



中信证券研究部



明明
中信证券首席
经济学家
S1010517100001



周成华
FICC 分析师
S1010519100001

降息后债市怎么看？

债市启明系列 | 2023.6.16

核心观点

6月13日逆回购利率降息至今，10Y国债收益率短暂下行后快速回调，引起市场较多关注。复盘历史上降息后国债收益率走势，短期来看长债利率可能在稳增长预期发酵、止盈情绪抬升等因素下有所调整，但中长期视角上基本面内生动能尚未修复、宽货币可能仍有空间和必要，长债利率中枢或仍有下行空间，建议短期止盈，在债市充分调整后关注加仓机会。

■ **降息后 10Y 国债收益率中枢下移，但 2.58% 仍构成较坚实底部。**逆回购降息以来，市场做多同时仍抱有疑虑。6月13日降息当日 10Y 国债收益率下行较多，但次日在 2.58% 附近触底后回升，而 15 日 MLF 降息落地后 10Y 国债收益率回调至 2.65% 左右。2.58% 成为 10Y 国债收益率底部制约的原因或在于：（1）当下基本面复苏成果与预期要好于去年 8 月水准；（2）本轮降息预期已在 6 月初以来的行情中被提前 price in；（3）长端利率与 DR007 利差体现出资金面对于 10Y 国债利率的定价已较为充分。

■ **利率短期或面临一定扰动。**回顾历史上几轮降息后长短端利率的走势，可以发现降息落地国债利率先走牛后调整是常态，而一轮降息周期的最后几次降息落地后，国债利率下行幅度较为有限。近期央行行长重提逆周期调节、OMO、MLF 接续降息而中央部委对降成本表态积极，逆周期调节窗口或已打开，后续财政、货币、产业等稳增长工具或协同发力。需关注类似政策性开发性金融工具的准财政工具发力空间，专项债发行节奏也可能提速；MLF 降息后 LPR 大概率跟随下调，而 5 年期品种或存在更多下行空间。总体而言，稳增长工具落地而跨半年紧资金压力将至，短期上国债利率可能面临底部约束。

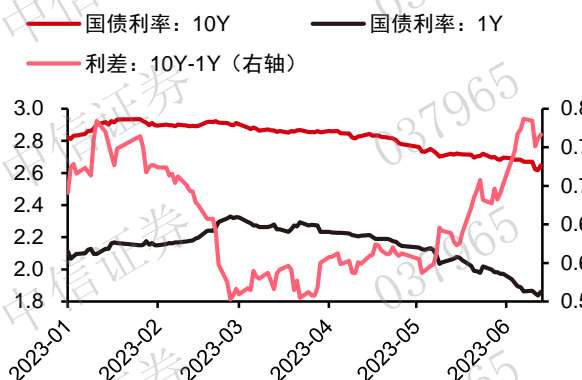
■ **中长期视角下，国债利率中枢下行趋势仍未结束。**近年来经济修复呈现供给强于需求的趋势，而二季度以来消费、投资、出口三驾马车修复斜率均有所放缓，基本面内生动能修复仍待时日。高频数据来看，虽然乘用车产业链修复较好，但地产、基建链条上下游均未出现回暖迹象。下半年即将进入 MLF 到期高峰，不排除三季度新一轮降准落地的可能性。MLF 利率仍具备较多的操作空间，通胀较弱而海外加息终点临近的环境下，不排除四季度延续降息的可能性。总体而言，尽管长债利率相对分位较低，但中期视角上中枢回升的风险不大，年内存在下破前低的可能性。

■ **债市策略：**历史上政策利率降息后 10Y 国债利率的下行时长通常在一周左右，而本轮政策利率降息后长债利率在第三天便呈现出回调趋势；尽管偏弱基本面对长端利率中枢回升风险不大，但短期下行空间有限，建议等待 10Y 国债收益率调整至 2.65% 到 2.7% 间时“倒三角”式加仓。当下资金面对短端利率的定价略有低估，随着止盈情绪回升、年中流动性季节性收紧阶段临近，资金面波动可能会引起短端利率阶段性回调风险抬升。

■ **风险因素：**货币政策超预期；稳增长政策超预期等。

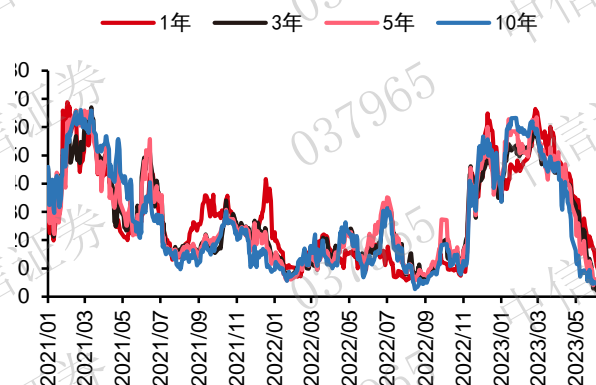
6月13日逆回购利率降息至今，债市走牛后回调，长端利率从2.68%的点位连续下行并一度回落至2.6%的关键点位附近，但在15日回升至2.65%附近；短端利率也从1.85%下行至1.76%的相对低位，但回到了1.82%左右。从相对分位数来看，当前10Y国债利率3年滚动分位数已下行至1%附近，而1Y国债利率3年滚动分位数仍在8%以上。信用利差方面，中高等级中短票据利率与国开债利差边际收窄，但低等级与高等级品种间利差有所走阔。总体而言，长债利率一度接近去年8月降息时段的历史低位，但本轮利率下行斜率并不及当时，且回调速度也明显更快，市场对于后续利率做多空间，以及是否面临利多出尽的风险存在较多关注。

图1：本轮降息后利率先下后上（%，%）



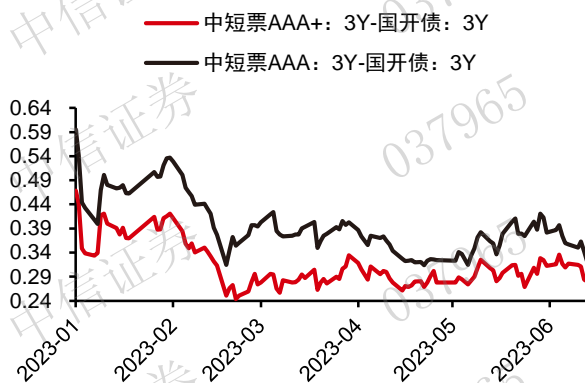
资料来源：Wind，中信证券研究部

图2：长债利率历史三年滚动分位数已下行至新低（%）



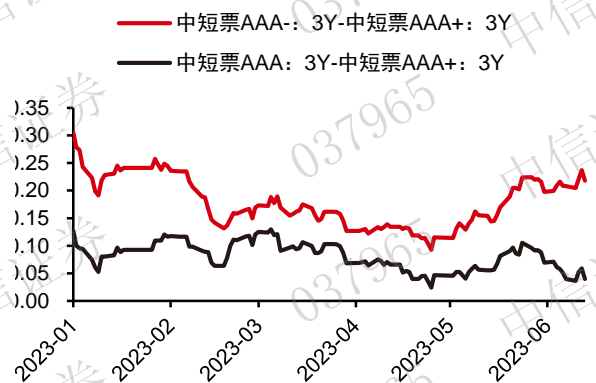
资料来源：Wind，中信证券研究部

图3：信用利差走势（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图4：不同信用等级品种利差走势（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 降息后利率中枢下移，但 2.58%仍构成较坚实底部

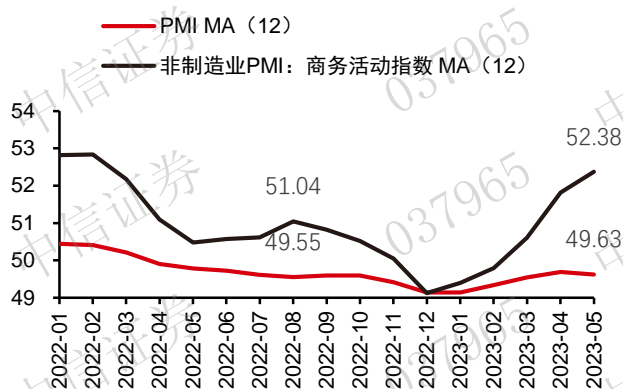
逆回购降息以来，市场做多同时仍抱有疑虑。6月13日上午央行展开每日的公开市场操作时下调7天逆回购利率至1.9%，降息预期兑现后市场积极做多，但在长债活跃券利率宽幅下行4bps以上后在2.64%附近企稳，午后持续边际回升，全天来看近似呈L型走势。6月14日，上午债市延续做多而长债活跃券利率一度下行至去年8月降息后的2.58%的低位水准附近，但随后便持续回升直至收盘，全天来看长债利率呈现V型走势，较前日仅边际下行0.25bp。6月15日，MLF降息落地但债市反而调整，10Y国债利率日内持续

