

核心观点

- 市场回顾：上周，权益市场震荡走强，北向资金周五单日净流入 224.39 亿元，创历史新高，带动权益市场放量上涨；转债市场跟随权益市场有所上扬，多数个券价格上升，估值压降，A+及以下低评级转债估值降幅较大，转换价值 90-130 区间转债估值有所抬升。上周，一级市场无转债发行，湘泵转债上市，首日涨超 22%，估值上看，截至上周五，湘泵转债转股溢价率 15.43%，低于市场中位数的 48.68%。截至上周五，转债市场存量规模 8010.80 亿元，较年初减少 691.19 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 4 月 30 日



关注东方金诚公众号  
获取更多研究报告

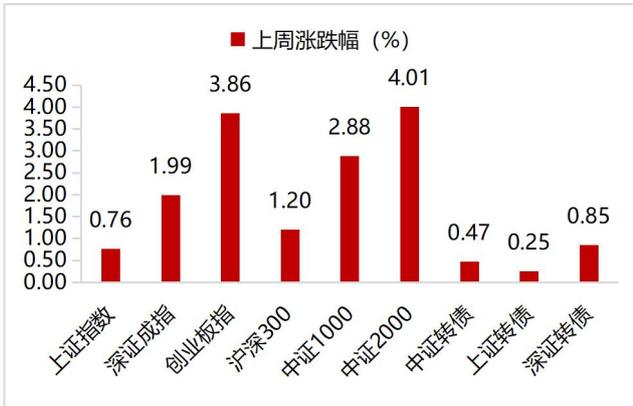
## 一、上周市场回顾

### 1.1 二级市场

上周，权益市场主要指数反弹上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.76%、1.99%、3.86%。周一，A股三大指数集体调整，酒店、军工板块逆势走强，两市成交额8221亿元，北向资金净买入13.28亿元；周二，三大指数涨跌不一，市场成交额7753亿元，北向资金净卖出29.97亿元；周三，A股高开高走，两市成交额7953亿元，北向资金净买入46.06亿元；周四，大盘震荡整理，两市成交额继续维持7734亿元低位，北向资金净买入3.49亿元；周五，A股强势反弹，午后券商股全线爆发，两市成交额显著放量至万亿以上，达到1.08万亿元，北向资金净流入创历史新高，达到224.39亿元。分行业看，申万一级行业指数多数上涨，上涨行业中，计算机、非银金融、美容护理、电子涨超5%，通信、医药生物、食品饮料涨超4%，房地产、传媒涨超3%；下跌行业中，煤炭跌逾7%，石油石化跌逾3%，钢铁、有色金属跌逾2%。

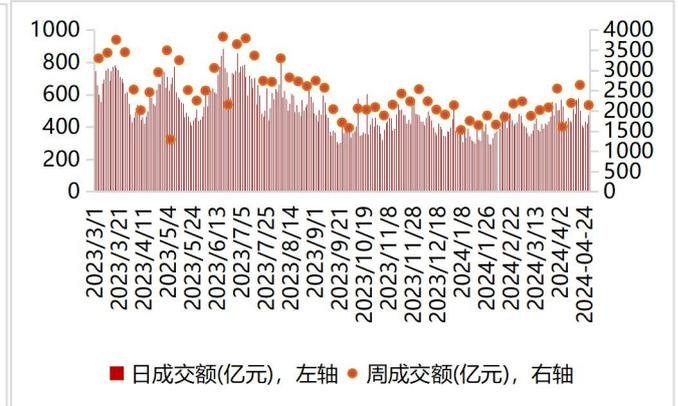
上周，转债市场主要指数震荡上行，中证转债、上证转债、深证转债指数分别收涨0.47%、0.25%、0.85%，日均成交额427.84亿元，较上周缩量100.02亿元。从价格看，转债市场大多个券上涨，564支转债中496只个券上涨，68支个券下跌，上涨个券主要以电子、基础化工、电力设备居多，下跌个券主要以银行、电力设备、医药生物为主。从上涨个券看，文灿转债涨超14%，聚隆转债涨超12%，润达转债涨超10%；下跌转债中，晶瑞转债跌逾13%，卡倍转02跌逾11%，锋工转债、水羊转债、横河转债跌逾4%。

