



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

如何看待信贷增长超预期？

债市启明系列 | 2023.7.14

核心观点

2023 年 6 月我国新增人民币贷款 3.05 万亿元，总量和结构上均表现良好，超出市场预期，反映出当前稳增长的政策部署已经展开并发挥效力。但我们认为 6 月金融数据并不构成趋势性变化的信号，“宽信用”的兑现仍需继续观察，当前融资修复节奏依然不稳定。对于债市而言，下半年融资需求和经济内生动能或会暂时经历磨底的阶段，短期内利率大幅回升的风险不大，不过投资者对政策的预期有可能给债市带来一定的扰动。

■ **6 月新增贷款总量结构均表现较好。**6 月央行超预期降息推动融资成本进一步下行，同时 6 月作为季末月，银行为应对季度考核往往也会加大信贷的投放，因此即便存在去年的高基数影响，6 月信贷投放仍实现同比多增，且结构较优。对公贷款保持较好的表现，零售贷款也出现季节性改善，全月信贷投放对于票据融资的依赖明显减少。

■ **信贷改善的可持续性有待观察。**从 6 月以来的票据市场利率情况看，转贴现利率虽有小幅回升但仍处低位，反映信贷市场需求仍然偏弱，我们推测 6 月信贷高增可能更多由供给侧驱动，尤其是部分地方银行需要通过冲存贷款方式，来达成年中考核指标。考虑到二季度贷款需求指数再度下滑，企业主动融资扩产意愿不强，后续企业中长贷对整体贷款投放的支撑力度可能继续边际下滑，维持放量仍需要增量政策刺激。零售贷款虽有好转，但多源于消费季节性反弹。当前存量房贷利率依然较高，房地产成交量尚未见明显改善，因此后续居民融资修复的持续性还需观察，同时银行还需主动控制按揭早偿。

■ **准货币规模增长暗示信贷转化效率不足。**M2 与 M1 增速剪刀差为 8.2%，较 5 月份继续扩大，反映出信贷投放后并没有快速投入至生产经营等环节，银行存款定期化的趋势依然比较严重。存款定期化现象延续，一方面源于微观经济主体存在拉长存款久期提前锁定收益的需求，另一方面也反映信贷转化效率较低，不排除某些资金套利或跑冒滴漏的可能。

■ **债市对信贷数据的反应较为平淡。**金融数据公布后，虽然超出市场预期，但债券投资者对于数据的反应较为平淡。我们认为背后主要有以下原因：其一，金融数据波动性加大，单月数值变化不能代表趋势性调整，投资者正在弱化对单月数据的解读。其二，7 月政治局会议临近，当前市场博弈的重点仍在政策端。

■ **后市展望：**当前稳增长的政策部署已经展开，6 月信贷数据也侧面体现政策效力，但并不构成趋势性变化的信号，“宽信用”的兑现仍需继续观察，融资修复节奏依然不稳定，预计社融同比增速的显著回升还需等待。对于债市而言，下半年融资需求和经济内生动能或会暂时经历磨底的阶段，短期内利率大幅回升的风险不大，不过财政政策、产业政策等发力情况以及投资者对政策的预期，有可能给市场带来一定的扰动。

■ **风险提示：**货币政策和财政政策不及预期；经济复苏节奏与预期不符。

目录

6 月新增贷款总量结构均表现较好	3
信贷改善的可持续性有待观察	3
准货币规模增长暗示信贷转化效率不足	5
债市对信贷数据的反应较为平淡	6
后市展望	7
风险提示	7
资金面市场回顾	7
可转债市场回顾及观点	9
可转债市场回顾	9
可转债市场周观点	10
风险因素	10

插图目录

图 1：信贷增长结构比较（亿元）	3
图 2：半年期票据转贴利率变化（%）	4
图 3：半年期国股票据转贴与 6M 期同业存单利差（%，bps）	4
图 4：贷款需求指数（%）	4
图 5：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）	5
图 6：RMBS 条件早偿率指数（/）	5
图 7：M1、M2 同比增速及增速差（%）	5
图 8：新增人民币贷款同比增加值（亿元）	6
图 9：新增人民币贷款规模及同比增速（亿元，%）	7
图 10：社会融资规模及同比增速（亿元，%）	7
图 17：2021 年 7 月 13 日至 2023 年 7 月 13 日公开市场操作和到期监控（亿元）	8
图 18：2017 年 1 月 1 日至 2023 年 7 月 13 日流动性投放和回笼统计（亿元）	9
图 19：2023 年 7 月 13 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	9

表格目录

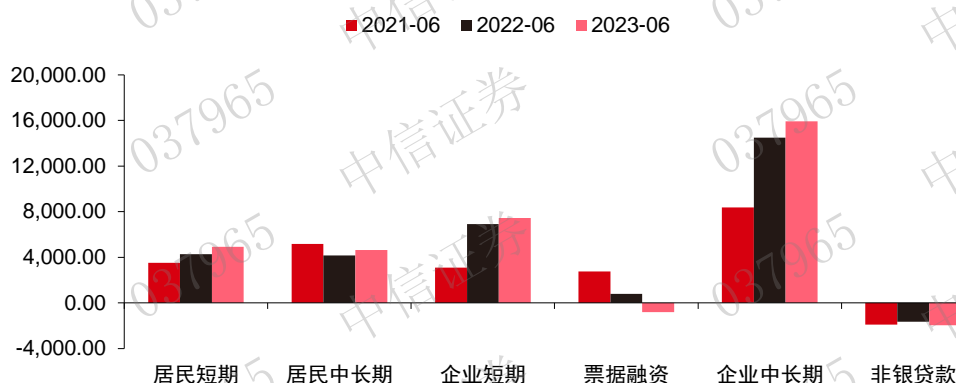
表 1：存续转债列表	11
------------	----

2023 年 7 月 11 日，央行发布 2023 年 6 月金融数据，6 月新增人民币贷款 3.05 万亿元，总量和结构上均表现良好，超出市场预期。然而，后续金融数据的改善能否延续仍有待观察，市场对这一数据的态度也值得分析。

■ 6 月新增贷款总量结构均表现较好

6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元，对公贷款保持较好的表现，零售贷款也出现季节性改善，全月信贷投放对于票据融资的依赖明显减少。6 月央行超预期降息推动融资成本进一步下行，同时 6 月作为季末月，银行为应对季度考核往往也会加大信贷的投放，因此即便存在去年的高基数影响，6 月信贷投放仍实现同比多增，且结构较优。企业中长期贷款增加 1.59 万亿元，较 2022 年同比多增 1436 亿元，企业短贷增加 7449 亿元，同比多增 543 亿元；票据融资减少 821 亿元，同比多减 1617 亿元。住户部门贷款增加 9544 亿元，同比多增约 1000 亿元，其中中长期贷款同比多增近 500 元，短期贷款同比多增 632 亿元。

