



中信证券研究部



明明
中信证券首席经济学家
S1010517100001



章立聪
资管与利率债首席分析师
S1010514110002



余经纬
大类资产配置首席分析师
S1010517070005

如何看待后续同业存单的利率走势？

债市启明系列 | 2023.5.24

核心观点

5月以来同业存单利率震荡下行，目前已触及较低水平，背后驱动因素主要是存单供给较少以及机构配置力量加强。考虑到后续信贷投放节奏大概率放缓，商业银行负债端压力减轻，同业存单利率仍有可能进一步下行，但受到规模抬升等因素影响，预计下行空间相对有限，可以适度配置或继续持有。其中，短期限的同业存单由于前期下行幅度较大，后续或有回调可能，叠加跨月时点临近，相较之下长期限存单更具配置性价比。

■ 近期同业存单量价走势回顾：融资规模方面，3月以来同业存单发行量不断缩小，叠加到期压力较大，因此整体净融资额持续下行，从目前趋势来看，5月同业存单存量大概率维持负增长。收益率方面，5月以来，不同期限的同业存单收益率均震荡下行，其中短端利率下行更为明显；而不同评级的存单收益率并未出现分化。

■ 同业存单利率下行的驱动因素。供给端：同业存单供给减少。①银行同业存单发行意愿有所回落，一定程度上源于居民超额储蓄的影响仍存，机构负债端仍保留了大量存款，导致主动负债的必要性不足。②另一方面，资金利率中枢自5月以来震荡下行，市场流动性维持宽松改善了机构预期，也降低了银行融资意愿。**需求端：农村机构和理财配置力量增强。**①4月理财规模环比增速大幅转正，对同业存单的配置需求显著抬升，增强了买盘力量。②农村金融机构也在低贷款利率的背景下加大了对存单的持有力度。

■ 如何看待当前同业存单的配置机会。预计存单利率仍有下行空间：①信贷投放节奏整体放缓，商业银行负债端压力减轻，为同业存单利率打开了下行空间；但同业存单到期压力抬升，也制约了下行幅度。②同业存单募集成功率持续提升，机构配置热情短期内有望延续。**料配置长期限存单胜率更高：**①从同业存单内部择券来看，信用利差一直较为稳定，但近期期限利差迅速走阔，使得长期限存单配置价值有所凸显。②临近跨月、跨季时点，短端存单利率波动可能会放大或阶段性冲高。

■ 债市策略：5月以来同业存单利率震荡下行，目前已触及较低水平，但从发行供给和配置需求等角度来看，同业存单利率仍有可能进一步下行，但预计空间相对有限，可以适度配置或继续持有。其中，短期限的同业存单由于前期下行幅度较大，后续或有回调可能，叠加跨月时点临近相较之下长期限同业存单的投资胜率会更高。

■ 风险因素：央行货币政策超预期收紧；信贷投放超预期；流动性过快收紧。

目录

■ 近期同业存单量价走势回顾.....	3
■ 同业存单利率下行的驱动因素.....	4
供给端：同业存单供给减少.....	4
需求端：农村机构和理财配置力量增强.....	5
■ 如何看待当前同业存单的配置机会.....	7
存单利率仍有下行空间.....	7
配置长期限存单胜率更高.....	8
■ 债市策略.....	9
■ 风险提示.....	9
■ 资金面市场回顾.....	9
■ 可转债市场回顾及观点.....	11
可转债市场回顾.....	11
可转债市场周观点.....	11
风险因素.....	12

插图目录

图 1：同业存单发行与到期情况（亿元）.....	3
图 2：不同期限 AAA 级同业存单到期收益率（%）.....	3
图 3：不同评级 1Y 期同业存单到期收益率（%）.....	3
图 4：居民新增存款情况（亿元）.....	4
图 5：居民收入意愿调查（%）.....	4
图 6：DR007 与 10 日平滑均值（%）.....	5
图 7：经济数据反映基本面复苏节奏放缓（%）.....	5
图 8：上清所同业存单托管量:变化（亿元）.....	5
图 9：银行理财存续规模（万亿元，%）.....	6
图 10：金融机构人民币贷款加权平均利率（%）.....	6
图 11：半年期票据转贴利率（国股贴，%）.....	7
图 12：不同类型商业银行同业存单募集成功率（%）.....	7
图 12：AAA 同业存单期限利差（bps）.....	8
图 12：同业存单到期收益率（%）.....	8

