



短端利率是否被高估了？

债市启明系列 | 2023.5.24

中信证券研究部

核心观点



明明
中信证券
首席经济学家
S1010517100001



周成华
FICC 分析师
S1010519100001

当下短端利率分位数相对更高，但资金面相对宽松，短端利率是否被高估，以及后续是否会迎来“补降”行情值得关注。对比历史上短端利率处于类似点位阶段中国债与资金利率利差，我们发现当下短端利率存在被高估的现象。后续资金面可能维持稳中偏松格局，而短端利率“补降”后收益率曲线可能存在做平的空间。

5月23日牛陡行情背后是否存在短端利率的“补降”空间。周二债市在资金面宽松、股市走弱的影响下大幅走牛，收益率曲线陡峭化。我们从春节开始提示看多，而当下长端利率的逻辑没有太大变化，而短端滚动三年分位数相对更高，和2022年8月降息后的低点利差较阔。在资金面对宽松的环境下，短端利率是否被高估，以及是否会迎来“补降”行情值得关注。

当前短端利率和收益率曲线定价了怎么样的资金面预期？当下短端利率水准大致对应2019年下半年、2020年中以及2021年下半年，对比三个阶段中国债与资金利率、NCD利率利差和当前阶段数值的差异，我们发现当下资金利率对应短端利率点位应当更低，意味着当前短债利率存在被高估的情况。此外，历史阶段资金利率中枢略高于当下水准，NCD利率中枢和当前水准较为一致，而每个阶段都存在票据利率-SHIBOR利差下行而资金利率、存单利率波动幅度下行的特征，和当下信贷增速放缓的环境较为一致。

后续资金面会出现“衰退式宽松”么？去年散点疫情冲击下，经济基本面走弱而融资需求下降，叠加央行加码宽货币，资金面陷入“衰退式宽松”。当下经济修复节奏放缓而信贷需求回摆，但当前货币政策取向更多偏向稳健，市场利率围绕政策利率波动的政策要求下或难以重现去年的大幅宽松的环境。此外，年中流动性缺口对于流动性宽松的扰动可能相对较小，信贷结构性压力边际缓解，但年中同业存单总量到期压力较大，资金面或呈现稳中偏松的格局，不排除阶段性波动加大的可能性。

短端利率和收益率曲线后续将如何变化？回顾当下短端利率点位所匹配的2019年下半年、2020年年中以及2021年下半年三个历史行情阶段，可以发现当下资金利率水准对短端利率的映射有所高估，参考历史点位，当下1年期国债可能还存在至少10bps左右的下行空间。在5月的债牛行情中期限利差边际走阔，虽然短端短期可能存在“补降”的行情进一步推升期限利差，但长期来看宽货币取向较为稳健，而基本面弱修复主线或将回归，关注后续长端利率下行与做平曲线的空间。

风险因素：货币政策操作超预期；财政收支超预期。

5月23日债市大幅走牛而收益率曲线陡峭化，债牛逻辑仍未结束。周二债市消息面相对平静，但各期限利率却迎来了宽幅下行，收益率曲线呈现陡峭化的态势，长债利率再次下破 2.7% 的关键点位。总结来看，尽管央行延续了 20 亿元的散量逆回购投放量，但税期结束后资金面整体转向宽松，隔夜利率中枢回落至 1.2% 附近，7 天利率中枢下行至 1.7% 附近，资产荒环境下“钱多”逻辑对债市的支撑再次显现。另一方面，当天权益市场全天走弱，在基本面主线尚未回归的环境下也对债市形成了一定的情绪支撑。今年春节来我们报告延续了看多的立场，而当下长端走牛的逻辑没有太多增量变化，但当天收益率曲线大幅牛陡、短端宽幅下行的趋势引起了市场较多关注。

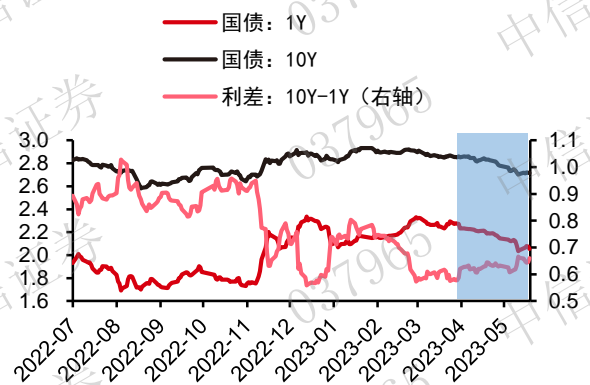
短端利率当下分位相对较高，后续将会“补降”还是制约长端利率下行空间？5 月初债市在信贷增长放缓、基本面景气度回落、资金利率中枢下行、商业银行存款利率调降以及上限下调等利好集中释放下迎来一轮牛市行情，长债利率宽幅下行并达到了 8% 附近的历史三年滚动分位数，与 2020 年 8 月降息后的低点利差缩窄至 13bps 左右；与之相对，本轮债牛中短端利率下行斜率虽然更高、期限利差走阔，但当下 1 年期国债利率仍在 20% 左右的历史三年滚动分位，距离 2022 年 8 月低点有 30bps 左右的利差。往后看，在资金面相对宽松的环境下，短端利率是否被高估，以及是否会迎来“补降”行情值得关注。

图 1：当下 10Y 国债所处历史分位数相对 1Y 国债更低（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 2：本轮牛市行情中短端下行幅度更高（%，%）

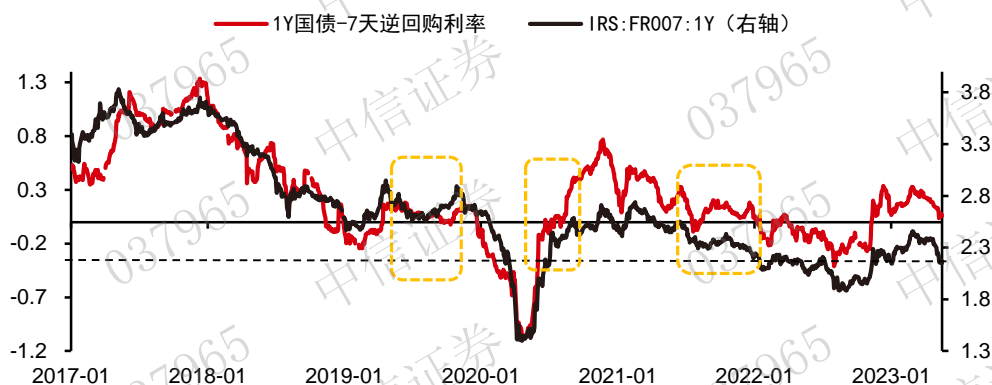


资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 当前短端利率和收益率曲线定价了怎么样的资金面预期？

当下 1 年期国债利率减去 7 天逆回购政策利率的利差大约位于 0.05% 到 0.1% 之间，结合利率互换 FR007 的数值来看，当下短端利率在资金面的定价水准在 2017 年至今的时间区间上大致对应 2019 年 7 月到 12 月，2020 年的 7 月到 8 月以及 2021 年的下半年三个阶段。

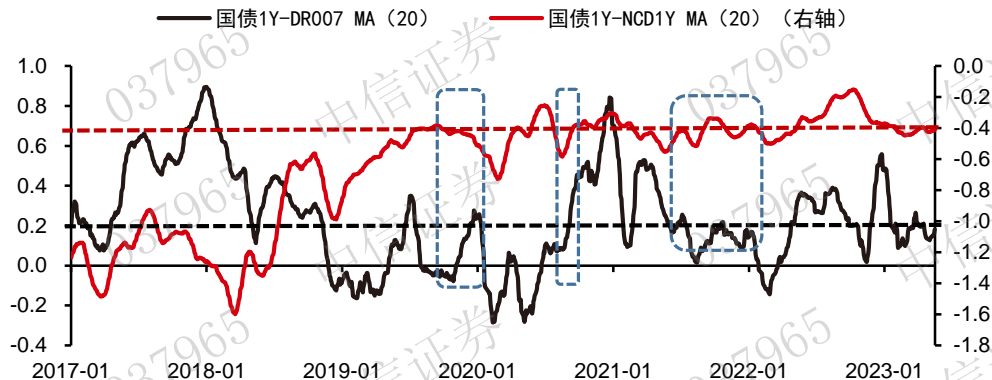
图 3：当下短端利率水准大致对应 2019 年下半年、2020 年中以及 2021 年下半年（%， %）



资料来源：Wind，中信证券研究部

对比历史阶段国债与资金利率利差，当下短端利率存在被高估的可能性。观察 1 年期国债利率分别与 DR007 与 1NCD 利率的利差中枢，可以发现国债与同业存单利差的 20 天滚动均值在 2021 年的阶段基本一致，波动相对较小，不存在长时间的单向偏离情况，但是在前两个阶段利差略低于当前水准，换言之短端利率存在被边际高估的倾向；国债与 DR007 中枢利差波动相对较大，三个阶段中多数情况下该数值要小于当下水准，意味着当时的资金利率中枢比当下高，幅度最高不超过 20bps；换言之，当下资金利率对应的短端点位应当比现在更低，当前的短端利率存在被高估的可能性。