图表 1 权益市场和转债市场指数表现

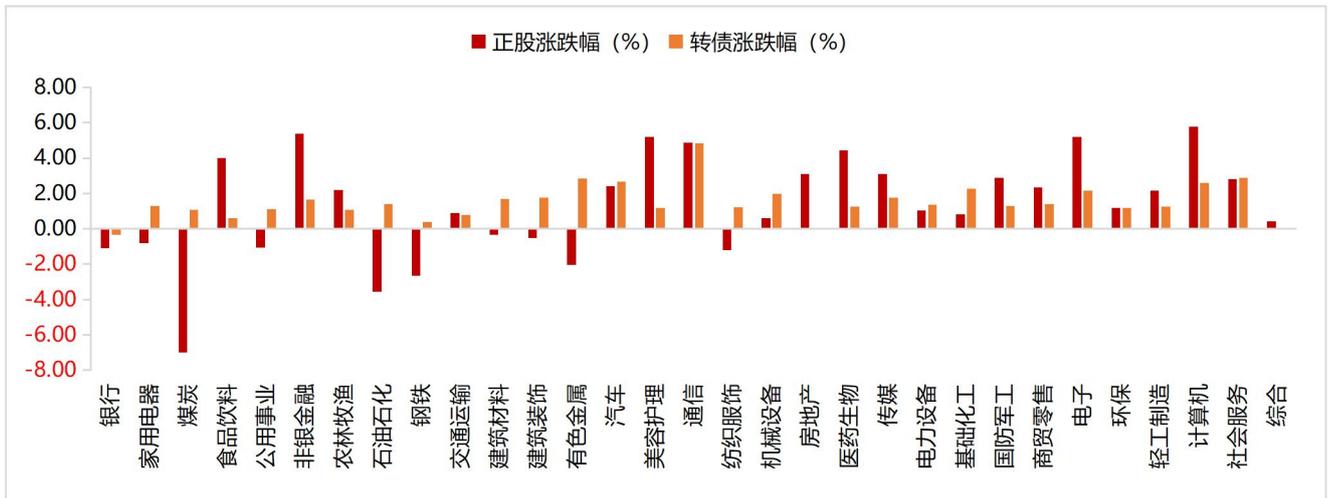


数据来源: Wind, 东方金诚

图表 2 转债市场成交额

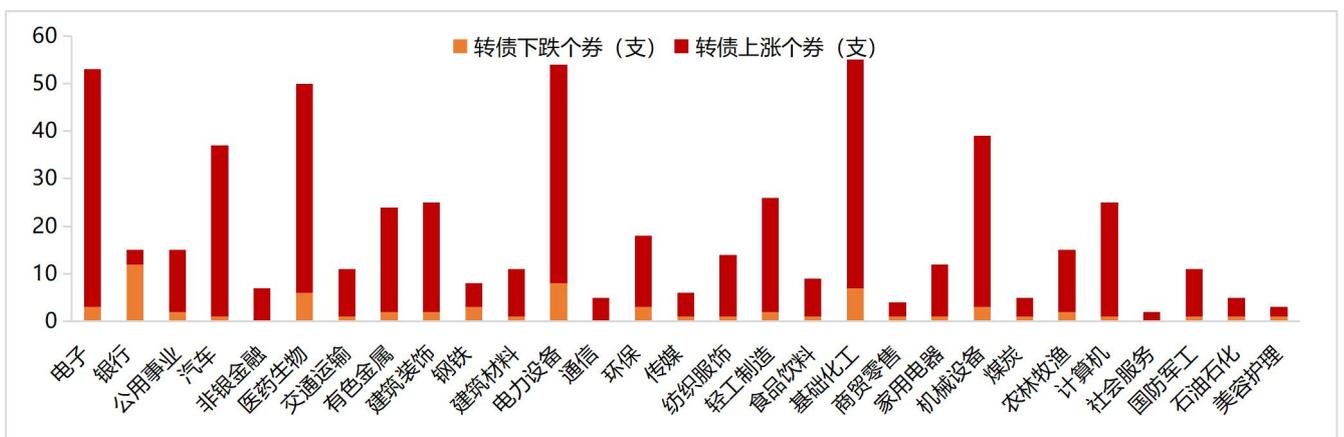


图表 3 申万行业指数涨跌幅 (%)



