

核心观点

- 市场回顾：上周，转债市场跟随权益市场震荡走弱，主要转债指数小幅下跌，个券平均估值抬升，其中，评级 AA-级与 A+及以下级转债估值上行明显，分别上涨 9pcts 和 10pcts，转换价值 90 以下转债估值也上涨 4pcts，但转换价值 110-130 区间转债估值有所下行。一级市场无转债发行和上市，航宇科技可转债获交易所审核通过；聚合顺、汇成股份可转债获证监会注册批复；截至上周五转债市场存量规模 7982.20 亿元，较年初减少 719.79 亿元。

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 翟恬甜

副总经理 曹源源

时间

2024 年 6 月 13 日



关注东方金诚公众号  
获取更多研究报告

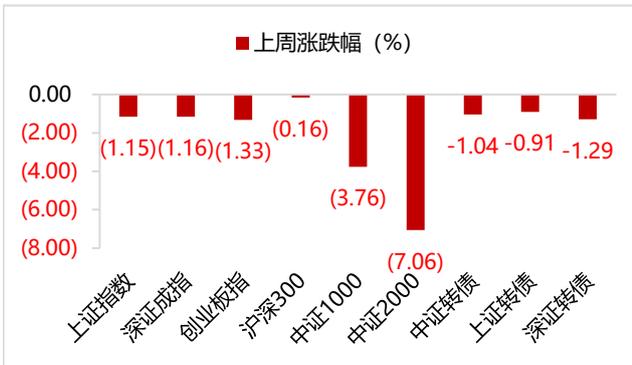
## 一、上周市场回顾

### 1.1 二级市场

上周，权益市场主要指数继续调整，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.15%、1.16%、1.33%。周一，A 股震荡调整，ST 板块掀跌停潮，两市成交额 8336 亿元，北向资金净买入 15.39 亿元；周二，A 股低开高走，有所反弹，两市成交额 7480 亿元，北向资金净买入 33.78 亿元；周三，A 股缩量下跌，两市成交额 6886 亿元，北向资金大幅净卖出 56.8 亿元；周四，A 股放量下行，小微盘股普跌，两市成交额 8472 亿元，北向资金逆势净买入 67.73 亿元；周五，A 股高开回落，午后震荡回升，两市成交额 7191.9 亿元，北向资金净卖出 7.05 亿元。分行业看，申万一级行业指数多数下跌，仅公用事业与交通运输逆势收涨，其中公用事业涨超 2%，交通运输涨超 1%；下跌行业中，综合跌逾 7%，轻工制造、社会服务、环保跌逾 5%，调整幅度较大。

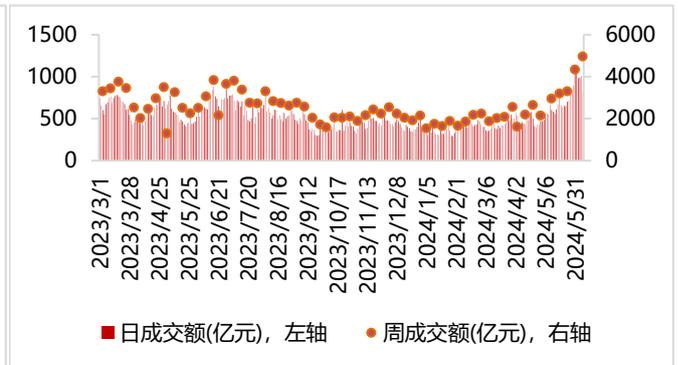
上周，转债市场主要指数小幅下行，中证转债、上证转债、深证转债指数分别收涨 1.04%、0.91%、1.29%，日均成交额 989.68 亿元，较上周继续放量 124.82 亿元。从价格看，转债市场个券多数下跌，564 支转债中 183 只个券上涨，381 支个券下跌，其中银行、纺织服装、煤炭个券多数上涨，下跌个券主要以电力设备、基础化工、电子与机械设备为主。从个券上看，上涨个券中，岭南转债涨超 9%，文灿转债涨超 6%，明电转 02、明电转债、纽泰转债、横河转债、福能转债涨超 5%；下跌个券中，正裕转债跌逾 18%，通光转债跌逾 13%、利元转债、智尚转债跌逾 10%，调整幅度较大。