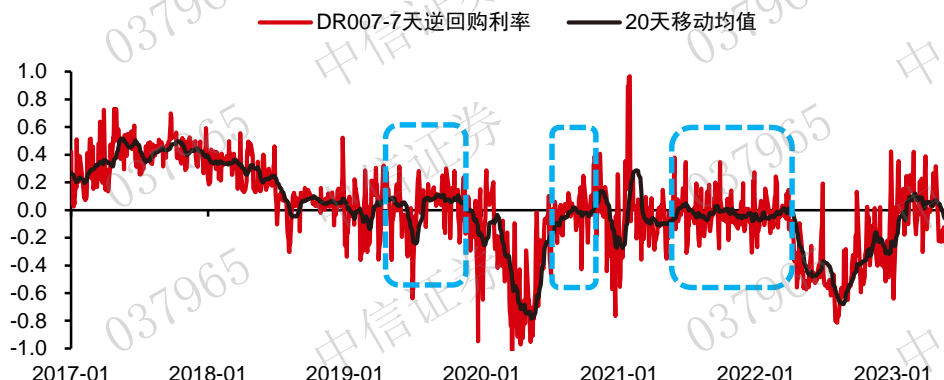
图 4：短端利率与资金利率的相对分位定价相对准确，没有明显高估或低估的迹象（%， %）



资料来源：Wind，中信证券研究部

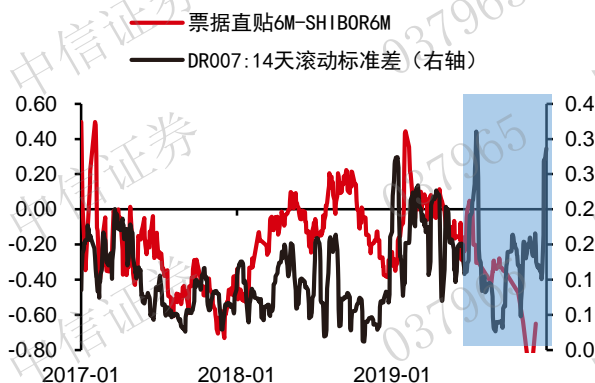
当下 DR007 中枢与政策利率利差略低于三个阶段，但波动幅度较为接近。具体观察三个阶段资金利率中枢与波动性与当前水准的异同，当下资金利率中枢与政策利率利差点位和 2021 年下半年较为接近，而略低于 2019 年下半年和 2020 年中的水准，但高于当年 2019 年 7 月中枢脉冲式下行阶段。从波动率的角度来看，除去 2020 年年中以外的两个阶段均呈现出票据-shibor 利率下行而资金利率移动标准差收敛的形态，对应信贷需求回落而资金面水位修复。而 4 月信贷增速放缓，5 月票据利率持续走弱，资金利率波动收敛的情况也与上述三个阶段较为一致，但数值略高。

图 5：当下资金利率中枢和历史三个阶段对比（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：资金利率波动和票据利率-SHIBOR 走势：2020 年前（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

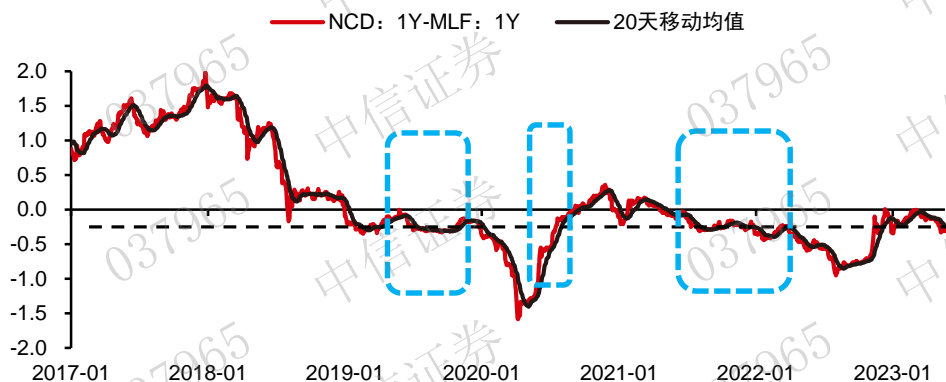
图 7：资金利率波动和票据利率-SHIBOR 走势：2020 年后（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

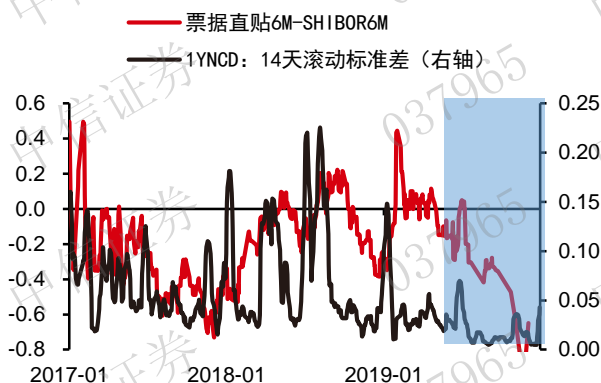
当下同业存单与政策利率利差与三个阶段较为一致，波动变化走势类似。相较于 DR007 的短端资金利率，1 年期同业存单的波动性较小，与 1 年期 MLF 政策利率利差和 2019 年下半年与 2021 年下半年的数值基本一致，波动幅度在 10bp 以内；2020 年中的阶段对应 NCD 利率快速上升期，数值同步时间较短，但也不构成持续的单向偏离。波动性的一致性更为明显，三个阶段均呈现出明显的低波动特征，而当下同业存单的 14 天滚动标准差与三个阶段数值较为接近，整体略高。

图 8：当下存单利率中枢和历史三个阶段对比（%）



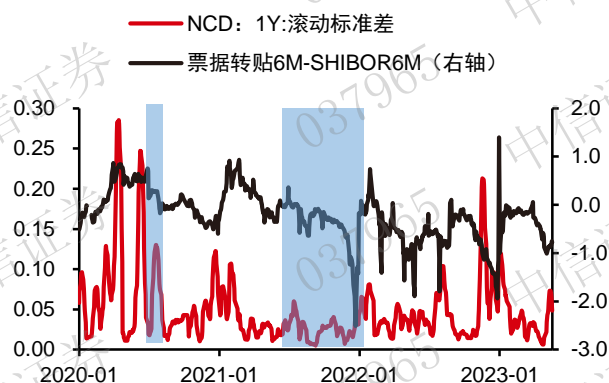
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：存单利率波动和票据利率-SHIBOR 走势：2020 年前（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：存单利率波动和票据利率-SHIBOR 走势：2020 年后（%，%）



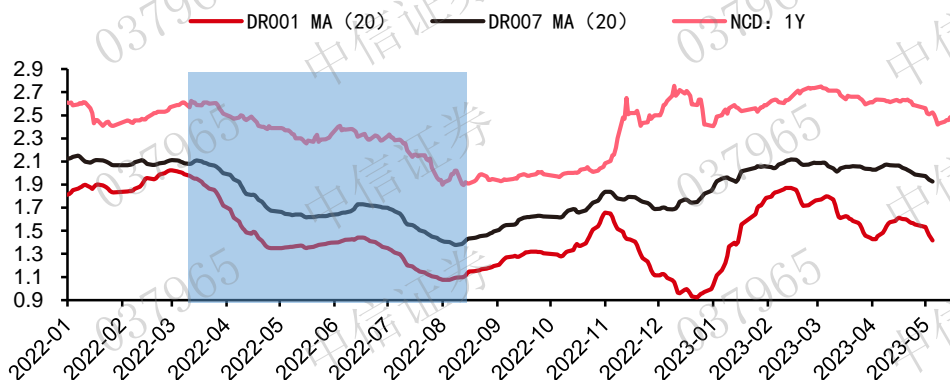
资料来源：Wind，中信证券研究部

总体而言，三个阶段无论是短期限还是中期限的流动性市场，其波动性与利率中枢均与当下时点存在较强的一致性和可比性，而当下资金面预期已对短端利率定价有所高估，后续短债利率可能会存在一定的“补降”空间。另一方面，若后续资金面进一步宽松的预期回升，也有可能刺激短端利率的下行。

■ 后续资金面会出现“衰退式宽松”么？

去年散点疫情冲击下，资金面陷入“衰退式宽松”。去年二季度随着散点疫情在上海等超一线城市散点多发，PMI 回落至荣枯线下，私人部门融资需求走弱而其中居民中长贷增长明显放缓，三大投资增速回落而地产投资增速转负，同时海外开启加息周期而我国出口增速明显下行。内外需求双双收缩的环境叠加央行降准、上缴利润等宽货币加码对冲疫情冲击，资金面呈现出“衰退式宽松”，资金利率分别在 4 月和 7 月出现了两轮中枢加速下行，DR007 的 20 天中心移动均值最低下行至 1.38%，突破了 2020 年疫情期间的低位。

