

中信证券研究部



明明  
首席 FICC 分析师  
S1010517100001



周成华  
FICC 分析师  
S1010519100001



余经纬  
大类资产首席  
分析师  
S1010517070005

核心观点

**资金面面临扰动、同业存单下行空间有限、MLF 利率底部约束明显、人民币升值预期下股票市场回暖、市场止盈情绪渐浓，预计十年国债到期收益率短期要突破 3.0% 关口仍缺乏关键利好。**

■ **资金面正在发生变化。**5 月同业存单发行节奏放慢可能制约前期银行间“类空转”资金链条，超储率走低、超额流动性逐步消耗；地方政府专项债发行有所加快，消耗流动性、加大资金面波动；MLF 到期规模逐步增长，在各项政策关注大宗商品价格上涨和输入性通胀的背景下，货币政策或也有所配合，料资金面难以出现明显宽松。

■ **同业存单利率继续下行空间有限。**银行欠配压力的源头之一是同业存单发行前置，同业存单利率或是这一轮利率下行的底部约束。当前同业存单利率已经低于 2019 年和 1 年期 MLF 利率，距离 1 月份低点约 10bp 左右，进一步下行空间有限。且 10 年国债到期收益率与 1 年同业存单到期收益率的利差已经明显偏离了 2019 年以来的均值，而一旦出现均值回归，则可能更多伴随着同业存单利率的回升。

■ **国债利率围绕政策利率运行，MLF 利率是国债利率底部约束。**以国债收益率为代表的中长端市场利率要围绕市场利率波动，MLF 利率已经成为货币政策传导链条的中枢，国债收益率的锚逐步回到 MLF 利率。从历史看在货币中性环境下，MLF 利率是十年国债到期收益率的中枢。基本面仍然偏强运行、货币政策易紧难松、资金面面临扰动、人民币升值预期下股票市场回暖、资产荒逐步缓解等均是利空因素，市场止盈情绪渐浓，预计十年国债到期收益率短期要突破 3.0% 关口仍然缺乏明显利好。

■ **债市策略：**前期利率持续下行的基础可能会有所动摇，尤其是同业存单净融资额 5 月份以来持续偏低，前期银行间“类空转”链条可能受到影响；加之地方政府专项债发行逐步加速，资产荒可能得到缓解。而从往年资产荒来看，同业存单、MLF 始终都是十年国债利率的参考锚，在货币政策大概率维持中性背景下，十年国债短期要继续向下突破缺乏明显利好，而市场止盈情绪可能逐渐浓重，预计 3% 的底部约束短期很难突破。

## ■ 如何看待国债 3% 的约束？

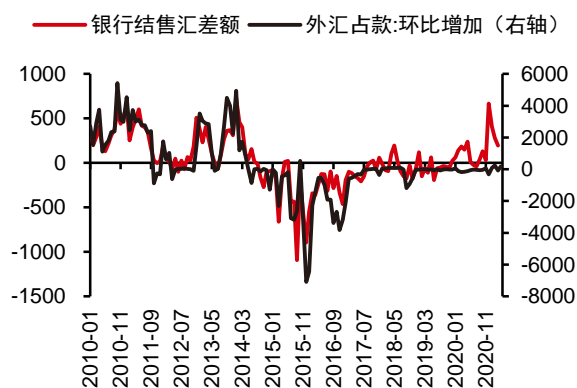
上周债券市场情绪持续走暖，债券利率快速下行，十年期国债到期收益率上周二到周五持续下行 6.48bp，突破前低和 3.1% 关口。本周一、二债市情绪在突破关键点位后有所收敛，利率下行幅度有限，还没有演绎成势如破竹突破 3.0% 的趋势。昨日债券和人民币汇率携手上涨，中债十年国债到期收益率下行 2.5bp 至 3.06%。如果说上周债券市场的上涨突破前低是在大宗商品价格下跌、资金面维持宽松、货币政策收紧担忧消退推动的，那么面对下一个利率关口 3.0%，债市是否能更进一步呢？我们认为 3% 的底部约束仍然较强，短期难以突破。

### 资金面正在起变化

**资金面持续宽松超预期，长债利率持续下行。**这一轮债市利率下行的核心因素之一就是资金面的超预期宽松。在央行延续 100 亿元逆回购操作惯例、地方债发行节奏仍然偏慢的背景下，税期也没有明显影响资金面延续平稳运行的趋势，银行间流动性总量维持充裕水平，资金面的平稳成为债券市场继续走强的底气，长债利率持续下行创新低。

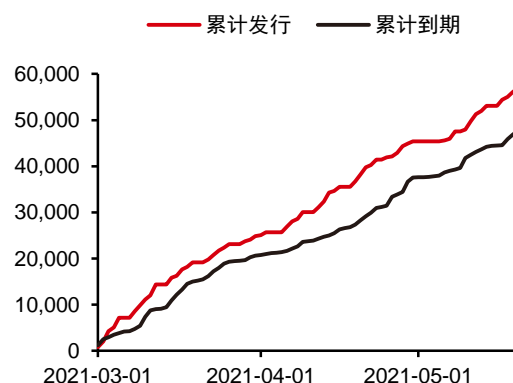
**资金面持续偏松的原因较多。**4 月份以来，资金面始终维持平稳，在央行每日仅开展 100 亿元逆回购操作、流动性缺口扩大的背景下，这一结果确实存在预期差。事后来，资金面之所以在缺少央行投放的情况下仍然维持平稳，可能存在几个方面的原因：（1）央行每日操作 100 亿元逆回购并没有收紧的意图；（2）银行加速发行同业存单，为政府债券发行做准备，但由于地方政府专项债发行节奏明显慢于预期，因此可能出现了银行发行同业存单、银行购买货币基金和理财产品等、货币基金和理财产品等再购买同业存单的“类空转”链条，派生出超额流动性；（3）非银机构加杠杆并不严重，流动性需求并没有快速扩张，面对季节性因素冲击，资金面波动不大；（4）今年以来债券市场和股票市场均有较大规模的外资流入，加之出口高增背景下银行结售汇差额走高，虽然央行外汇占款没有明显扩张，但外资流入可能成为资金面宽松的来源之一。

图 1：银行结售汇和外汇占款分化（亿美元，亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

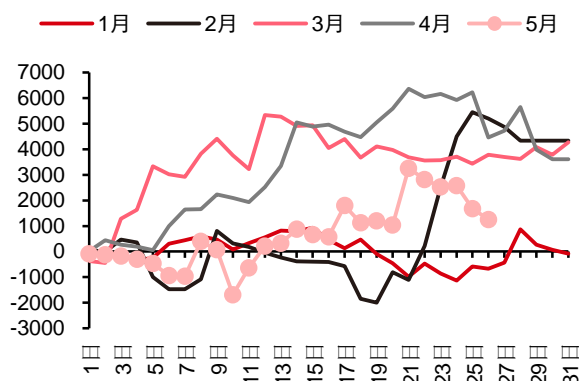
图 2：同业存单超额发行（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

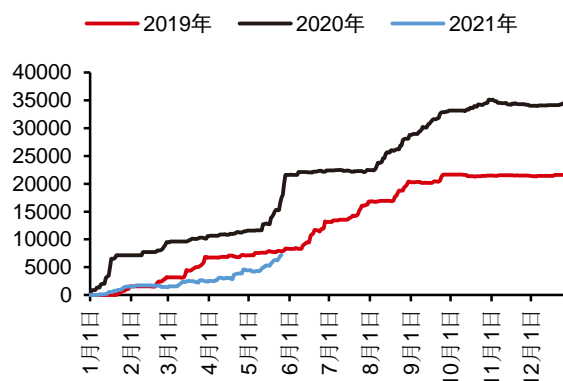
从同业存单和地方债发行看，资金面宽松的重要支撑在发生变化。如前文所述，“类空转”可能创造出了超额流动性，而源头是银行大量发行同业存单。2月下旬开始同业存单发行明显放量并一直持续到3、4月份。实际上，2月份同业存单利率仍然处于上行阶段，而3、4月份同业存单利率也并没有进入低级水平；进入5月份后同业存单利率继续下行，但银行同业存单发行却没有延续3、4月份的大幅净融资。同业存单发行量的减少可能会使得前期的“类空转”链条受阻。而地方债方面，5月份之后地方政府专项债发行已经有明显加快，这一趋势或将延续，也会消耗一定的流动性。

图3：5月同业存单月净融资额显著低于3、4月份（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图4：专项债累计净融资（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

**MLF 将迎来到期高峰。**3、4、5 三个月 MLF 到期量均为 1000 亿元，自然到期的资金压力很小，而央行选择等量续作或小幅缩量续作，整体银行间流动性受到的扰动很小。进入6月份以后，MLF 到期规模将逐渐增加，后续央行续作方式会更加重要。在三季度通胀压力、大宗商品价格控价指导均有望持续存在的背景下，预计货币政策很难出现更进一步放松。但至少，中期流动性到期规模增加会影响市场对后续资金面的预期。

**关注大宗商品价格涨价和输入性通胀，货币政策或有所配合。**在人民币汇率市场化的大背景之下，长期来看人民币双向波动特征将会更加显著，当前监管的密集发声或是提前为市场打一剂预防针。此外，央行对人民币汇率波动的容忍度增加，人民币在当前升值趋势下将具有更宽的空间，人民币持续升值或在一定程度上缓解输入性通胀压力，并为后续潜在的美债收益率上行提供安全边际。流动性层面边际收紧后或加强宽信用政策。

