

中信证券研究部

核心观点



明明  
首席 FICC 分析师  
S1010517100001



章立聪  
固定收益分析师  
S1010514110002



余经纬  
首席大类资产配置  
分析师  
S1010517070005

**2020 年专项债发行增量提速，但预算内资金、城投债、非标等对基建的支持力度有所回落，同时优质项目相对稀缺也导致了基建偏弱的局面。向后展望，专项债供给回落、利率中枢上行、四季度气候转冷等或对基建走势产生影响，但考虑到近期部分地方政府相继调整专项债用途，短期看财政投放节奏有望加快，基建增速也有小幅上行可能。**

■ **基建的“理想”与“现实”。**自 2019 年以来，政府对基建投资的支持力度不断提高。但 2020 年以来，基建投资增速却明显低于市场预期，截至 8 月，基建投资（不含电力）累计同比增速仍未转正，全口径基建投资同比增速也低于市场的中性预期水平。那么，基建投资缘何偏弱？

■ **资金来源的角度。**今年专项债发行明显提速，但公共财政流向基建领域的资金比重相对偏低。同时，城投债、非标融资等社会资金对基建投资的支持力度也有所回落。

■ **资金运用的角度：优质项目相对紧缺的“无米之炊”。**由于预算法对专项债所投项目具有明确要求，优质项目相对稀缺可能导致债券发行与财政资金投放不匹配的情况，进而导致基建投资偏慢。同时缺乏优质项目也可能导致专项债用作资本金的比重远低于 20% 的上限水平。

■ **展望：年内基建投资如何演绎？**考虑到年内专项债供给高峰已过，后续财政资金对基建投资的支持力度或有所下降，同时无风险利率中枢的上行、四季度气候转冷等因素也可能制约基建投资的强度。但考虑到近期部分地方政府相继调整专项债资金用途，短期看财政投放节奏有望加快，预计四季度基建投资增速中枢或有小幅上行。

■ **结论：**自 2019 年以来，政府对基建投资的支持力度不断提高，但 2020 年以来基建投资增速却持续低于市场预期。从资金来源的角度看，年内专项债发行明显增量提速，但预算内资金对基建的支持力度较弱，城投债、非标融资等社会资金对基建投资的支持力度也并未有明显增加。而从资金运用的角度看，当前优质项目的稀缺性也在一定程度上导致了专项债难为“无米之炊”和财政资金投放偏缓的局面。向后展望，专项债供给回落、无风险利率中枢上行、四季度气候转冷等因素可能制约基建投资的强度，但考虑到近期部分地方政府相继调整专项债资金用途，短期看财政投放节奏有望加快，预计四季度基建投资增速中枢或有小幅上行机会。对于债市而言，9 月金融数据显示企业中长期融资需求仍然旺盛，同时财政存款的大幅滑落也表明财政投放有所加速，预计短期内经济修复趋势有望延续，10 年期国债到期收益率或将继续寻顶至 3.3% 左右。

自 2019 年以来，政府对基建投资的支持力度不断提高，但截至 2020 年 8 月，基建投资（不含电力）累计同比增速仍未转正，全口径基建投资累计同比增速也低于市场的中性预期水平。今年基建投资缘何偏弱？后续基建投资又该如何演绎？接下来，本文将就此展开分析。

## ■ 基建投资缘何偏弱？

### 基建的“理想”与“现实”

自 2019 年以来，政府对基建投资的支持力度不断提高。2019 年 6 月 10 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，通知中指出，对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目（如铁路、高速公路、供电、供气等项目），在评估项目收益偿还专项债本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金。2019 年 9 月 4 日，国常会明确专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域，引导专项债资金流向铁路、公路等重大项目。2019 年 11 月 13 日，国常会下调部分基础设施项目最低资本金比例，同时允许基础设施等项目通过发行权益债、股权类金融工具筹措不超过 50% 比例的资本金。进入 2020 年后，政府对基建投资的支持力度进一步加强，政府工作报告指出今年拟安排 3.75 万亿元新增专项债额度，同年 6 月财政部也将 7000 亿特别国债资金下达至地方，并允许该部分资金作为项目资本金。结合来看，自 2019 年以来我国对基建的支持力度不断提高。

但 2020 年以来，基建投资增速却明显低于市场预期。从今年的基建投资走势看，一季度受疫情影响，工程进度趋于停滞，基建投资断崖下行，此后随着复工复产的持续推进，叠加专项债、特别国债的持续发放，基建投资增速有所回补。但截至 8 月，基建投资（不含电力）累计同比增速仍未转正，录得-0.3% (+0.7pct)，当月同比增速录得 4.0% (-3.9pcts)，较上月有所回落；全口径基建投资累计同比增速录得 2.0% (+0.8pct)，当月同比录得 7.0% (-0.7pct)，均低于市场的中性预期水平。

表 1：近年来政府对基建投资的支持力度不断提高

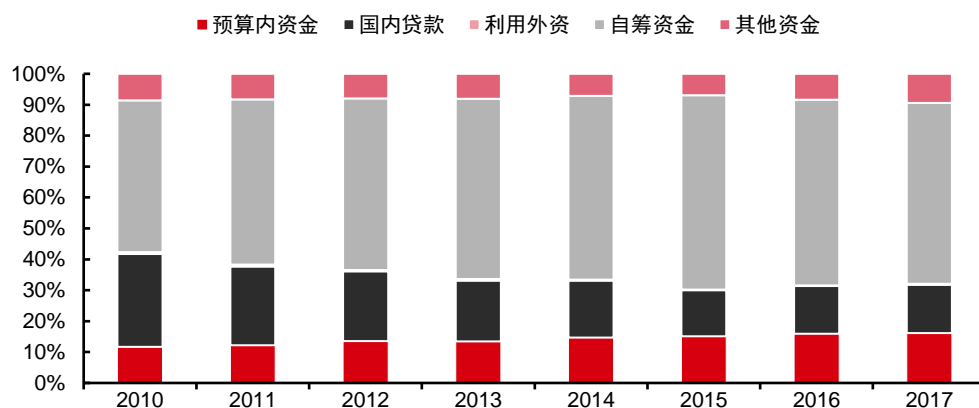
| 日期               | 会议/文件                        | 表述   |
|------------------|------------------------------|--|
| 2019 年 6 月 10 日  | 《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》 | 对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目（如铁路、高速公路、供电、供气等项目），在评估项目收益偿还专项债本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金。 |
| 2019 年 9 月 4 日   | 国常会                          | 专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域。将专项债可用作项目资本金范围明确为符合上述重点投向的重大基础设施领域。  |
| 2019 年 11 月 13 日 | 国常会                          | 下调部分基础设施项目最低资本金比例，同时允许基础设施等项目通过发行权益债、股权类金融工具筹措不超过 50% 比例的资本金。  |
| 2020 年 5 月 22 日  | 政府工作报告                       | 今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，提高专项债券可用作项目资本金的比重，中央预算内投资安排 6000 亿元。                                |

资料来源：新华社，中信证券研究部

## 基建投资缘何偏弱？

按传统定义，自筹资金、国家预算资金和国内贷款是基建投资的三个重要资金来源。根据国家统计局发布的《固定资产投资统计报表制度（2018）》，固定资产投资的资金来源共包含五个部分：国家预算资金、国内贷款、利用外资、自筹资金和其他资金。对于基建投资来说，我们可以从基建投资的三个子行业（交通运输、仓储和邮政业，电力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业）来观察基建的资金来源分布情况。从资金端看，自筹资金是基建投资的主要拉动力，约占全部资金来源的 55%-60%；国家预算资金、国内贷款占全部资金来源的比重分别为 16%、15%，也是基建的重要资金来源。进一步，考虑到自筹资金中的政府性基金也具有一定的财政属性，我们对资金来源重新划分：我们将政府性基金从自筹资金中剥离出来，并与国家预算资金加总视为广义财政资金，而将剩余的分项（包括城投债、非标债券、PPP 等方面）视为社会资金。

图 1：基建投资资金来源（%）



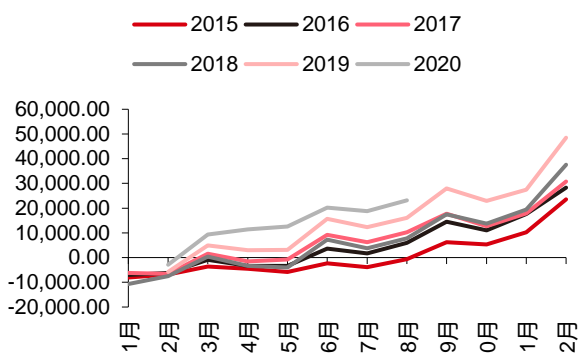
资料来源：Wind，中信证券研究部

## 财政资金：专项债独木难支

今年公共财政投放速度明显加快，但流向基建领域的资金比重相对偏低。公共财政方面，进入 2020 年以来，公共财政投放明显加速，1-8 月全国公共财政赤字程度明显超过往年同期，但从资金投向上看，1-8 月投向债务付息、社会保障和就业、卫生健康的财政支出同比增速明显高于财政支出的整体水平（-2.1%），分别录得 13.6%、10.9%、5.4%；而与基建相关的交通运输等分项的同比增速仍录得深度负值区间，这说明公共财政对基建投资的支持力度并不高。

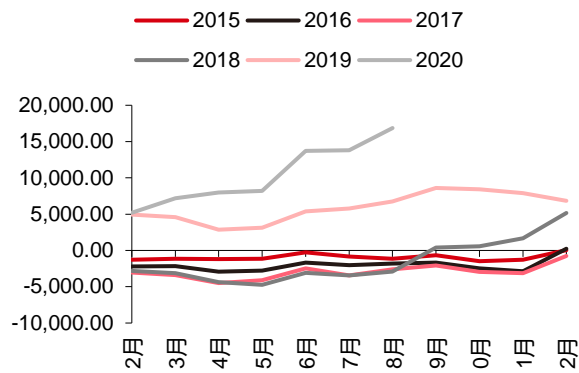
今年专项债发行明显提速，但资金投放的速度却相对偏慢。政府性基金收支方面，2020 年 1-9 月，全国专项债净发行额度约为 3.31 万亿，对政府性基金财政形成了有力支撑，截至 2020 年 8 月，全国政府性基金账户累计赤字约为 1.69 万亿，明显高于往年同期。但值得注意的是，2020 年 1-8 月全国专项债净发行额约为 2.89 万亿，明显高于政府性基金赤字额度，这一方面可能有部分地方政府用专项债置换存量债务的原因，另一方面也可能说明了专项债募集资金的运用速度要相对偏慢：这一点也与 8 月财政存款超季节性回升互验，间接表明了专项债资金的使用效率仍有待提高。