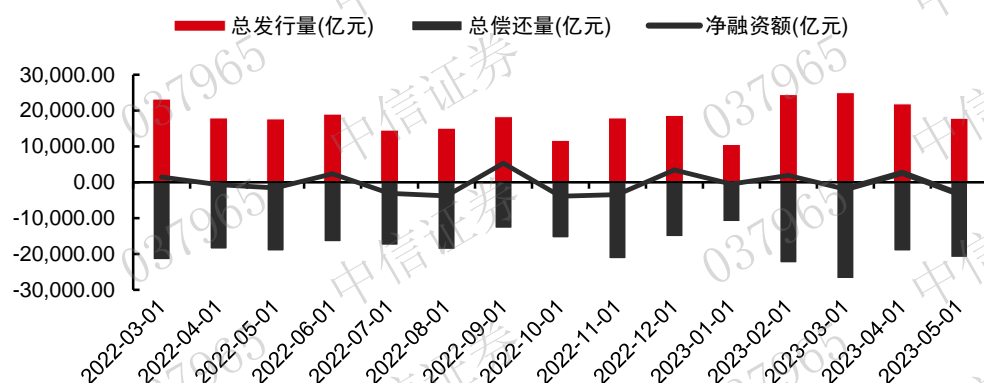
表格目录

表 1：存续转债列表.....	12
-----------------	----

■ 近期同业存单量价走势回顾

3月以来同业存单发行规模不断缩小，叠加到期压力较大，因此整体净融资额持续下行，从目前趋势来看，5月同业存单存量大概率维持负增长。3月同业存单发行 25028.90 亿，4月同业存单发行 21907.50 亿，环比下降 12.47%，截至 5 月 23 日，5 月同业存单已经发行 17849.60 亿，预计本月发行规模较 4 月仍将环比下滑。此外，由于 5 月到期偿还量 2.1 万亿元，规模较大，因此全月同业存单净融资规模大概率延续负值。

图 1：同业存单发行与到期情况（亿元）

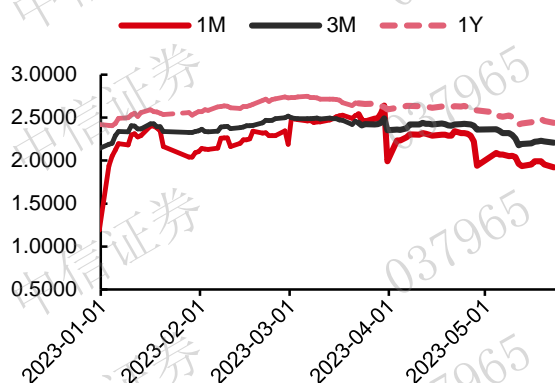


资料来源：Wind，中信证券研究部 注：5 月发行数据截至 5 月 23 日

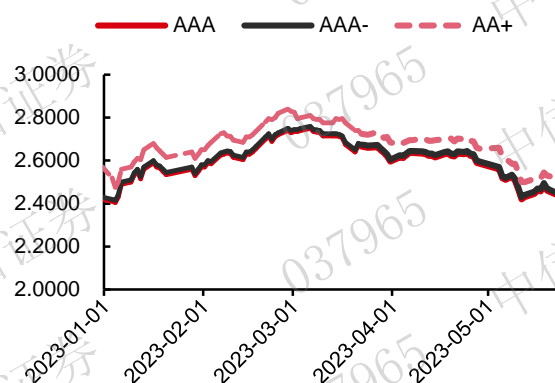
5 月以来，不同期限的同业存单收益率均震荡下行，其中短端利率下行更为明显；而不同评级的存单收益率并未出现分化。不同期限和评级的同业存单收益率自 5 月以来开始全面震荡下行。截至 2023 年 5 月 23 日，1 年期 AAA 同业存单到期收益率从 3 月初的 2.5250% 持续下降至 2.44%，降幅达 8.5bps；3 个月期 AAA 同业存单收益率则从 2.3193% 震荡下行至 2.2093%；1 个月期同业存单收益率下降幅度最为明显，从 2.0505% 下行至 1.9201%，压缩了 13bps。同业存单短端利率降幅更大，期限利差整体走阔，曲线收益率趋于陡峭化。此外，年初以来不同评级存单收益率基本同步调整，并未出现分化。

