师：张晶晶

对外经济贸易大学保险学硕士。曾任职于和君资本、联合信用评级有限公司。2020 年加入华创证券研究所。

### 分析师：靳晓航

中央财经大学会计硕士。2020 年加入华创证券研究所。

### 分析师：许洪波

中央财经大学金融硕士。2020 年加入华创证券研究所。

### 分析师：葛莉江

上海财经大学数量经济学硕士。2021 年加入华创证券研究所。

### 分析师：宋琦

中央财经大学国际商务硕士。2021 年加入华创证券研究所。

### 分析师：王紫宇

中央财经大学金融硕士，曾任职于泰康资产，2023 年加入华创研究所。

### 分析师：张文星

南京理工大学国际商务硕士。曾任职于天风证券研究所。2023 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：董含星

中国地质大学应用经济学硕士。2022 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：郝少桦

中央财经大学会计硕士，2022 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：李阳

中国人民大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：王少华

西南财经大学金融学硕士。2023 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：李宗阳

上海交通大学工学学士，中央财经大学金融硕士，2023 年加入华创证券研究所。

**华创证券机构销售通讯录**

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	易星	销售助理		yixing@hcyjs.com
张玉恒	销售助理		zhangyuheng@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹筠	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系

### 基准指数说明:

A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522