回升并向 2.65% 的 MLF 新锚位靠拢。由此可见，市场在利率接近低位时存在较多疑虑，止盈心态占据上风，而 2.58% 可能会成为未来一段时间的重要关口。

2.58% 成为 10Y 国债重要关口的原因或存在以下几点：

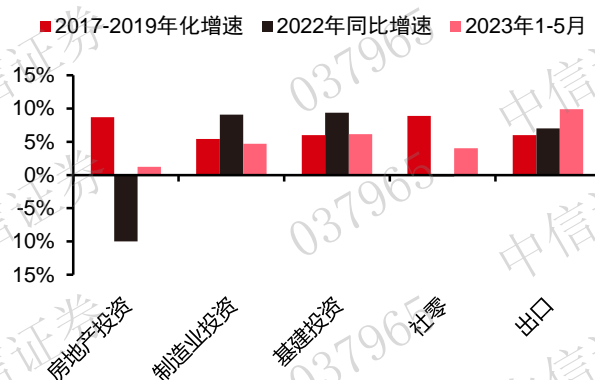
(1) 当下基本面复苏成果与预期要好于去年 8 月水准。 尽管今年二季度经济景气度回落，通胀、投资、出口等基本面指标走弱，但相较于去年，今年防疫优化措施落地后餐饮、旅游等接触型服务业景气度明显回升，而疫情扰动对企业经营生产的影响也基本消除，消费、投资和出口的需求侧三驾马车整体好于去年。总体而言，当下基本面修复预期好于去年 8 月降息时段，限制了长债利率的下行动能。

图 5：今年经济景气度好于去年 8 月水准



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：三大需求整体好于去年水准

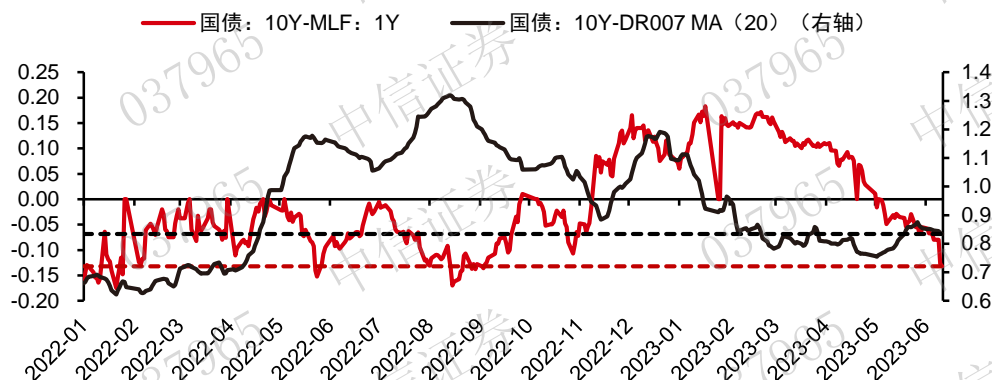


资料来源：Wind，中信证券研究部 注：今年数据为四年几何平均值

(2) 本轮降息预期已被提前 price in。 今年一季度货政例会与货政报告反复提及“精准有力”，且二季度以来 MLF 操作基本维持了 200 亿元左右的小幅超额续作，叠加资金利率中枢基本维持在政策利率下方，市场对于货币政策稳健基调存在较高认知，但 4、5 月 PMI 持续收缩，信贷增速在一季度冲高后持续回落，16 到 24 岁青年失业率创新高的环境下，降息等总量宽货币工具发力托举经济的必要性抬升，市场对于 6 月降息落地的预期较强，而做多情绪也在 6 月前两周的行情中较多释放；与之相对，市场对于 2022 年 8 月降息并没有太多预期，突如其来的利好下长债利率三日下行幅度达到 12bps，远远高于本轮降息后的幅度。

(3) 资金面对于 10Y 国债利率的定价已较为充分。 今年二季度以来 10Y 国债利率与 1YMLF 利率利差整体低于 2022 年水准，而 MLF 降息后该利差大致对应去年年中水准，可见 10Y 国债利率已包含了经济景气度回落至 2022 年中水准的预期。另一方面，10Y 国债利率与 DR007 利差同样低于 2022 年水准，而当前资金利率中枢相较于去年 8 月“衰退式宽松”阶段的点位要高大约 30bps 左右，可见当前资金面对于 10Y 国债利率的定价已相当充分，甚至是有所低估。综上所述，短期来看长债利率突破 2.58% 的关键点位或仍需更多催化。

图 7：当前资金面对 10Y 国债利率定价较为充分（%， %）

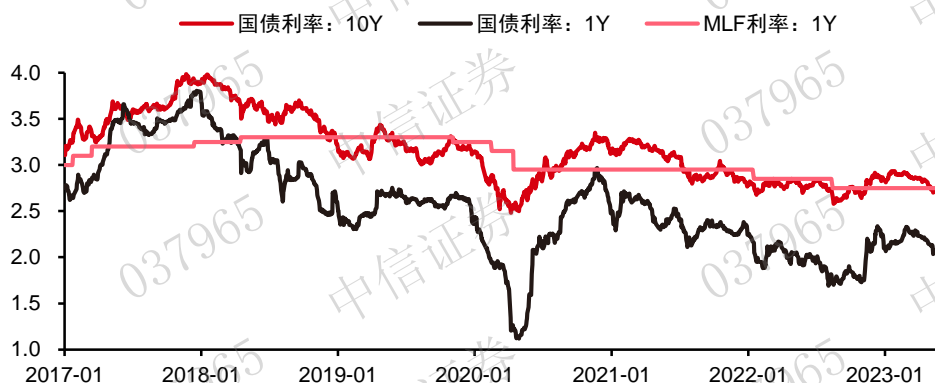


资料来源：Wind，中信证券研究部

利率短期或面临一定扰动

降息落地先走牛后调整是常态，短端利率或先于长端利率回调。回顾 2018 年以来降息后长端利率和短端利率下行幅度以及回调的节点，可以发现除去本轮降息以外的 5 次 MLF 降息中有 3 次短端利率回调时点早于长端利率，而这三次降息中短端下行幅度也不及长端。另一方面，一轮降息周期中第一次降息的幅度往往会引起更长时间，更大幅度的牛市行情，而最后一次降息落地后，利率下行幅度则相对较小。从收益率曲线形态变化的规律来看，宽货币进退的影响往往更先体现在短端，而在经济复苏的宏观环境下，宽货币落地到基本面回升仍有一定传导时间，但货币政策层面利好出尽对资金面和短端利率的影响可能更快显现。本轮降息可能是去年两次降息后，本轮周期中偏末期的一次，因而利率调整的时点可能相对更快。

图 8：历史上降息后债市走势（%， %）



资料来源：Wind，中信证券研究部

表 1：降息落地后长债利率走牛时间通常相较于短端利率更长

MLF 降息时间	MLF 降息幅度 (bps)	10Y 国债利率下行天数	10Y 国债利率下行幅度 (bps)	1Y 国债利率下行天数	1Y 国债利率下行幅度 (bps)
2019-11-05	5	19	13.04	5	1.49
2020-02-17	10	16	34.26	8	7.5
2020-04-15	20	8	4.91	12	11.54
2022-01-17	10	6	11.84	14	28.74

MLF 降息时间	MLF 降息幅度 (bps)	10Y 国债利率下行 天数	10Y 国债利率下行幅度 (bps)	1Y 国债利率下行天 数	1Y 国债利率下行幅度 (bps)
2022-08-15	10	6	14.22	4	11.11

资料来源：Wind，中信证券研究部

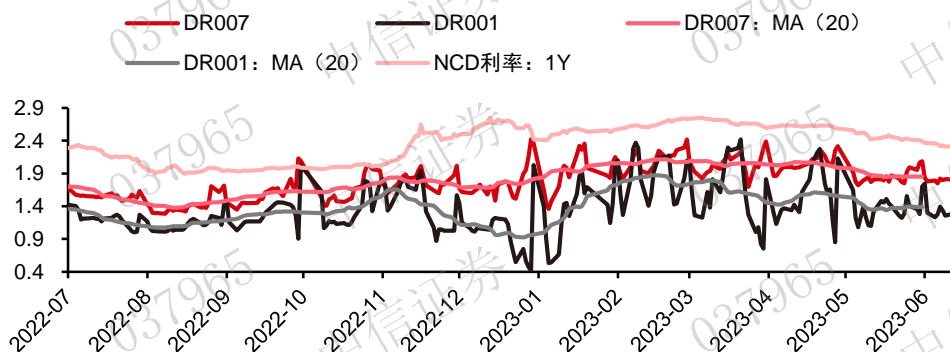
逆周期调节窗口或已打开，后续财政、货币、产业等稳增长工具或协同发力。6月7日央行行长易纲赴上海调研金融支持实体经济和促进高质量发展工作，期间重提了“逆周期调节”的表述。6月13日逆回购降息落地，而当日发改委等四部门联合发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》，从税收优惠、金融服务实体（贷款利率下调）、缓解企业人工与原材料成本等方面部署了降成本措施。降息迅速落地而中央部委对降成本工具积极表态，新一轮逆周期调节窗口期可能已经打开，而后续的稳增长措施可能从财政、货币、产业等层面协同发力。

(1)财政政策层面，关注类似政策性开发性金融工具等广义财政工具的发力空间。参考去年6月国务院下达的稳增长一揽子举措以及8月的接续措施，政策性开发性金融工具额度分两次下达，有效推动去年下半年基建投资增速回升。而去年专项债发行节奏前置，全年新增额度基本在6月发行完毕，而截至6月15日，今年新增专项债发行额度为21129亿元，占全年38000亿元的限额约为55.6%，进度明显慢于去年同期。今年二季度来三大投资增速整体回落，逆周期调节空间打开的环境下不排除后续部署类似政策性开发性金融工具的准财政政策工具、加快专项债发行进度的可能性。