图 5：人民币汇率与利率（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

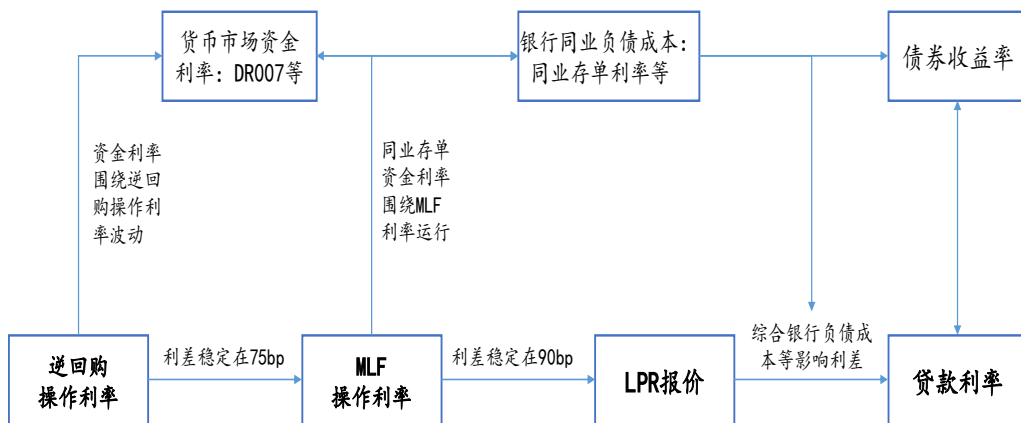
总体而言，前期债券利率下行的基础之一资金面宽松可能正在其变化。一方面是 5 月份同业存单发行节奏也相应放慢，但是地方政府专项债发行节奏有所加快，前期“类空转”链条受到影响；另一方面，近期有观点提出人民币升值以抵御输入性通胀，货币政策在大宗商品控价的背景下料很难进一步宽松，资金面可能波动预计也会加大。

### 资产荒下利率的下限约束

**紧信用环境下的资产荒。**2021 年以来，稳定宏观杠杆率、降低政府杠杆率、防范和化解政府债务风险、压缩非标融资、限制房地产相关融资等等都显示了政策目标从前期的稳增长进一步向去杠杆、防风险切换。这也就造成了 2021 年上半年整体的信用环境是紧信用，加之地方政府专项债发行低于预期导致了资产荒，进而推动利率缓缓下行。

**资产荒并不鲜见，长债利率仍然存在底部约束。**以国债收益率为代表的中长端市场利率要围绕市场利率波动，MLF 利率发挥定价锚的作用。2014 年央行创设 MLF 作为提供中期基础货币的货币政策工具，并发挥中期政策利率的作用。2019 年 8 月之后，伴随着 LPR 改革，央行明确 MLF 利率为银行平均边际中期资金成本，MLF 利率的变动通过 LPR 带动贷款利率下降，进一步对金融机构的资产负债表和市场预期产生影响，从而影响到市场利率、国债收益率。可以发现，MLF 利率已经成为货币政策传导链条的中枢，国债收益率的锚逐步回到 MLF 利率。

图 6：货币政策和利率传导示意图



资料来源：中信证券研究部绘制

MLF 利率对国债利率具有方向性的引导作用，但 MLF 利率可能是国债利率的上限、下限乃至是中枢，需要结合货币政策取向和流动性水平。一般而言货币偏紧阶段，MLF 利率是十年国债到期收益率底部，并且利差逐步扩大；货币偏松阶段，MLF 利率是十年国债到期收益率顶部，利差偏离相对有限；货币稳健中性时，国债收益率在 MLF 利率附近波动。我们认为货币政策大概率维持中性，MLF 利率作为十年国债定价锚的作用将逐步凸显，十年国债短期要突破 3.0% 关口缺乏明显利好。

图 7：2016 年以来 1 年期 MLF 与十年期国债收益率关系（%）



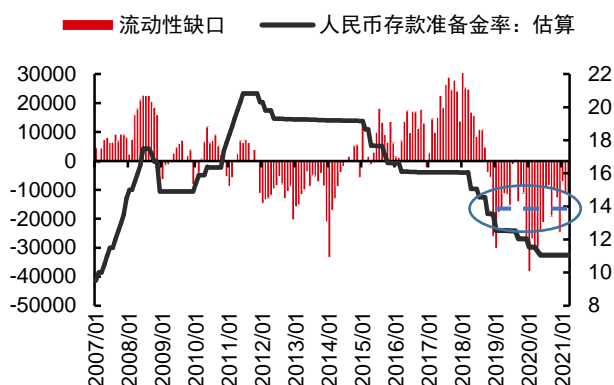
资料来源：Wind，中信证券研究部

**同业存单仍然是国债利率的底部约束。**央行在 2020 年二季度货币政策执行报告中写到：“中期借贷便利利率作为中期政策利率，是中期市场利率运行的中枢，国债收益率曲线、同业存单等市场利率围绕中期借贷便利利率波动。”2020 年 7 月份起同业存单利率在政府债券发行集中、压降结构性存款的压力下大幅上行；央行从 8 月份起超额续作 MLF，11 月份不仅仅超额续作 MLF 还新作一笔 MLF 操作，同业存单利率逐步回落，MLF 发挥了同业存单定价锚的作用。这一轮从银行间“类空转”、紧信用引发的欠配压力和资产荒的源头之一就是银行同业存单提前发行，因而同业存单利率或是这一轮利率下行的底部约束。



**同业存单利率继续下行空间有限。**从流动性缺口的绝对水平看，当前流动性处于结构性盈余状态，且盈余规模与 2019 年接近。从历史上看，流动性缺口的走势与同业存单利率非常吻合，那么当前同业存单利率可以对标 2019 年。当前 1 年期 AAA 同业存单利率已经低于 2019 年三季度低点和 1 年期 MLF 操作利率，距离 1 月中旬同业存单和 MLF 利差低点相差 10bp 左右，同业存单利率接近前低，料进一步下行空间有限。另一方面，10 年国债到期收益率与 1 年同业存单到期收益率的利差已经明显偏离了 2019 年以来的均值，而一旦出现均值回归，则可能更多伴随着同业存单利率的回升。

图 8：当前的流动性盈余规模与 2019 年接近（亿元，%）



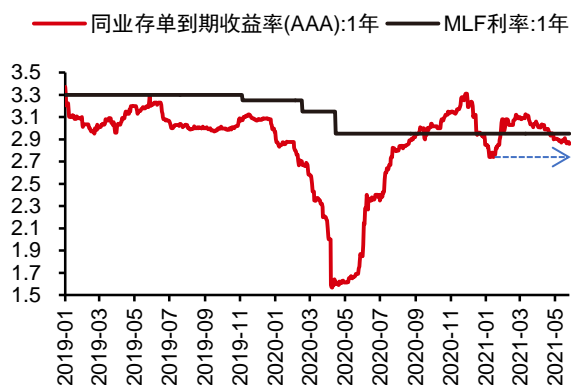
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：流动性缺口与同业存单利率走势（亿元，%）



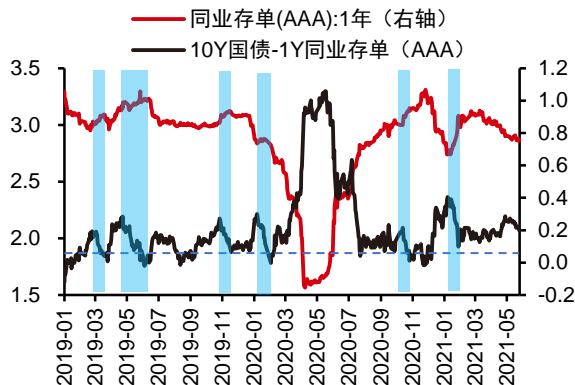
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：同业存单利率已经低于 MLF 利率 9bp（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：10Y 国债和 1Y 同业存单的利差（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

市场情绪而言，这一轮利率超过 20bp 的下行行情缺乏货币政策明确的方向性指引，市场在试探中利率缓慢下行。缺乏了货币政策的显著宽松和基本面的下滑，利率很难出现快牛行情，这也是 2019 年、2021 年震荡行情的原因之一。而二三季度货币政策也没有进一步宽松的必要性，维持当前的平稳操作和偏松环境下，利率下行的幅度和速度可能相对有限。当利率突破前低后，止盈情绪逐渐加重。站在当前的为主，十年期国债到期收益率已经突破了前期明显阻力位 3.1%并逐步接近利率的底部约束——MLF 操作利率，在 3.0%这

个重要关口，利率进一步向下突破缺乏更多利好：基本面仍然偏强运行、货币政策易紧难松、资金面面临扰动、人民币升值预期下股票市场回暖、资产荒逐步缓解等等均是利空，在赔率不高的市场机会面前，止盈情绪可能更为浓重。

## 债市策略

综合而言，前期利率持续下行的基础可能会有所动摇，尤其是同业存单净融资额 5 月份以来持续偏低，前期银行间“类空转”链条可能受到影响；加之地方政府专项债发行逐步加速，资产荒可能得到缓解。而从往年资产荒来看，同业存单、MLF 始终都是十年国债利率的参考锚，在货币政策大概率维持中性背景下，十年国债短期要继续向下突破缺乏明显利好，而市场止盈情绪可能逐渐浓重，预计 3% 的底部约束短期很难突破。