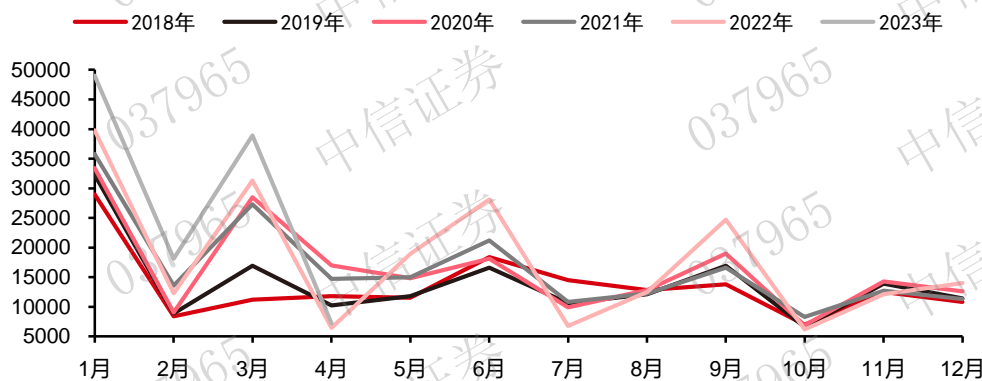
图 11：去年疫情冲击、需求走弱叠加宽货币发力，资金面呈现“衰退式宽松”（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

当下经济修复节奏放缓而信贷需求回摆，后续是否会重演“衰退式宽松”值得关注。今年来经济总量总体呈现修复格局，但在总需求弱于总供给的结构下，经济内生修复动能尚未得到完全释放。4月PMI回落至荣枯线下，而信贷增长也明显放缓，其中居民中长端贷款增量弱于疫情影响下的去年同期，而房地产销售高频数据仍处于历史同期相对低位；三大投资增速整体放缓，而地产投资仍在磨底；海外加息周期下外需回落风险已在出口端较多兑现。对流动性市场而言，当下国内信贷增长放缓改善了资金供需结构，而资金利率中枢已在4月下旬迎来下行拐点，后续是否会出现“衰退式宽松”值得关注。

图 12：4月信贷增长明显放缓且处于历史同期相对低位（亿元）



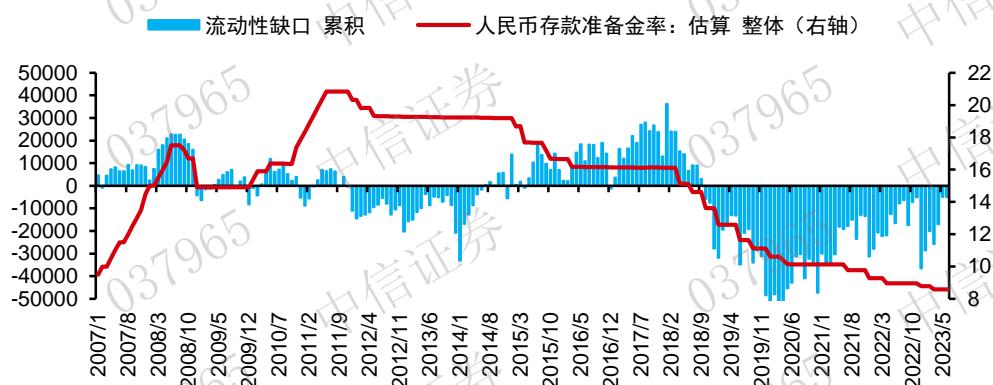
资料来源：Wind，中信证券研究部

货币政策稳健取向或限制了资金利率“衰退式宽松”的可能性。去年资金面出现“衰退式宽松”的另一个条件是央行为了对冲疫情冲击而加码宽货币，在3月宣布将分批向财政部上缴共计超1万亿的结存利润，同时在4月全面降准0.25pct，并向特定机构额外定向降准0.25pct。此外，2022年上半年财政支出也明显靠前发力，提供了大量的流动性增量。与去年充裕的流动性供给相比，今年3月降准后宽货币力度有所回摆，4、5月MLF维持小幅平价超额续作，OMO在月末、税期灵活放量，但其余时段基本维持20亿左右的散量操作。另一方面，参考一季度货政例会与货政报告，

央行强调货币政策“精准有力”的同时关注信贷增长“总量适度，节奏平稳”，强调结构性供给聚焦重点、适度进退的同时不再“做加法”。总体而言，今年央行宽货币取向更为稳健，资金利率下行至去年年中低位的可能性不高。

总量来看，预计年中流动性缺口对资金利率影响较小，资金面稳中偏松格局存在支撑。今年一季度存款增速明显高于往年同期，一方面是疫情长尾影响下的预防性储蓄行为，另一方面则是信贷增长派生存款未能顺利通过消费和投资流向实体；而随着4月信贷扩张节奏放缓，存款环比增量也有所回落，由此推断5月和6月存款增量大致在2.5万亿和3.5万亿左右，对应缴准压力抬升2000和3000亿元左右。另一方面，今年防疫优化落地而疫情冲击消退，经济弱复苏的环境下财政支出节奏弱于去年同期，因而我们假设财政性存款5月和6月的增量分别为6000和4000亿元。其他方面，现金需求、外汇占款延续环比小幅波动，公开市场操作延续散量投放而月末灵活放量，MLF维持200附近的小额续作的假设下，5月的流动性缺口可能在1.2万亿左右，而6月基本没有流动性缺口，因而我们推断后续流动性总量层面可能会延续稳中偏松的格局。

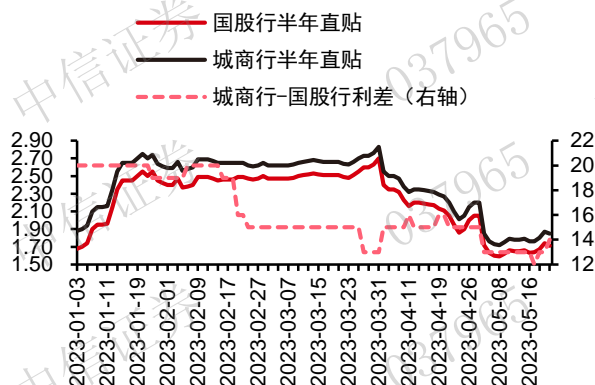
图 13：预计流动性缺口对资金面宽松预期的影响相对有限（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2023年5月和6月数值为预测

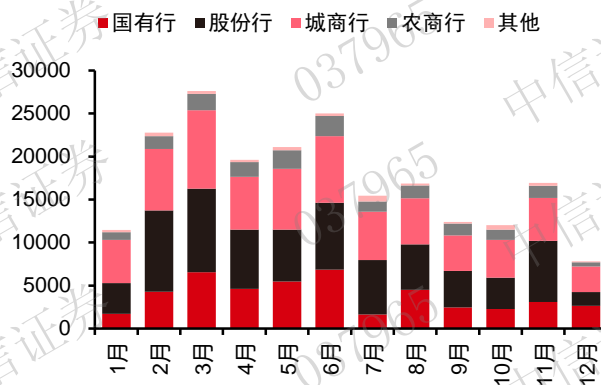
结构上看，信贷结构压力边际缓解而同业存单到期压力抬升，可能存在阶段性流动性摩擦环境。4月以来票据利率中枢持续回落指向信贷增长压力放缓，但城商行-国股行票据转贴利率利差伴随收窄，指向大行信贷压力仍然高于中小行；然而当下利差已出现边际回升迹象，或指向国有行结构性信贷压力边际缓解。另一方面，6月存单到期压力有所升高，目前来看仅次于今年3月，届时股份行与城商行存单供给量或有所抬升，进而形成一定流动性摩擦，造成资金面波动放大。总体而言，年中资金面总量稳中偏松的格局下可能存在阶段性波动加大的情况。

图 14：票据利差收窄指向大行面临信贷压力相对更高（%， %）



资料来源：Wind，中信证券研究部

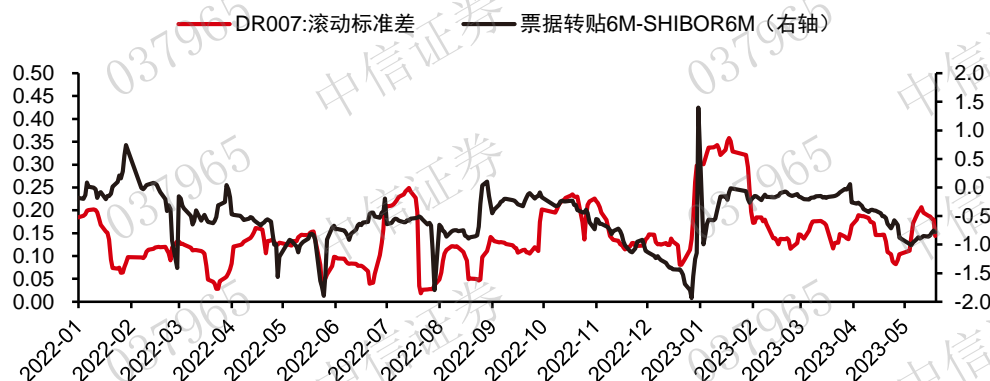
图 15：6 月存单到期压力较高（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