图 2：不同期限 AAA 级同业存单到期收益率（%）

图 3：不同评级 1Y 期同业存单到期收益率（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部



资料来源：Wind，中信证券研究部

同业存单利率自 5 月持续下行，近期更是一度逼近 2.40% 水平线。在当前的收益率水平上，同业存单是否仍存配置价值？如何看待后续的量价走势？在下文将结合此前存单利率下行的背景进行探讨。

■ 同业存单利率下行的驱动因素

供给端：同业存单供给减少

银行同业存单发行意愿有所回落，一定程度上源于居民超额储蓄的影响仍存，机构负债端仍保留了大量存款，导致主动负债的必要性不足。2023Q1 居民存款累计新增 9.9 万亿大超往年季节性，同时地产数据式微等现象也反映居民资金出表用于消费、投资的意愿有限。在此背景下，虽然 4 月居民存款半年以来首次实现缩减，但超额储蓄出表释放的进程相对缓慢，一季度央行调查显示居民倾向“更多储蓄”的人群占比小幅回落但仍维持高位。而银行部门在负债端仍保有大量存款资金的同时，资产端信贷投放节奏在初步完成央行指导目标后有所放缓，因此发行存单以主动扩表的必要性不足。

图 4：居民新增存款情况（亿元）

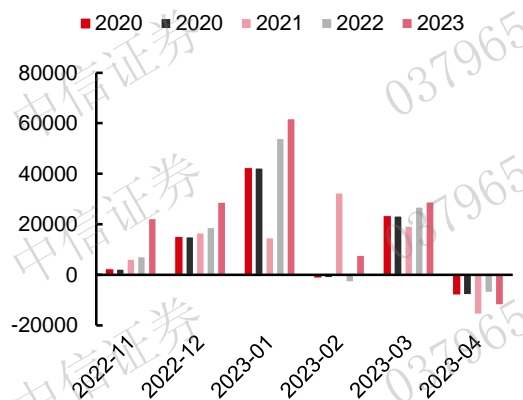
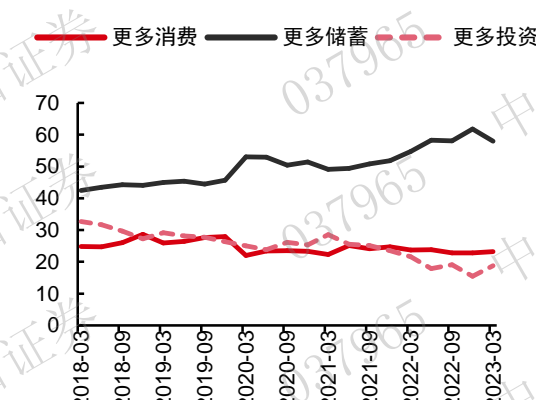