图 2：年内公共财政赤字累计值高于往年（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 3：年内政府性基金财政赤字累计值高于往年（亿元）

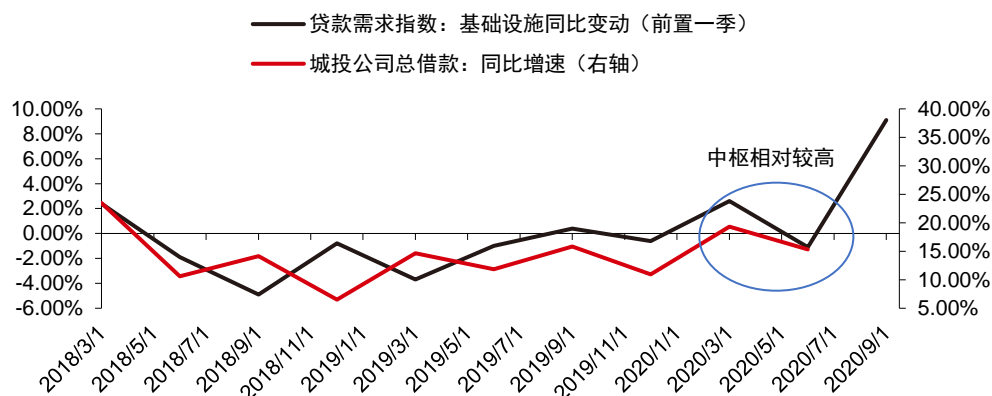


资料来源：Wind，中信证券研究部

### 社会资金：非标是主要拖累

银行贷款方面，今年以来商业银行贷款对基建投资的支持力度并未有明显回落。由于数据可得性的限制，我们难以直接且精准的观测流向基建领域的贷款规模，因此我们只能通过其他方法近似反映商业银行对基建投资的支持力度。具体而言，我们从当前市场中的存量发债主体城投公司的资产负债表入手，用“短期借款”+“长期借款”科目来侧面反映流向基建投资的银行贷款总量（实际上这种方法有一定误差，因为借款科目并不仅仅是企业从商业银行所获得的借款，信托公司、财务公司对企业的贷款也包含在内，但考虑到基建资金来源中银行贷款的比重较大，因此此种方法也有一定的代表性）。我们发现 2020 年上半年银行贷款对基建投资的支持力度较往年同期有一定的提升，这也与上半年金融数据高增相互印证。由于当前企业三季度报告尚未公布，我们难以通过上述方法来观测三季度银行贷款对基建投资的支持力度，但我们发现基础设施建设的贷款需求指数的同比增速要领先于城投公司总借款同比增速 1 个季度，考虑到二、三季度基建贷款需求指数的高增，我们认为三季度银行贷款对基建投资的支持力度可能并未出现明显回落。

图 4：商业银行贷款对基建投资的支持力度并未有明显回落（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

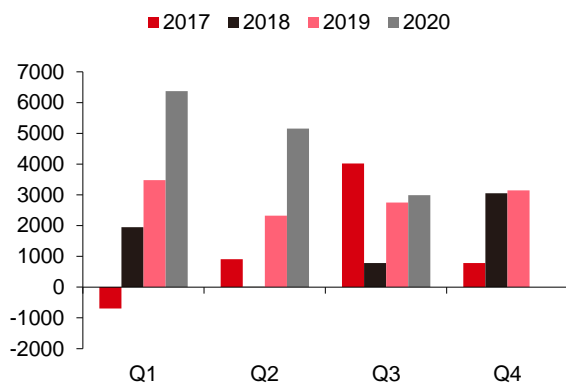
城投债方面，自一季度发债高峰过后，城投企业发债整体呈回落之势。Wind 数据显



示，2020 年一季度城投债净融资额总计 6370 亿元，明显高于往年同期；二季度城投债净融资额有所回落，但仍高于往年水平；三季度城投债净融资额延续回落至 2992 亿元，与 2019 年的 2756 亿元相近，低于 2017 年的 4017 亿元。结合而言，随着 2020 年 5 月以来利率中枢的不断上行，城投债对基建投资的支持力度整体呈回落之势。

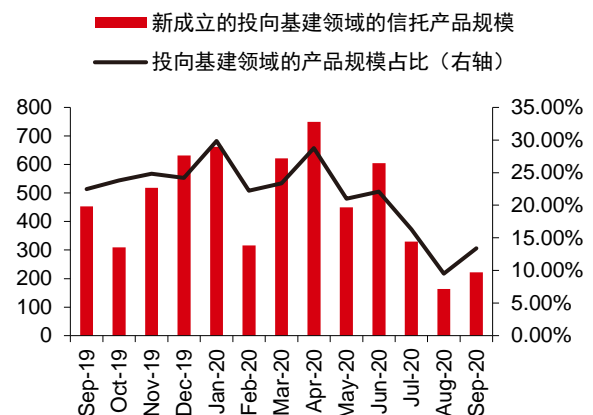
**基建资金来源中，非标融资或有明显回落。**考虑到数据所限，我们主要根据信托数据来判断非标融资对基建投资的支持力度。结合用益信托网的数据，2020 年三季度以来，基础产业类信托产品募集规模明显下降，其募集规模占全部信托产品规模比重也有所回落，说明随着监管趋严以及专项债发行加码，基建类信托产品也受到了一定的冲击。

图 5：2017 年以来城投债单季度净发行额（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：近期基础产业信托产品募集规模与占比双双回落（亿，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

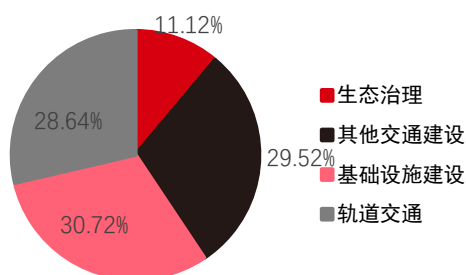
### 资金运用的角度：优质项目相对紧缺的“无米之炊”

由于预算法对专项债所投项目具有明确要求，优质项目稀缺可能导致财政资金与基建投资增速的不匹配。根据《预算法实施条例》，政府性基金预算应当根据基金项目收入情况和实际支出需要以收定支；专项债务则是指列入政府性基金预算用于有收益的公益性事业发展的专项债券，因此财政部门对专项债所投项目的收益性也有一定要求。同时在现实操作中，当地方政府申报项目后一般可以获得相应的地方债券筹资额度，但在项目开工之前往往还需要一定的审批流程，若有项目准备不充分、项目质量不足等问题，可能会导致项目无法开工以及停止实施等情况。另一方面，由于专项债资金已经下达，项目暂停或中断也可能导致“钱等项目”等资金与项目不匹配的情况，进而导致前文中我们提到的财政资金投放偏缓的情况。比如 2020 年 6 月审计署公布的《2019 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》中就曾指出，“审计 18 省份及所辖 36 个市县时发现，由于项目安排不合理或停止实施等，有 503.67 亿元新增专项债券资金未使用，其中 132.3 亿元闲置超过 1 年”，再如广东、四川、山东等地区的地方财政审计报告中也都曾披露过地方政府债券资金闲置的情况。

优质项目相对缺乏的另一个后果则是专项债用作资本金的比重远低于 20% 的上限水平。我们曾在报告《地方债 2020 年 8 月月报—成交量高位攀升，发行重回快车道》(2020-9-3) 中指出，2020 年 1-8 月专项债用作项目资本金项目共 631 个，涉及项目资本金共 1974 亿

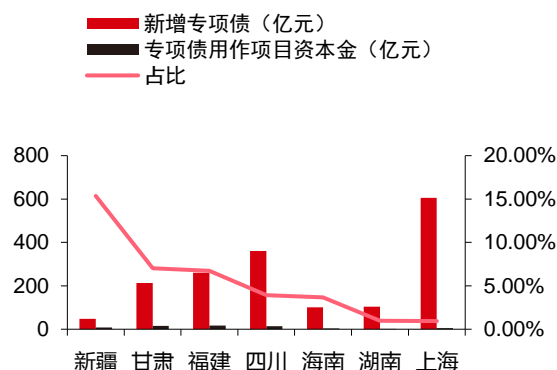
元。按照专项债用作项目资本金占新增专项债比例来看，甘肃、广东、云南占比最高，分别达到 16.79%、16.66%和 15.26%。安徽、西藏和内蒙古等地专项债用作项目资本金占比不足 1%。整体来说，2020 年 1-8 月专项债用作项目资本金占比约为 8.58%，距离 20% 的项目资本金占比上限仍有一定差距。事实上，可以使用专项债作为资本金的项目仅为国务院及财政部规定的十大领域内（铁路、收费公路、干线机场等）的项目，但当前上述项目相对缺乏，这也导致专项债用作资本金比重偏低。进入 9 月之后，专项债用作资本金比重仍然维持在相对低位：2020 年 1-9 月专项债用作项目资本金占比约为 8.25%。

图 7：9 月专项债用作资本金项目类别统计（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：2020 年 9 月专项债用作资本金各省市占比（亿元，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

## 展望：年内基建投资如何演绎？

考虑到年内专项债供给高峰已过，后续财政资金对基建投资的支持力度或将有所下降，同时无风险利率中枢的上行、四季度气候转冷等因素也可能制约基建投资的强度。前文中我们曾指出，2020 年前三季度专项债是基建投资最重要的资金支持，但结合财政部公布的数据，截至 9 月末，全国已组织完成发行新增地方政府债券 43045 亿元，占全年已下达新增债务额度的 95.0%，其中，一般债券完成 95.9%，专项债券完成 94.8%。考虑到年内专项债的供给高峰已过，预计后续专项债对基建投资的支持力度也将有所回落。同时，进入二季度后，随着无风险利率的持续上行，城投企业发债规模也明显回落，考虑到当前利率水平较二季度、三季度的利率中枢进一步上移，预计城投债对基建投资的带动效果也不会过高。此外，四季度气候转冷也将一定程度上影响基建投资的进度。

但考虑到近期部分地方政府相继调整专项债资金用途，短期看财政投放节奏有望加快，预计四季度基建投资增速中枢或小幅上行。2020 年 7 月，财政部公布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，赋予地方一定的自主权，对因准备不足短期内难以建设实施的项目，允许省级政府及时按程序调整用途，并于 9 月底前完成。临近收官时点，近期山西省、宁波市等地方政府纷纷出台调整新增专项债资金用途的公告。我们认为上述政策将在一定程度上利于财政投放的加速，短期内财政投放有望加速下达，基建投资也有一定的上行空间（这一点也可以与 9 月政府财政存款明显回落交互印证），但从中长期的角度来看，年内新增财政存款累计值已明显低于往年同期，后续财政对基建的支持力度也可能难以进一步大幅增加，预计四季度基建投资同比增速中枢将较三季度有所提高，