图表 1 权益市场和转债市场指数表现

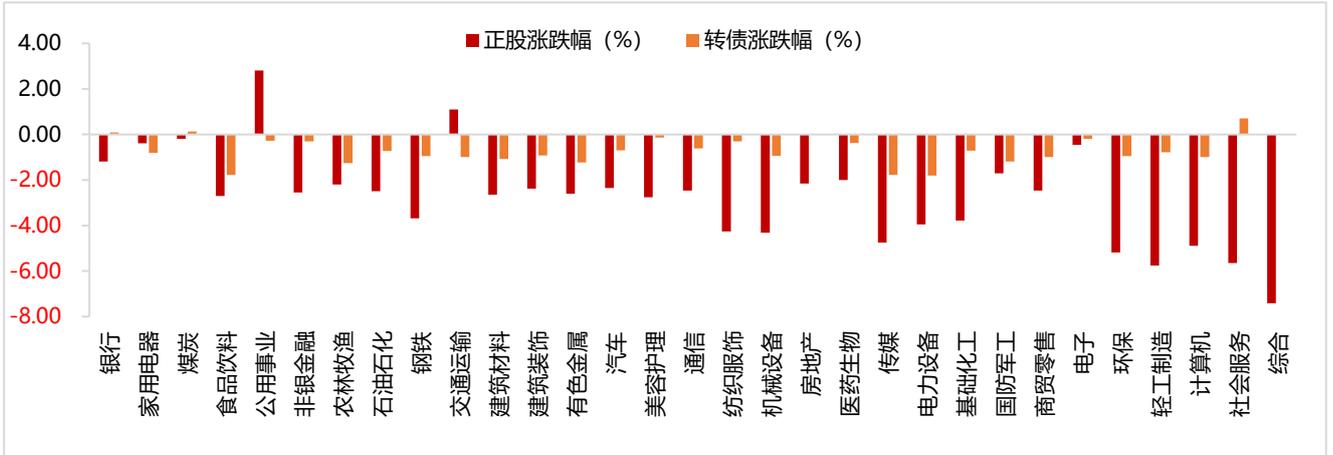


数据来源: Wind, 东方金诚

图表 2 转债市场成交额

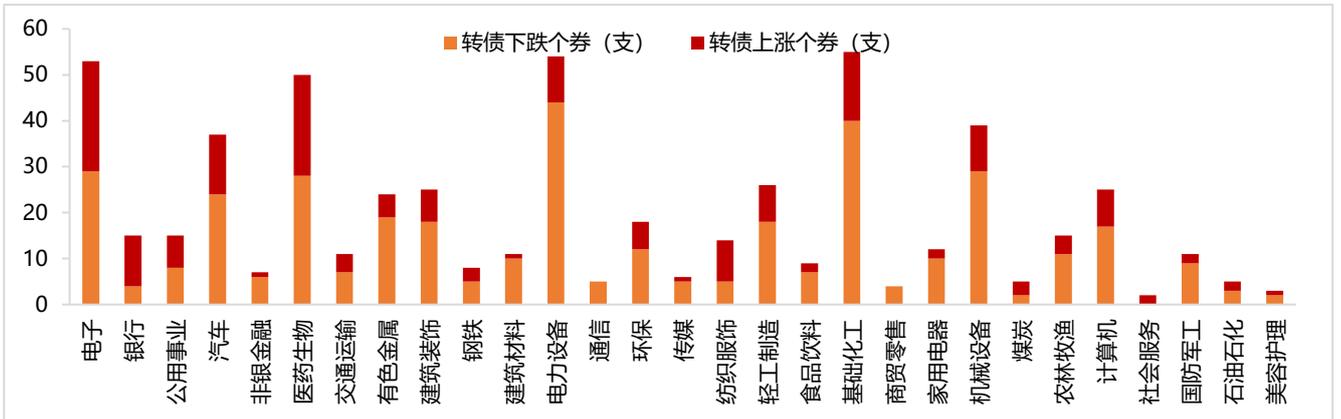


图表 3 申万行业指数涨跌幅 (%)