(2)降成本工具层面，MLF与OMO利率下调后，LPR报价大概率伴随下行。去年8月LPR报价下调后已连续9个月未调整。今年来贷款利率已下行至历史低位，商业银行净息差压力较高，主动压缩LPR与MLF利率加点的动力不足。在利率市场化机制生效的环境下，各类商业银行先后主动下调存款利率来缓解息差压力，而近期MLF与OMO利率下调10bps后，预计6月LPR报价也存在下行空间；参考去年8月LPR非对称调降模式，不排除5年期LPR下调幅度更大的可能性。

稳经济工具落地而跨半年紧资金压力将至，利率面临底部约束。进入逆周期调节窗口期，稳增长政策发力预期将对债市形成一定扰动，而OMO、MLF利率双降环境下宽货币层面也存在阶段性利多出尽的可能性。临近年中时点，尽管当下流动性市场仍然相对宽松，但在跨季考核压力下资金利率仍有可能呈现脉冲式调整。总体而言，降息落地后政策与资金面预期对债市并不友好，叠加止盈情绪回升，债市短期可能会面临一定的调整压力。

图9：年中资金面可能面临脉冲式调整压力，或对债市形成一定扰动（%）

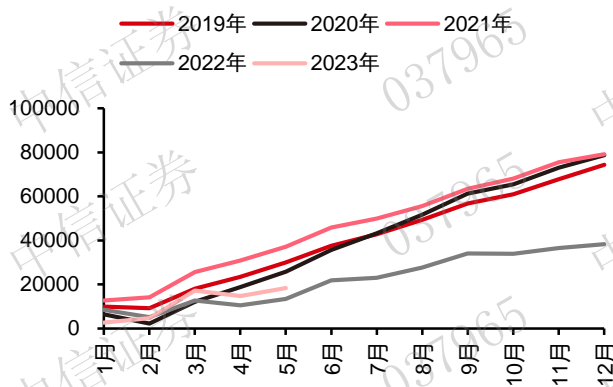


资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 中长期视角下，利率中枢下行进程仍未结束

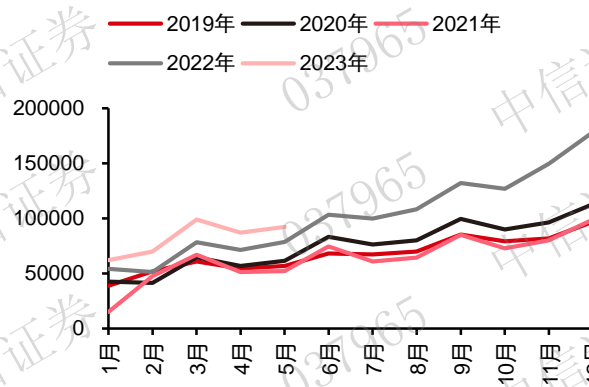
经济延续偏弱，基本面内生动能修复仍待时日。5月经济数据整体较4月环比小幅改善，但需求端依旧偏软，经济运行状况弱于一季度。由于去年4-5月份正值疫情扰动高峰期，今年4-5月经济数据读数相对偏高，但若以年化增速剔除基数效应后，经济复苏进入阶段性的瓶颈期，复苏斜率有所放缓，需要宏观政策予以进一步支持。具体而言，工业增加值四年几何均值回升指向生产端情绪较4月有所改善。广义的消费端，社零和地产销售较4月未见实质性改善，投资端地产、制造业投资增速均有不同程度的下行，地产市场各项指标仍然压力较大。商品零售表现依然偏弱，基建投资增速有所回升，房地产投资信心仍未恢复而制造业投资增速延续下滑。总体而言，当下经济修复总量与结构都存在较多问题，虽然相较于去年复苏的趋势较为明确，但经济内生动能全面修复可能仍需要较长时间。

图 10：居民贷款累积值：今年居民贷款增长弱于往年同期（亿元）



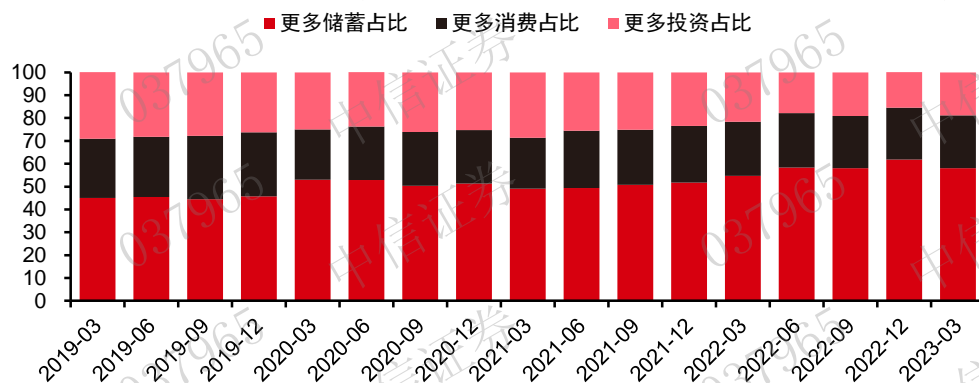
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：居民存款累积值：今年居民存款增长高于往年同期（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：居民端储蓄意愿仍然偏高（%）

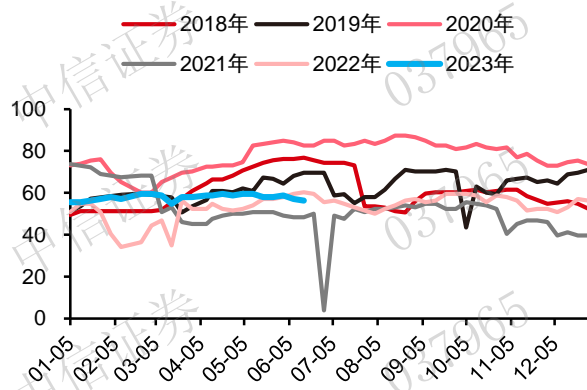


资料来源：Wind，中信证券研究部

高频数据有所分化，但整体上并未体现明显的复苏迹象。从上游来看，当下高炉开工率仅高于2022年的同期水准，沥青开工率也处于历史相对低位；螺纹钢、线材价格边际回升，但依旧位于去年疫情以来的较低点位。与之相对，半钢胎开工率则处于历史相对高位。从下游来看，30大中城市商品房成交面积与二手房成交套数中枢均处于历史相对低位，而前者甚至低于2022年的同期水准；与之相对，乘用车销量则位于历史相对高位。

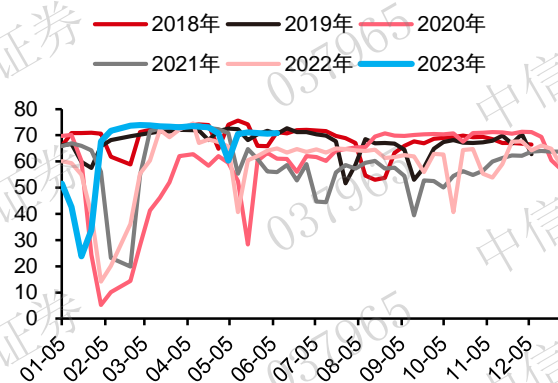
由此可见，地产、基建链条复苏迹象仍未显现，而汽车产业链的改善可能更多归结于近期车企的降价去库存；地产复苏偏弱、居民中长期杠杆意愿偏弱也制约了信贷增长动能的修复。总体而言，高频数据显示当下经济内生动能仍未得到全面释放。

图 13：唐山高炉开工率（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 14：半钢胎开工率（%）



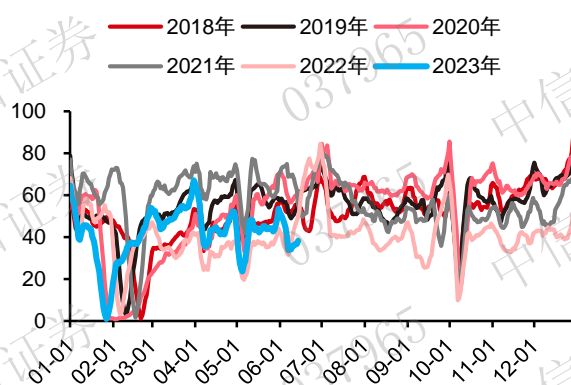
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 15：螺纹钢、线材价格（元/吨）



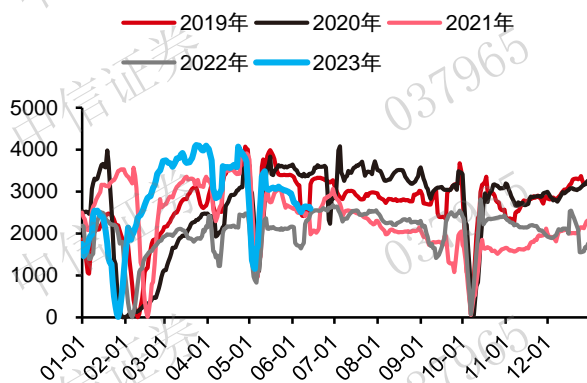
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 16：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