但超预期大幅高增的可能也不大，预计全年全口径基建投资同比增速在 5.5%-6.5%左右，窄口径（不含电力）同比增速中枢在 2.5%-3.5%左右。

## 结论

自 2019 年以来，政府对基建投资的支持力度不断提高，但 2020 年以来基建投资增速却持续低于市场预期。从资金来源的角度看，年内专项债发行明显增量提速，但预算内资金对基建的支持力度较弱，城投债、非标融资等社会资金对基建投资的支持力度也并未有明显增加。而从资金运用的角度看，当前优质项目的相对稀缺性也在一定程度上导致了专项债难为“无米之炊”和财政资金投放偏缓的局面。向后展望，专项债供给回落、无风险利率中枢上行、四季度气候转冷等因素可能制约基建投资的强度，但考虑到近期部分地方政府相继调整专项债资金用途，短期看财政投放节奏有望加快，预计四季度基建投资增速中枢或有小幅上行机会。对于债市而言，9 月金融数据显示企业中长期融资需求仍然旺盛，同时财政存款的大幅滑落也表明财政投放有所加速，预计短期内经济修复趋势有望延续，10 年期国债到期收益率或将继续寻顶至 3.3%左右。

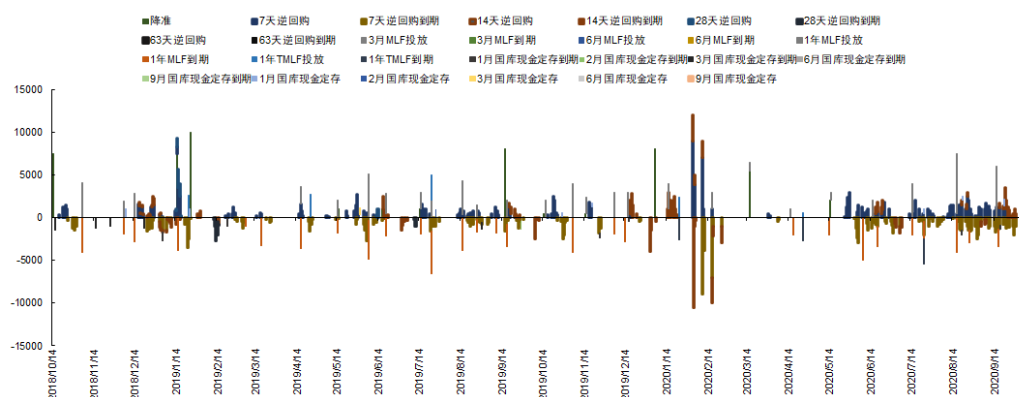
## ■ 资金面市场回顾

2020 年 10 月 14 日，银存间质押式回购加权利率全面上行，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了 26.90bps、8.59bps、11.14bps、15.70bps 和 6.80bps 至 1.97%、2.13%、2.10%、2.13%和 2.59%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 2.30bps、1.62bps、3.21bps、2.00bps 至 2.72%、3.02%、3.14%、3.22%。上证综指下跌 0.56%至 3340.78，深证成指下跌 0.78%至 13691.04，创业板指下跌 0.74%至 2764.24。

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 10 月 14 日不开展逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，实现流动性净回笼 500 亿元。

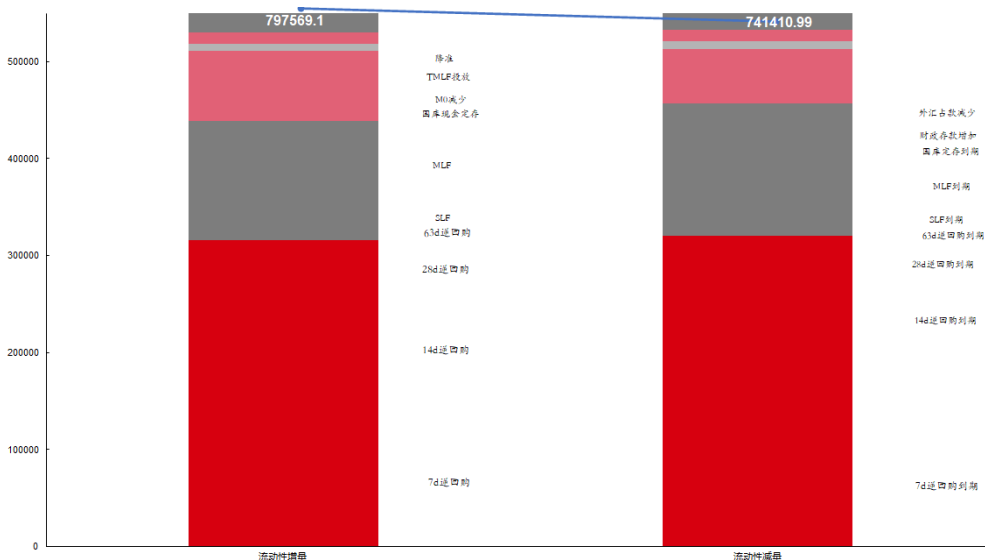
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 8 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 11738.84 亿元，外汇占款累计下降 7740.35 亿元、财政存款累计增加 20142.6 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 9：2018 年 10 月 14 日至 2020 年 10 月 14 日公开市场操作和到期监控（亿元）



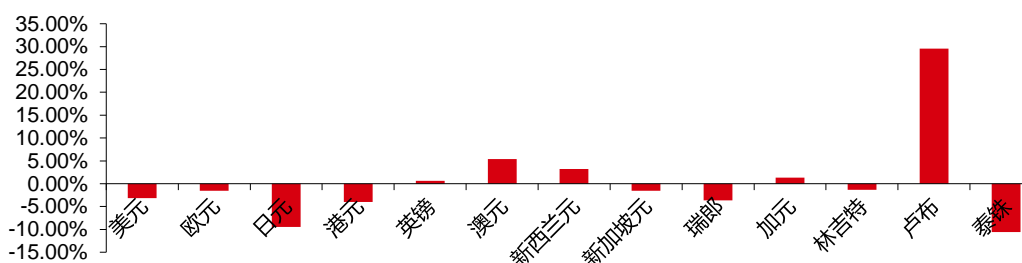
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：2017 年 1 月 1 日至 2020 年 10 月 14 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 1：2020 年 10 月 14 日人民币对各币种汇率当前值相对于 2017 年年末值变化百分比



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

10月15日转债市场，中证转债指数收于368.68点，日下降0.10%，等权可转债指数收于1,567.40点，日下降3.84%，可转债预案指数收于1,289.96点，日下降0.24%；平均平价为117.47元，日下降0.08%，平均转债价格为133.35元，日下降0.03%。300支上市可交易转债（辉丰转债除外），除道氏转债、济川转债、航信转债、星帅转债和新泉转债横盘外，113支上涨，182支下跌。其中天铁转债（10.44%）、万里转债（7.41%）和今天转债（4.82%）领涨，嘉友转债（-5.62%）、奥佳转债（-3.79%）和游族转债（-3.64%）领跌。296支可转债正股（\*ST辉丰除外），除苏州科达、迪贝电气、雅化集团、江阴银行、万顺新材和苏农银行横盘外，91支上涨，199支下跌。其中天铁股份（10.91%）、科华生物（10.03%）和滨化股份（9.94%）领涨，嘉友国际（-6.41%）、众信旅游（-6.35%）和小康股份（-5.71%）领跌。

### 可转债市场周观点

国庆中秋双节将两周交易时间分割，我们将节前3日与节后1日结合来看，市场呈现出较为明显的回暖趋势，特别在节后首个交易日受到内外因素的多重利好影响，表现抢眼。

历经二季度的“惊喜”与三季度的先扬后抑，转债市场以一个偏高的均价与适中的估值水平进入四季度，市场的核心驱动力仍旧落在正股层面，自上而下的资产配置视角同样适用，但是我们判断四季度的转债市场更需要强调效率这个关键词，与今年的前三个季度有所区别，在四季度的策略中我们将自下而上的逻辑提升到一个非常重要的位置。

从资产配置的大逻辑而言，我们重申过去数月的观点，自下半年以来基于自建的“债务-通胀”双周期框架，我们强调盈利修复带来的基本面驱动行情料将在四季度徐徐展开。机会在于盈利修复的弹性，三大方向值得关注，一是顺周期低估值板块的价格修复，PPI的回升会带来顺周期板块盈利的明显回暖，同时顺周期板块还囊括经济复苏带来的可选消费的修复，节奏上先内后外；二是制造业板块，重点关注“十四五”主题催化下的制造业龙头；三是成长方向，成长股具有最大的盈利弹性，但是难点在于甄别与估值相匹配的真成长标的，我们认为随着近期调整科技板块又到了重新配置的阶段。

映射到转债市场，终究与正股视角存在些许差异，这些差异正是转债市场超额收益的主要来源，效率将成为四季度操作的核心，换言之预计四季度转债市场是实现alpha收益的阶段。

转债市场的效率之差体现在两个层面，一个是节奏层面，四季度的正股市场预计同样会面临着下半年以来的高波动问题，转债作为一个空间有限的品种会将这一特征放大，今年市场已经出现了诸多正股正收益但是转债负收益的个券。四季度的转债市场不会例外，建议及时参与，过去数周我们不断强调布局，当前正是时候，转债市场容不得太过犹豫；二是在分化角度，板块间的分化和板块内的分化同样重要，正股叠加转债的溢价率差异，如何找到最有效率的标的是永恒的难题，从三季度后半段这一特征已经在市场表现得十分

明显，当前市场标的覆盖较广，在积极参与的阶段把握最优标的，实现 alpha 收益，我们会根据对正股与转债市场的判断在周度策略中对关注标的做出及时的调整。

高弹性组合建议重点关注利德转债、赣锋转债、博特转债、歌尔转 2、巨星转债，上机转债、奥佳转债、火炬转债、隆 20 转债、恩捷转债。

稳健弹性组合建议关注裕同转债、新泉转债、盛屯（中矿）转债、瀚蓝（维尔）转债、福莱转债、桐昆转债、康弘转债、太阳转债、拓邦转债、先导转债。

## 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 2：市场概况

| 代码        | 简称     | 收盘价       | 日变化（%） | 成交额（亿）  | 成交额同比变化（%） |
|-----------|--------|-----------|--------|---------|------------|
| 000001.SH | 上证指数   | 3,340.78  | -0.56  | 2811.60 | -2.55      |
| 399001.SZ | 深证成指   | 13,691.04 | -0.78  | 5464.80 | 0.01       |
| 399300.SZ | 沪深 300 | 4,807.10  | -0.66  | —       | —          |
| 399005.SZ | 中小板指   | 9,209.53  | -0.93  | —       | —          |
| 399006.SZ | 创业板指   | 2,764.24  | -0.74  | —       | —          |
| 000016.SH | 上证 50  | 3,369.50  | -0.51  | —       | —          |