图 5：居民收入意愿调查（%）

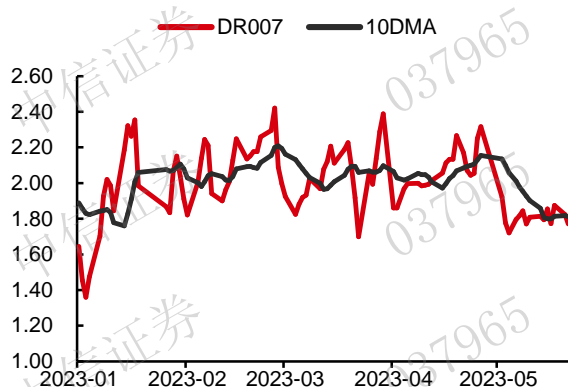


资料来源：Wind，中信证券研究部

资料来源：Wind，中国人民银行，中信证券研究部

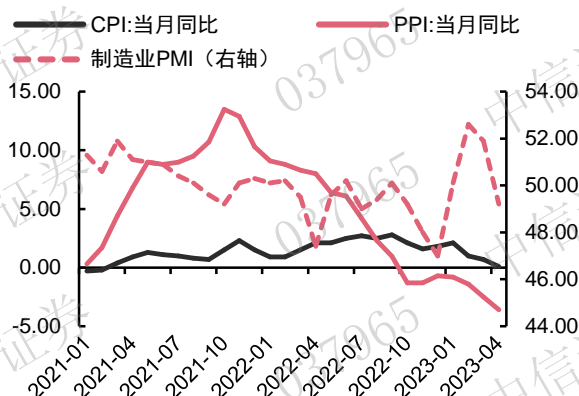
另一方面，资金利率中枢自5月以来震荡下行，市场流动性维持宽松改善了机构预期，也降低了银行融资意愿。4月PMI、通胀以及金融数据表现相对偏弱，反映经济内生修复动能尚未得到完全释放，使得资金面维持着自发性宽松，DR007利率自5月初持续回落，近一周则在1.80%的较低水平震荡波动。即便5月是税收大月，但资金也完成了税期的平稳过渡，进一步提升了投资者对于后续资金面的乐观预期。在流动性相对充裕的背景下，银行即便有融资需求，也可通过在银行间市场以较低的资金价格进行拆借，进一步挤出了对存单的发行需求。

图6：DR007与10日平滑均值（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图7：经济数据反映基本面复苏节奏放缓（%）

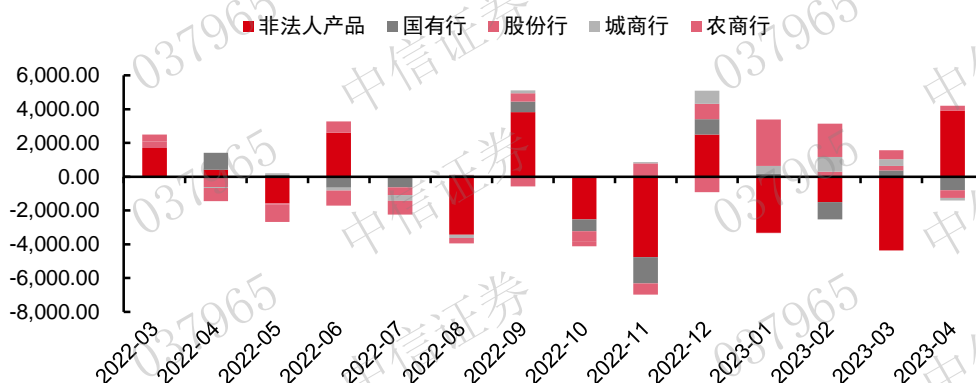


资料来源：Wind，中信证券研究部

需求端：农村机构和理财配置力量增强

根据上清所披露的数据，4月同业存单托管量增加2839亿元，创下开年以来最高记录，其中非法人产品增持1706亿元，农商行及农合行增持412亿元，是同业存单的配置主力。

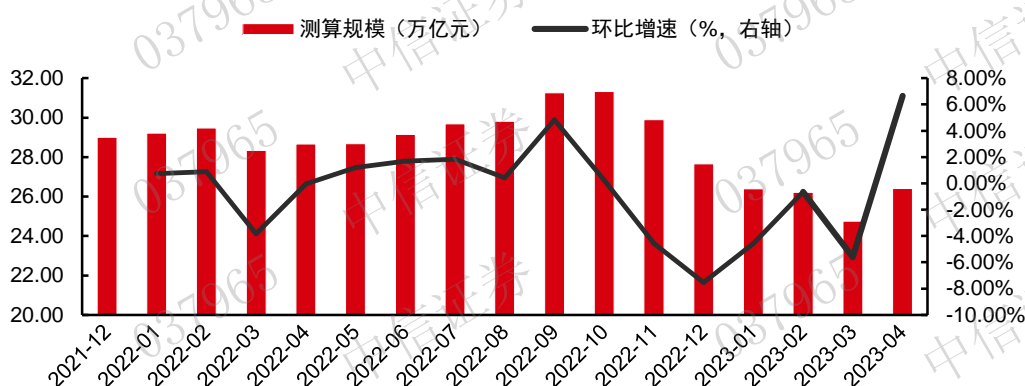
图8：上清所同业存单托管量变化（亿元）



资料来源：Wind，上清所，中信证券研究部

4月理财规模环比增速大幅转正，对同业存单的配置需求显著抬升；同时，债市加杠杆情绪升温也增强了买盘力量。2022年11月中旬开始的赎回潮对银行理财造成了较大的负面影响，据我们测算，截至2023年3月底，5个月时间内理财规模降低了约6.58万亿元。然而，4月底理财存续规模环比大幅增长6.67%，达到了26.4万亿元，二季度理财规模预计将会持续修复，持续流入的资金增大了非法人产品对同业存单的需求。此外，一季度末投资者对于资金面预期趋于保守，债市杠杆率呈下行走势。但近期债市加杠杆情绪再度升温，同业存单作为相对主流的杠杆套息品种，杠杆资金入场使得同业存单买盘力量进一步走强。