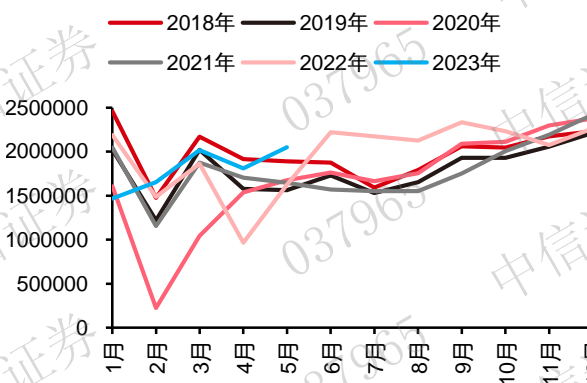
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 17：13 城二手房成交套数（套）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 18：乘用车销量（辆）

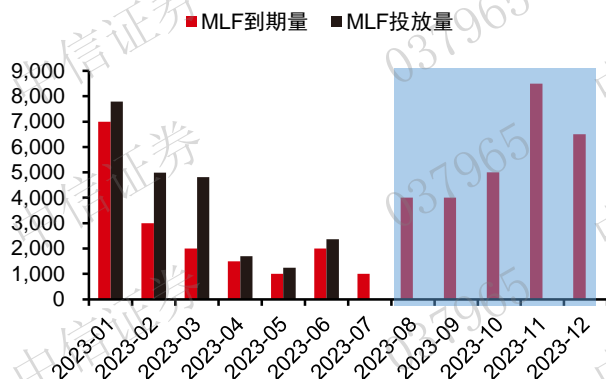


资料来源：Wind，中信证券研究部

后续货币政策仍有宽松空间，关注下半年降准降息的可能性。往后看，下半年即将进入 MLF 到期高峰，三、四季度单月到期规模基本在 4000 亿以上。从存量 MLF 上来看，3

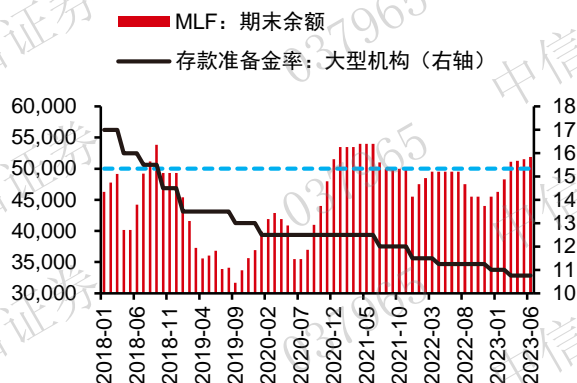
月至今 MLF 余额基本维持在 5 万亿以上，在经济修复进程中预计央行仍会维持相对宽松的政策取向，但 MLF 大额到期规模也限制了央行续作的空间。考虑到历史上 MLF 余额突破 5 万亿后有可能触发降准置换，不排除三季度新一轮降准落地的可能性，时间有可能选在到期量较大的 8 月或者 9 月。另一方面，本轮降息结束后 MLF 利率下行至 2.65%，仍具备较多的操作空间，而国内通胀较低、海外加息周期接近尾声，降成本目标下不排除四季度延续降息的可能性。

图 19：下半年 MLF 到期量较大（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 20：MLF 余额突破 5 万亿后往往会出现降准置换 MLF（亿元，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

尽管长债利率相对分位较低，但中期视角上中枢回升的风险不大，年内存在下破前低的可能性。尽管当下长债利率历史三年滚动分位数已下行至 1% 附近，且短期面临稳增长预期发酵、止盈情绪回升等压力，但中长期视角下经济内生动能修复难以一蹴而就，后续宽货币空间仍然相对充裕，预计长债利率并不存在中枢抬升的基础，而年内一次降准与一次降息落地的假设下，长债利率仍有可能下破 2.58% 的前低水准。

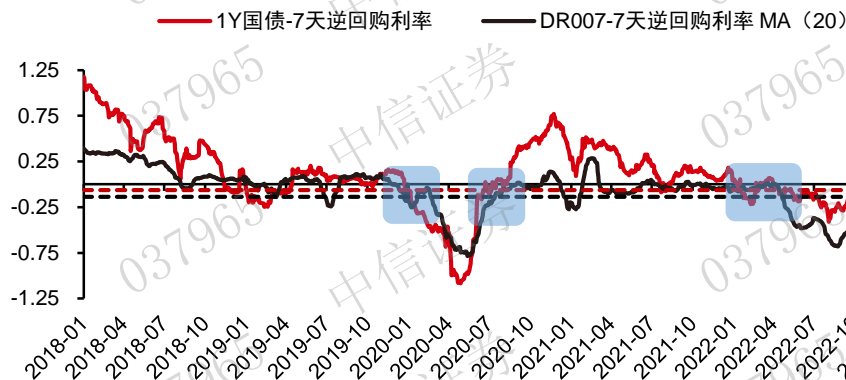
■ 债市策略

长端利率中枢回升风险不大，但短期下行空间有限，建议等待利率调整后加仓。2018 年至今的 5 轮降息周期中，10Y 国债利率的走牛时长通常在四周左右，最长为 19 天，1Y 国债利率走牛时长通常不超过 10 天。多数情况下降息行情结束后，国债利率会在止盈情绪发酵、宽货币利多出尽等扰动下出现一定回调，而本轮降息后的第三天债市便出现了一定的调整，长端利率回升至 2.65% 的 MLF 利率新锚位附近。在债市情绪波动较大的时段长债利率可能会较多抬升，而这一轮调整的终点可能出现在降息前的 2.7% 附近。往后看，年内基本面修复难以一蹴而就，经济内生动能尚未释放的环境下长债利率中枢可能并不具备回升至 MLF 利率以上的基础，而在当下的阶段建议优先止盈，建议等待 10Y 国债利率调整至 2.65% 到 2.7% 间时“倒三角”式加仓。

短端利率可能略有低估，关注降息行情结束、年中资金面脉冲式收紧阶段短端回调的风险。对比 1 年期国债利率和 7 天逆回购利率利差，以及 DR007 与 7 天逆回购利差走势，不难发现当前流动性宽松水准在历史上所对应的 1Y 国债利率普遍要略微高于当前的点位，意味着当下的短端利率可能有所低估。随着止盈情绪回升、年中流动性季节性收紧阶段临近，资金面波动可能会引起短端利率阶段性回调风险抬升。在此前的报告（《债市启明系

列 20230523—短端利率是否被高估了？》中我们提到关注资金面高估短端利率环境下做多短债的机会，而当前这一窗口可能已经接近关闭，不宜继续加注。

图 21：当下短端利率或有所高估（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 风险因素

货币政策超预期；稳增长政策超预期等。

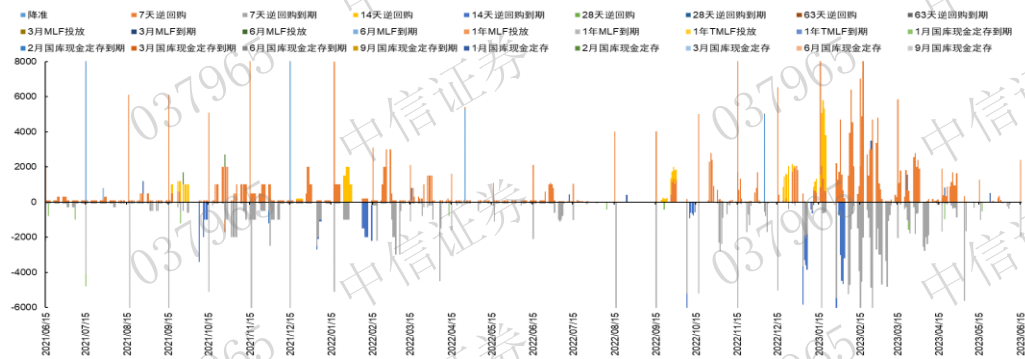
■ 资金面市场回顾

2023 年 6 月 15 日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了-34.93bps、-1.04bps、1.54bps、-6.08bps 和 4.55bps 至 1.31%、1.83%、1.83%、2.04% 和 2.10%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 2.51bps、2.30bps、3.86bps、3.04bps 至 1.8616%、2.2470%、2.4366%、2.6482%。上证综指上涨 0.74% 至 3252.98，深证成指上涨 1.81% 至 11182.94，创业板指数上涨 3.44% 至 2237.74。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023 年 6 月 15 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作。当日央行公开市场开展 20 亿元 7 天逆回购以及 2370 亿元 MLF 操作，当日有 20 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，实现流动性净投放 370 亿元。