图 1：信贷增长结构比较（亿元）

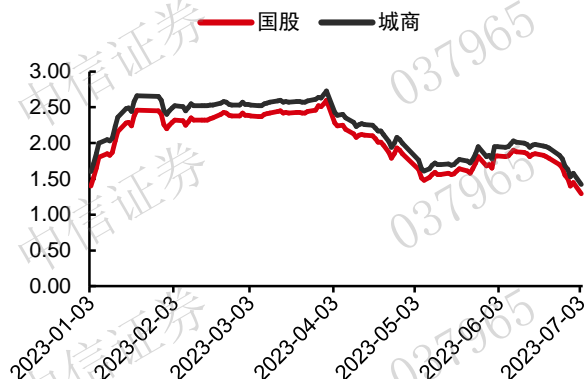


资料来源：Wind，中国人民银行官网，中信证券研究部

■ 信贷改善的可持续性有待观察

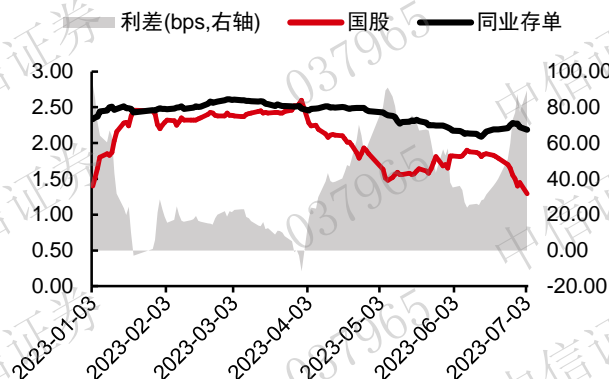
季末考核可能使得部分银行动用储备项目，6 月信贷高增或更多由供给侧驱动。6 月降息为信贷成本打开了下行空间，叠加季末考核使得部分银行动用储备项目，都有助于拉动信贷的增长。然而，从 6 月以来的票据市场利率情况看，转贴现利率虽有小幅回升但仍处低位，反映信贷市场需求仍然偏弱。结合 4-5 月银行降价投放贷款的动力开始下降，信贷节奏有所回落的情况来看，6 月作为季末月是二季度重要的信贷冲量窗口，因此 6 月信贷高增可能更多由供给侧驱动，尤其是部分地方银行需要通过冲存贷款方式，来达成年中考核指标。

图 2：半年期票据转贴利率变化（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

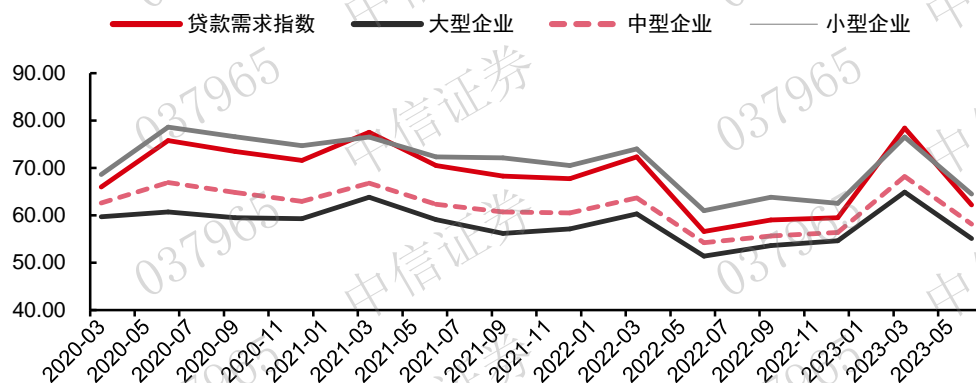
图 3：半年期国股票据转贴与 6M 期同业存单利差（%，bps）



资料来源：Wind，中信证券研究部

考虑到二季度贷款需求指数再度下滑，企业主动融资扩产意愿不强，后续企业中长贷对整体贷款投放的支撑力度可能继续边际下滑，维持放量仍需要增量政策刺激。根据央行的调查统计，二季度企业贷款需求指数由一季度 78.4 下滑至 62.2；分类型来看，大型和中型企业大约下滑 10 个点，小型企业则下滑了 12 个点。当前经济需求端景气度仍待提振，企业对未来预期仍存顾虑，主动扩产经营的意愿不强，同时 4 月以来地产、基建投资增速下移，叠加当前工业企业的整体库存仍处在偏高的水平，库存周期的拐点仍未临近，都会导致企业贷款需求走弱。

图 4：贷款需求指数（%）

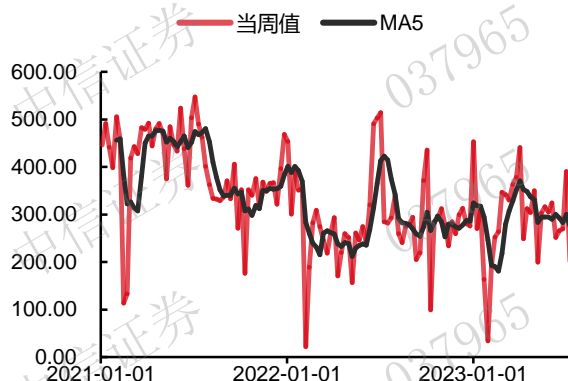


资料来源：Wind，中国人民银行，中信证券研究部

零售贷款虽有好转，但多源于消费季节性反弹，后续居民购房需求仍待提振，同时银行还需主动控制按揭早偿。今年以来贷款持续呈现出“对公强、零售弱”的格局，然而 6 月居民短期、中长期贷款分别新增 4914 亿和 4630 亿元，同比分别多增 632 亿和多增 463 亿元，整体有所好转。但事实上，6 月的房地产销售数据表现一般，因此我们推测居民中长期贷款的同比多增，更多是按揭贷款早偿减少导致的，从中国货币网公布的 RMBS 早偿率指数看，6 月确实也有明显的下降。不过，这一指数目前依然位于历史相对高位，同时

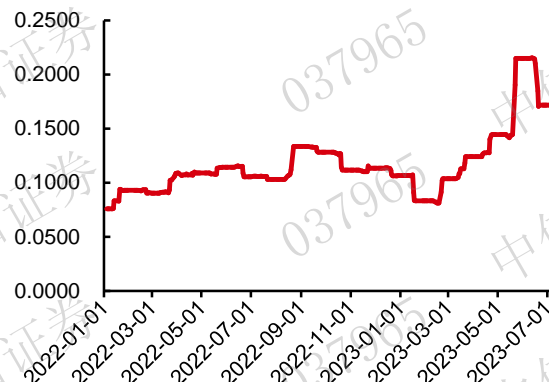
当前存量房贷利率依然较高，房地产成交量尚未见明显改善，因此后续居民融资修复的持续性还需观察。

图 5：30 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 6：RMBS 条件早偿率指数（/）

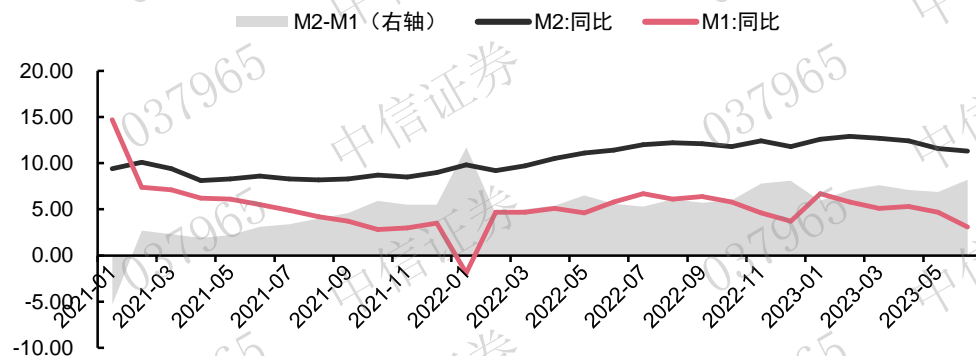


资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 准货币规模增长暗示信贷转化效率不足

M2 与 M1 增速剪刀差为 8.2%，较 5 月份继续扩大，反映出信贷投放后并没有快速投入至生产经营等环节，银行存款定期化的趋势依然比较严重。M1 由流通中货币（M0）和单位活期存款构成；M2 涵盖了一切可能成为现实购买力的货币形式。6 月 M2 增速 11.3%，较 5 月份回落 0.3 个百分点，M1 增速为 3.1%，较 5 月份回落 1.6 个百分点。M1 反映了企业基于当前形势对未来经营的判断，M1 增速提升意味着市场资金具有活力。当企业预期乐观时将扩大生产规模，需要更多的活期存款来提供充足的现金流以应对生产需求，使得 M2 向 M1 转换。当前经济增长仍面临压力，从 PMI 指标变化情况来看，企业信心仍有待进一步提振。