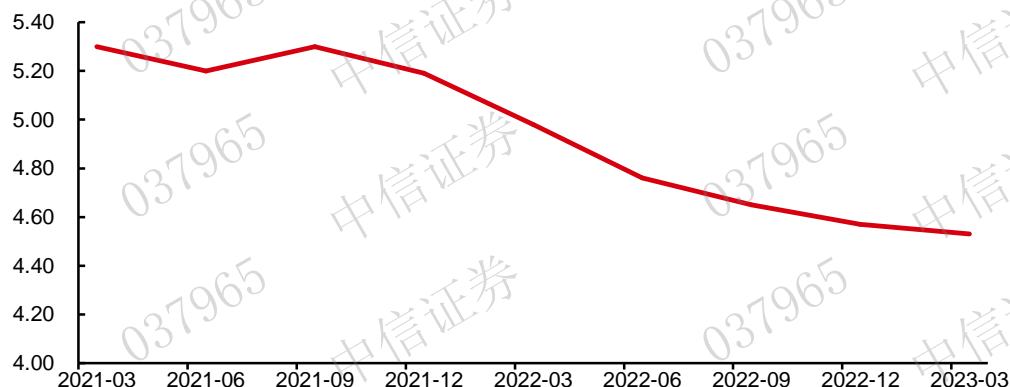
图9：银行理财存续规模（万亿元，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

农村金融机构也在低贷款利率的背景下加大了对存单的持有力度。在政策引导叠加信贷投放压力之下，许多银行通过下调贷款产品利率以吸引用户，当前贷款利率已经到了历史低位。极低的贷款利率压缩了银行的盈利空间，相比之下，债券投资的性价比得到提升，银行配债的意愿边际增强。尤其是对于中小农商行而言，由于信贷资源有限、议价能力不足，便通过投资同业存单来进行资产配置，以实现业绩目标。

图10：金融机构人民币贷款加权平均利率（%）



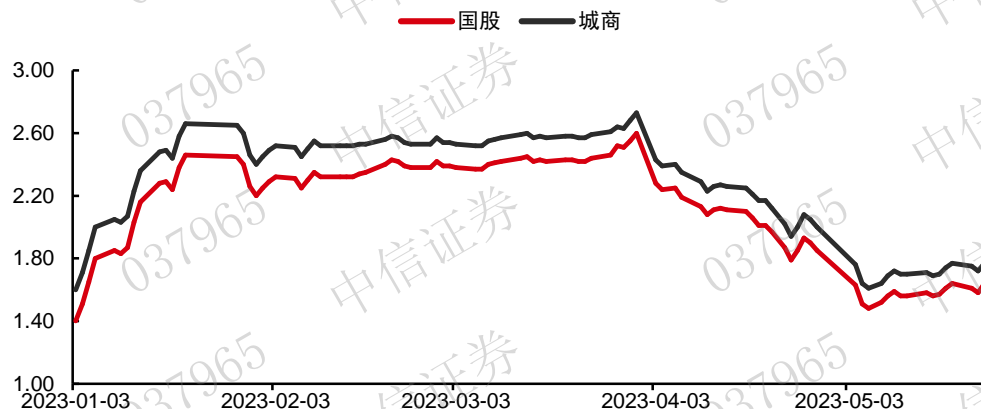
资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 如何看待当前同业存单的配置机会

存单利率仍有下行空间

信贷投放节奏整体放缓，商业银行负债端压力减轻，为同业存单利率打开了下行空间；但同业存单到期压力抬升，制约了下行幅度。4月以来票据利率持续回落，反映出当前贷款投放压力增加，虽然5月票据利率边际回升，但绝对水平仍处于历史较低区间，国内信贷增长节奏放缓将持续改善了资金供需结构，减轻银行负债端融资压力。但是，6月存单到期压力有所升高，目前来看仅次于今年3月，届时存单供给压力或有所抬升，进而形成一定流动性摩擦，造成资金面波动放大。总体而言，同业存单利率仍有下行空间，但预计空间有限。