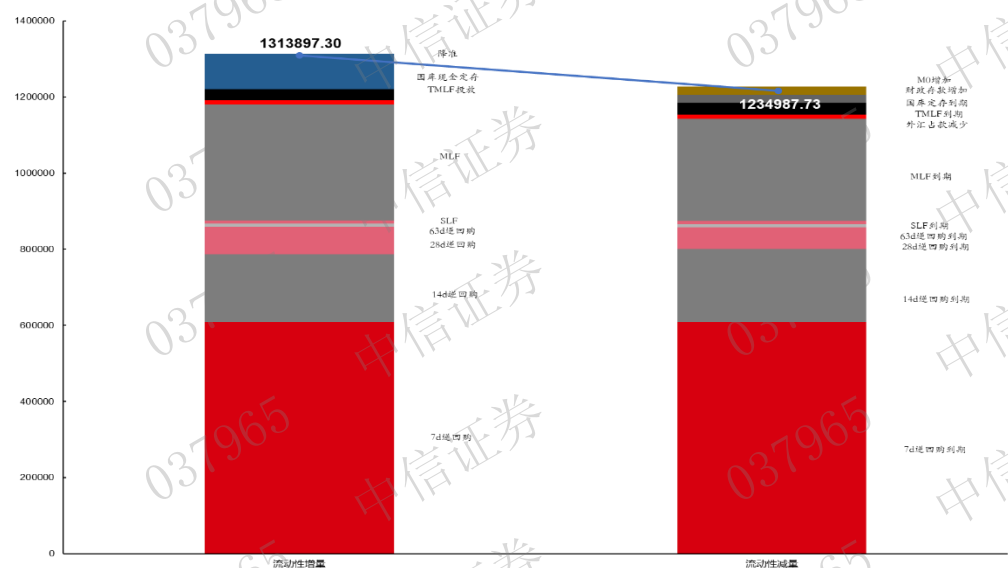
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 20：2021 年 6 月 15 日至 2023 年 6 月 15 日公开市场操作和到期监控（亿元）



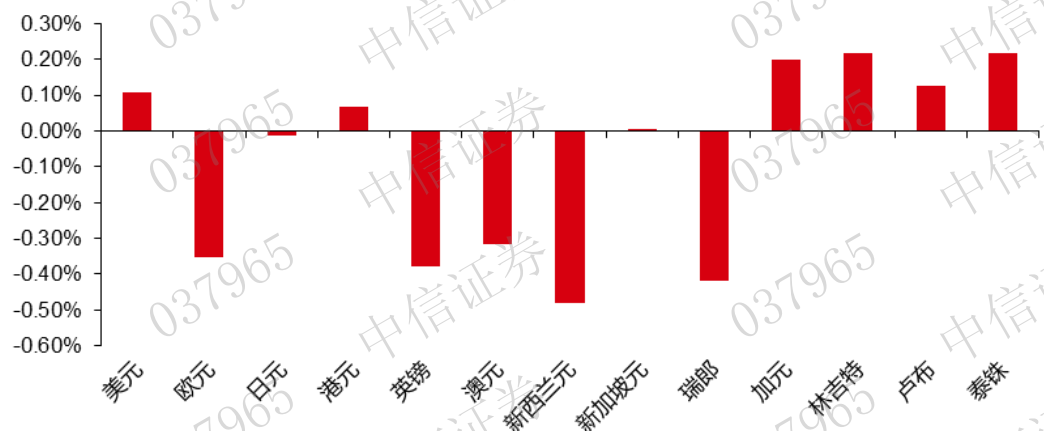
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 21：2017 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 15 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 22：2023 年 6 月 15 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

■ 可转债市场回顾及观点

可转债市场回顾

主要宽基指数：上证指数（0.74%），深证成指（1.81%），创业板指（3.44%），中证转债（0.34%）。转债市场个券涨多跌少。中信一级行业中，电力设备及新能源（5.19%）、消费者服务（2.51%）、机械（2.30%）领涨；计算机（-1.49%）、商贸零售（-0.75%）、传媒（-0.61%）领跌。A股成交额约 10737.14 亿元，转债成交额约 766.41 亿元。

智能转债（20.00%，转债余额 2.29 亿元）、横河转债（12.99%，转债余额 0.38 亿元）、东时转债（10.50%，转债余额 0.98 亿元）、小熊转债（9.45%，转债余额 5.08 亿元）、小康转债（8.18%，转债余额 1.36 亿元）涨幅居前；新致转债（-5.04%，转债余额 4.85 亿元）、天铁转债（-4.95%，转债余额 0.58 亿元）、测绘转债（-4.87%，转债余额 4.07 亿元）、光力转债（-4.59%，转债余额 4.00 亿元）、恒锋转债（-4.08%，转债余额 2.42 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震荡行情，成交额有所上升，小规模转债涨幅居前。

今年 5 月，我国出口同比超预期转负，进口持续疲弱，PPI 同比读数逼近年内最低点。海外衰退压力发酵、国内基本面弱修复基调下存量市场特征难以改观，市场分歧仍然较大。我们再次强调经济的恢复是循序渐进的而非一蹴而就的，长期累积的结构性问题也需要时间消化，在市场波动加大阶段，应重点关注板块情绪低位、转债价格合理、具有业绩驱动的方向和个券，兼顾自下而上的主题博弈，抓住主线是关键。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企以及一带一路主题。

转债市场近期磨底为主，但市场情绪正在逐步好转，近一周以来转债市场成交稳步放大，持续承压后的转债市场开始吸引投资者更多的关注。从估值水平来看，今年主要特征表现为韧性较强，投资者已经逐步接受估值难以大幅持续压缩的状态，我们进一步判断在低利率环境下未来一个季度转债估值水平可能会较今年前几个月中枢有所抬升，当前的市场提供了一个相对舒服的参与窗口期。从转债的核心驱动力正股视角出发，我们建议重点关注以 TMT+科技为代表的成长板块，以及电力公用事业方向的相关标的，虽然多数转债标的的弹性稍显不足，但考虑到个券支数众多，建议投资者主要在高弹性和次新标的中选择，把握配置窗口期。

高弹性组合建议重点关注：伯特转债、金诚转债、三花转债、龙净转债、九强转债、惠城转债、巨星转债、一品转债、精测转债、科思转债、鼎胜转债。

稳健弹性组合建议关注：敖东转债、游族转债、润建转债、法本转债、柳工转 2、宙邦转债、中银转债、淳中转债、川投转债。

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 2：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
127086.SZ	恒邦转债	002237.SZ	恒邦股份	110080.SH	东湖转债	600133.SH	东湖高新
123199.SZ	山河转债	300452.SZ	山河药辅	113047.SH	旗滨转债	601636.SH	旗滨集团
118035.SH	国力转债	688103.SH	国力股份	123112.SZ	万讯转债	300112.SZ	万讯自控
123198.SZ	金埔转债	301098.SZ	金埔园林	113623.SH	凤 21 转债	603225.SH	新凤鸣
123197.SZ	光力转债	300480.SZ	光力科技	123109.SZ	昌红转债	300151.SZ	昌红科技
118034.SH	晶能转债	688223.SH	晶科能源	123108.SZ	乐普转 2	300003.SZ	乐普医疗
123196.SZ	正元转 02	300645.SZ	正元智慧	110079.SH	杭银转债	600926.SH	杭州银行
113670.SH	金 23 转债	603180.SH	金牌厨柜	123107.SZ	温氏转债	300498.SZ	温氏股份
123195.SZ	蓝晓转 02	300487.SZ	蓝晓科技	127031.SZ	洋丰转债	000902.SZ	新洋丰
123194.SZ	百洋转债	301015.SZ	百洋医药	123106.SZ	正丹转债	300641.SZ	正丹股份
123192.SZ	科思转债	300856.SZ	科思股份	127030.SZ	盛虹转债	000301.SZ	东方盛虹
123193.SZ	海能转债	300787.SZ	海能实业	113046.SH	金田转债	601609.SH	金田股份
127085.SZ	韵达转债	002120.SZ	韵达股份	127029.SZ	中钢转债	000928.SZ	中钢国际
123191.SZ	智尚转债	300918.SZ	南山智尚	123104.SZ	卫宁转债	300253.SZ	卫宁健康
123190.SZ	道氏转 02	300409.SZ	道氏技术	123103.SZ	震安转债	300767.SZ	震安科技
123189.SZ	晓鸣转债	300967.SZ	晓鸣股份	123101.SZ	拓斯转债	300607.SZ	拓斯达
113669.SH	景 23 转债	603228.SH	景旺电子	113045.SH	环旭转债	601231.SH	环旭电子
123187.SZ	超达转债	301186.SZ	超达装备	128144.SZ	利民转债	002734.SZ	利民股份
123188.SZ	水羊转债	300740.SZ	水羊股份	118000.SH	嘉元转债	688388.SH	嘉元科技
123186.SZ	志特转债	300986.SZ	志特新材	123100.SZ	朗科转债	300543.SZ	朗科智能
123185.SZ	能辉转债	301046.SZ	能辉科技	123099.SZ	普利转债	300630.SZ	普利制药
113668.SH	鹿山转债	603051.SH	鹿山新材	123098.SZ	一品转债	300723.SZ	一品红
127084.SZ	柳工转 2	000528.SZ	柳工	123096.SZ	思创转债	300078.SZ	思创医惠
127083.SZ	山路转债	000498.SZ	山东路桥	113621.SH	彤程转债	603650.SH	彤程新材
123183.SZ	海顺转债	300501.SZ	海顺新材	113042.SH	上银转债	601229.SH	上海银行
123184.SZ	天阳转债	300872.SZ	天阳科技	113619.SH	世运转债	603920.SH	世运电路
123182.SZ	广联转债	300900.SZ	广联航空	123093.SZ	金陵转债	300651.SZ	金陵体育
118033.SH	华特转债	688268.SH	华特气体	113618.SH	美诺转债	603538.SH	美诺华
123181.SZ	亚康转债	301085.SZ	亚康股份	128143.SZ	锋龙转债	002931.SZ	锋龙股份
113667.SH	春 23 转债	603890.SH	春秋电子	127028.SZ	英特转债	000411.SZ	英特集团
110093.SH	神马转债	600810.SH	神马股份	113616.SH	韦尔转债	603501.SH	韦尔股份
113066.SH	平煤转债	601666.SH	平煤股份	123092.SZ	天壕转债	300332.SZ	天壕环境
127082.SZ	亚科转债	002540.SZ	亚太科技	123091.SZ	长海转债	300196.SZ	长海股份
123180.SZ	浙矿转债	300837.SZ	浙矿股份	113615.SH	金诚转债	603979.SH	金诚信
118032.SH	建龙转债	688357.SH	建龙微纳	123090.SZ	三诺转债	300298.SZ	三诺生物