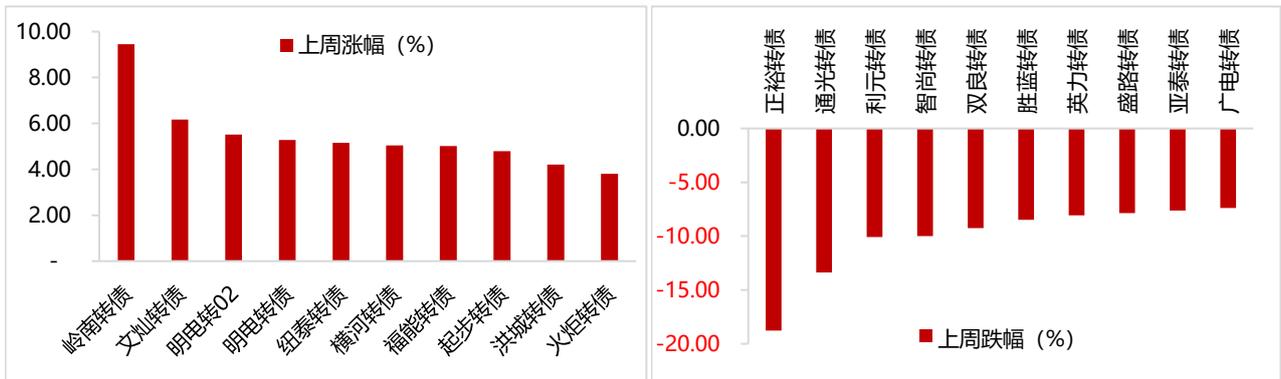
数据来源: Wind, 东方金诚

图表 4 转债个券周涨跌幅行业分布



数据来源: Wind, 东方金诚

图表 5 上周前十大涨幅转债个券和前十大跌幅转债个券

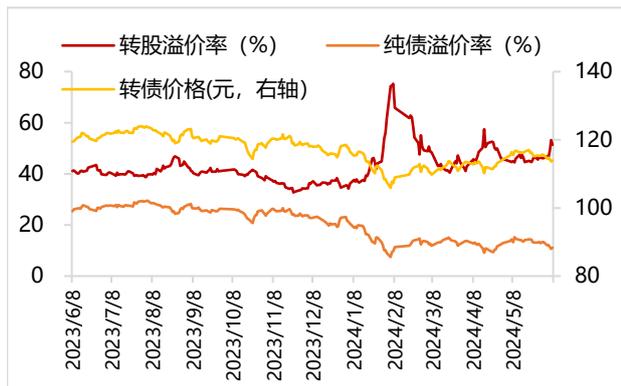


数据来源: Wind, 东方金诚

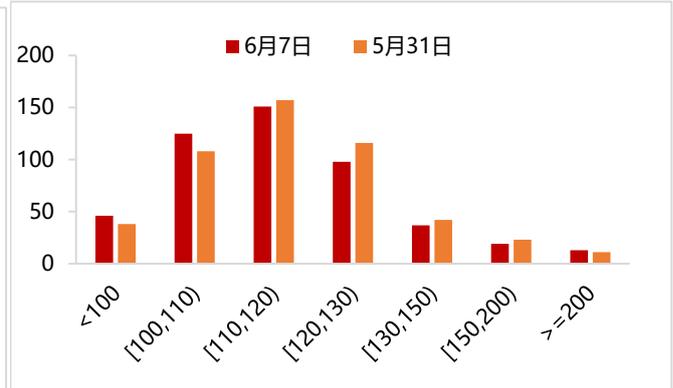
## 1.2 转债价格和估值

上周，转债个券平均价格下降，估值抬升。转债价格方面，上周，全市场转债价格算术平均值 120.55 元，较前周下降 2.30 元，中位数为 113.89 元，较前周下降 1.73 元。转股溢价率方面，上周，全市场转债转股溢价率算术平均值和中位数分别为 72.01%、51.36%，较上周上升 7.31pcts、5.27pcts，其中评级 AA-级及 A+及以下级与转债估值上行明显，分别上涨 10pcts、9pcts，转换价值 90 以下转债估值也上涨 4pcts，但转换价值 110-130 区间转债估值却有所下行，下跌 2pcts；纯债溢价率方面，全市场转债纯债溢价率算数平均值和中位数分别为 18.83%和 11.12%，较前周下降 2.73pcts 和 2.26pcts，其中，纯债价值 80 以下区间转债纯债溢价率降幅超过 10pcts，A+及以下评级转债纯债溢价率降幅也在 5pcts 以上。