综上所述，预计后续资金利率中枢延续略低于政策利率水准。尽管当下偏弱信贷需求的环境与去年“衰退式宽松”阶段较为类似，但今年来央行宽货币工具力度稳健，且多次提到“市场利率围绕政策利率波动”，意味着央行将基于“削峰填谷”的操作方式避免资金利率大幅偏离政策利率，进而限制了其中枢的下行空间。另一方面，5月存在一定的流动性缺口，但6月缺口较小，流动性总量宽松预期相对较好，但结构上也存在存单到期压力较大的问题，预计资金利率中枢呈现稳中偏松的格局，DR007 中枢可能维持在 1.7%到 1.8%的区间。此外，当下票据利率延续下行而资金利率波动放缓，在需求端刺激政策增量暂歇的环境下预计信贷短期难以重现一季度的高增态势，预计年中资金利率将延续低位波动，但不排除在结构性摩擦下阶段性波动放大的可能性。

图 16：信贷增长放缓环境下预计资金面波动相对较小（%， %）



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 短端利率和收益率曲线后续将如何变化？

当下短端利率点位有所高估，可能存在进一步下行空间。回顾当下短端利率点位所匹配的 2019 年下半年、2020 年年中以及 2021 年下半年三个历史行情阶段，可以发现当下资金利率水准对短端利率的映射有所高估，参考历史点位，当下 1 年期国债

可能还存在至少 10bps 左右的下行空间。由此可见，即使短期宽货币加力的可能性有限，但在当下资金利率水准的催化下，短端利率仍可能存在进一步下行的空间。

5 月期限利差边际走阔，关注基本面弱修复主线回归后做平曲线的机会。尽管 10Y 国债利率与去年 8 月低位的利差要小于 1Y 品种对应的利差，但今年 4 月底至今的债牛中短端的下行幅度实际上要大于长端，收益率曲线边际陡峭化，而这一看似矛盾的现象主要原因在于去年 11 月的债熊中短端抬升幅度远大于长端，进而使得今年以来 1Y 国债利率的相对位置较高。往后看，短端“补降”行情中曲线可能会进一步陡峭化，但央行一季度货政报告重提“精准有力”并新增“总量适度，节奏平稳”表述，短期来看宽货币进一步加力的空间可能相对有限；下周 5 月 PMI 即将公布，而票据利率也指向 5 月信贷需求仍未出现明显好转，预计基本面弱修复的主线可能回归，届时长端利率相较短端或存在更多的走强空间，而曲线可能呈现先陡后平的趋势。

■ 风险因素

货币政策操作超预期；财政收支超预期。

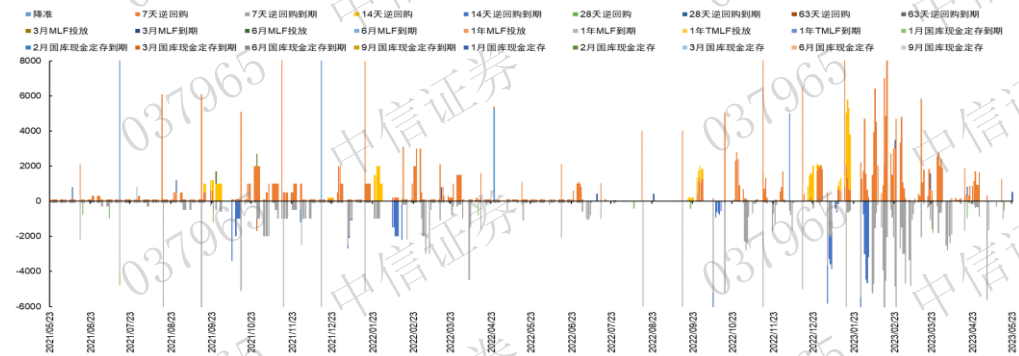
■ 资金面市场回顾

2023 年 5 月 23 日，银存间质押式回购加权利率全面下行，隔夜、7 天、14 天和 21 天分别变动了 -3.38 bps、-5.10bps、-2.10bps 和 -2.72bps 至 1.22%、1.77%、2.07% 和 2.08%。国债到期收益率全面下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 -3.09bps、-1.98bps、-2.23bps、-1.70bps 至 1.99%、2.31%、2.47%、2.70%。5 月 23 日上证综指下跌 1.52% 至 3,246.24，深证成指下跌 1.03% 至 11,012.58，创业板指下跌 1.18% 至 2,253.33。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023 年 5 月 23 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作。今日央行公开市场开展 20 亿元 7 天逆回购操作和 500 亿元 1 月国库现金定存，当日有 20 亿元逆回购到期，实现流动性净投放 500 亿元。

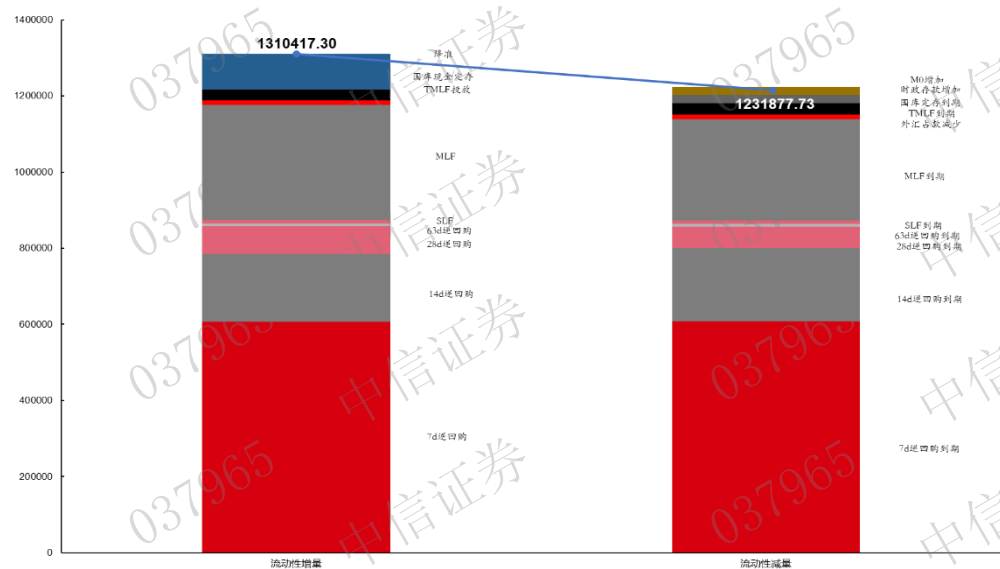
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 17：2021 年 5 月 23 日至 2023 年 5 月 23 日公开市场操作和到期监控（亿元）



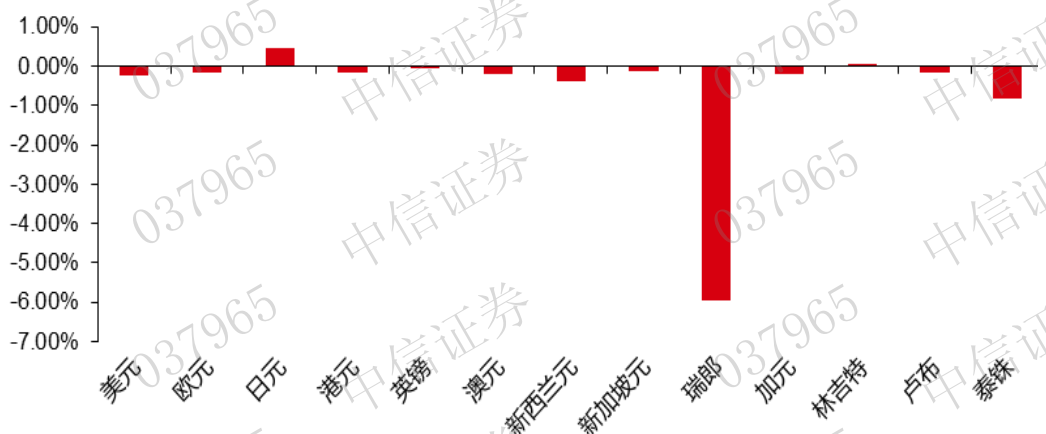
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 18：2017 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 23 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 19：2023 年 5 月 23 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



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

主要宽基指数：上证指数（-1.52%），深证成指（-1.03%），创业板指（-1.18%），中证转债（-0.43%）。转债市场个券涨少跌多。中信一级行业中，仅有医药（0.32%）上涨；传媒（-2.10%）、非银行金融（-2.09%）、通信（-1.98%）跌幅较大。A 股成交额约 7656.67 亿元，转债成交额约 368.88 亿元。