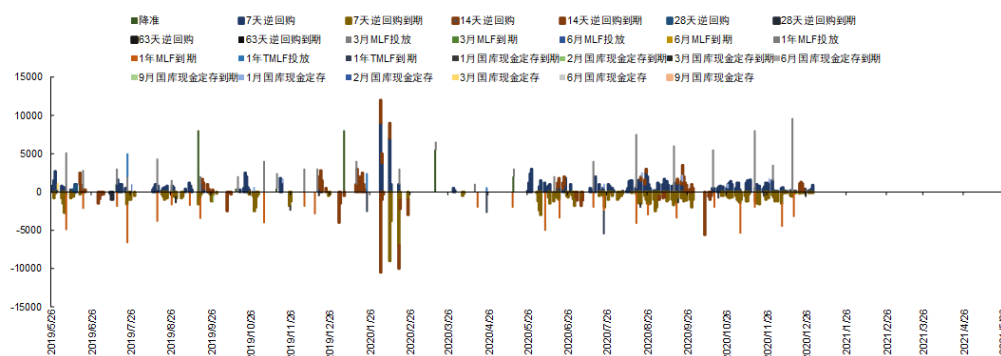
## 资金面市场回顾

2021 年 5 月 26 日，银行间质押式回购加权利率大体上行，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动-0.82bps、12.27bps、0.46bps、0.35bps 和-4.58bps 至 2.16%、2.26%、2.32 %、2.31%和 2.35%。国债到期收益率整体下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动-0.54bps、-0.93bps、-0.68bps 和-2.5bps 至 2.3414%、2.7285%、2.8925%和 3.06 %。上证综指上涨 0.34%至 3593.36 点，深证成指下降 0.36%至 14793.68 点，创业板指下降 0.95%至 3196.85 点。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 5 月 26 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作。

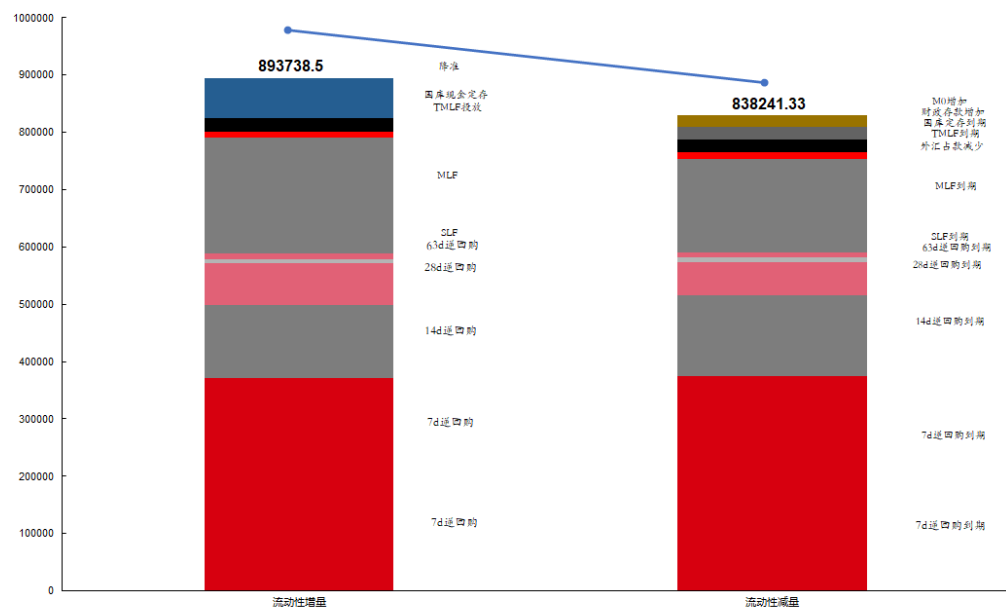
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 21321.37 亿元，外汇占款累计下降 8025.20 亿元、财政存款累计增加 21581.4 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 12：2019 年 3 月 30 日至 2021 年 5 月 26 日公开市场操作和到期监控（亿元）



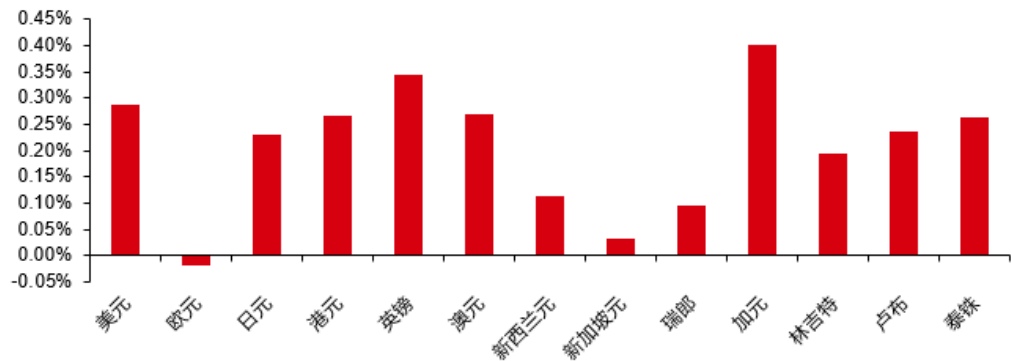
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 13：2017 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 26 日流动性投放和回笼统计（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 14：2021 年 5 月 26 日人民币对各币种汇率当前值相对于上一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

## 市场回顾及观点

### 可转债市场回顾

5 月 26 日转债市场，中证转债指数收于 381.68 点，日上涨 0.45%，可转债指数收于 1495.22 点，日上涨 0.59%，可转债预案指数收于 1207.51 点，日上涨 0.73%；平均转债价格 127.43 元，平均平价为 102.81 元。362 支上市交易可转债，除弘信转债停牌，257 支上涨，4 支横盘，100 支下跌。其中溢利转债（8.23%）、美联转债（5.94%）和鸿达转债（5.92%）领涨，岭南转债（-9.96%）、震安转债（-4.38%）和常汽转债（-4.24%）领跌。357 支可转债正股，206 支上涨，16 支横盘，135 支下跌。其中斯莱克（15.91%）、



美联新材（11.64%）和道恩股份（9.98%）领涨，永安行（-6.42%）、欧派家居（-4.24%）和星宇股份（-3.87%）领跌。

## 可转债市场周观点

上周转债市场震荡走高，市场情绪继续改善，赚钱效应有所扩散。从结构来看，中小市值标的表现则延续了前期的强势，依旧是当前投资者的主要获利方向。

我们在近期周报中重点强调了从 alpha 的视角去选择相关标的，虽然市场总体情绪改善，但是带来超额收益的机会仍然呈现一定的散发，市场机会正在扩散。值得强调的是，为了更好的分享正股红利，重点聚焦在高弹性的标的之中。近期无风险利率进入加速下行的趋势之中，而商品则遭遇较大幅度的调整，短期来看成长风格略占优势，同时可以进一步布局成本端压制改善的制造业板块。

顺周期交易分化愈发明显，核心逻辑在既具备供给约束限制，同时需求具有中长期逻辑的相关品值得参与，重点关注有色、化工、农产品、黑色系等几大方向中的部分品种。

随着全球经济的修复，疫情退出交易逻辑进一步强化，后续随着海外疫情的进一步缓和，这一逻辑仍旧有着非常明确的潜在利好刺激。需要指出的是扰动并不改变趋势，这一趋势下我们进一步关注后续消费端的修复持续性。

从业绩成长性的角度出发，我们过去数周周报反复从成本叠加需求的角度关注到高端制造业板块。当下全球疫情的结构不平衡可能会进一步提升制造业的盈利弹性，海外部分发展中国家的疫情控制效果远弱于发达国家，会冲击这些经济体在全球产业链分工中的地位，而作为“全球工厂”的中国制造业可能会迎来更多的转移需求，主要逻辑方向从国产替代与技术升级两大角度去考察，以及出口占比较高的方向，重点关注汽车零部件、新能源、TMT、医药工业等板块。

高弹性组合建议重点关注东财转 3、紫金转债、韦尔（精测）转债、欣旺转债、奥佳转债、火炬转债、华菱转 2（中钢转债）、福 20 转债、恩捷转债、太阳转债。

稳健弹性组合建议关注苏银转债、星宇转债、南航（海澜）转债、双环转债、三诺（美诺）转债、旺能转债、骆驼转债、利尔（旗滨）转债、永冠转债、海亮转债。

## 风险因素

市场流动性大幅波动，宏观经济增速不如预期，无风险利率大幅波动，正股股价超预期波动。

## 股票市场

表 1：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化（%）	成交额（亿）
000001.SH	上证指数	3,593.36	0.34	4,558.31
399001.SZ	深证成指	14,793.68	-0.36	5,109.38

代码	简称	收盘价	日变化(%)	成交额(亿)
399300.SZ	沪深300	5,320.59	0.04	3,464.45
399005.SZ	中小板指	9,480.66	-0.56	752.56
399006.SZ	创业板指	3,196.85	-0.95	1,744.96
000016.SH	上证50	3,657.19	0.44	965.86