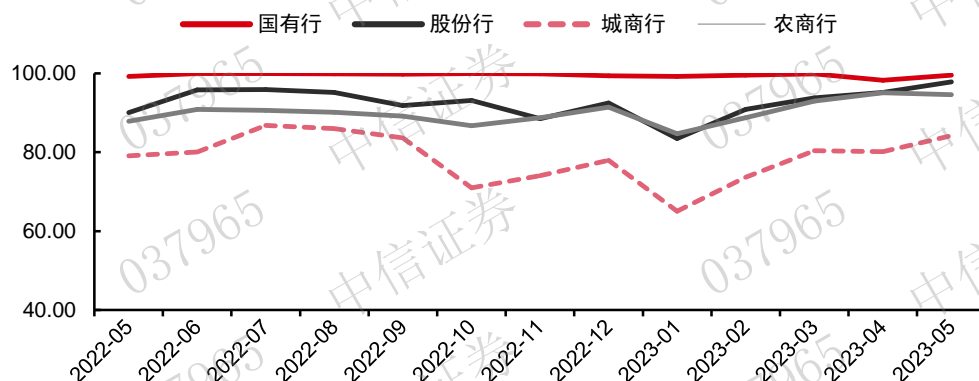
图 11：半年期票据转贴利率（国股贴，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

同业存单募集成功率持续提升，机构配置热情短期内有望延续。我们以“同业存单计划发行总额/实际发行总额”代表存单募集成功率，成功率越高则表示市场配置同业存单的情绪越积极。我们计算了不同类型的银行近一年存单募集成功率，可以看出国有行一直维持极高的成功率，深受投资者青睐，而股份行、城商行和农商行的同业存单募集成功率此前虽有波动，但自今年年初以来持续上行，且并未出现回落的迹象。我们认为机构配置热情短期内有望延续，支撑同业存单利率维持低位。

图 12：不同类型商业银行同业存单募集成功率（%）

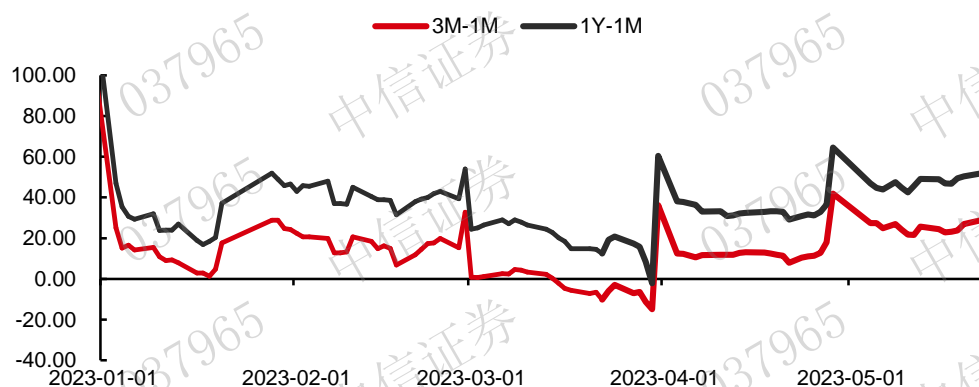


资料来源: Wind, 中信证券研究部测算

配置长期限存单胜率更高

从同业存单内部择券来看, 信用利差一直较为稳定, 但近期期限利差迅速走阔, 使得长期限存单配置价值有所凸显。四月以来, 1M 期限同业存单利率下行幅度最大, 较 3 月高点下行约 50bps, 而其他各期限基本调整幅度在 25-30bps 左右, 说明资金面的宽松对于同业存单利率下行有一定助推作用; 同样的, 一旦资金面收紧, 1M 为代表的短端利率可能反弹幅度更大。因此对于前期利率下行过多的品种还是需要提高一定的警惕。相比之下, 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。