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 3：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（%） |
|----------|---------|----------|---------|
| 纺织服装     | 1.43    | 农林牧渔     | -2.45   |
| 石油石化     | 0.69    | 电子       | -2.20   |
| 家电       | 0.46    | 房地产      | -1.49   |
| 电力设备及新能源 | 0.37    | 计算机      | -1.43   |
| 银行       | 0.05    | 有色金属     | -1.34   |

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 4：概念板块涨跌幅榜

| 每日涨幅前五板块 | 日涨跌幅（%） | 每日跌幅前五板块 | 日涨跌幅（%） |
|----------|---------|----------|---------|
| 风力发电     | 5.52    | 青蒿素      | -3.71   |
| 连板       | 5.16    | 化妆品      | -3.66   |
| PTA      | 2.61    | 陆股通持续净卖出 | -3.52   |
| 棉花       | 2.37    | 赛马       | -3.47   |
| 氢氟酸      | 2.35    | 维生素      | -3.19   |

资料来源：Wind，中信证券研究部

## ■ 转债市场

表 5：可转债市场

| 名称      | 收盘价      | 日变化 (%) |
|---------|----------|---------|
| 中证转债指数  | 368.68   | -0.10   |
| 等权可转债指数 | 1,567.40 | -3.84   |
| 可转债预案指数 | 1,289.96 | -0.24   |
| 平均平价    | 117.47   | -0.08   |
| 平均转债价格  | 133.35   | -0.03   |

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 6：可转债个券

| 名称        | 简称   | 收盘价 (元) | 涨跌幅 (%) | 成交额 (千万) |
|-----------|------|---------|---------|----------|
| 110031.SH | 航信转债 | 109.07  | 0.00    | 0.21     |
| 110033.SH | 国贸转债 | 112.03  | -0.20   | 0.07     |
| 110034.SH | 九州转债 | 116.00  | 0.12    | 0.60     |
| 110038.SH | 济川转债 | 114.00  | 0.00    | 0.07     |
| 110041.SH | 蒙电转债 | 114.40  | 0.43    | 1.35     |
| 110043.SH | 无锡转债 | 116.54  | 0.41    | 0.78     |
| 110044.SH | 广电转债 | 284.50  | 0.64    | 87.66    |
| 110045.SH | 海澜转债 | 99.84   | 1.43    | 3.76     |
| 113008.SH | 电气转债 | 109.84  | 0.26    | 4.19     |
| 113009.SH | 广汽转债 | 107.79  | 0.15    | 2.41     |
| 113011.SH | 光大转债 | 122.83  | -0.31   | 22.08    |
| 113012.SH | 骆驼转债 | 108.49  | -0.44   | 0.70     |
| 113013.SH | 国君转债 | 123.33  | -0.16   | 1.41     |
| 113014.SH | 林洋转债 | 116.50  | 1.29    | 6.96     |
| 113016.SH | 小康转债 | 98.91   | -0.23   | 0.31     |
| 113017.SH | 吉视转债 | 100.81  | -0.18   | 0.36     |
| 113502.SH | 嘉澳转债 | 102.75  | 0.21    | 0.23     |
| 113504.SH | 艾华转债 | 132.76  | -1.88   | 0.20     |
| 113505.SH | 杭电转债 | 104.47  | -0.06   | 0.09     |
| 113508.SH | 新风转债 | 104.38  | 0.56    | 2.15     |
| 113509.SH | 新泉转债 | 234.50  | 0.00    | 17.35    |
| 113516.SH | 苏农转债 | 107.20  | 0.17    | 0.17     |
| 123002.SZ | 国祯转债 | 126.09  | -0.91   | 0.17     |
| 123004.SZ | 铁汉转债 | 111.30  | -0.72   | 0.79     |
| 123007.SZ | 道氏转债 | 111.88  | 0.00    | 0.59     |
| 123010.SZ | 博世转债 | 113.11  | 0.25    | 0.85     |
| 123011.SZ | 德尔转债 | 107.21  | 0.07    | 0.60     |
| 123012.SZ | 万顺转债 | 135.56  | 1.16    | 19.94    |
| 123013.SZ | 横河转债 | 338.50  | 1.22    | 90.94    |
| 123014.SZ | 凯发转债 | 134.69  | -0.82   | 4.04     |
| 123015.SZ | 蓝盾转债 | 162.60  | -1.68   | 12.80    |
| 127003.SZ | 海印转债 | 110.13  | -0.54   | 0.26     |
| 127004.SZ | 模塑转债 | 169.82  | -0.86   | 13.57    |

| 名称        | 简称    | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（千万） |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 127005.SZ | 长证转债  | 130.50 | -0.91  | 2.42    |
| 127006.SZ | 敖东转债  | 107.67 | -0.14  | 0.13    |
| 127007.SZ | 湖广转债  | 108.74 | -0.43  | 0.09    |
| 128010.SZ | 顺昌转债  | 107.70 | 0.45   | 0.32    |
| 128012.SZ | 辉丰转债  | 100.52 | 0.00   | 0.00    |
| 128013.SZ | 洪涛转债  | 110.31 | -0.40  | 0.59    |
| 128014.SZ | 永东转债  | 103.52 | 0.21   | 0.26    |
| 128015.SZ | 久其转债  | 101.41 | -0.10  | 0.21    |
| 128017.SZ | 金禾转债  | 159.13 | -0.51  | 3.50    |
| 128018.SZ | 时达转债  | 104.75 | -0.24  | 0.08    |
| 128019.SZ | 久立转 2 | 127.21 | -0.61  | 0.21    |
| 128021.SZ | 兄弟转债  | 124.78 | -1.13  | 1.74    |
| 128022.SZ | 众信转债  | 115.03 | -1.56  | 0.95    |
| 128023.SZ | 亚太转债  | 97.00  | 0.10   | 0.39    |
| 128025.SZ | 特一转债  | 108.40 | 0.04   | 0.11    |
| 128026.SZ | 众兴转债  | 104.00 | -0.20  | 0.56    |
| 128028.SZ | 赣锋转债  | 151.80 | -1.04  | 1.97    |
| 128029.SZ | 太阳转债  | 161.80 | 1.21   | 3.28    |
| 128030.SZ | 天康转债  | 200.17 | -1.98  | 3.46    |
| 128032.SZ | 双环转债  | 104.90 | -0.64  | 0.08    |
| 128033.SZ | 迪龙转债  | 101.92 | -0.22  | 0.07    |
| 128034.SZ | 江银转债  | 110.00 | -0.05  | 0.20    |
| 128035.SZ | 大族转债  | 108.70 | 0.09   | 0.91    |
| 128036.SZ | 金农转债  | 143.90 | -2.16  | 9.72    |
| 128037.SZ | 岩土转债  | 98.38  | -0.06  | 0.12    |
| 128039.SZ | 三力转债  | 117.82 | -0.56  | 0.53    |
| 128040.SZ | 华通转债  | 117.00 | 0.08   | 0.13    |
| 128041.SZ | 盛路转债  | 205.60 | 0.29   | 27.97   |
| 128042.SZ | 凯中转债  | 109.48 | 0.99   | 0.29    |
| 128043.SZ | 东音转债  | 233.40 | -1.23  | 8.19    |
| 128044.SZ | 岭南转债  | 101.24 | -0.51  | 0.25    |
| 128046.SZ | 利尔转债  | 129.37 | 0.13   | 0.69    |
| 113520.SH | 百合转债  | 200.25 | -0.66  | 1.21    |
| 128048.SZ | 张行转债  | 122.85 | 0.13   | 0.23    |
| 113519.SH | 长久转债  | 115.51 | 0.13   | 0.19    |
| 113521.SH | 科森转债  | 199.25 | -3.38  | 6.87    |
| 110047.SH | 山鹰转债  | 113.01 | -0.48  | 1.04    |
| 113020.SH | 桐昆转债  | 136.59 | 1.78   | 12.18   |
| 128049.SZ | 华源转债  | 114.30 | -1.32  | 0.26    |
| 123017.SZ | 寒锐转债  | 131.01 | -0.14  | 0.50    |
| 127008.SZ | 特发转债  | 271.30 | -1.38  | 7.98    |
| 128050.SZ | 钧达转债  | 115.80 | -0.26  | 0.96    |
| 110048.SH | 福能转债  | 118.95 | 0.98   | 2.97    |
| 113524.SH | 奇精转债  | 107.91 | -0.08  | 0.08    |
| 128051.SZ | 光华转债  | 119.63 | -1.05  | 0.34    |



| 名称        | 简称    | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（千万） |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 113525.SH | 台华转债  | 119.50 | 0.83   | 0.19    |
| 128052.SZ | 凯龙转债  | 277.40 | -0.93  | 10.77   |
| 123018.SZ | 溢利转债  | 212.15 | 0.69   | 1.72    |
| 113526.SH | 联泰转债  | 151.67 | -0.35  | 0.47    |
| 113527.SH | 维格转债  | 91.95  | 0.04   | 0.53    |
| 128053.SZ | 尚荣转债  | 168.40 | -1.11  | 8.54    |
| 113021.SH | 中信转债  | 106.30 | -0.16  | 1.69    |
| 113528.SH | 长城转债  | 104.60 | -0.39  | 0.36    |
| 128056.SZ | 今飞转债  | 121.20 | 1.78   | 2.29    |
| 110051.SH | 中天转债  | 126.28 | 1.76   | 9.41    |
| 110052.SH | 贵广转债  | 109.45 | -0.32  | 0.54    |
| 128057.SZ | 博彦转债  | 119.95 | 0.44   | 0.33    |
| 110053.SH | 苏银转债  | 112.60 | -0.35  | 7.06    |
| 127011.SZ | 中鼎转 2 | 122.60 | 0.50   | 0.85    |
| 110055.SH | 伊力转债  | 124.68 | -0.36  | 1.13    |
| 128058.SZ | 拓邦转债  | 135.74 | 1.75   | 5.44    |
| 123022.SZ | 长信转债  | 174.20 | -1.01  | 1.07    |
| 110056.SH | 亨通转债  | 113.87 | 0.64   | 0.92    |
| 123023.SZ | 迪森转债  | 107.86 | 0.99   | 3.49    |
| 123024.SZ | 岱勒转债  | 111.70 | -0.02  | 0.81    |
| 113530.SH | 大丰转债  | 104.20 | -0.13  | 0.05    |
| 123025.SZ | 精测转债  | 128.97 | -1.93  | 0.75    |
| 113532.SH | 海环转债  | 105.90 | 0.11   | 0.13    |
| 128063.SZ | 未来转债  | 110.10 | 0.45   | 0.10    |
| 128062.SZ | 亚药转债  | 79.05  | -0.15  | 0.27    |
| 113024.SH | 核建转债  | 106.21 | 1.90   | 2.78    |
| 127012.SZ | 招路转债  | 104.21 | -0.28  | 0.70    |
| 110057.SH | 现代转债  | 114.90 | 0.17   | 0.36    |
| 113534.SH | 鼎胜转债  | 112.15 | -0.77  | 0.02    |
| 113025.SH | 明泰转债  | 115.17 | 0.66   | 8.22    |
| 128064.SZ | 司尔转债  | 110.69 | -0.51  | 0.60    |
| 113026.SH | 核能转债  | 102.86 | 0.45   | 2.25    |
| 110058.SH | 永鼎转债  | 125.73 | 0.54   | 4.47    |
| 128065.SZ | 雅化转债  | 131.00 | -0.91  | 1.89    |
| 128066.SZ | 亚泰转债  | 114.80 | -0.23  | 0.08    |
| 127013.SZ | 创维转债  | 110.55 | -0.57  | 1.77    |
| 128067.SZ | 一心转债  | 152.76 | -0.32  | 3.12    |
| 113535.SH | 大业转债  | 101.11 | 0.13   | 0.19    |
| 113536.SH | 三星转债  | 119.68 | 0.75   | 1.06    |
| 123026.SZ | 中环转债  | 142.57 | -1.68  | 14.29   |
| 123027.SZ | 蓝晓转债  | 172.00 | -2.97  | 4.77    |
| 113537.SH | 文灿转债  | 127.81 | -0.59  | 1.70    |
| 113027.SH | 华钰转债  | 115.78 | -1.88  | 2.08    |
| 128069.SZ | 华森转债  | 109.40 | 0.09   | 0.25    |
| 123028.SZ | 清水转债  | 121.30 | -1.64  | 8.78    |