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 2: 行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅(%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅(%)
综合(中信)	1.32	电力设备及新能源(中信)	-1.03
基础化工(中信)	1.19	传媒(中信)	-0.95
商贸零售(中信)	1.13	电子(中信)	-0.87
家电(中信)	1.12	计算机(中信)	-0.59
房地产(中信)	1.04	食品饮料(中信)	-0.20

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 3: 规模风格指数涨跌幅

名称	日涨跌幅(%)	名称	日涨跌幅(%)
大盘价值	0.53	大盘成长	-0.42
中盘价值	0.72	中盘成长	-0.14
小盘价值	0.42	小盘成长	0.13

资料来源: Wind, 中信证券研究部

## ■ 转债市场

表 4: 可转债市场

名称	收盘价	日变化(%)
中证转债指数	381.68	0.45
等权可转债指数	1,495.22	0.59
可转债预案指数	1,207.51	0.73

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 5: 可转债个券涨跌幅情况

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123018.SZ	溢利转债	260.50	8.23	808.70
123057.SZ	美联转债	110.60	5.94	2,353.69
128085.SZ	鸿达转债	107.24	5.92	1,813.14
123093.SZ	金陵转债	127.01	5.84	2,646.41
113541.SH	荣晟转债	132.37	5.70	995.26
128025.SZ	特一转债	139.46	5.65	5,437.68
123047.SZ	久吾转债	147.42	5.60	3,236.70
128111.SZ	中矿转债	272.00	5.02	3,615.19
123067.SZ	斯莱转债	122.47	4.86	2,083.02
128046.SZ	利尔转债	135.50	4.47	90.89
123030.SZ	九洲转债	203.75	4.40	1,233.65

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128128.SZ	齐翔转 2	138.80	4.26	220.20
113016.SH	小康转债	369.40	4.01	7,080.27
123027.SZ	蓝晓转债	342.20	3.85	1,631.62
128113.SZ	比音转债	144.50	3.81	264.95
110074.SH	精达转债	134.38	3.58	390.55
128017.SZ	金禾转债	169.81	3.28	194.52
127032.SZ	苏行转债	113.50	3.18	370.17
110047.SH	山鹰转债	124.39	3.12	134.68
128015.SZ	久其转债	103.49	3.10	537.88
128119.SZ	龙大转债	128.81	3.05	95.44
113585.SH	寿仙转债	133.76	2.72	116.54
128117.SZ	道恩转债	103.54	2.63	789.50
113545.SH	金能转债	179.07	2.59	419.42
123029.SZ	英科转债	1,693.00	2.58	787.84
123108.SZ	乐普转 2	128.30	2.48	58.89
128143.SZ	锋龙转债	108.99	2.43	227.72
128074.SZ	游族转债	118.86	2.41	342.23
128029.SZ	太阳转债	200.00	2.19	105.50
128130.SZ	景兴转债	118.99	2.19	115.91
113537.SH	文灿转债	140.37	2.09	190.73
113599.SH	嘉友转债	109.53	2.07	15.15
110043.SH	无锡转债	122.85	1.86	30.91
127023.SZ	华菱转 2	143.00	1.79	201.38
123089.SZ	九洲转 2	115.45	1.72	51.48
113579.SH	健友转债	124.09	1.65	8.87
123073.SZ	同和转债	116.65	1.61	13.52
128032.SZ	双环转债	129.30	1.56	78.73
123062.SZ	三超转债	113.70	1.54	213.17
123104.SZ	卫宁转债	123.30	1.53	95.66
113577.SH	春秋转债	124.61	1.43	13.50
123088.SZ	威唐转债	98.64	1.41	16.71
128120.SZ	联诚转债	105.16	1.39	7.21
128049.SZ	华源转债	101.51	1.36	5.36
113047.SH	N 旗滨转	143.52	1.36	81.35
123034.SZ	通光转债	181.60	1.34	87.40
113622.SH	杭叉转债	119.40	1.34	3.28
123074.SZ	隆利转债	106.90	1.33	65.08
123015.SZ	蓝盾转债	232.20	1.31	769.96
110080.SH	东湖转债	103.01	1.30	85.80
128048.SZ	张行转债	114.14	1.27	53.78
128137.SZ	洁美转债	124.41	1.23	7.66
110053.SH	苏银转债	124.86	1.20	671.23
113621.SH	彤程转债	119.40	1.18	37.65
113615.SH	金诚转债	132.01	1.16	22.78

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123111.SZ	东财转 3	148.70	1.16	1,337.82
123086.SZ	海兰转债	107.06	1.13	16.48
123061.SZ	航新转债	113.21	1.08	450.58
113576.SH	起步转债	92.75	1.08	110.28
123048.SZ	应急转债	118.00	1.07	43.99
128145.SZ	日丰转债	112.80	1.06	7.00
113610.SH	灵康转债	110.11	1.05	9.59
128033.SZ	迪龙转债	157.82	1.04	3,242.18
127030.SZ	盛虹转债	140.80	1.03	39.87
123013.SZ	横河转债	375.00	1.02	90.07
123110.SZ	九典转债	125.25	1.01	156.96
128116.SZ	瑞达转债	101.00	0.99	120.83
123012.SZ	万顺转债	118.86	0.99	37.59
113596.SH	城地转债	90.89	0.98	14.96
123101.SZ	拓斯转债	108.79	0.97	12.84
113614.SH	健 20 转债	129.10	0.96	5.75
123097.SZ	美力转债	108.37	0.95	7.49
128139.SZ	祥鑫转债	97.20	0.93	4.26
123002.SZ	国祯转债	111.77	0.91	0.48
128133.SZ	奇正转债	108.50	0.91	40.94
128144.SZ	利民转债	109.00	0.90	5.56
128056.SZ	今飞转债	108.07	0.88	5.88
127033.SZ	中装转 2	101.03	0.88	243.41
110056.SH	亨通转债	104.90	0.88	12.65
110076.SH	华海转债	109.47	0.86	11.84
123085.SZ	万顺转 2	96.84	0.85	16.60
123075.SZ	贝斯转债	106.90	0.85	6.08
113603.SH	东缆转债	114.70	0.84	6.15
110062.SH	烽火转债	106.50	0.84	6.39
113011.SH	光大转债	119.21	0.84	130.55
123053.SZ	宝通转债	109.50	0.83	28.36
110057.SH	现代转债	115.82	0.83	52.49
113584.SH	家悦转债	99.90	0.82	29.67
128071.SZ	合兴转债	108.97	0.82	3.16
113025.SH	明泰转债	173.72	0.80	71.36
127007.SZ	湖广转债	102.10	0.80	6.20
128072.SZ	翔鹭转债	101.20	0.78	21.23
113600.SH	新星转债	96.00	0.78	13.41
110077.SH	洪城转债	114.83	0.77	8.48
123011.SZ	德尔转债	103.99	0.77	41.97
113014.SH	林洋转债	102.71	0.75	26.92
110045.SH	海澜转债	109.51	0.75	19.25
127031.SZ	洋丰转债	114.46	0.73	11.33
123033.SZ	金力转债	120.15	0.73	108.95

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123050.SZ	聚飞转债	111.10	0.71	3.25
127011.SZ	中鼎转 2	117.90	0.70	6.72
123070.SZ	鹏辉转债	115.00	0.69	4.97
110058.SH	永鼎转债	101.58	0.68	8.17
123025.SZ	精测转债	129.40	0.68	10.49
113013.SH	国君转债	118.73	0.67	178.38
113593.SH	沪工转债	106.19	0.65	9.42
128042.SZ	凯中转债	105.78	0.65	5.32
110063.SH	鹰 19 转债	124.80	0.65	34.59
127020.SZ	中金转债	114.50	0.64	20.29
128018.SZ	时达转债	111.30	0.64	14.39
128091.SZ	新天转债	126.20	0.64	263.94
113505.SH	杭电转债	103.67	0.63	7.11
113045.SH	环旭转债	111.64	0.62	6.15
123096.SZ	思创转债	104.64	0.62	7.12
113572.SH	三祥转债	114.07	0.61	5.83
113524.SH	奇精转债	102.55	0.61	5.97
128106.SZ	华统转债	113.21	0.60	8.22
113602.SH	景 20 转债	113.35	0.60	33.30
113042.SH	上银转债	103.31	0.59	194.37
128109.SZ	楚江转债	114.80	0.59	7.16
123099.SZ	普利转债	128.23	0.57	11.78
123064.SZ	万孚转债	123.50	0.57	9.19
123084.SZ	高澜转债	104.47	0.57	11.89
128122.SZ	兴森转债	105.65	0.57	1.34
123060.SZ	苏试转债	120.42	0.56	5.37
113041.SH	紫金转债	159.40	0.54	804.74
113039.SH	嘉泽转债	105.88	0.54	30.84
123045.SZ	雷迪转债	111.90	0.54	27.50
113561.SH	正裕转债	114.28	0.54	177.96
127022.SZ	恒逸转债	129.29	0.53	36.06
128118.SZ	瀛通转债	99.35	0.53	6.57
123038.SZ	联得转债	113.75	0.53	52.08
123065.SZ	宝莱转债	106.70	0.53	38.64
123113.SZ	N 仙乐转	120.03	0.53	17.43
127019.SZ	国城转债	93.74	0.52	14.97
113573.SH	纵横转债	100.65	0.52	5.67
123051.SZ	今天转债	111.60	0.50	99.88
128097.SZ	奥佳转债	162.30	0.49	46.47
128087.SZ	孚日转债	102.49	0.49	15.83
128129.SZ	青农转债	110.44	0.49	34.35
123044.SZ	红相转债	103.60	0.48	13.63
113037.SH	紫银转债	102.72	0.48	27.78
123007.SZ	道氏转债	108.11	0.47	12.30

