

# 追涨难度大，但仍可布局

## 可转债市场周报（2018.9.24）

### 未来策略展望

对于转债投资者来说，右侧是相对更难把握的，特别是在目前的流动性下，投资者右侧进入转债市场能够配置的可能也只是银行、石油 EB 等规模相对较大的转债。当然，我们对于目前转债的观点并没有发生变化，目前仍然处于比较理想的布局期。

**风险提示：权益市场下行，转债流动性继续下降**

证券研究报告

2018 年 09 月 24 日

作者

孙彬彬

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516090003  
sunbinbin@tfzq.com

韩洲枫

联系人

hanzhoufeng@tfzq.com

### 近期报告

1 《固定收益：美国加息，中国怎么办？

-海内外联动专题》 2018-09-20

2 《固定收益：融资担保：谁在管？怎么管？ - 融资担保专题研究之一》

2018-09-18

3 《固定收益：继续支持资产证券化去杠杆 - 资产证券化市场周报（2018-09-16）》 2018-09-16

### 关注我们



扫码关注

天风证券

研究所官方微信号

## 内容目录

1. 可转债市场点评 .....	3
2. 市场一周走势 .....	3
3. 转债发行进展 .....	4
4. 私募 EB 项目更新 .....	5
5. 打新动态 .....	6

## 图表目录

图 1: 各市场一周涨跌幅 .....	3
图 2: 申万行业一周涨跌幅 .....	3
图 3: 转债一周涨跌幅 .....	4
图 4: 转债一周成交额 .....	4
图 5: 中证转债指数 .....	4
图 6: 转债估值情况 .....	4
表 1: 可转债发行进展 .....	4
表 2: 本周私募 EB 项目更新 .....	5
表 3: 下周申购日历 .....	6

## 1. 可转债市场点评

本周市场在上证 50 为代表的权重股的带领下，上证指数有较大幅度的反弹，银行、地产、消费品及建筑行业涨幅最大。

### 右侧追涨较难，布局不急于一时

权益市场在连续低迷之后，出现了一轮小反弹，并且伴随着成交量放大。我们认为，背后原因主要是估值在受到贸易摩擦、新兴市场汇率问题等一系列负面因素持续压制之后，估值已经较低，风险偏好有所回升。但是目前市场仍然整体缺乏向上的动力，市场在筑底的过程中总会出现反复。

而周五晚上，市场开始有地产行业取消预售制的预期，这对整个板块有比较明显的估值压制，港股周一并未休市，其中地产行业有较大的跌幅。

对于转债投资者来说，右侧是相对更难把握的，特别是在目前的流动性下，投资者右侧进入转债市场能够配置的可能也只是银行、石油 EB 等规模相对较大的转债。当然，我们对于目前转债的观点并没有发生变化，目前仍然处于比较理想的布局期，而一些已经下跌幅度较大的优质转债也进入了配置区间。

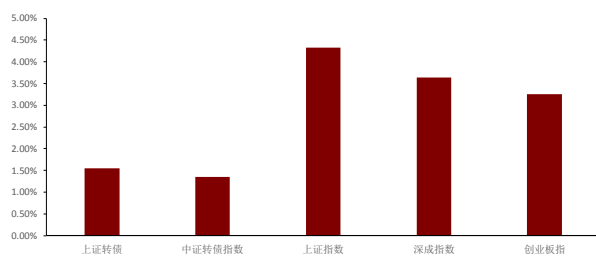
### 关注流动性

目前转债流动性较差，即使投资者想要右侧进入也面临不小的冲击成本，而我们流动性问题很难在短期内改善，一方面，转债一直个人投资者较少，流动性相对股市而言一直偏低；另一方面，由于今年权益市场弱势，弱势的市场成交偏冷淡，转债的新增资金远低于预期，不少配售资金无法减持，投资者结构发生了明显的变化。当然我们期待更多种类的投资者进入市场，增加转债整体的流动性。

## 2. 市场一周走势

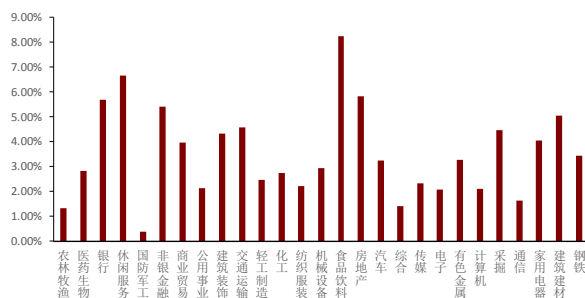
本周上证指数报收 2797.48，一周上涨 4.32%。创业板指数报收 1411.12，一周上涨 3.26%。从股市的行业表现情况来看，全部板块上涨，上涨最前的 4 个板块为食品饮料（8.25%）、休闲服务（6.67%）、房地产（5.82%）、银行（5.69%）。