图 7：M1、M2 同比增速及增速差（%）



资料来源：Wind，中国人民银行，中信证券研究部

存款定期化现象延续，一方面源于微观经济主体存在拉长存款久期提前锁定收益的需

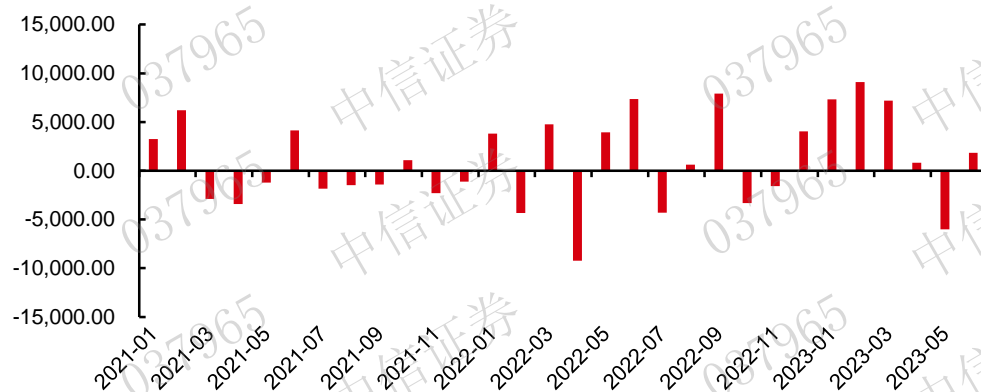
求，另一方面也反映信贷转化效率较低，不排除某些资金套利或跑冒滴漏的可能。存款利率下调预期下，储户开始拉长存款久期，同时，低息环境中存贷款利率可能存在倒挂现象，催生部分资金套利行为。“M2-M1”剪刀差不断扩大，不仅使得银行降存款成本效果大打折扣，也使得大量资金淤积在银行体系，导致货币流通速度下滑。尽管货币信贷持续高增，但实物工作量转化效率偏低，难以推动经济的大幅复苏反弹。

■ 债市对信贷数据的反应较为平淡

金融数据公布后，虽然超出市场预期，但是从 10 年期国债到期收益率变化看，投资者对于数据的反应较为平淡。我们认为背后主要有以下原因：

其一，金融数据波动性加大，单月数值变化不能代表趋势性调整，投资者正在弱化对单月数据的解读。2022 年开始，由于信贷有效需求偏弱叠加政策驱动强化，机构信贷投放普遍呈现“季初月较弱、季末月冲高”的特点，同比多增数据也经常在同正值间频繁切换，数据波动性较之前年份明显提升。个别月份信贷投放同比高增很可能源于基数影响或银行在监管影响下动用储备项目，并不能真正反映实体融资回暖。因此，单月信贷数据对融资情况的指导意义被削弱，相比之下，季度维度的数据观察或者移动平均值更受到投资者的关注。

图 8：新增人民币贷款同比增加值（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

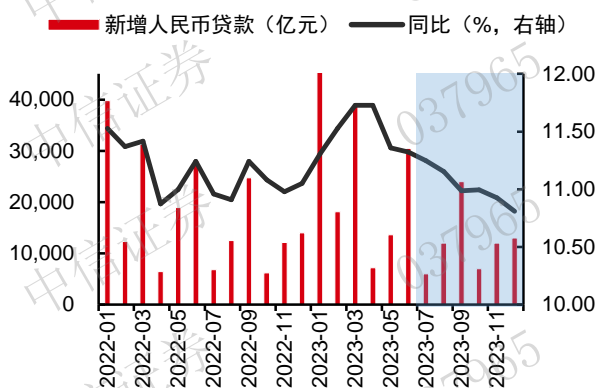
其二，7 月政治局会议临近，当前市场博弈的重点仍在政策端。今年来随着疫情冲击消退、防疫优化落地，一季度经济修复动能较强，各个场合的稳增长政策表述主要关注发挥存量政策工具效力；二季度以来经济景气度回落，而 6 月央行行长易纲重提逆周期调节，降息快速落地，稳增长诉求有所回升。往后看，7 月政治局会议临近，关键稳增长政策窗口期或已打开，政策性金融工具等准财政工具、结构性货币工具或具备更多发力空间，地产政策、产业政策会否有超预期内容出台也引起多方讨论，政策窗口期下稳增长预期对债市扰动很难消退。

后市展望

当前稳增长的政策部署已经展开，6月信贷数据也侧面体现政策效力；但“宽信用”的兑现仍需继续观察，融资修复节奏依然不稳定，预计社融同比增速的显著回升还需等待。

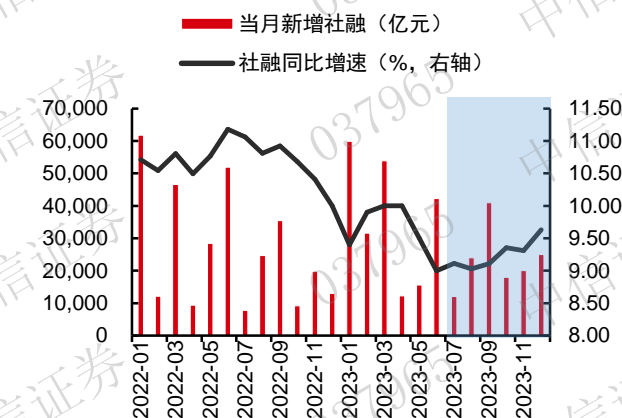
6月金融数据较5月边际好转，总量和结构上超市场预期，反映当前积极刺激融资需求的各项举措已经开始显现成效。然而，后续金融数据的改善能否延续仍有待观察。信贷投放提速可能与季末考核等因素有关，票据利率以及贷款需求指数等数据仍反映目前信贷投放承压，实体经济修复过程并非一帆风顺。我们预计，伴随后续一批稳经济政策措施落地，广义财政、结构性货币工具、产业政策等协同发力，信贷投放改善和社融增速回升都将逐步兑现，但难有大幅反弹。

图 9：新增人民币贷款规模及同比增速（亿元，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部预测（蓝色部分为预测值）

图 10：社会融资规模及同比增速（亿元，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部预测（蓝色部分为预测值）

对于债市而言，短期内基本面角度尚不支持长债利率中枢快速回升，但政策预期扰动或导致长债利率面临波动格局；四季度后随着经济动能明显反弹，利率或将有所回升。下半年融资需求和经济内生动能或会暂时经历磨底的阶段，短期内利率大幅回升的风险不大，甚至可能受货币宽松刺激而进一步下滑；不过财政政策、产业政策等发力情况以及投资者对政策的预期，有可能给市场带来一定的扰动。随着政策的蓄能逐步释放，经济内生动能或在四季度触底回升，债券市场对经济基本面的预期或将反转，进而推升利率水平，届时需警惕调整压力。

风险提示

货币政策和财政政策不及预期；经济复苏节奏与预期不符。

资金面市场回顾

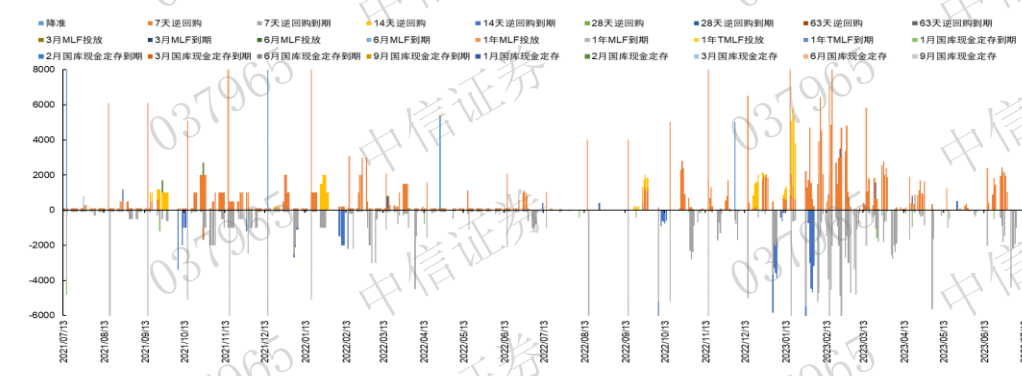
2023年7月13日，周四银存间质押式回购加权利率大体上行，隔夜、7天、14天、