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128021.SZ	兄弟转债	107.89	0.46	9.74
113516.SH	苏农转债	106.10	0.45	14.08
123087.SZ	明电转债	102.77	0.44	7.87
113525.SH	台华转债	104.82	0.44	1.55
110071.SH	湖盐转债	106.60	0.43	8.46
110033.SH	国贸转债	109.69	0.43	12.56
110051.SH	中天转债	118.00	0.43	21.68
123106.SZ	正丹转债	103.90	0.43	16.85
113574.SH	华体转债	103.87	0.42	3.39
123069.SZ	金诺转债	100.31	0.41	1.46
128135.SZ	洽洽转债	119.70	0.41	22.89
128090.SZ	汽模转 2	109.44	0.40	12.60
113502.SH	嘉澳转债	110.40	0.40	42.28
123058.SZ	欣旺转债	136.89	0.40	217.38
128041.SZ	盛路转债	291.58	0.39	56.56
128076.SZ	金轮转债	104.11	0.38	2.87
128124.SZ	科华转债	106.55	0.37	32.02
128070.SZ	智能转债	109.79	0.37	42.62
110038.SH	济川转债	106.20	0.37	4.80
128013.SZ	洪涛转债	106.48	0.37	17.74
128134.SZ	鸿路转债	129.67	0.37	20.50
113570.SH	百达转债	105.02	0.35	2.24
123109.SZ	昌红转债	112.30	0.35	6.81
123107.SZ	温氏转债	105.36	0.34	43.15
123035.SZ	利德转债	118.71	0.34	20.90
110052.SH	贵广转债	100.44	0.34	13.70
113508.SH	新风转债	124.51	0.34	13.32
123094.SZ	星源转 2	128.93	0.33	29.58
113026.SH	核能转债	108.29	0.33	21.49
128132.SZ	交建转债	96.05	0.33	9.02
118000.SH	嘉元转债	118.35	0.33	28.86
128066.SZ	亚泰转债	102.60	0.33	6.59
127018.SZ	本钢转债	99.71	0.33	76.47
128034.SZ	江银转债	107.10	0.33	17.60
113034.SH	滨化转债	148.47	0.32	35.99
113036.SH	宁建转债	101.22	0.32	0.75
110079.SH	杭银转债	119.62	0.31	336.49
128064.SZ	司尔转债	112.04	0.31	4.62
128039.SZ	三力转债	105.18	0.31	7.18
110075.SH	南航转债	128.44	0.30	27.87
113027.SH	华钰转债	99.67	0.28	168.58
123056.SZ	雪榕转债	102.79	0.28	4.74
123014.SZ	凯发转债	123.43	0.28	21.62
128035.SZ	大族转债	110.14	0.27	14.63



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128062.SZ	亚药转债	78.80	0.27	203.17
128050.SZ	钧达转债	128.74	0.27	12.74
113568.SH	新春转债	108.85	0.27	6.47
123004.SZ	铁汉转债	100.50	0.26	8.75
110068.SH	龙净转债	100.03	0.26	19.65
113578.SH	全筑转债	100.96	0.26	4.37
113504.SH	艾华转债	141.29	0.26	3.08
128036.SZ	金农转债	120.91	0.25	21.37
113569.SH	科达转债	96.53	0.25	1.81
113591.SH	胜达转债	105.25	0.25	10.05
128107.SZ	交科转债	110.20	0.24	10.63
128131.SZ	崇达转 2	100.50	0.24	1.65
113601.SH	塞力转债	98.10	0.22	11.91
113597.SH	佳力转债	111.62	0.22	822.15
127003.SZ	海印转债	106.52	0.22	14.50
123049.SZ	维尔转债	107.04	0.22	5.10
123076.SZ	强力转债	96.85	0.22	6.00
110073.SH	国投转债	110.75	0.22	77.51
123059.SZ	银信转债	103.23	0.21	3.73
128026.SZ	众兴转债	99.06	0.21	7.76
128073.SZ	哈尔转债	108.06	0.19	57.26
128125.SZ	华阳转债	103.70	0.19	2.03
128037.SZ	岩土转债	99.24	0.19	4.72
128069.SZ	华森转债	104.60	0.19	80.25
123039.SZ	开润转债	107.50	0.19	5.56
113009.SH	广汽转债	108.35	0.18	13.16
113546.SH	迪贝转债	104.68	0.17	0.99
128075.SZ	远东转债	118.50	0.17	5.23
127021.SZ	特发转 2	102.79	0.17	3.65
123090.SZ	三诺转债	119.13	0.16	42.60
123010.SZ	博世转债	100.00	0.15	3.27
113033.SH	利群转债	99.60	0.15	15.13
113535.SH	大业转债	100.24	0.15	2.41
123066.SZ	赛意转债	134.50	0.15	41.23
128083.SZ	新北转债	100.95	0.15	3.27
128108.SZ	蓝帆转债	122.70	0.15	118.71
113548.SH	石英转债	132.31	0.14	18.56
123024.SZ	岱勒转债	107.15	0.14	23.83
127026.SZ	超声转债	101.18	0.14	7.29
123092.SZ	天壕转债	109.60	0.14	6.00
128127.SZ	文科转债	98.89	0.14	10.63
113030.SH	东风转债	113.88	0.13	7.79
110065.SH	淮矿转债	132.27	0.12	28.64
110060.SH	天路转债	112.33	0.12	6.99

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128123.SZ	国光转债	104.29	0.11	0.24
113044.SH	大秦转债	104.03	0.11	93.88
128030.SZ	天康转债	246.56	0.10	10.18
123023.SZ	迪森转债	98.85	0.10	5.41
110034.SH	九州转债	109.70	0.10	4.66
123028.SZ	清水转债	99.99	0.10	13.71
113046.SH	金田转债	101.98	0.09	29.86
128140.SZ	润建转债	102.99	0.08	3.74
113605.SH	大参转债	119.60	0.08	6.15
110067.SH	华安转债	110.69	0.08	53.41
110064.SH	建工转债	100.20	0.08	5.27
128040.SZ	华通转债	108.35	0.08	3.98
113559.SH	永创转债	141.12	0.08	128.17
128138.SZ	侨银转债	101.94	0.08	9.04
128105.SZ	长集转债	101.00	0.08	9.41
113021.SH	中信转债	106.17	0.08	22.89
128079.SZ	英联转债	136.00	0.07	89.72
110059.SH	浦发转债	103.25	0.07	327.28
127005.SZ	长证转债	122.20	0.07	178.24
128014.SZ	永东转债	103.81	0.06	4.94
128141.SZ	旺能转债	120.25	0.04	12.88
113017.SH	吉视转债	97.27	0.02	12.63
113606.SH	荣泰转债	115.99	0.02	9.27
110031.SH	航信转债	106.81	0.01	21.77
127013.SZ	创维转债	103.07	0.00	15.96
123052.SZ	飞鹿转债	121.00	0.00	18.21
113619.SH	世运转债	100.81	0.00	4.02
113563.SH	柳药转债	109.00	0.00	12.30
128121.SZ	宏川转债	109.00	0.00	5.22
110072.SH	广汇转债	93.01	0.00	57.17
123105.SZ	拓尔转债	102.60	0.00	7.68
123071.SZ	天能转债	110.43	-0.01	12.84
127006.SZ	敖东转债	102.42	-0.01	5.46
113043.SH	财通转债	110.40	-0.01	138.56
113595.SH	花王转债	87.92	-0.01	10.75
123063.SZ	大禹转债	111.85	-0.01	8.55
113623.SH	N 凤 21 转	120.24	-0.02	6.43
110070.SH	凌钢转债	115.88	-0.02	65.38
113530.SH	大丰转债	103.98	-0.02	1.60
113616.SH	韦尔转债	153.60	-0.02	133.95
113534.SH	鼎胜转债	101.10	-0.03	17.85
123091.SZ	长海转债	127.96	-0.03	12.39
123081.SZ	精研转债	100.96	-0.04	3.67
127012.SZ	招路转债	109.76	-0.04	26.80