| 名称        | 简称      | 收盘价（元）  | 涨跌幅（%） | 成交额（千万） |
|-----------|---------|---------|--------|---------|
| 128070.SZ | 智能转债    | 107.42  | 0.20   | 0.21    |
| 113541.SH | 荣晟转债    | 128.79  | 3.42   | 5.10    |
| 113542.SH | 好客转债    | 121.00  | 1.07   | 0.97    |
| 113543.SH | 欧派转债    | 163.18  | 0.46   | 5.70    |
| 123029.SZ | 英科转债    | 1135.02 | 3.18   | 94.98   |
| 128073.SZ | 哈尔转债    | 112.28  | 0.17   | 1.26    |
| 123030.SZ | 九洲转债    | 165.58  | 3.08   | 43.03   |
| 128071.SZ | 合兴转债    | 127.48  | -1.56  | 0.32    |
| 128072.SZ | 翔鹭转债    | 103.33  | 0.02   | 0.15    |
| 123031.SZ | 晶瑞转债    | 248.99  | -1.19  | 41.37   |
| 128074.SZ | 游族转债    | 118.06  | -3.64  | 16.09   |
| 123032.SZ | 万里转债    | 146.40  | 7.41   | 148.29  |
| 128075.SZ | 远东转债    | 130.60  | -0.08  | 0.57    |
| 113545.SH | 金能转债    | 122.51  | -0.80  | 1.17    |
| 128076.SZ | 金轮转债    | 106.89  | 0.05   | 0.28    |
| 128078.SZ | 太极转债    | 135.00  | -0.81  | 0.77    |
| 110059.SH | 浦发转债    | 102.54  | 0.17   | 4.55    |
| 113546.SH | 迪贝转债    | 107.70  | -0.33  | 0.25    |
| 127014.SZ | 北方转债    | 111.03  | -0.27  | 0.08    |
| 128079.SZ | 英联转债    | 123.42  | 0.03   | 0.81    |
| 113548.SH | 石英转债    | 148.86  | -1.68  | 0.44    |
| 123033.SZ | 金力转债    | 116.70  | 0.07   | 3.21    |
| 110060.SH | 天路转债    | 122.43  | -1.71  | 0.76    |
| 123034.SZ | 通光转债    | 173.82  | -0.48  | 28.02   |
| 110061.SH | 川投转债    | 121.59  | -0.01  | 0.06    |
| 123035.SZ | 利德转债    | 127.22  | -1.11  | 0.97    |
| 113549.SH | 白电转债    | 110.39  | -0.17  | 0.06    |
| 113550.SH | 常汽转债    | 153.54  | 0.18   | 4.91    |
| 128081.SZ | 海亮转债    | 105.55  | 0.64   | 0.71    |
| 110062.SH | 烽火转债    | 119.57  | -0.22  | 0.68    |
| 128083.SZ | 新北转债    | 111.14  | -0.71  | 0.07    |
| 110063.SH | 鹰 19 转债 | 112.79  | -0.19  | 0.12    |
| 128082.SZ | 华锋转债    | 113.00  | -0.57  | 0.33    |
| 113029.SH | 明阳转债    | 156.49  | 4.19   | 101.35  |
| 113553.SH | 金牌转债    | 139.69  | -0.21  | 2.21    |
| 128085.SZ | 鸿达转债    | 109.47  | -0.31  | 1.30    |
| 113556.SH | 至纯转债    | 140.47  | -1.24  | 1.34    |
| 123036.SZ | 先导转债    | 147.30  | -0.14  | 6.32    |
| 113557.SH | 森特转债    | 110.08  | -0.02  | 0.13    |
| 113559.SH | 永创转债    | 117.70  | -0.76  | 0.12    |
| 110065.SH | 淮矿转债    | 122.40  | -0.08  | 3.04    |
| 113555.SH | 振德转债    | 540.90  | 1.12   | 109.74  |
| 110064.SH | 建工转债    | 105.41  | -0.39  | 0.56    |
| 128087.SZ | 孚日转债    | 103.19  | 1.78   | 1.80    |
| 128091.SZ | 新天转债    | 141.49  | -0.92  | 5.15    |

| 名称        | 简称    | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交额(千万) |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 113030.SH | 东风转债  | 114.79 | -0.18  | 0.03    |
| 128093.SZ | 百川转债  | 108.93 | -0.51  | 0.30    |
| 123038.SZ | 联得转债  | 131.30 | -0.98  | 0.28    |
| 123039.SZ | 开润转债  | 122.99 | 4.65   | 5.43    |
| 128090.SZ | 汽模转2  | 117.80 | -0.84  | 0.43    |
| 127015.SZ | 希望转债  | 150.85 | -2.85  | 10.31   |
| 113562.SH | 璞泰转债  | 145.00 | -3.43  | 9.98    |
| 113561.SH | 正裕转债  | 120.86 | 0.80   | 1.30    |
| 123042.SZ | 银河转债  | 112.77 | 0.79   | 0.52    |
| 128094.SZ | 星帅转债  | 115.00 | 0.00   | 0.09    |
| 113563.SH | 柳药转债  | 119.00 | -0.40  | 0.79    |
| 128095.SZ | 恩捷转债  | 154.80 | 0.16   | 7.36    |
| 113565.SH | 宏辉转债  | 119.72 | -0.97  | 1.39    |
| 113564.SH | 天目转债  | 122.03 | 0.16   | 0.62    |
| 128096.SZ | 奥瑞转债  | 132.79 | 1.76   | 5.81    |
| 128097.SZ | 奥佳转债  | 149.90 | -3.79  | 3.87    |
| 113032.SH | 桐20转债 | 128.03 | 1.35   | 3.34    |
| 128098.SZ | 康弘转债  | 126.89 | -2.88  | 28.08   |
| 123043.SZ | 正元转债  | 123.70 | -2.44  | 3.24    |
| 113566.SH | 翔港转债  | 112.04 | -0.85  | 0.38    |
| 110066.SH | 盛屯转债  | 125.80 | 0.34   | 2.01    |
| 113571.SH | 博特转债  | 153.92 | 1.42   | 8.38    |
| 113568.SH | 新春转债  | 108.81 | 0.42   | 0.17    |
| 113567.SH | 君禾转债  | 114.80 | -0.49  | 0.32    |
| 113569.SH | 科达转债  | 102.25 | 0.07   | 0.08    |
| 113570.SH | 百达转债  | 108.25 | 0.51   | 0.12    |
| 128100.SZ | 搜特转债  | 105.99 | 0.23   | 1.26    |
| 110067.SH | 华安转债  | 124.70 | -0.31  | 1.76    |
| 113572.SH | 三祥转债  | 117.42 | -1.29  | 0.46    |
| 128099.SZ | 永高转债  | 135.00 | -1.82  | 3.95    |
| 123044.SZ | 红相转债  | 155.10 | -0.58  | 11.44   |
| 123045.SZ | 雷迪转债  | 120.24 | -0.47  | 0.94    |
| 128101.SZ | 联创转债  | 113.29 | -0.66  | 0.09    |
| 110068.SH | 龙净转债  | 113.86 | 0.79   | 0.51    |
| 128102.SZ | 海大转债  | 179.80 | -3.12  | 19.30   |
| 123046.SZ | 天铁转债  | 175.60 | 10.44  | 75.57   |
| 123047.SZ | 久吾转债  | 126.21 | -0.22  | 3.03    |
| 128103.SZ | 同德转债  | 145.58 | -0.97  | 10.59   |
| 113033.SH | 利群转债  | 111.07 | -0.15  | 0.26    |
| 113574.SH | 华体转债  | 107.12 | 0.11   | 0.46    |
| 128104.SZ | 裕同转债  | 147.65 | -0.31  | 2.35    |
| 113575.SH | 东时转债  | 134.80 | 1.72   | 7.69    |
| 113034.SH | 滨化转债  | 125.09 | 4.26   | 17.27   |
| 113576.SH | 起步转债  | 138.49 | -1.19  | 60.02   |
| 110069.SH | 瀚蓝转债  | 148.12 | -0.44  | 2.54    |