韵达转债（26.80% 上市首日，快递物流综合服务，24.5 亿元）、特一转债（7.15%，止咳宝片等中成药，2.12 亿元）、花王转债（3.72%，园林绿化、园林古建、市政建设，2.71 亿元）、金禾转债（3.06%，食品添加剂、大宗化工原料和功能性化工中间体原料等，5.52 亿元）、寿 22 转债（2.99%，事灵芝、铁皮石斛、西红花等名贵中药材，3.98 亿元）涨幅居前；小康转债（-20.00%，发动机、新能源汽车和汽车整车，2.06 亿元）、城市转债（-9.95%，国土空间规划，3.23 亿元）、新港转债（-6.79%，热力产品和电力产品的生产及供应，3.69 亿元）、精测转债（-3.71%，平板显示测试系统，3.09 亿元）、精测转 2（-3.62%，平板显示测试系统，12.76 亿元）跌幅居前。

可转债市场周观点

上周转债市场跟随正股市场小幅上涨，成交额有所回落。

上周公布的经济数据反映实体经济需求仍然相对承压，基本面恢复节奏放缓。由于缺乏强大的外生刺激与干预，国内经济面临的不仅是服务业渐进恢复需要时间的问题，还叠加了行业性、全球性、价格周期性因素带来的经济增速下行压力。但随着经济增长预期降至冰点，主题博弈难以持久，业绩驱动策略有效性可能提高，是良好的低位布局时间点。近期重点可以关注几条主线：一是盈利叠加估值修复背景下的大金融板块；二是高端制造相关方向，围绕政策推动和业绩兑现预期，建议关注半导体、汽车零部件以及机器人等；三是成长类的标的，围绕新材料、创新药、中医药等方向；四是中国特色估值体系重塑下的以中字头为代表的央企以及一带一路主题。

当前转债市场正处于磨底阶段，虽然市场扰动因素仍未完结，但是在没有新的“黑天鹅”事件发生的背景下，市场已经逐步走出冲击最为严重的时间段。从转债市场估值水平来看，上周也快速修复。今年以来估值波动幅度较去年明显收窄，虽然估值仍有时对市场产生扰动，但预计难以成为核心驱动力。我们重点关注信用风险冲击后带来的配置窗口期，个券结构性机会也依然明显，在当前时点我们建议投资者以积极的心态看待市场，寻找正股驱动逻辑下的机会。

高弹性组合建议重点关注：法兰转债、伯特转债、金诚转债、三花转债、万顺转 2、龙净转债、九强转债、惠城转债、巨星转债、一品转债、精测转债、蓝晓转 02。

稳健弹性组合建议关注：敖东转债、游族转债、合力转债、法本转债、柳工转 2、宙邦转债、交建转债、中银转债。

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。

表 1：存续转债列表

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
123197. SZ	光力转债	300480. SZ	光力科技	123112. SZ	万讯转债	300112. SZ	万讯自控
118034. SH	晶能转债	688223. SH	晶科能源	113623. SH	凤 21 转债	603225. SH	新凤鸣
123196. SZ	正元转 02	300645. SZ	正元智慧	123109. SZ	昌红转债	300151. SZ	昌红科技
123195. SZ	蓝晓转 02	300487. SZ	蓝晓科技	123108. SZ	乐普转 2	300003. SZ	乐普医疗
113670. SH	金 23 转债	603180. SH	金牌厨柜	110079. SH	杭银转债	600926. SH	杭州银行
123194. SZ	百洋转债	301015. SZ	百洋医药	123107. SZ	温氏转债	300498. SZ	温氏股份
123193. SZ	海能转债	300787. SZ	海能实业	127031. SZ	洋丰转债	000902. SZ	新洋丰
123192. SZ	科思转债	300856. SZ	科思股份	123106. SZ	正丹转债	300641. SZ	正丹股份
127085. SZ	韵达转债	002120. SZ	韵达股份	127030. SZ	盛虹转债	000301. SZ	东方盛虹
123191. SZ	智尚转债	300918. SZ	南山智尚	113046. SH	金田转债	601609. SH	金田股份
123190. SZ	道氏转 02	300409. SZ	道氏技术	127029. SZ	中钢转债	000928. SZ	中钢国际
123189. SZ	晓鸣转债	300967. SZ	晓鸣股份	123104. SZ	卫宁转债	300253. SZ	卫宁健康
123187. SZ	超达转债	301186. SZ	超达装备	123103. SZ	震安转债	300767. SZ	震安科技
113669. SH	景 23 转债	603228. SH	景旺电子	123101. SZ	拓斯转债	300607. SZ	拓斯达
123188. SZ	水羊转债	300740. SZ	水羊股份	113045. SH	环旭转债	601231. SH	环旭电子
123185. SZ	能辉转债	301046. SZ	能辉科技	128144. SZ	利民转债	002734. SZ	利民股份
123186. SZ	志特转债	300986. SZ	志特新材	118000. SH	嘉元转债	688388. SH	嘉元科技
113668. SH	鹿山转债	603051. SH	鹿山新材	123100. SZ	朗科转债	300543. SZ	朗科智能
127084. SZ	柳工转 2	000528. SZ	柳工	123099. SZ	普利转债	300630. SZ	普利制药
127083. SZ	山路转债	000498. SZ	山东路桥	123098. SZ	一品转债	300723. SZ	一品红
123183. SZ	海顺转债	300501. SZ	海顺新材	123096. SZ	思创转债	300078. SZ	思创医惠
123184. SZ	天阳转债	300872. SZ	天阳科技	113621. SH	彤程转债	603650. SH	彤程新材
123182. SZ	广联转债	300900. SZ	广联航空	113042. SH	上银转债	601229. SH	上海银行
118033. SH	华特转债	688268. SH	华特气体	113619. SH	世运转债	603920. SH	世运电路
123181. SZ	亚康转债	301085. SZ	亚康股份	123093. SZ	金陵转债	300651. SZ	金陵体育
113667. SH	春 23 转债	603890. SH	春秋电子	113618. SH	美诺转债	603538. SH	美诺华
110093. SH	神马转债	600810. SH	神马股份	128143. SZ	锋龙转债	002931. SZ	锋龙股份
113066. SH	平煤转债	601666. SH	平煤股份	127028. SZ	英特转债	000411. SZ	英特集团
123180. SZ	浙矿转债	300837. SZ	浙矿股份	113616. SH	韦尔转债	603501. SH	韦尔股份
127082. SZ	亚科转债	002540. SZ	亚太科技	123092. SZ	天壕转债	300332. SZ	天壕环境
118032. SH	建龙转债	688357. SH	建龙微纳	123091. SZ	长海转债	300196. SZ	长海股份
111013. SH	新港转债	605162. SH	新中港	113615. SH	金诚转债	603979. SH	金诚信
123179. SZ	立高转债	300973. SZ	立高食品	123089. SZ	九洲转 2	300040. SZ	九洲集团
123178. SZ	花园转债	300401. SZ	花园生物	123090. SZ	三诺转债	300298. SZ	三诺生物
127081. SZ	中旗转债	001212. SZ	中旗新材	128142. SZ	新乳转债	002946. SZ	新乳业

