**一块大肉**

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

端午节大家都吃肉粽了吧。

如果没有吃到的也不要紧，我看了看，明天有一块大肉。

6月15日，南银转债发行，确定性很高，是一块大肉。

转债打新90%都是盈利的，少有10%破发最后也上去了，所以一直采用盲打的招式，对于极端保守的投资者，无法接受亏损卖出，我一般只讲确定性高的转债。

南银转债的正股是南京银行，6月11日收盘价格10.19元。

从2020年以来，南京银行扣除非经常性损益后净利润只有两个季度走低，分别是2020年第二季度扣非净利润34.38亿，环比增速-7.43%；2020年第三季度扣非净利润28.98亿，环比增速-17.1%。

去年一整年受疫情影响，所有的银行都让利中小微企业，银行贷款不良率容忍度提高，对所有银行的业绩增长都产生了较大冲击。

短期利润增速缩减在同行业来对比是可以接受的。而从2020年第四季度扣非净利润增速大幅度扩大。

尤其是进入到2021年以来，归母扣非净利润增速增幅达到36.03%，客户存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额环比增速450%，经营活动现金流入环比增速124.17%。

受益于全行对资产负债端结构的调整，2020年南京银行的净息差和净利差均有不同程度的上涨，净息差为1.86%，同比增长0.53%；净利差为1.99%，同比增长0.51%。

预计未来2年南京银行净息差和净利差会保持稳健增长，有望延续业绩增长态势。同时不良贷款比率平稳，拨备率保持较高水平。

南银转债6月11日开始网下申购，6月15日开始网上申购，目前总发行规模200亿元，募集资金主要是为了补充银行的核心一级资本。

发行价格100元，转股价值100.89元，转股溢价率=（100-100.89）/100.89=-0.88%。

到期赎回价格107元，预计到2027年6月14日到期，如果按照100元价格申购，没必要长期持有，持有到2027年实际上亏损。

目前评级AAA,考虑到整股的价值，上市转股溢价率大概率会提升，破发概率小于1%。

对于此转债，确定性很强，预计首日上市后获利10%到20%，可以顶格申购，首日卖出或者持有到125以上卖出。