21天和1个月分别变动了4.17bps、2.56bps、0.45bps、3.23bps和-2.73bps至1.23%、1.75%、1.77%、1.93%和2.05%。国债到期收益率全面上行，1年、3年、5年、10年分别变动1.50bps、0.50bps、1.25bps、0.45bps至1.8100%、2.2375%、2.4250%、2.6425%。上证综指上升1.26%至3,236.48，深证成指上升1.61%至11095.44，创业板指数上升1.85%至2,237.52。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023年7月13日人民银行以利率招标方式开展了50亿元逆回购操作。今日央行公开市场开展50亿元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30亿元。

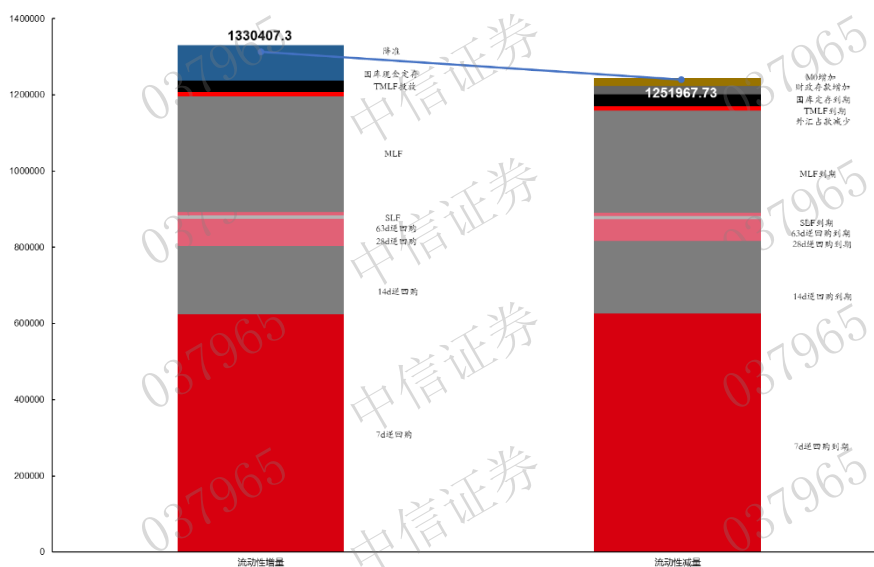
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测2017年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据2020年12月对比2016年12月M0累计增加16010.66亿元，外汇占款累计下降8117.16亿元、财政存款累计增加9868.66亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 11：2021 年 7 月 13 日至 2023 年 7 月 13 日公开市场操作和到期监控（亿元）



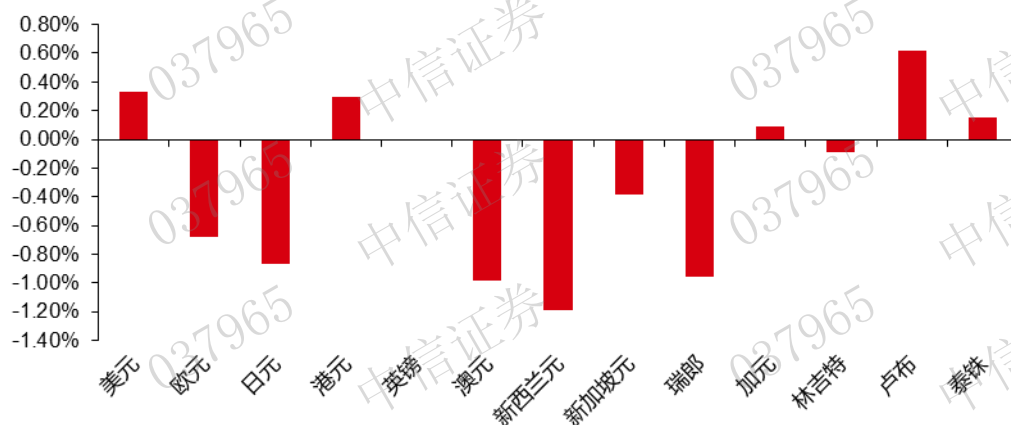
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：2017 年 1 月 1 日至 2023 年 7 月 13 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 13：2023 年 7 月 13 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（-1.26%），深证成指（1.61%），创业板指（1.85%），中证转债（0.46%）。转债市场个券涨多跌少。中信一级行业中，传媒（3.14%）、通信（2.68%）、食品饮料（2.51%）涨幅较大；汽车（-0.63%）跌幅较大。A 股成交额约 9220.86 亿元，转债成交额约 627.72 亿元。

李子转债（39.69% 上市首日，转债余额 6.00 亿元）、商络转债（20.00%，转债余额 3.96 亿元）、奇精转债（8.66%，转债余额 3.30 亿元）、金诚转债（5.54%，转债余额 7.64

亿元)、银信转债(4.30%, 转债余额 3.91 亿元)涨幅居前;海波转债(-6.48%, 转债余额 4.00 亿元)、华锋转债(-4.67 %, 转债余额 4.69 亿元)、火炬转债(-3.38%, 转债余额 1.52 亿元)、全筑转债(-3.19%, 转债余额 2.02 亿元)、超达转债(-3.09%, 转债余额 6.82 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呈现震荡行情, 转债市场成交额小幅上升。

需求不足仍是制约当前经济复苏斜率的关键, 市场对后续政策的预期存在分歧, 短期市场赚钱效应逐渐减弱。布林肯、耶伦接连访华, 中美关系有望阶段性缓和。我们认为, 随着国内经济数据出现环比改善, 短线或对市场形成一定支撑, 但预计仍然以震荡为主。行业配置方面, 建议重点关注半年报业绩成色和政治局会议政策预期, 聚焦情绪低位、转债价格合理、具有业绩驱动的方向和个券。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公用事业板块; 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、机器人以及家电等; 三是成长类的标的, 围绕新材料、创新药等方向; 四是市场主题交易重燃, 可以再次关注到中特估等相关方向。

转债市场当前重新回到正股驱动为主的行情中, 估值尚未持续扩张, 反过来市场并不缺乏具有效率的标的。我们认为这一阶段需要明确市场风格的变化, 上半年市场表现出色的金融标的近期走势较为疲软, 并非由于估值缺乏弹性而是正股的趋势承压以及转债条款的牵制开始显现, 因此在正股驱动为主的背景下切勿忽略条款的扰动, 近期提前赎回标的以及股东减持的标的数量并不少。从风格上我们判断下半年市场机会的广泛程度相较上半年会有所收缩, 转债从趋势的角度建议仍旧围绕 TMT 和新材料布局, 从反转的角度则关注大消费和周期的机会, 同时规避潜在赎回扰动的个券但是需要特别重视股东减持冲击带来的潜在抄底窗口期。总而言之, 转债市场看似平静但是影响因素实则在增多, 正由于各类因素都在冲击市场, 市场参与者的分歧较为明显, 其中机会和风险同时都在增加。