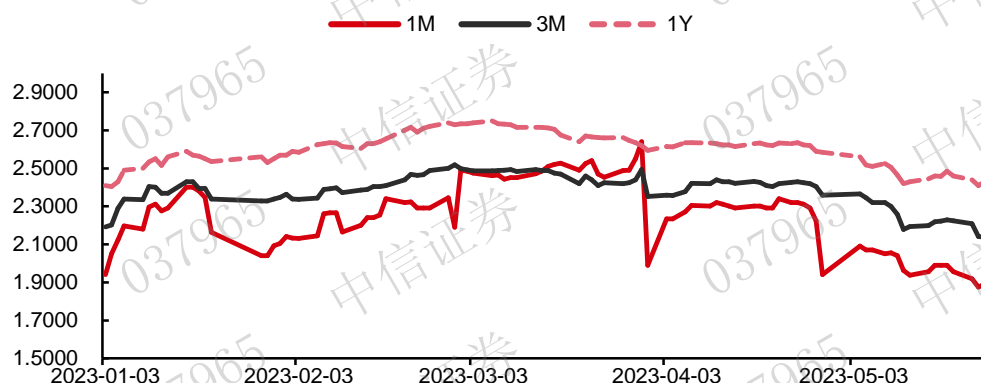
图 13: AAA 同业存单期限利差 (bps)



资料来源: Wind, 中信证券研究部测算

临近跨月、跨季时点, 同业存单短端利率可能阶段性冲高或波动整体放大。除了税期以外, 商业银行受 MPA 考核影响, 在月底往往倾向于增大资金融入减少资金融出, 体现在回购市场当对应期限的资金利率进入跨月状态后往往会脉冲式走高, 而短期限品种的这种现象在季末、半年以及跨年时点更为显著。

图 14: 同业存单到期收益率 (%)



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 债市策略

5月以来同业存单利率震荡下行，目前已触及较低水平，但从发行供给和配置需求等角度来看，同业存单利率仍有可能进一步下行，但预计空间相对有限，可以适度配置或继续持有。其中，短期限的同业存单由于前期下行幅度较大，后续或有回调可能，叠加跨月时点临近，相较之下长期限同业存单的投资胜率会更高。

■ 风险因素

央行货币政策超预期收紧；信贷投放超预期；流动性过快收紧。

■ 资金面市场回顾

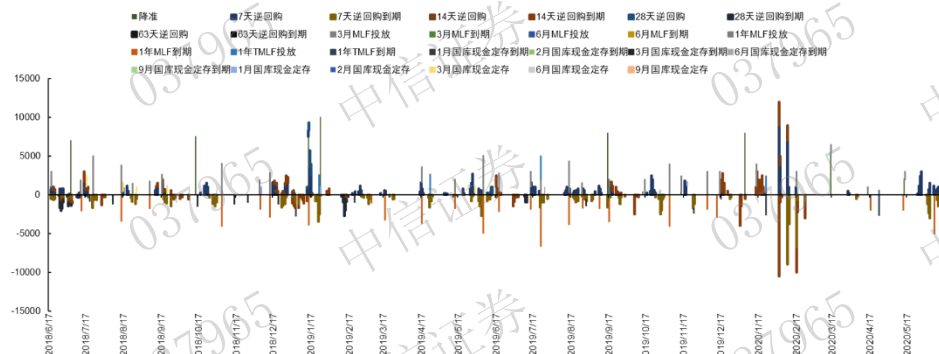
2023年5月24日，银存间质押式回购加权利率大体下行，隔夜、7天、14天、21天和1个月分别变动了-3.38bps、-5.10bps、-2.10bps、-2.72bp和0bp至1.22%、1.77%、2.07%、2.08%和2.10%。国债到期收益率大体上行，1年、3年、5年、10年分别变动-0.16bp、0.84bp、1.29ps、0.75bp至1.9893%、2.3153%、2.4794%、2.7037%。5月24日上证综指下跌1.28%至3,204.75，深证成指下跌0.84%至10920.33，创业板指下跌0.36%至2245.26。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023年5月24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天逆回购操作，当日有20亿元逆回购到期，实现流动性净投放0亿元。