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
111013.SH	新港转债	605162.SH	新中港	123089.SZ	九洲转 2	300040.SZ	九洲集团
123179.SZ	立高转债	300973.SZ	立高食品	128142.SZ	新乳转债	002946.SZ	新乳业
123178.SZ	花园转债	300401.SZ	花园生物	128141.SZ	旺能转债	002034.SZ	旺能环境
127081.SZ	中旗转债	001212.SZ	中旗新材	123088.SZ	威唐转债	300707.SZ	威唐工业
123177.SZ	测绘转债	300826.SZ	测绘股份	123087.SZ	明电转债	300739.SZ	明阳电路
123176.SZ	精测转 2	300567.SZ	精测电子	113044.SH	大秦转债	601006.SH	大秦铁路
113666.SH	爱玛转债	603529.SH	爱玛科技	123085.SZ	万顺转 2	300057.SZ	万顺新材
123175.SZ	百畅转债	300614.SZ	百川畅银	127027.SZ	能化转债	000552.SZ	甘肃能化
123174.SZ	精锻转债	300258.SZ	精锻科技	113043.SH	财通转债	601108.SH	财通证券
118031.SH	天 23 转债	688599.SH	天合光能	127026.SZ	超声转债	000823.SZ	超声电子
110092.SH	三房转债	600370.SH	三房巷	128140.SZ	润建转债	002929.SZ	润建股份
111012.SH	福新转债	605488.SH	福莱新材	123082.SZ	北陆转债	300016.SZ	北陆药业
111011.SH	冠盛转债	605088.SH	冠盛股份	123080.SZ	海波转债	300517.SZ	海波重科
127080.SZ	声迅转债	003004.SZ	声迅股份	113610.SH	灵康转债	603669.SH	灵康药业
118030.SH	睿创转债	688002.SH	睿创微纳	123078.SZ	飞凯转债	300398.SZ	飞凯材料
123173.SZ	恒锋转债	300605.SZ	恒锋信息	113609.SH	永安转债	603776.SH	永安行
127079.SZ	华亚转债	003043.SZ	华亚智能	110077.SH	洪城转债	600461.SH	洪城环境
113665.SH	汇通转债	603176.SH	汇通集团	123076.SZ	强力转债	300429.SZ	强力新材
118029.SH	富淼转债	688350.SH	富淼科技	128138.SZ	侨银转债	002973.SZ	侨银股份
123172.SZ	漱玉转债	301017.SZ	漱玉平民	113608.SH	威派转债	603956.SH	威派格
127078.SZ	优彩转债	002998.SZ	优彩资源	127025.SZ	冀东转债	000401.SZ	冀东水泥
110091.SH	合力转债	600761.SH	安徽合力	127024.SZ	盈峰转债	000967.SZ	盈峰环境
118028.SH	会通转债	688219.SH	会通股份	128137.SZ	洁美转债	002859.SZ	洁美科技
113664.SH	大元转债	603757.SH	大元泵业	128136.SZ	立讯转债	002475.SZ	立讯精密
127077.SZ	华宏转债	002645.SZ	华宏科技	110076.SH	华海转债	600521.SH	华海药业
113065.SH	齐鲁转债	601665.SH	齐鲁银行	123075.SZ	贝斯转债	300580.SZ	贝斯特
118027.SH	宏图转债	688066.SH	航天宏图	113606.SH	荣泰转债	603579.SH	荣泰健康
113663.SH	新化转债	603867.SH	新化股份	113605.SH	大参转债	603233.SH	大参林
123171.SZ	共同转债	300966.SZ	共同药业	123071.SZ	天能转债	300569.SZ	天能重工
113662.SH	豪能转债	603809.SH	豪能股份	123072.SZ	乐歌转债	300729.SZ	乐歌股份
123170.SZ	南电转债	300346.SZ	南大光电	128135.SZ	洽洽转债	002557.SZ	洽洽食品
123168.SZ	惠云转债	300891.SZ	惠云钛业	127022.SZ	恒逸转债	000703.SZ	恒逸石化
123169.SZ	正海转债	300224.SZ	正海磁材	110075.SH	南航转债	600029.SH	南方航空
113661.SH	福 22 转债	603806.SH	福斯特	113604.SH	多伦转债	603528.SH	多伦科技
113660.SH	寿 22 转债	603896.SH	寿仙谷	128134.SZ	鸿路转债	002541.SZ	鸿路钢构
123167.SZ	商络转债	300975.SZ	商络电子	128133.SZ	奇正转债	002287.SZ	奇正藏药
113064.SH	东材转债	601208.SH	东材科技	123067.SZ	斯莱转债	300382.SZ	斯莱克
111010.SH	立昂转债	605358.SH	立昂微	128132.SZ	交建转债	002941.SZ	新疆交建
111009.SH	盛泰转债	605138.SH	盛泰集团	128131.SZ	崇达转 2	002815.SZ	崇达技术
111008.SH	沿浦转债	605128.SH	上海沿浦	123065.SZ	宝莱转债	300246.SZ	宝莱特
123166.SZ	蒙泰转债	300876.SZ	蒙泰高新	123064.SZ	万孚转债	300482.SZ	万孚生物
113063.SH	赛轮转债	601058.SH	赛轮轮胎	128130.SZ	景兴转债	002067.SZ	景兴纸业
123165.SZ	回天转债	300041.SZ	回天新材	128129.SZ	青农转债	002958.SZ	青农商行
127076.SZ	中宠转 2	002891.SZ	中宠股份	113602.SH	景 20 转债	603228.SH	景旺电子

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
118026.SH	利元转债	688499.SH	利元亨	113039.SH	嘉泽转债	601619.SH	嘉泽新能
118025.SH	奕瑞转债	688301.SH	奕瑞科技	113601.SH	塞力转债	603716.SH	塞力医疗
118024.SH	冠宇转债	688772.SH	珠海冠宇	128128.SZ	齐翔转 2	002408.SZ	齐翔腾达
123164.SZ	法本转债	300925.SZ	法本信息	128127.SZ	文科转债	002775.SZ	文科园林
127075.SZ	百川转 2	002455.SZ	百川股份	110074.SH	精达转债	600577.SH	精达股份
113659.SH	莱克转债	603355.SH	莱克电气	110072.SH	广汇转债	600297.SH	广汇汽车
123163.SZ	金沃转债	300984.SZ	金沃股份	113600.SH	新星转债	603978.SH	深圳新星
123162.SZ	东杰转债	300486.SZ	东杰智能	113598.SH	法兰转债	603966.SH	法兰泰克
118023.SH	广大转债	688186.SH	广大特材	128125.SZ	华阳转债	002949.SZ	华阳国际
127074.SZ	麦米转 2	002851.SZ	麦格米特	113597.SH	佳力转债	603912.SH	佳力图
118022.SH	锂科转债	688779.SH	长远锂科	123063.SZ	大禹转债	300021.SZ	大禹节水
111007.SH	永和转债	605020.SH	永和股份	128124.SZ	科华转债	002022.SZ	科华生物
123161.SZ	强联转债	300850.SZ	新强联	113596.SH	城地转债	603887.SH	城地香江
113657.SH	再 22 转债	603601.SH	再升科技	128123.SZ	国光转债	002749.SZ	国光股份
123160.SZ	泰福转债	300992.SZ	泰福泵业	110073.SH	国投转债	600061.SH	国投资本
118021.SH	新致转债	688590.SH	新致软件	128122.SZ	兴森转债	002436.SZ	兴森科技
123159.SZ	崧盛转债	301002.SZ	崧盛股份	113037.SH	紫银转债	601860.SH	紫金银行
123158.SZ	宙邦转债	300037.SZ	新宙邦	123061.SZ	航新转债	300424.SZ	航新科技
118020.SH	芳源转债	688148.SH	芳源股份	113594.SH	淳中转债	603516.SH	淳中科技
110090.SH	爱迪转债	600933.SH	爱柯迪	113595.SH	花王转债	603007.SH	ST 花王
127073.SZ	天赐转债	002709.SZ	天赐材料	127020.SZ	中金转债	000060.SZ	中金岭南
127072.SZ	博实转债	002698.SZ	博实股份	113593.SH	沪工转债	603131.SH	上海沪工
110089.SH	兴发转债	600141.SH	兴发集团	128120.SZ	联诚转债	002921.SZ	联诚精密
113658.SH	密卫转债	603713.SH	密尔克卫	128121.SZ	宏川转债	002930.SZ	宏川智慧
118019.SH	金盘转债	688676.SH	金盘科技	123059.SZ	银信转债	300231.SZ	银信科技
113062.SH	常银转债	601128.SH	常熟银行	127019.SZ	国城转债	000688.SZ	国城矿业
110088.SH	淮 22 转债	600985.SH	淮北矿业	128119.SZ	龙大转债	002726.SZ	龙大美食
113656.SH	嘉诚转债	603535.SH	嘉诚国际	128118.SZ	瀛通转债	002861.SZ	瀛通通讯
123157.SZ	科蓝转债	300663.SZ	科蓝软件	128117.SZ	道恩转债	002838.SZ	道恩股份
127071.SZ	火箭转债	003009.SZ	中天火箭	113591.SH	胜达转债	603687.SH	大胜达
118018.SH	瑞科转债	688323.SH	瑞华泰	127018.SZ	本钢转债	000761.SZ	本钢板材
127070.SZ	大中转债	001203.SZ	大中矿业	128116.SZ	瑞达转债	002961.SZ	瑞达期货
123156.SZ	博汇转债	300839.SZ	博汇股份	123056.SZ	雪榕转债	300511.SZ	雪榕生物
127068.SZ	顺博转债	002996.SZ	顺博合金	113589.SH	天创转债	603608.SH	天创时尚
127069.SZ	小熊转债	002959.SZ	小熊电器	113588.SH	润达转债	603108.SH	润达医疗
123155.SZ	中陆转债	301040.SZ	中环海陆	128114.SZ	正邦转债	002157.SZ	*ST 正邦
118017.SH	深科转债	688328.SH	深科达	128111.SZ	中矿转债	002738.SZ	中矿资源
113655.SH	欧 22 转债	603833.SH	欧派家居	123054.SZ	思特转债	300608.SZ	思特奇
118016.SH	京源转债	688096.SH	京源环保	123052.SZ	飞鹿转债	300665.SZ	飞鹿股份
123154.SZ	火星转债	300894.SZ	火星人	113584.SH	家悦转债	603708.SH	家家悦
113654.SH	永 02 转债	603901.SH	永创智能	128109.SZ	楚江转债	002171.SZ	楚江新材
113653.SH	永 22 转债	603681.SH	永冠新材	127017.SZ	万青转债	000789.SZ	万年青
113652.SH	伟 22 转债	603568.SH	伟明环保	128108.SZ	蓝帆转债	002382.SZ	蓝帆医疗
127067.SZ	恒逸转 2	000703.SZ	恒逸石化	113582.SH	火炬转债	603678.SH	火炬电子