高弹性组合建议重点关注: 伯特转债、金诚转债、瑞鹄转债、龙净转债、九强转债、惠城转债、法兰转债、麦米转 2、精测转债、科思转债、鼎胜转债。

稳健弹性组合建议关注: 中银转债、长久转债、恒邦转债、巨星转债、海澜转债、宙邦转债、高测转债、永安转债、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 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
113671.SH	武进转债	603878.SH	武进不锈	127036.SZ	三花转债	002050.SZ	三花智控
111015.SH	东亚转债	605177.SH	东亚药业	127035.SZ	濮耐转债	002225.SZ	濮耐股份
118037.SH	上声转债	688533.SH	上声电子	123114.SZ	三角转债	300775.SZ	三角防务
123203.SZ	明电转 02	300739.SZ	明阳电路	111000.SH	起帆转债	605222.SH	起帆电缆
127088.SZ	赫达转债	002810.SZ	山东赫达	127034.SZ	绿茵转债	002887.SZ	绿茵生态
123202.SZ	祥源转债	300980.SZ	祥源新材	113624.SH	正川转债	603976.SH	正川股份
118036.SH	力合转债	688589.SH	力合微	113048.SH	晶科转债	601778.SH	晶科科技
123201.SZ	纽泰转债	301229.SZ	纽泰格	123113.SZ	仙乐转债	300791.SZ	仙乐健康
123200.SZ	海泰转债	301022.SZ	海泰科	127033.SZ	中装转 2	002822.SZ	中装建设
111014.SH	李子转债	605337.SH	李子园	127032.SZ	苏行转债	002966.SZ	苏州银行
127087.SZ	星帅转 2	002860.SZ	星帅尔	110080.SH	东湖转债	600133.SH	东湖高新
127086.SZ	恒邦转债	002237.SZ	恒邦股份	113047.SH	旗滨转债	601636.SH	旗滨集团
123199.SZ	山河转债	300452.SZ	山河药辅	123112.SZ	万讯转债	300112.SZ	万讯自控
118035.SH	国力转债	688103.SH	国力股份	113623.SH	凤 21 转债	603225.SH	新凤鸣
123198.SZ	金埔转债	301098.SZ	金埔园林	123109.SZ	昌红转债	300151.SZ	昌红科技
123197.SZ	光力转债	300480.SZ	光力科技	123108.SZ	乐普转 2	300003.SZ	乐普医疗
118034.SH	晶能转债	688223.SH	晶科能源	110079.SH	杭银转债	600926.SH	杭州银行
123196.SZ	正元转 02	300645.SZ	正元智慧	123107.SZ	温氏转债	300498.SZ	温氏股份
113670.SH	金 23 转债	603180.SH	金牌厨柜	127031.SZ	洋丰转债	000902.SZ	新洋丰
123195.SZ	蓝晓转 02	300487.SZ	蓝晓科技	123106.SZ	正丹转债	300641.SZ	正丹股份
123194.SZ	百洋转债	301015.SZ	百洋医药	127030.SZ	盛虹转债	000301.SZ	东方盛虹
123192.SZ	科思转债	300856.SZ	科思股份	113046.SH	金田转债	601609.SH	金田股份
123193.SZ	海能转债	300787.SZ	海能实业	127029.SZ	中钢转债	000928.SZ	中钢国际
127085.SZ	韵达转债	002120.SZ	韵达股份	123104.SZ	卫宁转债	300253.SZ	卫宁健康
123191.SZ	智尚转债	300918.SZ	南山智尚	123103.SZ	震安转债	300767.SZ	震安科技
123190.SZ	道氏转 02	300409.SZ	道氏技术	123101.SZ	拓斯转债	300607.SZ	拓斯达
123189.SZ	晓鸣转债	300967.SZ	晓鸣股份	113045.SH	环旭转债	601231.SH	环旭电子
113669.SH	景 23 转债	603228.SH	景旺电子	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
123187.SZ	超达转债	301186.SZ	超达装备	123100.SZ	朗科转债	300543.SZ	朗科智能
123186.SZ	志特转债	300986.SZ	志特新材	123099.SZ	普利转债	300630.SZ	普利制药
123185.SZ	能辉转债	301046.SZ	能辉科技	123098.SZ	一品转债	300723.SZ	一品红
113668.SH	鹿山转债	603051.SH	鹿山新材	123096.SZ	思创转债	300078.SZ	思创医惠
127084.SZ	柳工转 2	000528.SZ	柳工	113621.SH	彤程转债	603650.SH	彤程新材
127083.SZ	山路转债	000498.SZ	山东路桥	113042.SH	上银转债	601229.SH	上海银行
123183.SZ	海顺转债	300501.SZ	海顺新材	113619.SH	世运转债	603920.SH	世运电路
123184.SZ	天阳转债	300872.SZ	天阳科技	123093.SZ	金陵转债	300651.SZ	金陵体育
123182.SZ	广联转债	300900.SZ	广联航空	113618.SH	美诺转债	603538.SH	美诺华
118033.SH	华特转债	688268.SH	华特气体	128143.SZ	锋龙转债	002931.SZ	锋龙股份
123181.SZ	亚康转债	301085.SZ	亚康股份	127028.SZ	英特转债	000411.SZ	英特集团
113667.SH	春 23 转债	603890.SH	春秋电子	113616.SH	韦尔转债	603501.SH	韦尔股份

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
110093.SH	神马转债	600810.SH	神马股份	123092.SZ	天壕转债	300332.SZ	天壕环境
113066.SH	平煤转债	601666.SH	平煤股份	123091.SZ	长海转债	300196.SZ	长海股份
127082.SZ	亚科转债	002540.SZ	亚太科技	113615.SH	金诚转债	603979.SH	金诚信
123180.SZ	浙矿转债	300837.SZ	浙矿股份	123090.SZ	三诺转债	300298.SZ	三诺生物
118032.SH	建龙转债	688357.SH	建龙微纳	123089.SZ	九洲转 2	300040.SZ	九洲集团
111013.SH	新港转债	605162.SH	新中港	128142.SZ	新乳转债	002946.SZ	新乳业
123179.SZ	立高转债	300973.SZ	立高食品	128141.SZ	旺能转债	002034.SZ	旺能环境
123178.SZ	花园转债	300401.SZ	花园生物	123088.SZ	威唐转债	300707.SZ	威唐工业
127081.SZ	中旗转债	001212.SZ	中旗新材	123087.SZ	明电转债	300739.SZ	明阳电路
123177.SZ	测绘转债	300826.SZ	测绘股份	113044.SH	大秦转债	601006.SH	大秦铁路
123176.SZ	精测转 2	300567.SZ	精测电子	123085.SZ	万顺转 2	300057.SZ	万顺新材
113666.SH	爱玛转债	603529.SH	爱玛科技	127027.SZ	能化转债	000552.SZ	甘肃能化
123175.SZ	百畅转债	300614.SZ	百川畅银	113043.SH	财通转债	601108.SH	财通证券
123174.SZ	精锻转债	300258.SZ	精锻科技	127026.SZ	超声转债	000823.SZ	超声电子
118031.SH	天 23 转债	688599.SH	天合光能	128140.SZ	润建转债	002929.SZ	润建股份
110092.SH	三房转债	600370.SH	三房巷	123082.SZ	北陆转债	300016.SZ	北陆药业
111012.SH	福新转债	605488.SH	福莱新材	123080.SZ	海波转债	300517.SZ	海波重科
111011.SH	冠盛转债	605088.SH	冠盛股份	113610.SH	灵康转债	603669.SH	灵康药业
127080.SZ	声迅转债	003004.SZ	声迅股份	123078.SZ	飞凯转债	300398.SZ	飞凯材料
118030.SH	睿创转债	688002.SH	睿创微纳	113609.SH	永安转债	603776.SH	永安行
123173.SZ	恒锋转债	300605.SZ	恒锋信息	110077.SH	洪城转债	600461.SH	洪城环境
127079.SZ	华亚转债	003043.SZ	华亚智能	123076.SZ	强力转债	300429.SZ	强力新材
113665.SH	汇通转债	603176.SH	汇通集团	128138.SZ	侨银转债	002973.SZ	侨银股份
118029.SH	富淼转债	688350.SH	富淼科技	113608.SH	威派转债	603956.SH	威派格
123172.SZ	漱玉转债	301017.SZ	漱玉平民	127025.SZ	冀东转债	000401.SZ	冀东水泥
127078.SZ	优彩转债	002998.SZ	优彩资源	127024.SZ	盈峰转债	000967.SZ	盈峰环境
110091.SH	合力转债	600761.SH	安徽合力	128137.SZ	洁美转债	002859.SZ	洁美科技
118028.SH	会通转债	688219.SH	会通股份	128136.SZ	立讯转债	002475.SZ	立讯精密
113664.SH	大元转债	603757.SH	大元泵业	110076.SH	华海转债	600521.SH	华海药业
127077.SZ	华宏转债	002645.SZ	华宏科技	123075.SZ	贝斯转债	300580.SZ	贝斯特
113065.SH	齐鲁转债	601665.SH	齐鲁银行	113606.SH	荣泰转债	603579.SH	荣泰健康
118027.SH	宏图转债	688066.SH	航天宏图	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
113663.SH	新化转债	603867.SH	新化股份	123072.SZ	乐歌转债	300729.SZ	乐歌股份
113662.SH	豪能转债	603809.SH	豪能股份	128135.SZ	洽洽转债	002557.SZ	洽洽食品
123170.SZ	南电转债	300346.SZ	南大光电	127022.SZ	恒逸转债	000703.SZ	恒逸石化
123168.SZ	惠云转债	300891.SZ	惠云钛业	110075.SH	南航转债	600029.SH	南方航空
123169.SZ	正海转债	300224.SZ	正海磁材	113604.SH	多伦转债	603528.SH	多伦科技
113661.SH	福 22 转债	603806.SH	福斯特	128134.SZ	鸿路转债	002541.SZ	鸿路钢构
113660.SH	寿 22 转债	603896.SH	寿仙谷	128133.SZ	奇正转债	002287.SZ	奇正藏药
123167.SZ	商络转债	300975.SZ	商络电子	123067.SZ	斯莱转债	300382.SZ	斯莱克
113064.SH	东材转债	601208.SH	东材科技	128132.SZ	交建转债	002941.SZ	新疆交建