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
123177.SZ	测绘转债	300826.SZ	测绘股份	128141.SZ	旺能转债	002034.SZ	旺能环境
123176.SZ	精测转 2	300567.SZ	精测电子	123087.SZ	明电转债	300739.SZ	明阳电路
113666.SH	爱玛转债	603529.SH	爱玛科技	123088.SZ	威唐转债	300707.SZ	威唐工业
123175.SZ	百畅转债	300614.SZ	百川畅银	113044.SH	大秦转债	601006.SH	大秦铁路
123174.SZ	精锻转债	300258.SZ	精锻科技	123085.SZ	万顺转 2	300057.SZ	万顺新材
118031.SH	天 23 转债	688599.SH	天合光能	127027.SZ	能化转债	000552.SZ	甘肃能化
110092.SH	三房转债	600370.SH	三房巷	113043.SH	财通转债	601108.SH	财通证券
111012.SH	福新转债	605488.SH	福莱新材	127026.SZ	超声转债	000823.SZ	超声电子
111011.SH	冠盛转债	605088.SH	冠盛股份	128140.SZ	润建转债	002929.SZ	润建股份
127080.SZ	声迅转债	003004.SZ	声迅股份	123082.SZ	北陆转债	300016.SZ	北陆药业
123173.SZ	恒锋转债	300605.SZ	恒锋信息	123080.SZ	海波转债	300517.SZ	海波重科
118030.SH	睿创转债	688002.SH	睿创微纳	113610.SH	灵康转债	603669.SH	灵康药业
127079.SZ	华亚转债	003043.SZ	华亚智能	123078.SZ	飞凯转债	300398.SZ	飞凯材料
118029.SH	富淼转债	688350.SH	富淼科技	113609.SH	永安转债	603776.SH	永安行
113665.SH	汇通转债	603176.SH	汇通集团	123077.SZ	汉得转债	300170.SZ	汉得信息
123172.SZ	漱玉转债	301017.SZ	漱玉平民	110077.SH	洪城转债	600461.SH	洪城环境
127078.SZ	优彩转债	002998.SZ	优彩资源	123076.SZ	强力转债	300429.SZ	强力新材
110091.SH	合力转债	600761.SH	安徽合力	128138.SZ	侨银转债	002973.SZ	侨银股份
118028.SH	会通转债	688219.SH	会通股份	113608.SH	威派转债	603956.SH	威派格
113664.SH	大元转债	603757.SH	大元泵业	127025.SZ	冀东转债	000401.SZ	冀东水泥
127077.SZ	华宏转债	002645.SZ	华宏科技	128137.SZ	洁美转债	002859.SZ	洁美科技
113065.SH	齐鲁转债	601665.SH	齐鲁银行	127024.SZ	盈峰转债	000967.SZ	盈峰环境
113663.SH	新化转债	603867.SH	新化股份	128136.SZ	立讯转债	002475.SZ	立讯精密
123171.SZ	共同转债	300966.SZ	共同药业	110076.SH	华海转债	600521.SH	华海药业
118027.SH	宏图转债	688066.SH	航天宏图	123075.SZ	贝斯转债	300580.SZ	贝斯特
113662.SH	豪能转债	603809.SH	豪能股份	113606.SH	荣泰转债	603579.SH	荣泰健康
123170.SZ	南电转债	300346.SZ	南大光电	113605.SH	大参转债	603233.SH	大参林
123168.SZ	惠云转债	300891.SZ	惠云钛业	123071.SZ	天能转债	300569.SZ	天能重工
123169.SZ	正海转债	300224.SZ	正海磁材	123072.SZ	乐歌转债	300729.SZ	乐歌股份
113661.SH	福 22 转债	603806.SH	福斯特	128135.SZ	洽洽转债	002557.SZ	洽洽食品
113660.SH	寿 22 转债	603896.SH	寿仙谷	127022.SZ	恒逸转债	000703.SZ	恒逸石化
123167.SZ	商络转债	300975.SZ	商络电子	110075.SH	南航转债	600029.SH	南方航空
113064.SH	东材转债	601208.SH	东材科技	113604.SH	多伦转债	603528.SH	多伦科技
111010.SH	立昂转债	605358.SH	立昂微	128134.SZ	鸿路转债	002541.SZ	鸿路钢构
111009.SH	盛泰转债	605138.SH	盛泰集团	128133.SZ	奇正转债	002287.SZ	奇正藏药
111008.SH	沿浦转债	605128.SH	上海沿浦	123067.SZ	斯莱转债	300382.SZ	斯莱克
123166.SZ	蒙泰转债	300876.SZ	蒙泰高新	128132.SZ	交建转债	002941.SZ	新疆交建
113063.SH	赛轮转债	601058.SH	赛轮轮胎	128131.SZ	崇达转 2	002815.SZ	崇达技术
123165.SZ	回天转债	300041.SZ	回天新材	123065.SZ	宝莱转债	300246.SZ	宝莱特
127076.SZ	中宠转 2	002891.SZ	中宠股份	123064.SZ	万孚转债	300482.SZ	万孚生物
118024.SH	冠宇转债	688772.SH	珠海冠宇	128130.SZ	景兴转债	002067.SZ	景兴纸业
118026.SH	利元转债	688499.SH	利元亨	128129.SZ	青农转债	002958.SZ	青农商行

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
118025.SH	奕瑞转债	688301.SH	奕瑞科技	113039.SH	嘉泽转债	601619.SH	嘉泽新能
123164.SZ	法本转债	300925.SZ	法本信息	113602.SH	景 20 转债	603228.SH	景旺电子
127075.SZ	百川转 2	002455.SZ	百川股份	113601.SH	塞力转债	603716.SH	塞力医疗
113659.SH	莱克转债	603355.SH	莱克电气	128127.SZ	文科转债	002775.SZ	文科园林
123163.SZ	金沃转债	300984.SZ	金沃股份	128128.SZ	齐翔转 2	002408.SZ	齐翔腾达
123162.SZ	东杰转债	300486.SZ	东杰智能	110074.SH	精达转债	600577.SH	精达股份
118023.SH	广大转债	688186.SH	广大特材	110072.SH	广汇转债	600297.SH	广汇汽车
127074.SZ	麦米转 2	002851.SZ	麦格米特	113600.SH	新星转债	603978.SH	深圳新星
111007.SH	永和转债	605020.SH	永和股份	127021.SZ	特发转 2	000070.SZ	特发信息
118022.SH	锂科转债	688779.SH	长远锂科	113598.SH	法兰转债	603966.SH	法兰泰克
123161.SZ	强联转债	300850.SZ	新强联	128125.SZ	华阳转债	002949.SZ	华阳国际
113657.SH	再 22 转债	603601.SH	再升科技	113597.SH	佳力转债	603912.SH	佳力图
123160.SZ	泰福转债	300992.SZ	泰福泵业	123063.SZ	大禹转债	300021.SZ	大禹节水
118021.SH	新致转债	688590.SH	新致软件	128124.SZ	科华转债	002022.SZ	科华生物
123159.SZ	崧盛转债	301002.SZ	崧盛股份	113596.SH	城地转债	603887.SH	城地香江
123158.SZ	宙邦转债	300037.SZ	新宙邦	128123.SZ	国光转债	002749.SZ	国光股份
127073.SZ	天赐转债	002709.SZ	天赐材料	110073.SH	国投转债	600061.SH	国投资本
110090.SH	爱迪转债	600933.SH	爱柯迪	128122.SZ	兴森转债	002436.SZ	兴森科技
118020.SH	芳源转债	688148.SH	芳源股份	113037.SH	紫银转债	601860.SH	紫金银行
127072.SZ	博实转债	002698.SZ	博实股份	123061.SZ	航新转债	300424.SZ	航新科技
110089.SH	兴发转债	600141.SH	兴发集团	113595.SH	花王转债	603007.SH	ST 花王
113658.SH	密卫转债	603713.SH	密尔克卫	113594.SH	淳中转债	603516.SH	淳中科技
118019.SH	金盘转债	688676.SH	金盘科技	127020.SZ	中金转债	000060.SZ	中金岭南
113062.SH	常银转债	601128.SH	常熟银行	113593.SH	沪工转债	603131.SH	上海沪工
110088.SH	淮 22 转债	600985.SH	淮北矿业	128120.SZ	联诚转债	002921.SZ	联诚精密
113656.SH	嘉诚转债	603535.SH	嘉诚国际	128121.SZ	宏川转债	002930.SZ	宏川智慧
123157.SZ	科蓝转债	300663.SZ	科蓝软件	123059.SZ	银信转债	300231.SZ	银信科技
127071.SZ	天箭转债	003009.SZ	中天火箭	127019.SZ	国城转债	000688.SZ	国城矿业
118018.SH	瑞科转债	688323.SH	瑞华泰	128119.SZ	龙大转债	002726.SZ	龙大美食
127070.SZ	大中转债	001203.SZ	大中矿业	128118.SZ	瀛通转债	002861.SZ	瀛通通讯
123156.SZ	博汇转债	300839.SZ	博汇股份	128117.SZ	道恩转债	002838.SZ	道恩股份
127068.SZ	顺博转债	002996.SZ	顺博合金	113591.SH	胜达转债	603687.SH	大胜达
127069.SZ	小熊转债	002959.SZ	小熊电器	128116.SZ	瑞达转债	002961.SZ	瑞达期货
123155.SZ	中陆转债	301040.SZ	中环海陆	127018.SZ	本钢转债	000761.SZ	本钢板材
111006.SH	嵘泰转债	605133.SH	嵘泰股份	113589.SH	天创转债	603608.SH	天创时尚
118017.SH	深科转债	688328.SH	深科达	123056.SZ	雪榕转债	300511.SZ	雪榕生物
123154.SZ	火星转债	300894.SZ	火星号	113588.SH	润达转债	603108.SH	润达医疗
118016.SH	京源转债	688096.SH	京源环保	128114.SZ	正邦转债	002157.SZ	*ST 正邦
113655.SH	欧 22 转债	603833.SH	欧派家居	128111.SZ	中矿转债	002738.SZ	中矿资源
113654.SH	永 02 转债	603901.SH	永创智能	123054.SZ	思特转债	300608.SZ	思特奇
113653.SH	永 22 转债	603681.SH	永冠新材	113585.SH	寿仙转债	603896.SH	寿仙谷
113652.SH	伟 22 转债	603568.SH	伟明环保	113584.SH	家悦转债	603708.SH	家家悦