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
118015.SH	芯海转债	688595.SH	芯海科技	113579.SH	健友转债	603707.SH	健友股份
123152.SZ	润禾转债	300727.SZ	润禾材料	113578.SH	全筑转债	603030.SH	*ST 全筑
123153.SZ	英力转债	300956.SZ	英力股份	113573.SH	纵横转债	603602.SH	纵横通信
113651.SH	松霖转债	603992.SH	松霖科技	123050.SZ	聚飞转债	300303.SZ	聚飞光电
118014.SH	高测转债	688556.SH	高测股份	113577.SH	春秋转债	603890.SH	春秋电子
113061.SH	拓普转债	601689.SH	拓普集团	110070.SH	凌钢转债	600231.SH	凌钢股份
127066.SZ	科利转债	002850.SZ	科达利	123049.SZ	维尔转债	300190.SZ	维尔利
118013.SH	道通转债	688208.SH	道通科技	123048.SZ	应急转债	300527.SZ	中船应急
118012.SH	微芯转债	688321.SH	微芯生物	128106.SZ	华统转债	002840.SZ	华统股份
118011.SH	银微转债	688689.SH	银河微电	113576.SH	起步转债	603557.SH	ST 起步
113650.SH	博 22 转债	603916.SH	苏博特	128105.SZ	长集转债	002616.SZ	长青集团
123151.SZ	康医转债	300869.SZ	康泰医学	127016.SZ	鲁泰转债	000726.SZ	鲁泰 A
123150.SZ	九强转债	300406.SZ	九强生物	113575.SH	东时转债	603377.SH	东方时尚
118010.SH	洁特转债	688026.SH	洁特生物	113033.SH	利群转债	601366.SH	利群股份
113649.SH	丰山转债	603810.SH	丰山集团	113574.SH	华体转债	603679.SH	华体科技
118009.SH	华锐转债	688059.SH	华锐精密	110068.SH	龙净转债	600388.SH	ST 龙净
111005.SH	富春转债	605189.SH	富春染织	123046.SZ	天铁转债	300587.SZ	天铁股份
118008.SH	海优转债	688680.SH	海优新材	128101.SZ	联创转债	002036.SZ	联创电子
110087.SH	天业转债	600075.SH	新疆天业	123044.SZ	红相转债	300427.SZ	*ST 红相
127065.SZ	瑞鹄转债	002997.SZ	瑞鹄模具	128100.SZ	搜特转债	002503.SZ	*ST 搜特
123149.SZ	通裕转债	300185.SZ	通裕重工	110067.SH	华安转债	600909.SH	华安证券
113060.SH	浙 22 转债	601878.SH	浙商证券	113569.SH	科达转债	603660.SH	苏州科达
123147.SZ	中辰转债	300933.SZ	中辰股份	113566.SH	翔港转债	603499.SH	翔港科技
113059.SH	福莱转债	601865.SH	福莱特	113565.SH	宏辉转债	603336.SH	宏辉果蔬
127064.SZ	杭氧转债	002430.SZ	杭氧股份	128097.SZ	奥佳转债	002614.SZ	奥佳华
123146.SZ	中环转 2	300692.SZ	中环环保	128095.SZ	恩捷转债	002812.SZ	恩捷股份
113648.SH	巨星转债	603477.SH	巨星农牧	113563.SH	柳药转债	603368.SH	柳药集团
127063.SZ	贵轮转债	000589.SZ	贵州轮胎	127015.SZ	希望转债	000876.SZ	新希望
110086.SH	精工转债	600496.SH	精工钢构	113561.SH	正裕转债	603089.SH	正裕工业
113647.SH	禾丰转债	603609.SH	禾丰股份	128091.SZ	新天转债	002873.SZ	新天药业
127062.SZ	垒知转债	002398.SZ	垒知集团	128090.SZ	汽模转 2	002510.SZ	天汽模
127061.SZ	美锦转债	000723.SZ	美锦能源	123039.SZ	开润转债	300577.SZ	开润股份
123145.SZ	药石转债	300725.SZ	药石科技	123038.SZ	联得转债	300545.SZ	联得装备
127060.SZ	湘佳转债	002982.SZ	湘佳股份	113030.SH	东风转债	601515.SH	东风股份
113644.SH	艾迪转债	603638.SH	艾迪精密	110064.SH	建工转债	600939.SH	重庆建工
113646.SH	永吉转债	603058.SH	永吉股份	128087.SZ	孚日转债	002083.SZ	孚日股份
123144.SZ	裕兴转债	300305.SZ	裕兴股份	128085.SZ	鸿达转债	002002.SZ	鸿达兴业
127059.SZ	永东转 2	002753.SZ	永东股份	110063.SH	鹰 19 转债	600567.SH	山鹰国际
123143.SZ	胜蓝转债	300843.SZ	胜蓝股份	128083.SZ	新北转债	002376.SZ	新北洋
111004.SH	明新转债	605068.SH	明新旭腾	128082.SZ	华锋转债	002806.SZ	华锋股份
113058.SH	友发转债	601686.SH	友发集团	110062.SH	烽火转债	600498.SH	烽火通信
113643.SH	风语转债	603466.SH	风语筑	128081.SZ	海亮转债	002203.SZ	海亮股份
113057.SH	中银转债	601881.SH	中国银河	113549.SH	白电转债	603861.SH	白云电器
113056.SH	重银转债	601963.SH	重庆银行	123035.SZ	利德转债	300296.SZ	利亚德