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
111010.SH	立昂转债	605358.SH	立昂微	128131.SZ	崇达转 2	002815.SZ	崇达技术
111009.SH	盛泰转债	605138.SH	盛泰集团	123065.SZ	宝莱转债	300246.SZ	宝莱特
111008.SH	沿浦转债	605128.SH	上海沿浦	123064.SZ	万孚转债	300482.SZ	万孚生物
123166.SZ	蒙泰转债	300876.SZ	蒙泰高新	128130.SZ	景兴转债	002067.SZ	景兴纸业
113063.SH	赛轮转债	601058.SH	赛轮轮胎	128129.SZ	青农转债	002958.SZ	青农商行
123165.SZ	回天转债	300041.SZ	回天新材	113602.SH	景 20 转债	603228.SH	景旺电子
127076.SZ	中宠转 2	002891.SZ	中宠股份	113039.SH	嘉泽转债	601619.SH	嘉泽新能
118026.SH	利元转债	688499.SH	利元亨	113601.SH	塞力转债	603716.SH	塞力医疗
118025.SH	奕瑞转债	688301.SH	奕瑞科技	128128.SZ	齐翔转 2	002408.SZ	齐翔腾达
118024.SH	冠宇转债	688772.SH	珠海冠宇	128127.SZ	文科转债	002775.SZ	文科园林
123164.SZ	法本转债	300925.SZ	法本信息	110074.SH	精达转债	600577.SH	精达股份
127075.SZ	百川转 2	002455.SZ	百川股份	110072.SH	广汇转债	600297.SH	广汇汽车
113659.SH	莱克转债	603355.SH	莱克电气	113600.SH	新星转债	603978.SH	深圳新星
123163.SZ	金沃转债	300984.SZ	金沃股份	113598.SH	法兰转债	603966.SH	法兰泰克
123162.SZ	东杰转债	300486.SZ	东杰智能	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
118023.SH	广大转债	688186.SH	广大特材	128124.SZ	科华转债	002022.SZ	科华生物
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	113596.SH	城地转债	603887.SH	城地香江
123161.SZ	强联转债	300850.SZ	新强联	128123.SZ	国光转债	002749.SZ	国光股份
113657.SH	再 22 转债	603601.SH	再升科技	110073.SH	国投转债	600061.SH	国投资本
123160.SZ	泰福转债	300992.SZ	泰福泵业	113037.SH	紫银转债	601860.SH	紫金银行
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	123061.SZ	航新转债	300424.SZ	航新科技
123158.SZ	宙邦转债	300037.SZ	新宙邦	113594.SH	淳中转债	603516.SH	淳中科技
118020.SH	芳源转债	688148.SH	芳源股份	113595.SH	花王转债	603007.SH	ST 花王
110090.SH	爱迪转债	600933.SH	爱柯迪	127020.SZ	中金转债	000060.SZ	中金岭南
127073.SZ	天赐转债	002709.SZ	天赐材料	113593.SH	沪工转债	603131.SH	上海沪工
127072.SZ	博实转债	002698.SZ	博实股份	128120.SZ	联诚转债	002921.SZ	联诚精密
110089.SH	兴发转债	600141.SH	兴发集团	128121.SZ	宏川转债	002930.SZ	宏川智慧
113658.SH	密卫转债	603713.SH	密尔克卫	123059.SZ	银信转债	300231.SZ	银信科技
118019.SH	金盘转债	688676.SH	金盘科技	127019.SZ	国城转债	000688.SZ	国城矿业
113062.SH	常银转债	601128.SH	常熟银行	128119.SZ	龙大转债	002726.SZ	龙大美食
110088.SH	淮 22 转债	600985.SH	淮北矿业	128118.SZ	瀛通转债	002861.SZ	瀛通通讯
113656.SH	嘉诚转债	603535.SH	嘉诚国际	128117.SZ	道恩转债	002838.SZ	道恩股份
123157.SZ	科蓝转债	300663.SZ	科蓝软件	113591.SH	胜达转债	603687.SH	大胜达
127071.SZ	天箭转债	003009.SZ	中天火箭	127018.SZ	本钢转债	000761.SZ	本钢板材
118018.SH	瑞科转债	688323.SH	瑞华泰	128116.SZ	瑞达转债	002961.SZ	瑞达期货
127070.SZ	大中转债	001203.SZ	大中矿业	123056.SZ	雪榕转债	300511.SZ	雪榕生物
123156.SZ	博汇转债	300839.SZ	博汇股份	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
127068.SZ	顺博转债	002996.SZ	顺博合金	128114.SZ	正邦转债	002157.SZ	*ST 正邦