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
123152.SZ	润禾转债	300727.SZ	润禾材料	123052.SZ	飞鹿转债	300665.SZ	飞鹿股份
127067.SZ	恒逸转 2	000703.SZ	恒逸石化	128109.SZ	楚江转债	002171.SZ	楚江新材
118015.SH	芯海转债	688595.SH	芯海科技	127017.SZ	万青转债	000789.SZ	万年青
123153.SZ	英力转债	300956.SZ	英力股份	128108.SZ	蓝帆转债	002382.SZ	蓝帆医疗
113651.SH	松霖转债	603992.SH	松霖科技	113582.SH	火炬转债	603678.SH	火炬电子
118014.SH	高测转债	688556.SH	高测股份	113579.SH	健友转债	603707.SH	健友股份
113061.SH	拓普转债	601689.SH	拓普集团	113578.SH	全筑转债	603030.SH	*ST 全筑
118013.SH	道通转债	688208.SH	道通科技	113573.SH	纵横转债	603602.SH	纵横通信
127066.SZ	科利转债	002850.SZ	科达利	113577.SH	春秋转债	603890.SH	春秋电子
118012.SH	微芯转债	688321.SH	微芯生物	123050.SZ	聚飞转债	300303.SZ	聚飞光电
118011.SH	银微转债	688689.SH	银河微电	110070.SH	凌钢转债	600231.SH	凌钢股份
123151.SZ	康医转债	300869.SZ	康泰医学	123049.SZ	维尔转债	300190.SZ	维尔利
113650.SH	博 22 转债	603916.SH	苏博特	113576.SH	起步转债	603557.SH	ST 起步
123150.SZ	九强转债	300406.SZ	九强生物	123048.SZ	应急转债	300527.SZ	中船应急
118010.SH	洁特转债	688026.SH	洁特生物	128106.SZ	华统转债	002840.SZ	华统股份
113649.SH	丰山转债	603810.SH	丰山集团	128105.SZ	长集转债	002616.SZ	长青集团
118009.SH	华锐转债	688059.SH	华锐精密	127016.SZ	鲁泰转债	000726.SZ	鲁泰 A
118008.SH	海优转债	688680.SH	海优新材	113575.SH	东时转债	603377.SH	东方时尚
110087.SH	天业转债	600075.SH	新疆天业	113033.SH	利群转债	601366.SH	利群股份
111005.SH	富春转债	605189.SH	富春染织	113574.SH	华体转债	603679.SH	华体科技
127065.SZ	瑞鹄转债	002997.SZ	瑞鹄模具	110068.SH	龙净转债	600388.SH	ST 龙净
123149.SZ	通裕转债	300185.SZ	通裕重工	123046.SZ	天铁转债	300587.SZ	天铁股份
123148.SZ	上能转债	300827.SZ	上能电气	128101.SZ	联创转债	002036.SZ	联创电子
113060.SH	浙 22 转债	601878.SH	浙商证券	123044.SZ	红相转债	300427.SZ	*ST 红相
123147.SZ	中辰转债	300933.SZ	中辰股份	128100.SZ	搜特转债	002503.SZ	*ST 搜特
113059.SH	福莱转债	601865.SH	福莱特	110067.SH	华安转债	600909.SH	华安证券
127064.SZ	杭氧转债	002430.SZ	杭氧股份	113569.SH	科达转债	603660.SH	苏州科达
123146.SZ	中环转 2	300692.SZ	中环环保	113566.SH	翔港转债	603499.SH	翔港科技
113648.SH	巨星转债	603477.SH	巨星农牧	113565.SH	宏辉转债	603336.SH	宏辉果蔬
127063.SZ	贵轮转债	000589.SZ	贵州轮胎	128097.SZ	奥佳转债	002614.SZ	奥佳华
110086.SH	精工转债	600496.SH	精工钢构	128095.SZ	恩捷转债	002812.SZ	恩捷股份
113647.SH	禾丰转债	603609.SH	禾丰股份	113563.SH	柳药转债	603368.SH	柳药集团
127062.SZ	垒知转债	002398.SZ	垒知集团	127015.SZ	希望转债	000876.SZ	新希望
127061.SZ	美锦转债	000723.SZ	美锦能源	113561.SH	正裕转债	603089.SH	正裕工业
123145.SZ	药石转债	300725.SZ	药石科技	128091.SZ	新天转债	002873.SZ	新天药业
127060.SZ	湘佳转债	002982.SZ	湘佳股份	128090.SZ	汽模转 2	002510.SZ	天汽模
113644.SH	艾迪转债	603638.SH	艾迪精密	123039.SZ	开润转债	300577.SZ	开润股份
113646.SH	永吉转债	603058.SH	永吉股份	123038.SZ	联得转债	300545.SZ	联得装备
123144.SZ	裕兴转债	300305.SZ	裕兴股份	113030.SH	东风转债	601515.SH	东风股份
127059.SZ	永东转 2	002753.SZ	永东股份	110064.SH	建工转债	600939.SH	重庆建工
123143.SZ	胜蓝转债	300843.SZ	胜蓝股份	128087.SZ	孚日转债	002083.SZ	孚日股份
111004.SH	明新转债	605068.SH	明新旭腾	128085.SZ	鸿达转债	002002.SZ	鸿达兴业

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
113058.SH	友发转债	601686.SH	友发集团	110063.SH	鹰 19 转债	600567.SH	山鹰国际
113643.SH	风语转债	603466.SH	风语筑	128083.SZ	新北转债	002376.SZ	新北洋
113057.SH	中银转债	601881.SH	中国银河	128082.SZ	华锋转债	002806.SZ	华锋股份
113056.SH	重银转债	601963.SH	重庆银行	110062.SH	烽火转债	600498.SH	烽火通信
118007.SH	山石转债	688030.SH	山石网科	128081.SZ	海亮转债	002203.SZ	海亮股份
127058.SZ	科伦转债	002422.SZ	科伦药业	113549.SH	白电转债	603861.SH	白云电器
123142.SZ	申昊转债	300853.SZ	申昊科技	123035.SZ	利德转债	300296.SZ	利亚德
123141.SZ	宏丰转债	300283.SZ	温州宏丰	110061.SH	川投转债	600674.SH	川投能源
118006.SH	阿拉转债	688179.SH	阿拉丁	123034.SZ	通光转债	300265.SZ	通光线缆
123140.SZ	天地转债	300743.SZ	天地数码	110059.SH	浦发转债	600000.SH	浦发银行
111003.SH	聚合转债	605166.SH	聚合顺	110060.SH	天路转债	600326.SH	西藏天路
113055.SH	成银转债	601838.SH	成都银行	127014.SZ	北方转债	000065.SZ	北方国际
123138.SZ	丝路转债	300556.SZ	丝路视觉	113546.SH	迪贝转债	603320.SH	迪贝电气
127056.SZ	中特转债	000708.SZ	中信特钢	128079.SZ	英联转债	002846.SZ	英联股份
113054.SH	绿动转债	601330.SH	绿色动力	113545.SH	金能转债	603113.SH	金能科技
113641.SH	华友转债	603799.SH	华友钴业	128076.SZ	金轮转债	002722.SZ	物产金轮
110085.SH	通 22 转债	600438.SH	通威股份	128074.SZ	游族转债	002174.SZ	游族网络
127055.SZ	精装转债	002989.SZ	中天精装	128075.SZ	远东转债	002406.SZ	远东传动
113640.SH	苏利转债	603585.SH	苏利股份	123031.SZ	晶瑞转债	300655.SZ	晶瑞电材
127054.SZ	双箭转债	002381.SZ	双箭股份	128072.SZ	翔鹭转债	002842.SZ	翔鹭钨业
118005.SH	天奈转债	688116.SH	天奈科技	128071.SZ	合兴转债	002228.SZ	合兴包装
127053.SZ	豪美转债	002988.SZ	豪美新材	123029.SZ	英科转债	300677.SZ	英科医疗
113639.SH	华正转债	603186.SH	华正新材	113542.SH	好客转债	603898.SH	好莱客
123136.SZ	城市转债	300778.SZ	新城市	128070.SZ	智能转债	002877.SZ	智能自控
113053.SH	隆 22 转债	601012.SH	隆基绿能	113027.SH	华钰转债	601020.SH	华钰矿业
118004.SH	博瑞转债	688166.SH	博瑞医药	113537.SH	文灿转债	603348.SH	文灿股份
113638.SH	台 21 转债	603055.SH	台华新材	113535.SH	大业转债	603278.SH	大业股份
123135.SZ	泰林转债	300813.SZ	泰林生物	128066.SZ	亚泰转债	002811.SZ	郑中设计
110084.SH	贵燃转债	600903.SH	贵州燃气	110058.SH	永鼎转债	600105.SH	永鼎股份
113052.SH	兴业转债	601166.SH	兴业银行	113025.SH	明泰转债	601677.SH	明泰铝业
127052.SZ	西子转债	002534.SZ	西子洁能	113534.SH	鼎胜转债	603876.SH	鼎胜新材
123133.SZ	佩蒂转债	300673.SZ	佩蒂股份	113024.SH	核建转债	601611.SH	中国核建
113637.SH	华翔转债	603112.SH	华翔股份	128063.SZ	未来转债	002631.SZ	德尔未来
123132.SZ	回盛转债	300871.SZ	回盛生物	113532.SH	海环转债	603817.SH	海峡环保
113636.SH	甬金转债	603995.SH	甬金股份	128062.SZ	亚药转债	002370.SZ	亚太药业
111002.SH	特纸转债	605007.SH	五洲特纸	110057.SH	现代转债	600420.SH	国药现代
113634.SH	珀莱转债	603605.SH	珀莱雅	123025.SZ	精测转债	300567.SZ	精测电子
123131.SZ	奥飞转债	300738.SZ	奥飞数据	113530.SH	大丰转债	603081.SH	大丰实业
113633.SH	科沃转债	603486.SH	科沃斯	127012.SZ	招路转债	001965.SZ	招商公路
118003.SH	华兴转债	688001.SH	华兴源创	123022.SZ	长信转债	300088.SZ	长信科技
113632.SH	鹤 21 转债	603733.SH	仙鹤股份	110055.SH	伊力转债	600197.SH	伊力特
127051.SZ	博杰转债	002975.SZ	博杰股份	110053.SH	苏银转债	600919.SH	江苏银行