图 1：各市场一周涨跌幅



资料来源：WIND,天风证券研究所

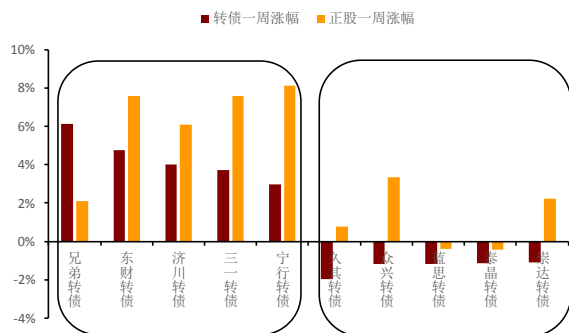
图 2：申万行业一周涨跌幅



资料来源：WIND,天风证券研究所

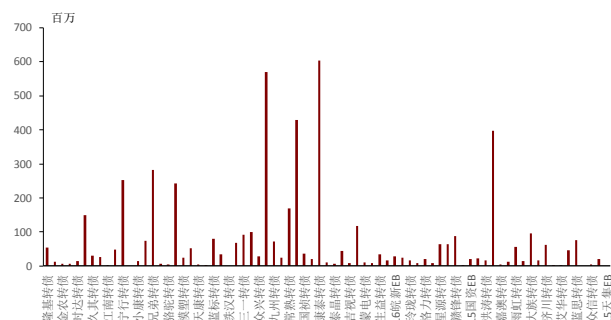
从个券的表现情况来看大部分全部上涨，上涨最大的有兄弟转债（6.12%）、东财转债（4.77%）、济川转债（4.03%）、三一转债（3.70%）、宁行转债（2.97%），而下降最前的 5 个个券包括久其转债（-1.98%）、众兴转债（-1.17%）、蓝思转债（-1.16%）、泰晶转债（-1.14%）、崇达转债（-1.08%）。从相对估值的角度来看，大部分个券溢价率下降，其中兄弟转债（4.04%）、特一转债（3.65%）、小康转债（2.75%）、凤凰转债（2.34%）、天康转债（1.46%）为估值上升前五位。

图 3：转债一周涨跌幅



资料来源：WIND,天风证券研究所

图 4：转债一周成交额



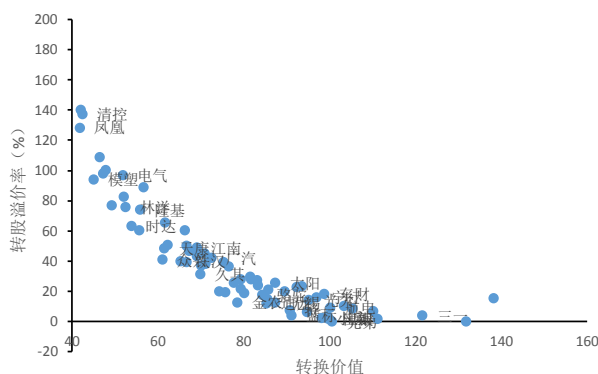
资料来源：WIND,天风证券研究所

图 5：中证转债指数



资料来源：WIND,天风证券研究所

图 6：转债估值情况



资料来源：WIND,天风证券研究所

### 3. 转债发行进展

表 1：可转债发行进展

公告日期	方案进度	公司代码	公司名称	审核结果公告日期	发行规模 (亿元)
2018-09-04	发审委通过	002741.SZ	光华科技	2018-08-13	2.4930
2018-08-28	发审委通过	603568.SH	伟明环保	2018-07-24	6.7000
2018-09-12	发审委通过	000887.SZ	中鼎股份	2018-09-10	12.0000
2018-09-05	发审委通过	600522.SH	中天科技	2018-09-03	39.6512
2018-09-18	发审委通过	603518.SH	维格娜丝	2018-09-17	7.4600
2018-08-21	发审委通过	603055.SH	台华新材	2018-08-20	5.3300
2018-09-11	发审委通过	300335.SZ	迪森股份	2018-09-10	6.0000
2018-09-04	发审委通过	002787.SZ	华源控股	2018-09-03	4.0000
2018-09-04	发审委通过	300381.SZ	溢多利	2018-09-03	6.6497
2018-08-21	发审委通过	300618.SZ	寒锐钴业	2018-08-20	4.4000
2018-08-28	发审委通过	600567.SH	山鹰纸业	2018-08-27	23.0000
2018-08-28	发审委通过	002139.SZ	拓邦股份	2018-08-27	5.7300
2018-09-11	发审委通过	300700.SZ	岱勒新材	2018-09-10	2.1000
2018-08-14	发审委通过	600233.SH	圆通速递	2018-08-13	36.5000