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
123155.SZ	中陆转债	301040.SZ	中环海陆	128111.SZ	中矿转债	002738.SZ	中矿资源
118017.SH	深科转债	688328.SH	深科达	123054.SZ	思特转债	300608.SZ	思特奇
113655.SH	欧 22 转债	603833.SH	欧派家居	123052.SZ	飞鹿转债	300665.SZ	飞鹿股份
118016.SH	京源转债	688096.SH	京源环保	113584.SH	家悦转债	603708.SH	家家悦
123154.SZ	火星转债	300894.SZ	火星号	128109.SZ	楚江转债	002171.SZ	楚江新材
113654.SH	永 02 转债	603901.SH	永创智能	127017.SZ	万青转债	000789.SZ	万年青
113653.SH	永 22 转债	603681.SH	永冠新材	128108.SZ	蓝帆转债	002382.SZ	蓝帆医疗
113652.SH	伟 22 转债	603568.SH	伟明环保	113582.SH	火炬转债	603678.SH	火炬电子
127067.SZ	恒逸转 2	000703.SZ	恒逸石化	113579.SH	健友转债	603707.SH	健友股份
118015.SH	芯海转债	688595.SH	芯海科技	113578.SH	全筑转债	603030.SH	*ST 全筑
123152.SZ	润禾转债	300727.SZ	润禾材料	113573.SH	纵横转债	603602.SH	纵横通信
123153.SZ	英力转债	300956.SZ	英力股份	123050.SZ	聚飞转债	300303.SZ	聚飞光电
113651.SH	松霖转债	603992.SH	松霖科技	113577.SH	春秋转债	603890.SH	春秋电子
118014.SH	高测转债	688556.SH	高测股份	110070.SH	凌钢转债	600231.SH	凌钢股份
113061.SH	拓普转债	601689.SH	拓普集团	123049.SZ	维尔转债	300190.SZ	维尔利
127066.SZ	科利转债	002850.SZ	科达利	123048.SZ	应急转债	300527.SZ	中船应急
118013.SH	道通转债	688208.SH	道通科技	128106.SZ	华统转债	002840.SZ	华统股份
118012.SH	微芯转债	688321.SH	微芯生物	113576.SH	起步转债	603557.SH	ST 起步
118011.SH	银微转债	688689.SH	银河微电	127016.SZ	鲁泰转债	000726.SZ	鲁泰 A
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	113575.SH	东时转债	603377.SH	东方时尚
123150.SZ	九强转债	300406.SZ	九强生物	113033.SH	利群转债	601366.SH	利群股份
118010.SH	洁特转债	688026.SH	洁特生物	113574.SH	华体转债	603679.SH	华体科技
113649.SH	丰山转债	603810.SH	丰山集团	110068.SH	龙净转债	600388.SH	ST 龙净
118009.SH	华锐转债	688059.SH	华锐精密	123046.SZ	天铁转债	300587.SZ	天铁股份
111005.SH	富春转债	605189.SH	富春染织	128101.SZ	联创转债	002036.SZ	联创电子
118008.SH	海优转债	688680.SH	海优新材	123044.SZ	红相转债	300427.SZ	*ST 红相
110087.SH	天业转债	600075.SH	新疆天业	128100.SZ	搜特转债	002503.SZ	*ST 搜特
127065.SZ	瑞鹄转债	002997.SZ	瑞鹄模具	110067.SH	华安转债	600909.SH	华安证券
123149.SZ	通裕转债	300185.SZ	通裕重工	113569.SH	科达转债	603660.SH	苏州科达
113060.SH	浙 22 转债	601878.SH	浙商证券	113566.SH	翔港转债	603499.SH	翔港科技
123147.SZ	中辰转债	300933.SZ	中辰股份	113565.SH	宏辉转债	603336.SH	宏辉果蔬
113059.SH	福莱特	601865.SH	福莱特	128097.SZ	奥佳转债	002614.SZ	奥佳华
127064.SZ	杭氧转债	002430.SZ	杭氧股份	128095.SZ	恩捷转债	002812.SZ	恩捷股份
123146.SZ	中环转 2	300692.SZ	中环环保	113563.SH	柳药转债	603368.SH	柳药集团
113648.SH	巨星转债	603477.SH	巨星农牧	127015.SZ	希望转债	000876.SZ	新希望
127063.SZ	贵轮转债	000589.SZ	贵州轮胎	113561.SH	正裕转债	603089.SH	正裕工业
110086.SH	精工转债	600496.SH	精工钢构	128091.SZ	新天转债	002873.SZ	新天药业
113647.SH	禾丰转债	603609.SH	禾丰股份	128090.SZ	汽模转 2	002510.SZ	天汽模
127062.SZ	垒知转债	002398.SZ	垒知集团	123039.SZ	开润转债	300577.SZ	开润股份
127061.SZ	美锦转债	000723.SZ	美锦能源	123038.SZ	联得转债	300545.SZ	联得装备
123145.SZ	药石转债	300725.SZ	药石科技	113030.SH	东风转债	601515.SH	东风股份

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
127060.SZ	湘佳转债	002982.SZ	湘佳股份	110064.SH	建工转债	600939.SH	重庆建工
113644.SH	艾迪转债	603638.SH	艾迪精密	128087.SZ	孚日转债	002083.SZ	孚日股份
113646.SH	永吉转债	603058.SH	永吉股份	128085.SZ	鸿达转债	002002.SZ	鸿达兴业
123144.SZ	裕兴转债	300305.SZ	裕兴股份	110063.SH	鹰 19 转债	600567.SH	山鹰国际
127059.SZ	永东转 2	002753.SZ	永东股份	128083.SZ	新北转债	002376.SZ	新北洋
123143.SZ	胜蓝转债	300843.SZ	胜蓝股份	128082.SZ	华锋转债	002806.SZ	华锋股份
111004.SH	明新转债	605068.SH	明新旭腾	110062.SH	烽火转债	600498.SH	烽火通信
113058.SH	友发转债	601686.SH	友发集团	128081.SZ	海亮转债	002203.SZ	海亮股份
113643.SH	风语转债	603466.SH	风语筑	113549.SH	白电转债	603861.SH	白云电器
113057.SH	中银转债	601881.SH	中国银河	123035.SZ	利德转债	300296.SZ	利亚德
113056.SH	重银转债	601963.SH	重庆银行	110061.SH	川投转债	600674.SH	川投能源
118007.SH	山石转债	688030.SH	山石网科	123034.SZ	通光转债	300265.SZ	通光线缆
127058.SZ	科伦转债	002422.SZ	科伦药业	110060.SH	天路转债	600326.SH	西藏天路
123142.SZ	申昊转债	300853.SZ	申昊科技	110059.SH	浦发转债	600000.SH	浦发银行
118006.SH	阿拉转债	688179.SH	阿拉丁	127014.SZ	北方转债	000065.SZ	北方国际
123141.SZ	宏丰转债	300283.SZ	温州宏丰	113546.SH	迪贝转债	603320.SH	迪贝电气
123140.SZ	天地转债	300743.SZ	天地数码	128079.SZ	英联转债	002846.SZ	英联股份
111003.SH	聚合转债	605166.SH	聚合顺	128076.SZ	金轮转债	002722.SZ	物产金轮
113055.SH	成银转债	601838.SH	成都银行	113545.SH	金能转债	603113.SH	金能科技
123138.SZ	丝路转债	300556.SZ	丝路视觉	128075.SZ	远东转债	002406.SZ	远东传动
127056.SZ	中特转债	000708.SZ	中信特钢	128074.SZ	游族转债	002174.SZ	游族网络
113054.SH	绿动转债	601330.SH	绿色动力	123031.SZ	晶瑞转债	300655.SZ	晶瑞电材
113641.SH	华友转债	603799.SH	华友钴业	128072.SZ	翔鹭转债	002842.SZ	翔鹭钨业
110085.SH	通 22 转债	600438.SH	通威股份	128071.SZ	合兴转债	002228.SZ	合兴包装
127055.SZ	精装转债	002989.SZ	中天精装	123029.SZ	英科转债	300677.SZ	英科医疗
113640.SH	苏利转债	603585.SH	苏利股份	113542.SH	好客转债	603898.SH	好莱客
127054.SZ	双箭转债	002381.SZ	双箭股份	128070.SZ	智能转债	002877.SZ	智能自控
118005.SH	天奈转债	688116.SH	天奈科技	113027.SH	华钰转债	601020.SH	华钰矿业
127053.SZ	豪美转债	002988.SZ	豪美新材	113537.SH	文灿转债	603348.SH	文灿股份
113639.SH	华正转债	603186.SH	华正新材	113535.SH	大业转债	603278.SH	大业股份
123136.SZ	城市转债	300778.SZ	新城市	128066.SZ	亚泰转债	002811.SZ	郑中设计
113053.SH	隆 22 转债	601012.SH	隆基绿能	110058.SH	永鼎转债	600105.SH	永鼎股份
118004.SH	博瑞转债	688166.SH	博瑞医药	113025.SH	明泰转债	601677.SH	明泰铝业
113638.SH	台 21 转债	603055.SH	台华新材	113534.SH	鼎胜转债	603876.SH	鼎胜新材
123135.SZ	泰林转债	300813.SZ	泰林生物	113024.SH	核建转债	601611.SH	中国核建
110084.SH	贵燃转债	600903.SH	贵州燃气	128063.SZ	未来转债	002631.SZ	德尔未来
113052.SH	兴业转债	601166.SH	兴业银行	113532.SH	海环转债	603817.SH	海峡环保
127052.SZ	西子转债	002534.SZ	西子洁能	128062.SZ	亚药转债	002370.SZ	亚太药业
123133.SZ	佩蒂转债	300673.SZ	佩蒂股份	123025.SZ	精测转债	300567.SZ	精测电子
113637.SH	华翔转债	603112.SH	华翔股份	113530.SH	大丰转债	603081.SH	大丰实业
123132.SZ	回盛转债	300871.SZ	回盛生物	127012.SZ	招路转债	001965.SZ	招商公路
113636.SH	甬金转债	603995.SH	甬金股份	123022.SZ	长信转债	300088.SZ	长信科技