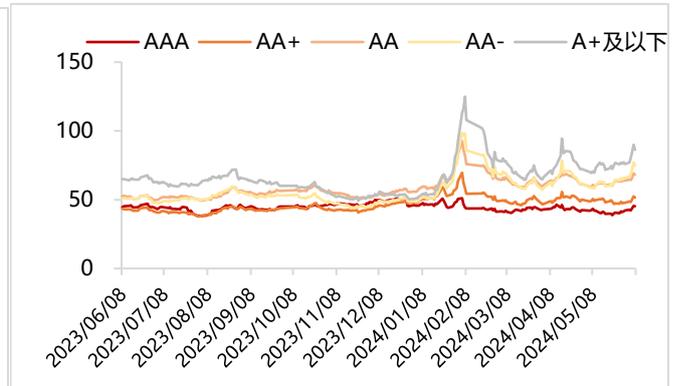
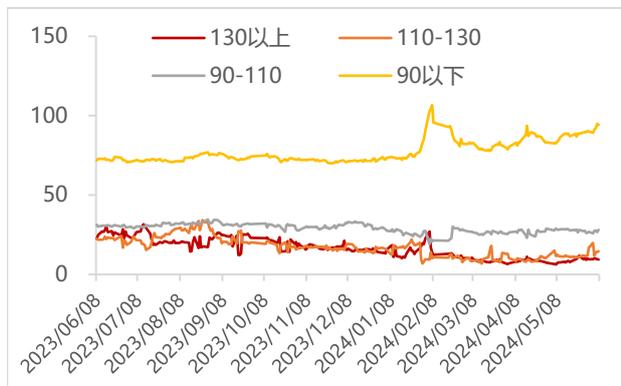
图表 6 转债价格、转股溢价率和纯债溢价率中枢



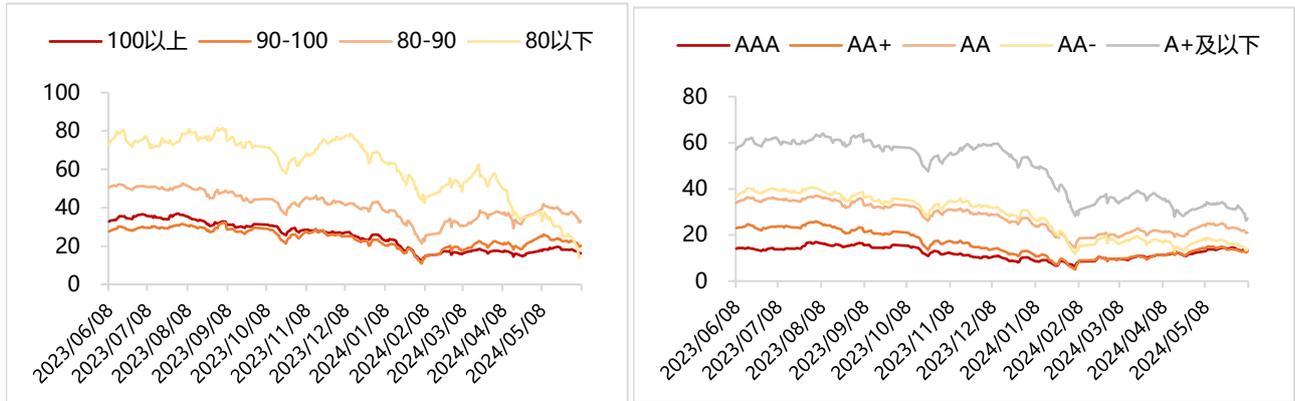
图表 7 转债个券价格分布区间（支）



图表 8 转股溢价率算数平均值（按转换价值和信用等级）



图表 9 纯债溢价率算数平均值（按纯债价值和信用等级）



数据来源：Wind，东方金诚

### 1.3 一级市场

上周无转债发行或上市，截至 6 月 9 日，转债市场存量规模 7982.20 亿元，较年初减少 719.79 亿元。

上周，航宇科技可转债获交易所审核通过；聚合顺、汇成股份可转债获证监会注册批复。截至 6 月 9 日，共计 15 只转债通过证监会核准待发，合计 79.87 亿元，共计 14 只转债过发审委，合计 182.20 亿元（见附表 1）。