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
118007.SH	山石转债	688030.SH	山石网科	110061.SH	川投转债	600674.SH	川投能源
127058.SZ	科伦转债	002422.SZ	科伦药业	123034.SZ	通光转债	300265.SZ	通光线缆
123142.SZ	申昊转债	300853.SZ	申昊科技	110060.SH	天路转债	600326.SH	西藏天路
118006.SH	阿拉转债	688179.SH	阿拉丁	110059.SH	浦发转债	600000.SH	浦发银行
123141.SZ	宏丰转债	300283.SZ	温州宏丰	127014.SZ	北方转债	000065.SZ	北方国际
123140.SZ	天地转债	300743.SZ	天地数码	113546.SH	迪贝转债	603320.SH	迪贝电气
111003.SH	聚合转债	605166.SH	聚合顺	128079.SZ	英联转债	002846.SZ	英联股份
113055.SH	成银转债	601838.SH	成都银行	128076.SZ	金轮转债	002722.SZ	物产金轮
123138.SZ	丝路转债	300556.SZ	丝路视觉	113545.SH	金能转债	603113.SH	金能科技
127056.SZ	中特转债	000708.SZ	中信特钢	128075.SZ	远东转债	002406.SZ	远东传动
113054.SH	绿动转债	601330.SH	绿色动力	128074.SZ	游族转债	002174.SZ	游族网络
113641.SH	华友转债	603799.SH	华友钴业	123031.SZ	晶瑞转债	300655.SZ	晶瑞电材
110085.SH	通 22 转债	600438.SH	通威股份	128072.SZ	翔鹭转债	002842.SZ	翔鹭钨业
127055.SZ	精装转债	002989.SZ	中天精装	128071.SZ	合兴转债	002228.SZ	合兴包装
113640.SH	苏利转债	603585.SH	苏利股份	123029.SZ	英科转债	300677.SZ	英科医疗
127054.SZ	双箭转债	002381.SZ	双箭股份	113542.SH	好客转债	603898.SH	好莱客
118005.SH	天奈转债	688116.SH	天奈科技	128070.SZ	智能转债	002877.SZ	智能自控
127053.SZ	豪美转债	002988.SZ	豪美新材	113027.SH	华钰转债	601020.SH	华钰矿业
113639.SH	华正转债	603186.SH	华正新材	113537.SH	文灿转债	603348.SH	文灿股份
123136.SZ	城市转债	300778.SZ	新城市	113535.SH	大业转债	603278.SH	大业股份
113053.SH	隆 22 转债	601012.SH	隆基绿能	128066.SZ	亚泰转债	002811.SZ	郑中设计
118004.SH	博瑞转债	688166.SH	博瑞医药	110058.SH	永鼎转债	600105.SH	永鼎股份
113638.SH	台 21 转债	603055.SH	台华新材	113025.SH	明泰转债	601677.SH	明泰铝业
123135.SZ	泰林转债	300813.SZ	泰林生物	113534.SH	鼎胜转债	603876.SH	鼎胜新材
110084.SH	贵燃转债	600903.SH	贵州燃气	113024.SH	核建转债	601611.SH	中国核建
113052.SH	兴业转债	601166.SH	兴业银行	128063.SZ	未来转债	002631.SZ	德尔未来
127052.SZ	西子转债	002534.SZ	西子洁能	113532.SH	海环转债	603817.SH	海峡环保
123133.SZ	佩蒂转债	300673.SZ	佩蒂股份	128062.SZ	亚药转债	002370.SZ	亚太药业
113637.SH	华翔转债	603112.SH	华翔股份	110057.SH	现代转债	600420.SH	国药现代
123132.SZ	回盛转债	300871.SZ	回盛生物	123025.SZ	精测转债	300567.SZ	精测电子
113636.SH	甬金转债	603995.SH	甬金股份	113530.SH	大丰转债	603081.SH	大丰实业
111002.SH	特纸转债	605007.SH	五洲特纸	127012.SZ	招路转债	001965.SZ	招商公路
113634.SH	珀莱转债	603605.SH	珀莱雅	123022.SZ	长信转债	300088.SZ	长信科技
123131.SZ	奥飞转债	300738.SZ	奥飞数据	110055.SH	伊力转债	600197.SH	伊力特
113633.SH	科沃转债	603486.SH	科沃斯	110053.SH	苏银转债	600919.SH	江苏银行
118003.SH	华兴转债	688001.SH	华兴源创	110052.SH	贵广转债	600996.SH	贵广网络
127051.SZ	博杰转债	002975.SZ	博杰股份	113021.SH	中信转债	601998.SH	中信银行
113632.SH	鹤 21 转债	603733.SH	仙鹤股份	128056.SZ	今飞转债	002863.SZ	今飞凯达
110083.SH	苏租转债	600901.SH	江苏金租	128053.SZ	尚荣转债	002551.SZ	尚荣医疗
127050.SZ	麒麟转债	002984.SZ	森麒麟	113527.SH	维格转债	603518.SH	锦泓集团
123130.SZ	设研转债	300732.SZ	设研院	113526.SH	联泰转债	603797.SH	联泰环保
113631.SH	皖天转债	603689.SH	皖天然气	123018.SZ	溢利转债	300381.SZ	溢多利
111001.SH	山玻转债	605006.SH	山东玻纤	113524.SH	奇精转债	603677.SH	奇精机械
123129.SZ	锦鸡转债	300798.SZ	锦鸡股份	110048.SH	福能转债	600483.SH	福能股份

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
127049. SZ	希望转 2	000876. SZ	新希望	128049. SZ	华源转债	002787. SZ	华源控股
123128. SZ	首华转债	300483. SZ	首华燃气	110047. SH	山鹰转债	600567. SH	山鹰国际
123127. SZ	耐普转债	300818. SZ	耐普矿机	128048. SZ	张行转债	002839. SZ	张家港行
110082. SH	宏发转债	600885. SH	宏发股份	113519. SH	长久转债	603569. SH	长久物流
127047. SZ	帝欧转债	002798. SZ	帝欧家居	128044. SZ	岭南转债	002717. SZ	岭南股份
127046. SZ	百润转债	002568. SZ	百润股份	123015. SZ	蓝盾转债	300297. SZ	*ST 蓝盾
113629. SH	泉峰转债	603982. SH	泉峰汽车	113516. SH	苏农转债	603323. SH	苏农银行
123126. SZ	瑞丰转债	300243. SZ	瑞丰高材	128042. SZ	凯中转债	002823. SZ	凯中精密
113628. SH	晨丰转债	603685. SH	晨丰科技	123014. SZ	凯发转债	300407. SZ	凯发电气
127044. SZ	蒙娜转债	002918. SZ	蒙娜丽莎	123013. SZ	横河转债	300539. SZ	横河精密
127045. SZ	牧原转债	002714. SZ	牧原股份	123012. SZ	万顺转债	300057. SZ	万顺新材
123124. SZ	晶瑞转 2	300655. SZ	晶瑞电材	123011. SZ	德尔转债	300473. SZ	德尔股份
127043. SZ	川恒转债	002895. SZ	川恒股份	128041. SZ	盛路转债	002446. SZ	盛路通信
127042. SZ	嘉美转债	002969. SZ	嘉美包装	110045. SH	海澜转债	600398. SH	海澜之家
123122. SZ	富瀚转债	300613. SZ	富瀚微	123010. SZ	博世转债	300422. SZ	博世科
123121. SZ	帝尔转债	300776. SZ	帝尔激光	127007. SZ	湖广转债	000665. SZ	湖北广电
123120. SZ	隆华转债	300263. SZ	隆华科技	110044. SH	广电转债	600831. SH	广电网络
110081. SH	闻泰转债	600745. SH	闻泰科技	128039. SZ	三力转债	002224. SZ	三力士
113627. SH	太平转债	603877. SH	太平鸟	128037. SZ	岩土转债	002542. SZ	中化岩土
123119. SZ	康泰转 2	300601. SZ	康泰生物	127006. SZ	敖东转债	000623. SZ	吉林敖东
127041. SZ	弘亚转债	002833. SZ	弘亚数控	127005. SZ	长证转债	000783. SZ	长江证券
123118. SZ	惠城转债	300779. SZ	惠城环保	128036. SZ	金农转债	002548. SZ	金新农
127040. SZ	国泰转债	002091. SZ	江苏国泰	113505. SH	杭电转债	603618. SH	杭电股份
127039. SZ	北港转债	000582. SZ	北部湾港	113504. SH	艾华转债	603989. SH	艾华集团
113626. SH	伯特转债	603596. SH	伯特利	128035. SZ	大族转债	002008. SZ	大族激光
123117. SZ	健帆转债	300529. SZ	健帆生物	110043. SH	无锡转债	600908. SH	无锡银行
113051. SH	节能转债	601016. SH	节能风电	128034. SZ	江银转债	002807. SZ	江阴银行
113050. SH	南银转债	601009. SH	南京银行	128033. SZ	迪龙转债	002658. SZ	雪迪龙
113625. SH	江山转债	603208. SH	江山欧派	113017. SH	吉视转债	601929. SH	吉视传媒
127038. SZ	国微转债	002049. SZ	紫光国微	128030. SZ	天康转债	002100. SZ	天康生物
113049. SH	长汽转债	601633. SH	长城汽车	123004. SZ	铁汉转债	300197. SZ	节能铁汉
123115. SZ	捷捷转债	300623. SZ	捷捷微电	128026. SZ	众兴转债	002772. SZ	众兴菌业
127037. SZ	银轮转债	002126. SZ	银轮股份	128025. SZ	特一转债	002728. SZ	特一药业
127036. SZ	三花转债	002050. SZ	三花智控	128023. SZ	亚太转债	002284. SZ	亚太股份
127035. SZ	濮耐转债	002225. SZ	濮耐股份	128021. SZ	兄弟转债	002562. SZ	兄弟科技
123114. SZ	三角转债	300775. SZ	三角防务	123002. SZ	国祯转债	300388. SZ	节能国祯
111000. SH	起帆转债	605222. SH	起帆电缆	113016. SH	小康转债	601127. SH	赛力斯
127034. SZ	绿茵转债	002887. SZ	绿茵生态	128017. SZ	金禾转债	002597. SZ	金禾实业
113624. SH	正川转债	603976. SH	正川股份	113013. SH	国君转债	601211. SH	国泰君安
113048. SH	晶科转债	601778. SH	晶科科技	127033. SZ	中装转 2	002822. SZ	中装建设
123113. SZ	仙乐转债	300791. SZ	仙乐健康	127032. SZ	苏行转债	002966. SZ	苏州银行

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。