| 名称        | 简称      | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（千万） |
|-----------|---------|--------|--------|---------|
| 128106.SZ | 华统转债    | 123.65 | -0.12  | 0.13    |
| 123048.SZ | 应急转债    | 154.40 | -1.03  | 142.67  |
| 123049.SZ | 维尔转债    | 126.10 | -0.19  | 0.77    |
| 128105.SZ | 长集转债    | 130.64 | -0.74  | 0.73    |
| 127016.SZ | 鲁泰转债    | 108.44 | 1.77   | 3.33    |
| 113577.SH | 春秋转债    | 140.66 | -0.30  | 0.88    |
| 110070.SH | 凌钢转债    | 102.80 | -0.08  | 0.08    |
| 123050.SZ | 聚飞转债    | 132.22 | -2.67  | 1.15    |
| 113578.SH | 全筑转债    | 117.17 | -0.49  | 0.26    |
| 113581.SH | 龙蟠转债    | 260.42 | 0.13   | 22.79   |
| 113580.SH | 康隆转债    | 159.50 | 2.98   | 15.80   |
| 113573.SH | 纵横转债    | 100.68 | -0.36  | 1.08    |
| 113579.SH | 健友转债    | 126.04 | -1.45  | 0.52    |
| 128107.SZ | 交科转债    | 119.30 | -0.25  | 1.01    |
| 113035.SH | 福莱转债    | 242.29 | 3.55   | 284.24  |
| 128108.SZ | 蓝帆转债    | 144.63 | 1.14   | 51.70   |
| 113583.SH | 益丰转债    | 144.88 | -1.22  | 2.70    |
| 128109.SZ | 楚江转债    | 128.05 | -0.21  | 0.67    |
| 113582.SH | 火炬转债    | 181.80 | 2.11   | 5.33    |
| 113584.SH | 家悦转债    | 123.31 | 0.23   | 0.19    |
| 123051.SZ | 今天转债    | 139.18 | 4.82   | 13.03   |
| 123053.SZ | 宝通转债    | 124.76 | -0.98  | 0.76    |
| 127017.SZ | 万青转债    | 131.00 | -2.98  | 1.81    |
| 123052.SZ | 飞鹿转债    | 125.90 | 0.51   | 0.91    |
| 123054.SZ | 思特转债    | 115.63 | -0.15  | 0.30    |
| 128111.SZ | 中矿转债    | 127.12 | -0.51  | 3.51    |
| 113585.SH | 寿仙转债    | 135.70 | 0.47   | 0.78    |
| 113586.SH | 上机转债    | 239.86 | -0.07  | 18.45   |
| 128110.SZ | 永兴转债    | 121.92 | 0.23   | 0.12    |
| 123055.SZ | 晨光转债    | 137.71 | -0.44  | 0.98    |
| 128112.SZ | 歌尔转 2   | 178.80 | -3.40  | 40.59   |
| 113588.SH | 润达转债    | 125.18 | -0.02  | 0.11    |
| 113587.SH | 泛微转债    | 152.81 | -2.69  | 6.73    |
| 128114.SZ | 正邦转债    | 130.17 | -2.35  | 4.28    |
| 128113.SZ | 比音转债    | 128.41 | -0.15  | 0.95    |
| 128115.SZ | 巨星转债    | 170.10 | 0.59   | 2.80    |
| 113589.SH | 天创转债    | 99.60  | -0.26  | 0.16    |
| 128117.SZ | 道恩转债    | 116.30 | 1.43   | 4.85    |
| 113591.SH | 胜达转债    | 104.78 | -0.02  | 0.41    |
| 123056.SZ | 雪榕转债    | 141.09 | -0.43  | 1.86    |
| 128116.SZ | 瑞达转债    | 111.92 | -0.47  | 0.45    |
| 123057.SZ | 美联转债    | 115.51 | 0.92   | 1.74    |
| 113590.SH | 海容转债    | 154.92 | 3.94   | 6.94    |
| 110071.SH | 湖盐转债    | 112.79 | -0.47  | 0.28    |
| 113592.SH | 安 20 转债 | 150.34 | -1.03  | 4.84    |



| 名称        | 简称      | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（千万） |
|-----------|---------|--------|--------|---------|
| 127018.SZ | 本钢转债    | 96.55  | -0.31  | 4.06    |
| 128118.SZ | 瀛通转债    | 114.94 | -0.48  | 0.18    |
| 113036.SH | 宁建转债    | 109.67 | -1.22  | 0.51    |
| 128119.SZ | 龙大转债    | 133.25 | -0.19  | 1.17    |
| 128121.SZ | 宏川转债    | 125.14 | -0.98  | 0.37    |
| 123058.SZ | 欣旺转债    | 155.00 | -1.64  | 3.08    |
| 127019.SZ | 国城转债    | 94.52  | 0.07   | 11.81   |
| 113593.SH | 沪工转债    | 113.63 | 0.66   | 1.90    |
| 123059.SZ | 银信转债    | 120.21 | -1.38  | 0.83    |
| 127020.SZ | 中金转债    | 110.10 | -0.36  | 1.20    |
| 123060.SZ | 苏试转债    | 133.20 | 0.15   | 1.33    |
| 123062.SZ | 三超转债    | 127.70 | 1.43   | 4.89    |
| 128120.SZ | 联诚转债    | 105.22 | -0.54  | 0.30    |
| 128122.SZ | 兴森转债    | 113.15 | -0.40  | 0.07    |
| 113037.SH | 紫银转债    | 108.86 | 0.60   | 6.24    |
| 123061.SZ | 航新转债    | 152.07 | -2.39  | 86.45   |
| 113595.SH | 花王转债    | 111.53 | 0.13   | 0.42    |
| 128123.SZ | 国光转债    | 118.00 | -0.18  | 0.04    |
| 123063.SZ | 大禹转债    | 120.80 | -0.86  | 2.19    |
| 128124.SZ | 科华转债    | 114.14 | 3.42   | 20.54   |
| 110073.SH | 国投转债    | 120.19 | -0.34  | 12.39   |
| 113596.SH | 城地转债    | 109.30 | -0.80  | 0.14    |
| 128125.SZ | 华阳转债    | 126.54 | -0.98  | 0.28    |
| 113597.SH | 佳力转债    | 107.26 | 0.25   | 0.23    |
| 113598.SH | 法兰转债    | 132.96 | -0.09  | 0.64    |
| 113594.SH | 淳中转债    | 115.21 | 0.30   | 0.11    |
| 127021.SZ | 特发转 2   | 113.64 | -0.53  | 0.53    |
| 113599.SH | 嘉友转债    | 113.46 | -5.62  | 34.55   |
| 113038.SH | 隆 20 转债 | 158.30 | -1.24  | 40.12   |
| 128126.SZ | 赣锋转 2   | 126.92 | -1.17  | 3.59    |
| 128127.SZ | 文科转债    | 106.11 | -0.24  | 0.74    |
| 113600.SH | 新星转债    | 106.46 | -0.07  | 0.54    |
| 110072.SH | 广汇转债    | 105.92 | -0.60  | 6.64    |
| 113601.SH | 塞力转债    | 105.75 | -0.49  | 1.01    |
| 128128.SZ | 齐翔转 2   | 106.22 | 0.69   | 12.60   |
| 113039.SH | 嘉泽转债    | 107.39 | 1.30   | 3.32    |
| 128129.SZ | 青农转债    | 111.20 | 0.27   | 10.57   |
| 128130.SZ | 景兴转债    | 111.90 | -0.27  | 1.83    |
| 110074.SH | 精达转债    | 110.35 | -0.59  | 1.12    |
| 113602.SH | 景 20 转债 | 122.00 | -1.60  | 11.72   |
| 123064.SZ | 万孚转债    | 119.60 | 0.42   | 2.03    |
| 123065.SZ | 宝莱转债    | 108.87 | -1.15  | 2.04    |
| 128131.SZ | 崇达转 2   | 116.00 | -1.54  | 1.04    |

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：可转债正股

| 名称        | 简称     | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 600271.SH | 航天信息   | 16.15  | -0.74  | 0.80   |
| 600755.SH | 厦门国贸   | 6.90   | -0.86  | 0.53   |
| 600998.SH | 九州通    | 17.90  | -0.06  | 1.26   |
| 600566.SH | 济川药业   | 23.22  | -0.77  | 1.06   |
| 600863.SH | 内蒙华电   | 2.65   | 0.76   | 0.29   |
| 600908.SH | 无锡银行   | 5.74   | 0.17   | 0.68   |
| 600831.SH | 广电网络   | 7.69   | -2.04  | 0.91   |
| 600398.SH | 海澜之家   | 7.54   | 4.00   | 2.67   |
| 601727.SH | 上海电气   | 5.37   | 0.75   | 2.81   |
| 601238.SH | 广汽集团   | 10.22  | -1.64  | 2.38   |
| 601818.SH | 光大银行   | 3.97   | 0.51   | 7.81   |
| 601311.SH | 骆驼股份   | 8.27   | 1.10   | 1.57   |
| 601211.SH | 国泰君安   | 18.60  | -0.85  | 4.08   |
| 601222.SH | 林洋能源   | 7.98   | 3.91   | 4.22   |
| 601127.SH | 小康股份   | 9.25   | -5.71  | 1.34   |
| 601929.SH | 吉视传媒   | 2.22   | -0.89  | 0.21   |
| 603822.SH | 嘉澳环保   | 24.97  | -0.79  | 0.07   |
| 603989.SH | 艾华集团   | 27.01  | -0.81  | 1.08   |
| 603618.SH | 杭电股份   | 5.69   | -1.04  | 0.15   |
| 603225.SH | 新凤鸣    | 11.11  | 4.32   | 0.83   |
| 603179.SH | 新泉股份   | 33.58  | 0.30   | 0.78   |
| 603323.SH | 苏农银行   | 4.68   | 0.00   | 0.40   |
| 300388.SZ | 国祯环保   | 10.21  | -2.02  | 0.77   |
| 300197.SZ | 铁汉生态   | 4.00   | -4.53  | 2.66   |
| 300409.SZ | 道氏技术   | 13.94  | -0.14  | 2.58   |
| 300422.SZ | 博世科    | 11.99  | -0.83  | 0.99   |
| 300473.SZ | 德尔股份   | 30.23  | -0.53  | 0.79   |
| 300057.SZ | 万顺新材   | 6.94   | 0.00   | 2.61   |
| 300539.SZ | 横河模具   | 9.94   | -4.42  | 1.05   |
| 300407.SZ | 凯发电气   | 9.20   | -0.86  | 0.19   |
| 300297.SZ | 蓝盾股份   | 5.27   | -1.68  | 2.69   |
| 000861.SZ | 海印股份   | 2.79   | -1.06  | 0.80   |
| 000700.SZ | 模塑科技   | 6.40   | -1.08  | 1.05   |
| 000783.SZ | 长江证券   | 8.22   | -1.44  | 1.64   |
| 000623.SZ | 吉林敖东   | 17.51  | 0.40   | 1.52   |
| 000665.SZ | 湖北广电   | 5.02   | -1.76  | 0.24   |
| 002245.SZ | 澳洋顺昌   | 6.78   | 6.10   | 4.29   |
| 002496.SZ | *ST 辉丰 | 3.54   | -0.28  | 0.25   |
| 002325.SZ | 洪涛股份   | 3.22   | -1.23  | 0.21   |
| 002753.SZ | 永东股份   | 9.35   | 4.24   | 0.92   |
| 002279.SZ | 久其软件   | 6.17   | -2.22  | 0.36   |
| 002597.SZ | 金禾实业   | 35.37  | -0.20  | 1.52   |
| 002527.SZ | 新时达    | 5.79   | -0.52  | 0.14   |
| 002318.SZ | 久立特材   | 9.16   | 2.00   | 0.99   |