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128136.SZ	立讯转债	114.95	-0.04	41.46
113040.SH	星宇转债	135.93	-0.06	35.25
113542.SH	好客转债	110.68	-0.06	8.24
113607.SH	伟 20 转债	120.15	-0.07	17.53
113536.SH	三星转债	119.31	-0.08	5.77
128057.SZ	博彦转债	117.50	-0.08	4.02
123079.SZ	运达转债	119.70	-0.08	5.29
127025.SZ	冀东转债	112.50	-0.09	5.53
113024.SH	核建转债	103.52	-0.10	14.99
110041.SH	蒙电转债	106.92	-0.10	10.85
127015.SZ	希望转债	108.21	-0.11	16.19
128023.SZ	亚太转债	104.27	-0.11	65.24
113567.SH	君禾转债	107.15	-0.12	1.02
123112.SZ	万讯转债	107.00	-0.12	10.50
123054.SZ	思特转债	103.51	-0.13	11.67
113532.SH	海环转债	101.22	-0.13	3.49
113608.SH	威派转债	108.10	-0.13	5.75
123022.SZ	长信转债	146.70	-0.14	29.15
127027.SZ	靖远转债	99.35	-0.15	29.04
123083.SZ	朗新转债	122.00	-0.17	23.23
113620.SH	傲农转债	101.92	-0.18	6.62
123100.SZ	朗科转债	113.99	-0.18	5.99
113598.SH	法兰转债	109.71	-0.18	9.44
128096.SZ	奥瑞转债	124.38	-0.19	47.35
113566.SH	翔港转债	108.07	-0.20	4.56
123078.SZ	飞凯转债	110.08	-0.20	1.41
123080.SZ	海波转债	111.66	-0.21	7.43
110061.SH	川投转债	127.58	-0.21	7.04
110048.SH	福能转债	128.71	-0.22	38.97
113588.SH	润达转债	108.02	-0.23	2.81
128142.SZ	新乳转债	124.80	-0.24	4.45
127017.SZ	万青转债	118.16	-0.25	3.47
128082.SZ	华锋转债	120.30	-0.25	80.30
113594.SH	淳中转债	110.99	-0.25	2.22
113611.SH	福 20 转债	140.50	-0.27	22.49
128081.SZ	海亮转债	109.34	-0.28	34.31
123077.SZ	汉得转债	100.20	-0.30	5.43
123098.SZ	一品转债	129.10	-0.31	8.09
113589.SH	天创转债	95.41	-0.31	20.46
113549.SH	白电转债	103.77	-0.32	7.69
113618.SH	美诺转债	117.22	-0.32	73.09
113612.SH	永冠转债	120.03	-0.33	47.34
113582.SH	火炬转债	258.77	-0.34	113.63
127014.SZ	北方转债	107.12	-0.35	10.31

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
127028.SZ	英特转债	111.30	-0.36	24.99
128094.SZ	星帅转债	120.40	-0.38	8.99
127016.SZ	鲁泰转债	99.71	-0.38	6.26
128053.SZ	尚荣转债	141.69	-0.40	203.48
113575.SH	东时转债	134.18	-0.42	36.66
128063.SZ	未来转债	102.45	-0.49	7.63
113519.SH	长久转债	101.76	-0.53	6.80
128022.SZ	众信转债	102.81	-0.57	14.90
127004.SZ	模塑转债	172.30	-0.58	183.09
123042.SZ	银河转债	136.76	-0.68	119.73
128100.SZ	搜特转债	87.53	-0.70	45.18
128114.SZ	正邦转债	106.33	-0.72	31.85
123082.SZ	北陆转债	117.60	-0.73	19.06
128078.SZ	太极转债	116.11	-0.76	4.82
123043.SZ	正元转债	153.84	-0.78	352.91
113509.SH	新泉转债	198.46	-0.78	101.75
113012.SH	骆驼转债	125.49	-0.80	46.06
113528.SH	长城转债	104.34	-0.83	7.96
123031.SZ	晶瑞转债	250.89	-0.83	132.85
113580.SH	康隆转债	275.27	-0.88	54.55
113565.SH	宏辉转债	114.38	-0.89	85.25
127029.SZ	中钢转债	169.59	-0.91	1,203.48
113604.SH	多伦转债	109.58	-1.09	70.51
110066.SH	盛屯转债	166.06	-1.17	498.30
127024.SZ	盈峰转债	116.61	-1.18	27.15
128051.SZ	光华转债	117.72	-1.24	96.10
128095.SZ	恩捷转债	227.30	-1.30	214.79
123102.SZ	华自转债	114.30	-1.48	96.49
110044.SH	广电转债	252.60	-1.54	130.64
123072.SZ	乐歌转债	130.73	-1.55	246.55
128101.SZ	联创转债	119.64	-2.18	348.44
113526.SH	联泰转债	292.81	-2.18	178.35
123046.SZ	天铁转债	188.70	-2.23	238.14
128093.SZ	百川转债	120.65	-2.44	312.17
128103.SZ	同德转债	173.20	-2.70	432.17
113543.SH	欧派转债	217.84	-2.93	85.59
110055.SH	伊力转债	182.95	-3.00	3,021.95
113527.SH	维格转债	199.00	-3.38	1,433.80
113609.SH	永安转债	117.20	-4.11	257.47
113550.SH	常汽转债	159.96	-4.24	1,155.85
123103.SZ	震安转债	169.84	-4.38	457.43
128044.SZ	岭南转债	97.69	-9.96	2,013.47
123068.SZ	弘信转债	0	0	0.00

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 6：可转债正股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300382.SZ	斯莱克	10.78	15.91	3.39
300586.SZ	美联新材	8.63	11.64	2.64
002838.SZ	道恩股份	19.72	9.98	3.17
002728.SZ	特一药业	17.75	9.98	4.45
002279.SZ	久其软件	5.21	9.92	1.76
002002.SZ	鸿达兴业	4.31	9.67	20.99
603165.SH	荣晟环保	14.80	8.90	2.56
601127.SH	小康股份	57.80	6.50	41.69
300631.SZ	久吾高科	22.52	5.98	3.20
300539.SZ	横河精密	7.84	5.80	0.57
603708.SH	家家悦	19.29	5.70	2.15
002658.SZ	雪迪龙	10.79	5.27	4.59
002738.SZ	中矿资源	40.11	5.22	8.46
002726.SZ	龙大肉食	12.10	5.03	4.51
300297.SZ	蓝盾股份	3.59	4.66	2.00
002370.SZ	亚太药业	4.16	4.52	1.40
603089.SH	正裕工业	10.20	4.51	1.22
300707.SZ	威唐工业	15.23	4.24	0.49
300040.SZ	九洲集团	9.24	4.05	2.60
002408.SZ	齐翔腾达	11.40	3.92	6.51
002832.SZ	比音勒芬	21.54	3.81	1.33
002961.SZ	瑞达期货	21.42	3.73	1.41
002472.SZ	双环传动	12.64	3.69	1.56
300554.SZ	三超新材	17.67	3.64	1.46
600919.SH	江苏银行	7.76	3.60	13.13
000902.SZ	新洋丰	15.02	3.59	2.15
002258.SZ	利尔化学	23.74	3.58	2.80
603956.SH	威派格	16.62	3.55	0.23
300577.SZ	开润股份	22.22	3.54	0.69
300296.SZ	利亚德	7.14	3.48	3.36
603896.SH	寿仙谷	38.49	3.22	1.01
600577.SH	精达股份	4.98	3.11	3.74
603650.SH	彤程新材	32.88	3.04	1.50
600420.SH	国药现代	11.19	3.04	2.34
002931.SZ	锋龙股份	16.85	3.00	0.67
603707.SH	健友股份	44.23	2.93	1.43
002174.SZ	游族网络	17.10	2.89	5.68
603978.SH	深圳新星	16.41	2.88	0.42
300709.SZ	精研科技	37.67	2.87	0.73
600567.SH	山鹰国际	3.97	2.85	6.05
002067.SZ	景兴纸业	4.06	2.78	2.76
300003.SZ	乐普医疗	32.76	2.73	11.02
002966.SZ	苏州银行	7.93	2.72	4.82
300636.SZ	同和药业	16.66	2.71	0.40

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603887.SH	城地香江	11.81	2.70	0.79
600521.SH	华海药业	20.56	2.65	4.60
300545.SZ	联得装备	21.60	2.61	0.22
300677.SZ	英科医疗	141.15	2.57	16.41
002078.SZ	太阳纸业	15.38	2.53	8.47
300057.SZ	万顺新材	4.86	2.53	0.52
603679.SH	华体科技	18.88	2.44	0.17
002527.SZ	新时达	7.18	2.43	0.91
603898.SH	好莱客	14.42	2.41	0.53
603979.SH	金诚信	16.47	2.36	0.81
002753.SZ	永东股份	8.52	2.28	0.31
300752.SZ	隆利科技	24.35	2.27	0.71
300499.SZ	高澜股份	7.81	2.23	0.25
603557.SH	ST 起步	4.66	2.19	0.88
603890.SH	春秋电子	12.77	2.16	0.37
300611.SZ	美力科技	9.23	2.10	0.22
002228.SZ	合兴包装	3.91	2.09	0.69
300687.SZ	赛意信息	30.50	2.04	1.33
300641.SZ	正丹股份	6.51	2.04	0.71
002597.SZ	金禾实业	35.01	1.95	2.35
603871.SH	嘉友国际	24.00	1.91	0.22
300473.SZ	德尔股份	21.46	1.80	0.43
300700.SZ	岱勒新材	15.84	1.80	0.29
002863.SZ	今飞凯达	5.11	1.79	0.32
601231.SH	环旭电子	16.17	1.76	3.12
603131.SH	上海沪工	18.11	1.74	0.64
002022.SZ	科华生物	18.63	1.69	2.51
300427.SZ	红相股份	12.91	1.65	1.05
603663.SH	三祥新材	14.32	1.63	0.15
300791.SZ	仙乐健康	78.86	1.62	0.53
002717.SZ	岭南股份	3.76	1.62	6.61
002965.SZ	祥鑫科技	23.92	1.61	0.39
002734.SZ	利民股份	12.78	1.59	0.29
603688.SH	石英股份	17.34	1.58	0.48
002541.SZ	鸿路钢构	54.00	1.58	1.29
002562.SZ	兄弟科技	4.60	1.55	0.32
603331.SH	百达精工	10.06	1.51	0.07
603920.SH	世运电路	15.91	1.47	0.65
002873.SZ	新天药业	18.08	1.46	0.40
601677.SH	明泰铝业	19.13	1.43	1.53
002749.SZ	国光股份	9.92	1.43	0.10
000301.SZ	东方盛虹	18.06	1.40	2.96
603228.SH	景旺电子	25.07	1.37	0.56
002842.SZ	翔鹭钨业	9.32	1.30	0.43
002325.SZ	洪涛股份	2.35	1.29	0.14