**条款跟踪方面，多只转债下修转股价格。**上周，广电转债公告将转股价格由 6.82 元/股下修至 4.41 元/股；南电转债公告将转股价格由 33.86 元/股下修至 27.08 元/股，上声转债公告将转股价格由 47.54 元/股下修至 29.58 元/股；泉峰转债公告将转股价格由 22.24 元/股下修至 9.19 元/股；美锦转债、建工转债、西子转债公告董事会提议下修转股价格；拓普转债、奕瑞转债、山石转债、赫达转债、维尔转债、斯莱转债、闻泰转债、海泰转债、再 22 转债公告不下修转股价格；新化转债、华宏转债、长久转债、洁美转债、岭南转债、亚药转债、盛路转债、交建转债、科华转债、双良转债、长集转债、大丰转债公告预计触发下修条件。合力转债、国光转债公告预计触发提前赎回条件。

附表 1 转债发行预案进度

预案进度	代码	公司名称	核准公告日	发行规模 (亿元)	发行期限(年)	申万行业 (2021)
证监会	688403.SH	汇成股份	2024-06-08	11.4900	6.00	电子
	605166.SH	聚合顺	2024-06-07	3.3800	6.00	基础化工
	603289.SH	泰瑞机器	2024-05-17	3.3780	6.00	机械设备
	603809.SH	豪能股份	2024-03-14	5.5000	6.00	汽车
	688135.SH	利扬芯片	2024-02-29	5.2000	6.00	电子
	301131.SZ	聚赛龙	2024-02-06	2.5000	6.00	基础化工
	300870.SZ	欧陆通	2024-02-06	6.4453	6.00	电力设备
	301235.SZ	华康医疗	2024-02-02	7.5000	6.00	医药生物
	301081.SZ	严牌股份	2024-01-12	4.6789	6.00	环保
	301053.SZ	远信工业	2023-12-21	2.8647	6.00	机械设备
	301004.SZ	嘉益股份	2023-12-15	3.9794	6.00	轻工制造
	300893.SZ	松原股份	2023-11-29	4.1000	6.00	汽车
	300553.SZ	集智股份	2023-10-27	2.5460	6.00	机械设备
	000628.SZ	高新发展	2023-07-25	6.9100	6.00	建筑装饰
	002701.SZ	奥瑞金	2023-07-11	9.4000	6.00	轻工制造
过发审委	688239.SH	航宇科技	2024-06-08	6.6700	6.00	国防军工
	002871.SZ	伟隆股份	2024-05-31	2.6971	6.00	机械设备
	603197.SH	保隆科技	2024-05-16	13.9000	6.00	汽车
	600531.SH	豫光金铅	2024-01-29	7.1000	6.00	有色金属
	688385.SH	复旦微电	2024-01-26	20.0000	6.00	电子
	002600.SZ	领益智造	2024-01-26	21.3742	6.00	电子
	603067.SH	振华股份	2024-01-24	4.0621	6.00	基础化工
	605116.SH	奥锐特	2024-01-23	8.1212	6.00	医药生物
	603829.SH	洛凯股份	2024-01-19	4.0343	6.00	电力设备
	600419.SH	天润乳业	2023-12-05	9.9000	6.00	食品饮料
	603060.SH	国检集团	2023-10-09	8.0000	6.00	社会服务
	301216.SZ	万凯新材	2023-08-18	27.0000	6.00	基础化工
	000630.SZ	铜陵有色	2023-06-28	3.3366	6.00	有色金属
	603077.SH	和邦生物	2023-06-20	46.00	6.00	基础化工

资料来源: Wind, 东方金诚

**权利及免责声明：**

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

**地址：**北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

**电话：**86-10-62299800（总机）

**传真：**86-10-62299803

**邮箱：**DFJCPX@coamc.com.cn