| 名称        | 简称   | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交额(亿) |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 002562.SZ | 兄弟科技 | 6.29   | -0.94  | 1.28   |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 7.67   | -6.35  | 3.10   |
| 002284.SZ | 亚太股份 | 5.18   | -0.38  | 0.28   |
| 002728.SZ | 特一药业 | 13.84  | -0.50  | 0.06   |
| 002772.SZ | 众兴菌业 | 9.43   | -1.57  | 0.39   |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 58.45  | -1.68  | 10.78  |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 12.92  | -0.84  | 3.69   |
| 002100.SZ | 天康生物 | 15.43  | -2.09  | 3.64   |
| 002472.SZ | 双环传动 | 6.68   | -1.18  | 0.40   |
| 002658.SZ | 雪迪龙  | 6.36   | -0.47  | 0.12   |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 4.19   | 0.00   | 0.43   |
| 002008.SZ | 大族激光 | 34.72  | -2.06  | 5.28   |
| 002548.SZ | 金新农  | 9.09   | -1.62  | 1.24   |
| 002542.SZ | 中化岩土 | 3.53   | -0.84  | 0.18   |
| 002224.SZ | 三力士  | 6.58   | -0.15  | 1.01   |
| 002758.SZ | 华通医药 | 11.05  | -1.34  | 0.12   |
| 002446.SZ | 盛路通信 | 7.63   | -1.80  | 0.81   |
| 002823.SZ | 凯中精密 | 11.23  | 0.63   | 0.23   |
| 002793.SZ | 罗欣药业 | 14.55  | -0.95  | 0.94   |
| 002717.SZ | 岭南股份 | 4.04   | -1.22  | 0.40   |
| 002258.SZ | 利尔化学 | 21.15  | 2.87   | 1.67   |
| 603313.SH | 梦百合  | 28.12  | -1.23  | 1.14   |
| 002839.SZ | 张家港行 | 6.05   | -0.17  | 1.09   |
| 603569.SH | 长久物流 | 10.68  | -0.37  | 0.60   |
| 603626.SH | 科森科技 | 16.48  | -2.66  | 2.16   |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 3.13   | -0.32  | 0.55   |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 16.35  | 4.74   | 6.89   |
| 002787.SZ | 华源控股 | 7.85   | -2.24  | 0.17   |
| 300618.SZ | 寒锐钴业 | 66.90  | 0.62   | 3.50   |
| 000070.SZ | 特发信息 | 10.38  | -4.60  | 1.88   |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 16.63  | -0.42  | 0.46   |
| 600483.SH | 福能股份 | 8.32   | 2.09   | 0.34   |
| 603677.SH | 奇精机械 | 12.44  | 1.55   | 0.27   |
| 002741.SZ | 光华科技 | 14.76  | -2.06  | 0.80   |
| 603055.SH | 台华新材 | 8.92   | -0.22  | 0.40   |
| 002783.SZ | 凯龙股份 | 12.69  | -2.16  | 0.65   |
| 300381.SZ | 溢多利  | 14.35  | -1.51  | 0.84   |
| 603797.SH | 联泰环保 | 8.74   | -0.57  | 0.13   |
| 603518.SH | 锦泓集团 | 6.65   | -1.19  | 0.09   |
| 002551.SZ | 尚荣医疗 | 7.70   | -2.53  | 1.26   |
| 601998.SH | 中信银行 | 5.16   | 0.19   | 0.55   |
| 603897.SH | 长城科技 | 19.77  | -0.60  | 0.17   |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 8.16   | 4.08   | 1.67   |
| 600522.SH | 中天科技 | 11.48  | 3.61   | 9.53   |
| 600996.SH | 贵广网络 | 7.26   | -0.82  | 0.20   |

| 名称        | 简称   | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交额(亿) |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 002649.SZ | 博彦科技 | 9.84   | -1.11  | 0.76   |
| 600919.SH | 江苏银行 | 6.20   | -0.32  | 1.52   |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 11.20  | -2.10  | 2.21   |
| 600197.SH | 伊力特  | 19.17  | -0.10  | 1.36   |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 7.43   | 3.92   | 3.53   |
| 300088.SZ | 长信科技 | 10.56  | -2.22  | 5.74   |
| 600487.SH | 亨通光电 | 15.14  | 0.46   | 2.38   |
| 300335.SZ | 迪森股份 | 6.68   | 3.57   | 2.20   |
| 300700.SZ | 岱勒新材 | 23.78  | 0.76   | 1.48   |
| 603081.SH | 大丰实业 | 11.92  | -1.00  | 0.13   |
| 300567.SZ | 精测电子 | 56.81  | -0.70  | 3.86   |
| 603817.SH | 海峡环保 | 6.46   | -0.31  | 0.08   |
| 002631.SZ | 德尔未来 | 7.23   | -0.82  | 0.12   |
| 002370.SZ | 亚太药业 | 5.11   | -2.67  | 0.42   |
| 601611.SH | 中国核建 | 8.03   | 6.22   | 3.43   |
| 001965.SZ | 招商公路 | 6.74   | -1.61  | 0.14   |
| 600420.SH | 现代制药 | 9.90   | -0.70  | 0.55   |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 13.68  | -1.79  | 0.19   |
| 601677.SH | 明泰铝业 | 12.30  | 3.19   | 4.52   |
| 002538.SZ | 司尔特  | 5.81   | -3.17  | 0.54   |
| 601985.SH | 中国核电 | 4.60   | 1.77   | 1.98   |
| 600105.SH | 永鼎股份 | 6.38   | 0.31   | 2.30   |
| 002497.SZ | 雅化集团 | 11.09  | 0.00   | 5.59   |
| 002811.SZ | 郑中设计 | 10.53  | -0.57  | 0.11   |
| 000810.SZ | 创维数字 | 9.99   | -1.96  | 0.49   |
| 002727.SZ | 一心堂  | 41.08  | -0.39  | 1.92   |
| 603278.SH | 大业股份 | 8.48   | -1.51  | 0.10   |
| 603578.SH | 三星新材 | 22.85  | 1.51   | 0.43   |
| 300692.SZ | 中环环保 | 17.55  | -1.24  | 1.61   |
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 49.90  | -0.78  | 1.35   |
| 603348.SH | 文灿股份 | 24.25  | -1.82  | 1.07   |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 10.90  | -3.37  | 1.48   |
| 002907.SZ | 华森制药 | 16.80  | -0.24  | 0.14   |
| 300437.SZ | 清水源  | 14.46  | -3.28  | 2.59   |
| 002877.SZ | 智能自控 | 8.30   | 0.36   | 0.24   |
| 603165.SH | 荣晟环保 | 15.06  | 4.01   | 1.39   |
| 603898.SH | 好莱客  | 17.39  | 0.69   | 0.18   |
| 603833.SH | 欧派家居 | 117.38 | 0.42   | 1.71   |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 117.05 | 4.51   | 13.41  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 5.76   | -0.17  | 0.13   |
| 300040.SZ | 九洲集团 | 9.22   | 1.77   | 3.84   |
| 002228.SZ | 合兴包装 | 5.16   | -1.15  | 0.91   |
| 002842.SZ | 翔鹭钨业 | 9.89   | -1.59  | 0.18   |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 41.96  | -4.70  | 5.78   |
| 002174.SZ | 游族网络 | 17.95  | -3.29  | 4.04   |



| 名称        | 简称   | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交额(亿) |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 300591.SZ | 万里马  | 10.34  | 8.16   | 6.74   |
| 002406.SZ | 远东传动 | 7.14   | 0.42   | 0.60   |
| 603113.SH | 金能科技 | 12.41  | -1.35  | 0.41   |
| 002722.SZ | 金轮股份 | 13.38  | -0.45  | 0.12   |
| 002368.SZ | 太极股份 | 28.97  | -2.10  | 1.76   |
| 600000.SH | 浦发银行 | 9.53   | -0.10  | 4.10   |
| 603320.SH | 迪贝电气 | 12.96  | 0.00   | 0.10   |
| 000065.SZ | 北方国际 | 7.71   | -1.15  | 0.16   |
| 002846.SZ | 英联股份 | 15.36  | -0.97  | 0.15   |
| 603688.SH | 石英股份 | 22.51  | -1.05  | 0.47   |
| 300748.SZ | 金力永磁 | 41.57  | -2.07  | 6.23   |
| 600326.SH | 西藏天路 | 8.12   | -2.17  | 1.31   |
| 300265.SZ | 通光线缆 | 13.89  | -1.42  | 3.35   |
| 600674.SH | 川投能源 | 9.88   | -0.10  | 0.30   |
| 300296.SZ | 利亚德  | 7.79   | -3.95  | 6.68   |
| 603861.SH | 白云电器 | 8.45   | -0.59  | 0.04   |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 14.59  | 0.83   | 1.75   |
| 002203.SZ | 海亮股份 | 7.95   | -0.87  | 0.26   |
| 600498.SH | 烽火通信 | 24.66  | -1.32  | 1.45   |
| 002376.SZ | 新北洋  | 10.33  | -0.48  | 0.17   |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 3.13   | -0.32  | 0.55   |
| 002806.SZ | 华锋股份 | 12.30  | -1.91  | 0.14   |
| 601615.SH | 明阳智能 | 19.80  | 5.15   | 16.46  |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 61.11  | 0.82   | 0.52   |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 3.88   | -2.27  | 2.31   |
| 603690.SH | 至纯科技 | 37.65  | -2.51  | 1.77   |
| 300450.SZ | 先导智能 | 54.15  | 1.86   | 6.41   |
| 603098.SH | 森特股份 | 9.61   | -1.33  | 0.16   |
| 603901.SH | 永创智能 | 9.88   | 0.30   | 0.39   |
| 600985.SH | 淮北矿业 | 10.14  | -1.65  | 0.59   |
| 603301.SH | 振德医疗 | 76.16  | 1.28   | 7.28   |
| 600939.SH | 重庆建工 | 3.97   | -0.75  | 0.06   |
| 002083.SZ | 孚日股份 | 5.18   | 3.60   | 1.49   |
| 002873.SZ | 新天药业 | 18.32  | 0.11   | 0.21   |
| 601515.SH | 东风股份 | 6.17   | -0.96  | 0.13   |
| 002455.SZ | 百川股份 | 5.08   | -1.55  | 0.23   |
| 300545.SZ | 联得装备 | 32.17  | -2.04  | 0.38   |
| 300577.SZ | 开润股份 | 35.88  | 6.72   | 1.92   |
| 002510.SZ | 天汽模  | 4.48   | -2.61  | 0.53   |
| 000876.SZ | 新希望  | 29.03  | -3.27  | 12.99  |
| 603659.SH | 璞泰来  | 118.99 | -1.69  | 4.92   |
| 603089.SH | 正裕工业 | 12.39  | 0.24   | 0.21   |
| 300619.SZ | 金银河  | 24.76  | 1.68   | 0.48   |
| 002860.SZ | 星帅尔  | 14.41  | 0.14   | 0.18   |
| 603368.SH | 柳药股份 | 23.40  | -1.72  | 0.75   |