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002538.SZ	司尔特	6.30	1.29	0.64
600929.SH	雪天盐业	6.30	1.29	0.24
603113.SH	金能科技	18.92	1.28	1.39
002382.SZ	蓝帆医疗	21.42	1.28	5.20
300652.SZ	雷迪克	17.76	1.25	0.08
603687.SH	大胜达	8.26	1.23	0.22
300438.SZ	鹏辉能源	18.28	1.22	1.74
002840.SZ	华统股份	9.98	1.22	0.26
300748.SZ	金力永磁	24.99	1.22	6.67
000688.SZ	国城矿业	9.35	1.19	1.11
601899.SH	紫金矿业	11.06	1.19	29.22
603665.SH	康隆达	14.50	1.19	0.10
300065.SZ	海兰信	10.51	1.15	0.58
300567.SZ	精测电子	52.60	1.15	1.83
300424.SZ	航新科技	14.16	1.14	1.56
603618.SH	杭电股份	6.24	1.13	0.38
300630.SZ	普利制药	51.90	1.13	1.87
002616.SZ	长青集团	6.31	1.12	0.29
300231.SZ	银信科技	7.43	1.09	0.46
300407.SZ	凯发电气	6.68	1.06	0.08
300487.SZ	蓝晓科技	68.00	1.06	6.45
002815.SZ	崇达技术	11.55	1.05	0.36
603363.SH	傲农生物	10.70	1.04	0.83
600029.SH	南方航空	6.81	1.04	3.75
300246.SZ	宝莱特	18.58	1.03	0.31
002542.SZ	中化岩土	2.95	1.03	0.50
603606.SH	东方电缆	20.01	1.01	1.54
300527.SZ	中船应急	9.09	1.00	1.41
300543.SZ	朗科智能	12.21	0.99	0.75
603912.SH	佳力图	15.64	0.97	2.23
002921.SZ	联诚精密	15.73	0.96	0.12
300151.SZ	昌红科技	26.76	0.94	0.94
000861.SZ	海印股份	2.23	0.90	0.75
603298.SH	杭叉集团	20.08	0.90	0.50
002787.SZ	华源控股	5.76	0.88	0.12
300416.SZ	苏试试验	18.50	0.87	0.33
601609.SH	金田铜业	9.27	0.87	1.33
300607.SZ	拓斯达	32.48	0.87	0.55
600755.SH	厦门国贸	7.07	0.86	1.31
300253.SZ	卫宁健康	16.50	0.86	3.70
300196.SZ	长海股份	18.07	0.84	0.68
600908.SH	无锡银行	6.17	0.82	2.32
600388.SH	龙净环保	8.77	0.80	0.61
002861.SZ	瀛通通讯	13.95	0.79	0.08
300511.SZ	雪榕生物	8.93	0.79	0.49

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002436.SZ	兴森科技	9.00	0.78	1.00
603368.SH	柳药股份	20.75	0.78	0.68
603716.SH	塞力医疗	12.97	0.78	0.19
002859.SZ	洁美科技	28.32	0.71	0.90
300422.SZ	博世科	8.55	0.71	0.34
603030.SH	全筑股份	4.38	0.69	0.08
002557.SZ	洽洽食品	54.29	0.67	1.92
300505.SZ	川金诺	13.82	0.66	0.26
002941.SZ	新疆交建	10.97	0.64	0.73
000401.SZ	冀东水泥	14.22	0.64	1.22
002907.SZ	华森制药	13.29	0.61	0.50
603278.SH	大业股份	8.53	0.59	0.08
600566.SH	济川药业	18.90	0.59	1.17
600939.SH	重庆建工	3.58	0.56	0.04
002839.SZ	张家港行	5.71	0.53	1.67
002100.SZ	天康生物	9.55	0.53	1.09
603579.SH	荣泰健康	35.99	0.50	0.29
002548.SZ	金新农	6.01	0.50	0.26
002823.SZ	凯中精密	10.04	0.50	0.08
300388.SZ	节能国祯	8.28	0.49	0.20
601229.SH	上海银行	8.49	0.47	3.19
300651.SZ	金陵体育	42.69	0.47	0.21
300190.SZ	维尔利	6.74	0.45	0.74
601611.SH	中国核建	7.34	0.41	1.00
000703.SZ	恒逸石化	12.72	0.39	3.46
002929.SZ	润建股份	23.15	0.39	0.14
300021.SZ	大禹节水	5.15	0.39	0.51
603989.SH	艾华集团	28.79	0.38	0.31
002171.SZ	楚江新材	7.86	0.38	1.17
601998.SH	中信银行	5.30	0.38	1.51
300229.SZ	拓尔思	8.22	0.37	0.46
300498.SZ	温氏股份	14.06	0.36	2.20
000887.SZ	中鼎股份	11.32	0.35	1.23
002822.SZ	中装建设	5.83	0.34	0.33
300197.SZ	节能铁汉	3.02	0.33	0.41
300705.SZ	九典制药	30.28	0.33	0.55
603669.SH	灵康药业	9.17	0.33	0.26
002865.SZ	钧达股份	18.48	0.33	0.07
002406.SZ	远东传动	6.21	0.32	0.22
000623.SZ	吉林敖东	15.67	0.32	1.95
300619.SZ	金银河	19.11	0.31	0.20
300569.SZ	天能重工	13.54	0.30	0.58
600998.SH	九州通	17.01	0.29	0.78
600000.SH	浦发银行	10.35	0.29	5.69
601619.SH	嘉泽新能	3.53	0.28	0.67

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000070.SZ	特发信息	7.52	0.27	0.69
601789.SH	宁波建工	3.82	0.26	0.19
002287.SZ	奇正藏药	27.07	0.26	1.52
002772.SZ	众兴菌业	7.93	0.25	0.16
002510.SZ	天汽模	4.09	0.25	0.39
002807.SZ	江阴银行	4.12	0.24	0.95
300112.SZ	万讯自控	8.44	0.24	0.22
002224.SZ	三力士	4.79	0.21	0.18
300303.SZ	聚飞光电	4.81	0.21	0.41
002061.SZ	浙江交科	5.36	0.19	0.17
002614.SZ	奥佳华	16.10	0.19	0.79
603081.SH	大丰实业	11.78	0.17	0.07
600133.SH	东湖高新	5.93	0.17	0.56
603817.SH	海峡环保	6.02	0.17	0.23
002877.SZ	智能自控	6.54	0.15	0.06
300170.SZ	汉得信息	6.92	0.14	0.79
300078.SZ	思创医惠	6.94	0.14	1.02
600326.SH	西藏天路	7.15	0.14	0.87
300398.SZ	飞凯材料	14.87	0.13	0.50
002846.SZ	英联股份	8.34	0.12	0.22
002949.SZ	华阳国际	18.00	0.11	0.16
603617.SH	君禾股份	9.87	0.10	0.18
600522.SH	中天科技	10.17	0.10	2.35
603822.SH	嘉澳环保	22.10	0.09	0.24
600487.SH	亨通光电	11.75	0.09	1.05
603901.SH	永创智能	14.73	0.07	0.98
000876.SZ	新希望	15.34	0.07	5.02
000932.SZ	华菱钢铁	6.83	0.00	5.99
300332.SZ	天壕环境	5.17	0.00	0.60
603377.SH	东方时尚	10.49	0.00	0.97
002284.SZ	亚太股份	7.02	0.00	2.96
603323.SH	苏农银行	4.59	0.00	0.78
002083.SZ	孚日股份	4.17	0.00	0.17
600831.SH	广电网络	6.43	0.00	1.12
600863.SH	内蒙华电	2.45	0.00	0.38
603677.SH	奇精机械	10.70	0.00	0.06
300657.SZ	弘信电子	15.67	0.00	0.00
600461.SH	洪城环境	7.43	0.00	0.42
002775.SZ	文科园林	4.34	0.00	0.11
001965.SZ	招商公路	8.06	0.00	0.22
603007.SH	ST 花王	3.02	0.00	0.14
603336.SH	宏辉果蔬	7.60	0.00	0.62
000967.SZ	盈峰环境	8.10	0.00	0.56
002973.SZ	侨银股份	16.50	-0.06	0.16
300772.SZ	运达股份	16.00	-0.06	0.56