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
110083.SH	苏租转债	600901.SH	江苏金租	110052.SH	贵广转债	600996.SH	贵广网络
127050.SZ	麒麟转债	002984.SZ	森麒麟	113021.SH	中信转债	601998.SH	中信银行
123130.SZ	设研转债	300732.SZ	设研院	128056.SZ	今飞转债	002863.SZ	今飞凯达
113631.SH	皖天转债	603689.SH	皖天燃气	128053.SZ	尚荣转债	002551.SZ	尚荣医疗
111001.SH	山玻转债	605006.SH	山东玻纤	113527.SH	维格转债	603518.SH	锦泓集团
123129.SZ	锦鸡转债	300798.SZ	锦鸡股份	113526.SH	联泰转债	603797.SH	联泰环保
127049.SZ	希望转2	000876.SZ	新希望	123018.SZ	溢利转债	300381.SZ	溢多利
123128.SZ	首华转债	300483.SZ	首华燃气	113524.SH	奇精转债	603677.SH	奇精机械
123127.SZ	耐普转债	300818.SZ	耐普矿机	110048.SH	福能转债	600483.SH	福能股份
110082.SH	宏发转债	600885.SH	宏发股份	128049.SZ	华源转债	002787.SZ	华源控股
127047.SZ	帝欧转债	002798.SZ	帝欧家居	110047.SH	山鹰转债	600567.SH	山鹰国际
127046.SZ	百润转债	002568.SZ	百润股份	128048.SZ	张行转债	002839.SZ	张家港行
113629.SH	泉峰转债	603982.SH	泉峰汽车	113519.SH	长久转债	603569.SH	长久物流
123126.SZ	瑞丰转债	300243.SZ	瑞丰高材	128044.SZ	岭南转债	002717.SZ	岭南股份
113628.SH	晨丰转债	603685.SH	晨丰科技	123015.SZ	蓝盾转债	300297.SZ	*ST 蓝盾
127045.SZ	牧原转债	002714.SZ	牧原股份	113516.SH	苏农转债	603323.SH	苏农银行
123124.SZ	晶瑞转2	300655.SZ	晶瑞电材	128042.SZ	凯中转债	002823.SZ	凯中精密
127044.SZ	蒙娜转债	002918.SZ	蒙娜丽莎	123014.SZ	凯发转债	300407.SZ	凯发电气
127043.SZ	川恒转债	002895.SZ	川恒股份	123013.SZ	横河转债	300539.SZ	横河精密
127042.SZ	嘉美转债	002969.SZ	嘉美包装	123012.SZ	万顺转债	300057.SZ	万顺新材
123122.SZ	富瀚转债	300613.SZ	富瀚微	123011.SZ	德尔转债	300473.SZ	德尔股份
123121.SZ	帝尔转债	300776.SZ	帝尔激光	128041.SZ	盛路转债	002446.SZ	盛路通信
123120.SZ	隆华转债	300263.SZ	隆华科技	110045.SH	海澜转债	600398.SH	海澜之家
110081.SH	闻泰转债	600745.SH	闻泰科技	123010.SZ	博世转债	300422.SZ	博世科
123119.SZ	康泰转2	300601.SZ	康泰生物	127007.SZ	湖广转债	000665.SZ	湖北广电
113627.SH	太平转债	603877.SH	太平鸟	110044.SH	广电转债	600831.SH	广电网络
127041.SZ	弘亚转债	002833.SZ	弘亚数控	128039.SZ	三力转债	002224.SZ	三力士
123118.SZ	惠城转债	300779.SZ	惠城环保	128037.SZ	岩土转债	002542.SZ	中化岩土
127040.SZ	国泰转债	002091.SZ	江苏国泰	127006.SZ	敖东转债	000623.SZ	吉林敖东
113626.SH	伯特转债	603596.SH	伯特利	127005.SZ	长证转债	000783.SZ	长江证券
127039.SZ	北港转债	000582.SZ	北部湾港	128036.SZ	金农转债	002548.SZ	金新农
123117.SZ	健帆转债	300529.SZ	健帆生物	113505.SH	杭电转债	603618.SH	杭电股份
113051.SH	节能转债	601016.SH	节能风电	113504.SH	艾华转债	603989.SH	艾华集团
113050.SH	南银转债	601009.SH	南京银行	128035.SZ	大族转债	002008.SZ	大族激光
113625.SH	江山转债	603208.SH	江山欧派	110043.SH	无锡转债	600908.SH	无锡银行
127038.SZ	国微转债	002049.SZ	紫光国微	128034.SZ	江银转债	002807.SZ	江阴银行
113049.SH	长汽转债	601633.SH	长城汽车	128033.SZ	迪龙转债	002658.SZ	雪迪龙
123116.SZ	万兴转债	300624.SZ	万兴科技	113017.SH	吉视转债	601929.SH	吉视传媒
123115.SZ	捷捷转债	300623.SZ	捷捷微电	128030.SZ	天康转债	002100.SZ	天康生物
127037.SZ	银轮转债	002126.SZ	银轮股份	123004.SZ	铁汉转债	300197.SZ	节能铁汉
127036.SZ	三花转债	002050.SZ	三花智控	128026.SZ	众兴转债	002772.SZ	众兴菌业
127035.SZ	濮耐转债	002225.SZ	濮耐股份	128025.SZ	特一转债	002728.SZ	特一药业



转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
123114.SZ	三角转债	300775.SZ	三角防务	128023.SZ	亚太转债	002284.SZ	亚太股份
111000.SH	起帆转债	605222.SH	起帆电缆	128021.SZ	兄弟转债	002562.SZ	兄弟科技
127034.SZ	绿茵转债	002887.SZ	绿茵生态	123002.SZ	国祯转债	300388.SZ	节能国祯
113624.SH	正川转债	603976.SH	正川股份	113016.SH	小康转债	601127.SH	赛力斯
113048.SH	晶科转债	601778.SH	晶科科技	128017.SZ	金禾转债	002597.SZ	金禾实业
123113.SZ	仙乐转债	300791.SZ	仙乐健康	113013.SH	国君转债	601211.SH	国泰君安
127033.SZ	中装转2	002822.SZ	中装建设	127004.SZ	模塑转债	000700.SZ	模塑科技
127032.SZ	苏行转债	002966.SZ	苏州银行	113047.SH	旗滨转债	601636.SH	旗滨集团
110080.SH	东湖转债	600133.SH	东湖高新				

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。

一般性声明

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”。

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并自行承担投资风险。

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或其所包含的内容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、价值及收益可跌可升。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。

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

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易，因此，投资者应考虑到中信证券可能存在与本研究报告有潜在利益冲突的风险。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问 <https://research.citicsinfo.com/disclosure>。

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（于中国香港注册成立的有限公司）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.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；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

中国大陆：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。

中国香港：本研究报告由 CLSA Limited 分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA 客户应联系 CLSA Limited 的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 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持任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 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, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系 CLSA Singapore Pte Ltd. 地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就 CLSA Singapore Pte Ltd. 可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd 豁免遵守《财务顾问法》（第 110 章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA 业务条款的新加坡附件中证券交易服务 C 部分所披露）的某些要求。MCI（P）085/11/2021。

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。

英国：本研究报告归属于营销文件，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。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且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。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。对于英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA（UK）制作并发布。就英国的金融行业准则，该资料被制作并意图作为实质性研究资料。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的 CLSA Europe BV 分发。

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。

印度：CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA 及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解 CLSA India “关联方”的更多详情，请联系 Compliance-India@clsa.com。

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 2023 版权所有。保留一切权利。