【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

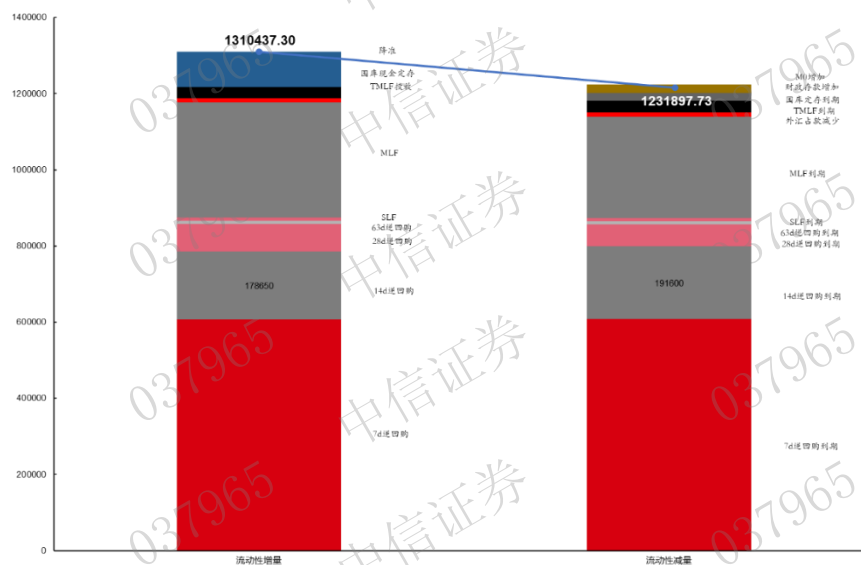
累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 20：2021 年 5 月 24 日至 2023 年 5 月 24 日公开市场操作和到期监控（亿元）



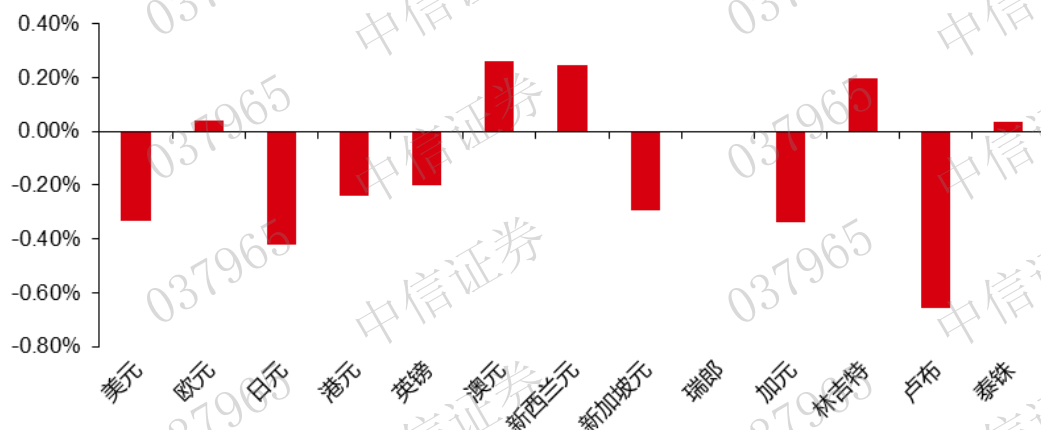
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 21：2017 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 24 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 5 月 24 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（-1.28%），深证成指（-0.84%），创业板指（-0.36%），中证转债（-0.43%）。转债市场个券涨少跌多。中信一级行业中，传媒（0.86%）、电力设备及新能源（0.64%）、机械（0.45%）涨幅较大；房地产（-2.49%）、家电（-2.44%）、银行（-2.18%）跌幅较大。A 股成交额约 8025.35 亿元，转债成交额约 394.96 亿元。

新港转债（13.24%，热力产品和电力产品的生产及供应，3.69 亿元）、晶瑞转债（4.51%，泛半导体材料、新能源材料，0.53 亿元）、智能转债（2.96%，全系列智能控制阀，2.29 亿元）、测绘转债（2.45%，测绘与地理信息服务，4.07 亿元）、高测转债（2.27%，高硬脆材料切割设备和切割耗材的研发、生产和销售，4.83 亿元）涨幅居前；小康转债（-15.28%，发动机、新能源汽车和汽车整车，2.03 亿元）、正邦转债（-11.18%，猪育种、商品猪养殖、种鸭繁育等，11.88 亿元）、北方转债（-4.30%，国际工程，5.34 亿元）、花王转债（-3.70%，园林绿化、园林古建、市政建设，2.71 亿元）、中钢转债（-3.56%，工业工程、技术开发和工业服务，7.63 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，但难以成为核心驱动力量。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

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
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
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

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
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
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

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
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	火星人	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
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

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
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
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

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
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
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	皖天然气	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

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
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
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。