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300568.SZ	星源材质	37.83	-0.08	3.97
300429.SZ	强力新材	11.16	-0.09	0.91
603320.SH	迪贝电气	11.13	-0.09	0.08
300665.SZ	飞鹿股份	10.88	-0.09	0.09
000823.SZ	超声电子	10.50	-0.10	0.65
300016.SZ	北陆药业	10.07	-0.10	0.62
002758.SZ	浙农股份	9.80	-0.10	0.12
300532.SZ	今天国际	8.83	-0.11	0.52
603499.SH	翔港科技	7.93	-0.13	0.09
603876.SH	鼎胜新材	13.00	-0.15	0.27
000726.SZ	鲁泰 A	6.28	-0.16	0.24
603055.SH	台华新材	6.04	-0.17	0.11
002631.SZ	德尔未来	5.93	-0.17	0.15
601311.SH	骆驼股份	11.83	-0.17	2.29
601985.SH	中国核电	5.26	-0.19	1.94
300335.SZ	迪森股份	4.85	-0.21	0.23
000060.SZ	中金岭南	4.83	-0.21	2.79
002376.SZ	新北洋	9.19	-0.22	0.20
002958.SZ	青农商行	4.46	-0.22	1.64
600498.SH	烽火通信	17.54	-0.23	1.23
300265.SZ	通光线缆	8.75	-0.23	0.28
600271.SH	航天信息	12.75	-0.23	2.30
603681.SH	永冠新材	25.11	-0.24	0.64
300088.SZ	长信科技	7.98	-0.25	3.80
601238.SH	广汽集团	11.71	-0.26	5.31
600674.SH	川投能源	11.70	-0.26	0.86
603569.SH	长久物流	7.62	-0.26	0.07
300580.SZ	贝斯特	18.96	-0.26	0.28
600105.SH	永鼎股份	3.50	-0.28	1.00
603660.SH	苏州科达	6.97	-0.29	0.21
600061.SH	国投资本	13.59	-0.29	5.49
601515.SH	东风股份	6.78	-0.29	0.91
002649.SZ	博彦科技	9.63	-0.31	0.59
002722.SZ	金轮股份	12.24	-0.33	0.10
603348.SH	文灿股份	24.91	-0.36	0.74
600711.SH	盛屯矿业	7.83	-0.38	8.18
300517.SZ	海波重科	22.26	-0.40	0.20
000761.SZ	本钢板材	4.26	-0.47	0.44
600909.SH	华安证券	6.35	-0.47	3.82
600483.SH	福能股份	10.06	-0.49	1.58
000065.SZ	北方国际	7.90	-0.50	0.69
601818.SH	光大银行	3.87	-0.51	5.55
601860.SH	紫金银行	3.86	-0.52	1.19
300608.SZ	思特奇	9.56	-0.52	0.34
300682.SZ	朗新科技	17.20	-0.52	0.45

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600985.SH	淮北矿业	11.23	-0.53	1.38
300298.SZ	三诺生物	33.22	-0.54	0.95
300381.SZ	溢多利	9.10	-0.55	0.52
603966.SH	法兰泰克	12.52	-0.56	0.45
002503.SZ	搜于特	1.75	-0.57	1.68
601006.SH	大秦铁路	6.93	-0.57	1.95
603602.SH	纵横通信	10.27	-0.58	0.14
002930.SZ	宏川智慧	15.25	-0.59	0.26
002811.SZ	郑中设计	8.43	-0.59	0.07
601222.SH	林洋能源	6.68	-0.60	1.03
603578.SH	三星新材	21.70	-0.60	0.14
000783.SZ	长江证券	7.73	-0.64	5.57
300723.SZ	一品红	27.05	-0.66	0.48
002446.SZ	盛路通信	5.88	-0.68	0.81
600297.SH	广汇汽车	2.89	-0.69	1.42
300739.SZ	明阳电路	14.15	-0.70	0.34
601020.SH	ST 华钰	7.07	-0.70	1.15
300409.SZ	道氏技术	13.61	-0.73	1.06
002701.SZ	奥瑞金	5.38	-0.74	1.49
002157.SZ	正邦科技	13.11	-0.76	3.55
000789.SZ	万年青	14.06	-0.78	2.01
601366.SH	利群股份	6.21	-0.80	0.12
600926.SH	杭州银行	16.95	-0.82	3.47
300645.SZ	正元智慧	16.85	-0.82	0.41
002551.SZ	尚荣医疗	5.88	-0.84	0.63
002707.SZ	众信旅游	5.80	-0.85	0.82
601211.SH	国泰君安	17.40	-0.85	12.00
002615.SZ	哈尔斯	4.60	-0.86	0.25
601108.SH	财通证券	11.25	-0.88	10.12
000411.SZ	英特集团	14.59	-0.88	0.55
601636.SH	旗滨集团	15.90	-0.93	6.43
300059.SZ	东方财富	37.62	-0.95	91.62
603108.SH	润达医疗	11.24	-0.97	0.39
600231.SH	凌钢股份	2.99	-0.99	0.68
002953.SZ	日丰股份	20.30	-1.02	0.27
603797.SH	联泰环保	7.65	-1.03	0.10
601929.SH	吉视传媒	1.91	-1.04	0.29
300587.SZ	天铁股份	17.88	-1.05	1.50
002203.SZ	海亮股份	10.24	-1.06	0.86
002368.SZ	太极股份	21.17	-1.12	1.55
300207.SZ	欣旺达	27.76	-1.17	9.70
603233.SH	大参林	70.91	-1.20	2.52
002034.SZ	旺能环境	18.95	-1.20	0.63
002812.SZ	恩捷股份	147.70	-1.22	5.70
300767.SZ	震安科技	106.29	-1.32	2.73

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000552.SZ	靖远煤电	2.98	-1.32	0.71
688388.SH	嘉元科技	70.01	-1.34	1.43
603501.SH	韦尔股份	290.99	-1.41	10.37
300655.SZ	晶瑞股份	20.68	-1.43	1.63
000665.SZ	湖北广电	4.10	-1.44	0.42
601678.SH	滨化股份	6.82	-1.45	3.33
002860.SZ	星帅尔	16.58	-1.49	0.35
002008.SZ	大族激光	35.87	-1.56	8.92
000700.SZ	模塑科技	5.66	-1.57	1.57
603225.SH	新凤鸣	18.70	-1.58	0.52
002360.SZ	同德化工	7.87	-1.63	1.20
600398.SH	海澜之家	7.17	-1.65	0.54
002475.SZ	立讯精密	39.12	-1.68	46.64
300437.SZ	清水源	8.69	-1.70	0.47
300482.SZ	万孚生物	72.35	-1.73	2.72
603035.SH	常熟汽饰	15.19	-1.75	4.48
000928.SZ	中钢国际	11.02	-1.78	8.65
002036.SZ	联创电子	11.98	-1.80	6.68
603179.SH	新泉股份	28.70	-1.81	0.25
603538.SH	美诺华	36.57	-1.83	1.70
603861.SH	白云电器	7.95	-1.85	0.26
603897.SH	长城科技	18.86	-1.87	0.38
600996.SH	贵广网络	4.71	-1.88	0.27
603568.SH	伟明环保	23.44	-1.88	1.01
603667.SH	五洲新春	8.72	-1.91	0.16
002946.SZ	新乳业	18.35	-1.92	0.72
300031.SZ	宝通科技	17.51	-2.01	1.46
002806.SZ	华锋股份	10.85	-2.08	0.39
603518.SH	锦泓集团	19.99	-2.11	4.37
603806.SH	福斯特	74.75	-2.11	4.20
300490.SZ	华自科技	10.32	-2.27	1.59
600197.SH	伊力特	29.89	-2.42	13.83
603678.SH	火炬电子	60.98	-2.43	3.11
603608.SH	天创时尚	6.79	-2.58	0.79
603516.SH	淳中科技	21.52	-2.71	0.46
000810.SZ	创维数字	8.45	-2.99	1.17
002741.SZ	光华科技	14.58	-3.12	1.49
300729.SZ	乐歌股份	35.80	-3.30	1.66
002455.SZ	百川股份	6.83	-3.39	3.02
603528.SH	多伦科技	9.65	-3.60	1.62
601799.SH	星宇股份	189.84	-3.87	3.25
603833.SH	欧派家居	152.60	-4.24	2.81
603776.SH	永安行	23.89	-6.42	2.58

资料来源：Wind，中信证券研究部





## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited 分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧盟与英国由 CLSA Europe BV 或 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：孟买（400021）Nariman Point 的 Dalalal House 8 层；电话号码：+91-22-66505050；传真号码：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118；印度证券交易委员会注册编号：作为证券经纪商的 INZ000001735，作为商人银行的 INM000010619，作为研究分析商的 INH000001113）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

## 针对不同司法管辖区的声明

**中国：**根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**美国：**本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且 CLSA Americas 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas。

**新加坡：**本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问），仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第 33、34 及 35 条的规定，《财务顾问法》第 25、27 及 36 条不适用于 CLSA Singapore Pte Ltd.。如对本报告存有疑问，还请联系 CLSA Singapore Pte Ltd.（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 024/12/2020。

**加拿大：**本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

**欧盟与英国：**本研究报告在欧盟与英国归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟与英国由 CLSA（UK）或 CLSA Europe BV 发布。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理，CLSA Europe BV 由荷兰金融市场管理局授权并接受其管理，本研究报告针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于由英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA（UK）与 CLSA Europe BV 制作并发布。就英国的金融行业准则与欧洲其他辖区的《金融工具市场指令 II》，本研究报告被制作并意图作为实质性研究资料。

**澳大利亚：**CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号 53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券和投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

**未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。**

**中信证券 2021 版权所有。保留一切权利。**