| 名称        | 简称   | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交额(亿) |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 100.70 | 0.57   | 5.49   |
| 603336.SH | 宏辉果蔬 | 11.52  | -1.71  | 0.37   |
| 603136.SH | 天目湖  | 26.70  | -1.44  | 0.19   |
| 002701.SZ | 奥瑞金  | 6.19   | 1.48   | 3.47   |
| 002614.SZ | 奥佳华  | 15.82  | -4.87  | 3.37   |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 16.35  | 4.74   | 6.89   |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 44.92  | -4.59  | 6.02   |
| 300645.SZ | 正元智慧 | 19.00  | -4.04  | 3.10   |
| 603499.SH | 翔港科技 | 10.28  | -3.29  | 0.28   |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 5.69   | 0.18   | 1.39   |
| 603916.SH | 苏博特  | 29.20  | 1.04   | 1.65   |
| 603667.SH | 五洲新春 | 8.51   | 1.79   | 0.16   |
| 603617.SH | 君禾股份 | 12.32  | -1.83  | 0.69   |
| 603660.SH | 苏州科达 | 9.16   | 0.00   | 0.40   |
| 603331.SH | 百达精工 | 10.69  | -0.56  | 0.08   |
| 002503.SZ | 搜于特  | 2.65   | -0.38  | 2.30   |
| 600909.SH | 华安证券 | 8.75   | -1.80  | 5.36   |
| 603663.SH | 三祥新材 | 15.53  | -2.02  | 0.20   |
| 002641.SZ | 永高股份 | 8.30   | -3.04  | 1.07   |
| 300427.SZ | 红相股份 | 28.85  | -1.84  | 3.14   |
| 300652.SZ | 雷迪克  | 24.25  | -0.61  | 0.26   |
| 002036.SZ | 联创电子 | 11.28  | -1.57  | 1.38   |
| 600388.SH | 龙净环保 | 9.68   | -1.12  | 0.48   |
| 002311.SZ | 海大集团 | 62.49  | -3.22  | 5.60   |
| 300587.SZ | 天铁股份 | 18.00  | 10.91  | 4.19   |
| 300631.SZ | 久吾高科 | 22.29  | 0.18   | 1.25   |
| 002360.SZ | 同德化工 | 6.34   | -1.40  | 0.24   |
| 601366.SH | 利群股份 | 6.86   | -1.86  | 0.47   |
| 603679.SH | 华体科技 | 24.13  | -1.79  | 0.25   |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 33.75  | 0.18   | 0.96   |
| 603377.SH | 东方时尚 | 20.26  | -0.49  | 0.38   |
| 601678.SH | 滨化股份 | 5.64   | 9.94   | 2.77   |
| 603557.SH | 起步股份 | 15.35  | -0.20  | 3.11   |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 28.26  | -0.14  | 2.96   |
| 002840.SZ | 华统股份 | 10.70  | -0.74  | 0.23   |
| 300527.SZ | 中船应急 | 14.55  | -3.77  | 10.91  |
| 300190.SZ | 维尔利  | 9.19   | 0.77   | 0.66   |
| 002616.SZ | 长青集团 | 10.38  | -0.67  | 0.27   |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 7.70   | 3.22   | 1.80   |
| 603890.SH | 春秋电子 | 15.80  | 0.32   | 0.86   |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 2.22   | -0.89  | 0.07   |
| 300303.SZ | 聚飞光电 | 6.70   | -3.18  | 2.30   |
| 603030.SH | 全筑股份 | 5.97   | -1.32  | 0.26   |
| 603906.SH | 龙蟠科技 | 26.91  | -3.96  | 1.24   |
| 603665.SH | 康隆达  | 27.03  | 3.17   | 0.65   |

| 名称        | 简称   | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交额(亿) |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 603602.SH | 纵横通信 | 12.99  | -1.59  | 0.23   |
| 603707.SH | 健友股份 | 41.22  | -1.01  | 3.17   |
| 002061.SZ | 浙江交科 | 5.94   | 0.17   | 0.64   |
| 601865.SH | 福莱特  | 39.46  | 3.84   | 13.05  |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 26.60  | 2.54   | 9.13   |
| 603939.SH | 益丰药房 | 99.00  | 0.05   | 3.94   |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 10.35  | -1.90  | 2.78   |
| 603678.SH | 火炬电子 | 48.47  | 2.43   | 3.39   |
| 603708.SH | 家家悦  | 34.53  | -1.17  | 1.57   |
| 300532.SZ | 今天国际 | 13.27  | 3.92   | 1.83   |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 23.17  | 0.09   | 2.10   |
| 000789.SZ | 万年青  | 15.37  | -1.85  | 1.78   |
| 300665.SZ | 飞鹿股份 | 12.99  | 0.78   | 0.37   |
| 300608.SZ | 思特奇  | 18.01  | -0.22  | 0.27   |
| 002738.SZ | 中矿资源 | 19.96  | -1.58  | 2.06   |
| 603896.SH | 寿仙谷  | 40.96  | -0.02  | 0.44   |
| 603185.SH | 上机数控 | 92.90  | 2.07   | 2.74   |
| 002756.SZ | 永兴材料 | 17.58  | 1.80   | 0.52   |
| 300138.SZ | 晨光生物 | 16.86  | 1.26   | 1.32   |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 40.50  | -5.48  | 42.32  |
| 603108.SH | 润达医疗 | 13.85  | -1.07  | 0.56   |
| 603039.SH | 泛微网络 | 96.87  | -3.28  | 1.76   |
| 002157.SZ | 正邦科技 | 18.96  | -4.24  | 12.81  |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 18.33  | 0.16   | 1.42   |
| 002444.SZ | 巨星科技 | 21.20  | 2.81   | 2.73   |
| 603608.SH | 天创时尚 | 8.19   | -1.80  | 0.27   |
| 002838.SZ | 道恩股份 | 30.94  | 2.42   | 4.18   |
| 603687.SH | 大胜达  | 12.20  | -0.25  | 0.19   |
| 300511.SZ | 雪榕生物 | 17.53  | -0.96  | 1.26   |
| 002961.SZ | 瑞达期货 | 28.77  | -1.88  | 0.23   |
| 300586.SZ | 美联新材 | 10.78  | 2.37   | 1.84   |
| 603187.SH | 海容冷链 | 55.70  | 5.89   | 1.90   |
| 600929.SH | 雪天盐业 | 6.92   | -1.14  | 0.38   |
| 603345.SH | 安井食品 | 178.00 | -0.32  | 2.08   |
| 000761.SZ | 本钢板材 | 3.45   | -1.15  | 0.16   |
| 002861.SZ | 瀛通通讯 | 24.81  | -1.59  | 0.21   |
| 601789.SH | 宁波建工 | 4.39   | -1.57  | 0.27   |
| 002726.SZ | 龙大肉食 | 10.79  | -2.09  | 1.42   |
| 002930.SZ | 宏川智慧 | 21.54  | -0.19  | 0.98   |
| 300207.SZ | 欣旺达  | 30.54  | -2.49  | 6.64   |
| 000688.SZ | 国城矿业 | 12.68  | 1.68   | 10.39  |
| 603131.SH | 上海沪工 | 20.79  | 3.38   | 0.84   |
| 300231.SZ | 银信科技 | 10.98  | -0.72  | 1.32   |
| 000060.SZ | 中金岭南 | 4.34   | -1.59  | 0.77   |
| 300416.SZ | 苏试试验 | 27.36  | -0.55  | 0.94   |

| 名称        | 简称   | 收盘价 (元) | 涨跌幅 (%) | 成交额 (亿) |
|-----------|------|---------|---------|---------|
| 300554.SZ | 三超新材 | 23.50   | 2.89    | 1.50    |
| 002921.SZ | 联诚精密 | 21.30   | -0.51   | 0.16    |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 11.52   | -1.96   | 1.79    |
| 601860.SH | 紫金银行 | 4.17    | -0.24   | 0.77    |
| 300424.SZ | 航新科技 | 26.60   | -3.03   | 11.43   |
| 603007.SH | 花王股份 | 7.18    | 0.28    | 0.12    |
| 002749.SZ | 国光股份 | 13.63   | -0.66   | 0.09    |
| 300021.SZ | 大禹节水 | 5.68    | -1.22   | 1.37    |
| 002022.SZ | 科华生物 | 21.18   | 10.03   | 6.67    |
| 600061.SH | 国投资本 | 15.27   | -2.24   | 4.45    |
| 603887.SH | 城地香江 | 25.13   | 0.60    | 0.66    |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 28.23   | -2.15   | 0.67    |
| 603912.SH | 佳力图  | 17.86   | 0.28    | 0.23    |
| 603966.SH | 法兰泰克 | 16.30   | 0.31    | 0.42    |
| 603516.SH | 淳中科技 | 34.87   | -0.43   | 0.35    |
| 000070.SZ | 特发信息 | 10.38   | -4.60   | 1.88    |
| 603871.SH | 嘉友国际 | 29.20   | -6.41   | 4.47    |
| 601012.SH | 隆基股份 | 79.82   | -3.47   | 58.94   |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 58.45   | -1.68   | 10.78   |
| 002775.SZ | 文科园林 | 5.54    | -0.36   | 0.16    |
| 603978.SH | 深圳新星 | 20.85   | -0.90   | 0.22    |
| 600297.SH | 广汇汽车 | 3.42    | -2.56   | 1.59    |
| 603716.SH | 塞力斯  | 15.66   | -1.45   | 0.23    |
| 002408.SZ | 齐翔腾达 | 7.92    | 1.15    | 1.18    |
| 601619.SH | 嘉泽新能 | 3.46    | 4.53    | 2.00    |
| 002958.SZ | 青农商行 | 5.19    | -1.14   | 1.40    |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 3.37    | -2.32   | 0.56    |
| 600577.SH | 精达股份 | 3.52    | -1.40   | 0.84    |
| 603228.SH | 景旺电子 | 34.63   | -0.80   | 0.99    |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 88.65   | 0.57    | 2.84    |
| 300246.SZ | 宝莱特  | 36.83   | -3.08   | 1.83    |
| 002815.SZ | 崇达技术 | 17.92   | -0.67   | 0.56    |

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会员）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) 086/12/2019。

**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）受澳大利亚证券与投资委员会监管，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 2020 版权所有。保留一切权利。