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

2018-09-18	发审委通过	002891.SZ	中宠股份	2018-09-17	1.9424
2018-09-11	发审委通过	300393.SZ	中来股份	2018-09-10	10.0000
2018-07-24	发审委通过	601233.SH	桐昆股份	2018-07-23	38.0000
2018-08-14	发审委通过	002677.SZ	浙江美大	2018-08-13	4.5000
2018-08-24	发审委通过	002783.SZ	凯龙股份	2018-08-06	3.2885
2018-09-11	发审委通过	002865.SZ	钧达股份	2018-09-10	3.2000
2018-07-30	发审委通过	600438.SH	通威股份	2018-07-30	50.0000
2018-07-30	发审委通过	600996.SH	贵广网络	2018-07-30	16.0000
2018-08-21	发审委通过	600483.SH	福能股份	2018-08-20	28.3000
2018-08-14	发审委通过	000070.SZ	特发信息	2018-08-13	4.1940
2018-07-11	发审委通过	603085.SH	天成自控	2018-07-10	3.8400
2018-09-22	证监会核准	603355.SH	莱克电气	2018-03-05	10.1975
2018-09-13	证监会核准	603797.SH	联泰环保	2018-04-09	3.9000
2018-09-06	证监会核准	002839.SZ	张家港行	2018-07-23	25.0000
2018-08-14	证监会核准	603626.SH	科森科技	2018-03-26	6.1000
2018-04-12	证监会核准	002206.SZ	海利得	2017-11-03	10.8700
2018-06-14	证监会核准	603569.SH	长久物流	2018-04-02	7.0000
2018-09-06	证监会核准	603305.SH	旭升股份	2018-07-24	4.2000
2018-09-12	证监会核准	300237.SZ	美晨生态	2018-07-16	7.0000
2018-09-07	证监会核准	300232.SZ	洲明科技	2018-07-16	5.4803
2018-08-11	证监会核准	603313.SH	梦百合	2018-03-26	5.1000
2018-08-28	证监会核准	002179.SZ	中航光电	2018-07-16	13.0000
2018-03-21	证监会核准	603955.SH	大千生态	2018-01-02	3.9000
2018-09-11	证监会核准	603677.SH	奇精机械	2018-01-29	3.3000
2018-08-17	证监会核准	002258.SZ	利尔化学	2018-06-26	8.5200
股东大会通过					3060.584
董事会预案					835.434

资料来源：WIND，天风证券研究所

## 4. 私募 EB 项目更新

本周私募 EB 项目进度更新如下表所示：

表 2：本周私募 EB 项目更新

债券名称	标的公司	承销商/管理人	拟发行金额(亿元)	项目状态	更新日期
江苏雅仕投资集团有限公司	上海雅仕	海通证券	5	已受理	9/20/2018
美克投资集团有限公司	美克家居	中山证券	13	已受理	9/20/2018
京山京源科技投资有限公司	京山轻机	华创证券	10	已接收反馈意见	9/21/2018
浙江航民实业集团有限公司	顺发恒业	浙商证券	5	已反馈	9/21/2018
青岛德锐投资有限公司	特锐德	银河证券	6	已受理	9/20/2018
北京北明伟业控股有限公司	常山北明	太平洋证券	2	已接收反馈意见	9/19/2018
沈阳蓝英自动控制有限公司	蓝英装备	东吴证券	3	已反馈	9/18/2018
浙江我武管理咨询有限公司	我武生物	海通证券	6	已受理	9/18/2018
冀中能源集团有限责任公司	冀中能源	国泰君安	5	通过	9/17/2018

北京久其科技投资有限公司	久其软件	红塔证券	4	通过	9/17/2018
蓝思科技（香港）有限公司	蓝思科技	中信证券	50	通过	9/17/2018
太原钢铁（集团）有限公司	太钢不锈	中德证券	15	终止	9/17/2018

资料来源：上交所债券项目信息平台，深交所固定收益信息平台，天风证券研究所

## 5. 打新动态

9月21日，证监会核准了1家企业的首发申请，深交所中小板1家，企业及其承销商将与上交所协商确定发行日程，并刊登招股文件。

表 3：下周申购日历

股票名称	申购日期	拟募资（亿元）	发行价预估	发行市盈预估	底仓要求（万元）
天风证券	10-09(周二)	9.27	1.79	22.86	6000
迈瑞医疗	09-27(周四)	-	48.80	22.99	6000
蠡湖股份	09-27(周四)	-	9.89	22.98	6000
长城证券	09-26(周三)	-	4.75	17.32	6000

资料来源：wind，天风证券研究所

注括弧中为超过行业市盈率的申购价格，投资者需在申购前加强和投行的沟通

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com

www.baogaoba.xyz 独家收集 百万报告 实时更新 日更千篇