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
111002.SH	特纸转债	605007.SH	五洲特纸	110055.SH	伊力转债	600197.SH	伊力特
113634.SH	珀莱转债	603605.SH	珀莱雅	110053.SH	苏银转债	600919.SH	江苏银行
123131.SZ	奥飞转债	300738.SZ	奥飞数据	110052.SH	贵广转债	600996.SH	贵广网络
113633.SH	科沃转债	603486.SH	科沃斯	113021.SH	中信转债	601998.SH	中信银行
118003.SH	华兴转债	688001.SH	华兴源创	128056.SZ	今飞转债	002863.SZ	今飞凯达
127051.SZ	博杰转债	002975.SZ	博杰股份	128053.SZ	尚荣转债	002551.SZ	尚荣医疗
113632.SH	鹤 21 转债	603733.SH	仙鹤股份	113527.SH	维格转债	603518.SH	锦泓集团
110083.SH	苏租转债	600901.SH	江苏金租	113526.SH	联泰转债	603797.SH	联泰环保
127050.SZ	麒麟转债	002984.SZ	森麒麟	123018.SZ	溢利转债	300381.SZ	溢多利
123130.SZ	设研转债	300732.SZ	设研院	113524.SH	奇精转债	603677.SH	奇精机械
113631.SH	皖天转债	603689.SH	皖天然气	110048.SH	福能转债	600483.SH	福能股份
111001.SH	山玻转债	605006.SH	山东玻纤	128049.SZ	华源转债	002787.SZ	华源控股
123129.SZ	锦鸡转债	300798.SZ	锦鸡股份	110047.SH	山鹰转债	600567.SH	山鹰国际
127049.SZ	希望转 2	000876.SZ	新希望	128048.SZ	张行转债	002839.SZ	张家港行
123128.SZ	首华转债	300483.SZ	首华燃气	113519.SH	长久转债	603569.SH	长久物流
123127.SZ	耐普转债	300818.SZ	耐普矿机	128044.SZ	岭南转债	002717.SZ	岭南股份
110082.SH	宏发转债	600885.SH	宏发股份	123015.SZ	蓝盾转债	300297.SZ	*ST 蓝盾
127047.SZ	帝欧转债	002798.SZ	帝欧家居	113516.SH	苏农转债	603323.SH	苏农银行
127046.SZ	百润转债	002568.SZ	百润股份	128042.SZ	凯中转债	002823.SZ	凯中精密
113629.SH	泉峰转债	603982.SH	泉峰汽车	123014.SZ	凯发转债	300407.SZ	凯发电气
123126.SZ	瑞丰转债	300243.SZ	瑞丰高材	123013.SZ	横河转债	300539.SZ	横河精密
113628.SH	晨丰转债	603685.SH	晨丰科技	123012.SZ	万顺转债	300057.SZ	万顺新材
127044.SZ	蒙娜转债	002918.SZ	蒙娜丽莎	123011.SZ	德尔转债	300473.SZ	德尔股份
127045.SZ	牧原转债	002714.SZ	牧原股份	128041.SZ	盛路转债	002446.SZ	盛路通信
123124.SZ	晶瑞转 2	300655.SZ	晶瑞电材	110045.SH	海澜转债	600398.SH	海澜之家
127043.SZ	川恒转债	002895.SZ	川恒股份	123010.SZ	博世转债	300422.SZ	博世科
127042.SZ	嘉美转债	002969.SZ	嘉美包装	127007.SZ	湖广转债	000665.SZ	湖北广电
123122.SZ	富瀚转债	300613.SZ	富瀚微	110044.SH	广电转债	600831.SH	广电网络
123121.SZ	帝尔转债	300776.SZ	帝尔激光	128039.SZ	三力转债	002224.SZ	三力士
123120.SZ	隆华转债	300263.SZ	隆华科技	128037.SZ	岩土转债	002542.SZ	中化岩土
110081.SH	闻泰转债	600745.SH	闻泰科技	127006.SZ	敖东转债	000623.SZ	吉林敖东
113627.SH	太平转债	603877.SH	太平鸟	127005.SZ	长证转债	000783.SZ	长江证券
123119.SZ	康泰转 2	300601.SZ	康泰生物	128036.SZ	金农转债	002548.SZ	金新农
127041.SZ	弘亚转债	002833.SZ	弘亚数控	113505.SH	杭电转债	603618.SH	杭电股份
123118.SZ	惠城转债	300779.SZ	惠城环保	113504.SH	艾华转债	603989.SH	艾华集团
127040.SZ	国泰转债	002091.SZ	江苏国泰	128035.SZ	大族转债	002008.SZ	大族激光
127039.SZ	北港转债	000582.SZ	北部湾港	110043.SH	无锡转债	600908.SH	无锡银行
113626.SH	伯特转债	603596.SH	伯特利	128034.SZ	江银转债	002807.SZ	江阴银行
123117.SZ	健帆转债	300529.SZ	健帆生物	128033.SZ	迪龙转债	002658.SZ	雪迪龙
113051.SH	节能转债	601016.SH	节能风电	113017.SH	吉视转债	601929.SH	吉视传媒
113050.SH	南银转债	601009.SH	南京银行	128030.SZ	天康转债	002100.SZ	天康生物
113625.SH	江山转债	603208.SH	江山欧派	123004.SZ	铁汉转债	300197.SZ	节能铁汉



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
127038.SZ	国微转债	002049.SZ	紫光国微	128026.SZ	众兴转债	002772.SZ	众兴菌业
113049.SH	长汽转债	601633.SH	长城汽车	128025.SZ	特一转债	002728.SZ	特一药业
123115.SZ	捷捷转债	300623.SZ	捷捷微电	128023.SZ	亚太转债	002284.SZ	亚太股份
127037.SZ	银轮转债	002126.SZ	银轮股份	128021.SZ	兄弟转债	002562.SZ	兄弟科技
128017.SZ	金禾转债	002597.SZ	金禾实业	123002.SZ	国祯转债	300388.SZ	节能国祯

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。