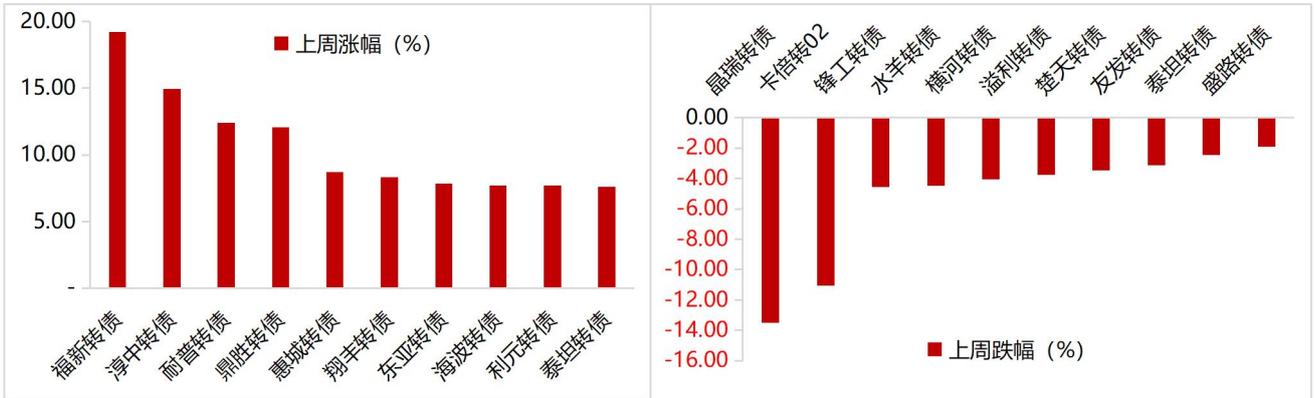
数据来源: Wind, 东方金诚

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

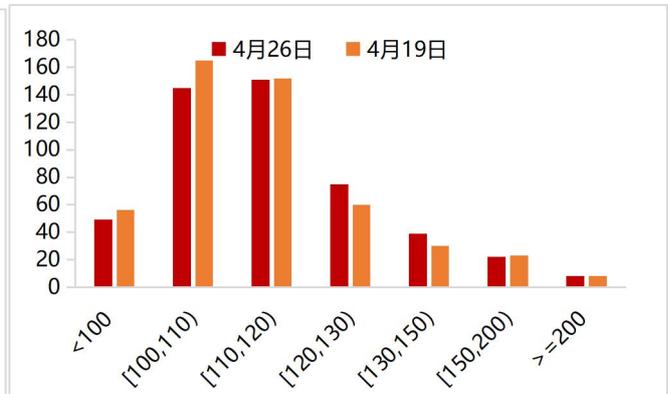
### 1.2 转债价格和估值

上周, 转债市场整体价格上行, 估值压降。转债价格方面, 上周, 全市场转债价格算术平均值和中位数分别为 119.95 元、113.00 元, 相比前周上升 1.33 元、1.24 元, 主要为 120 元以上转债数量增加所致。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 65.05%、48.68%, 较上周下降 4.74pcts、3.10pcts, 其中, 转股价值 90 以下转债转股溢价率算术平均值下降 2.83pcts, 信用评级 A+ 及以下转债转股溢价率算术平均值下降 8.24pcts; 纯债溢价率方面, 全市场纯债溢价率算术平均值和中位数分别为 20.27% 和 11.61%, 较前周上升 1.01pcts 和 1.22pcts, 其中, 纯债价值 80-90 区间转债纯债溢价率上升 3.31pcts, AA- 评级转债的纯债溢价率上升 1.27pcts。

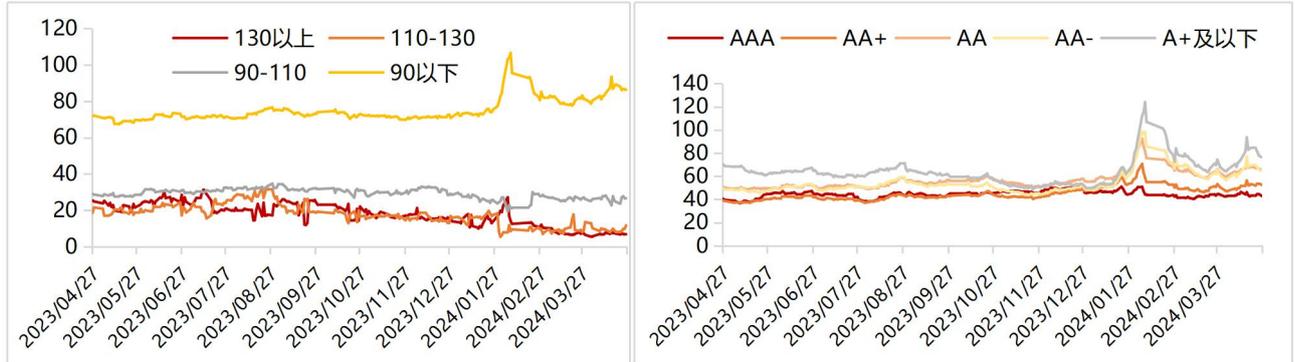
图表 6 转债价格、转股溢价率和纯债溢价率中枢



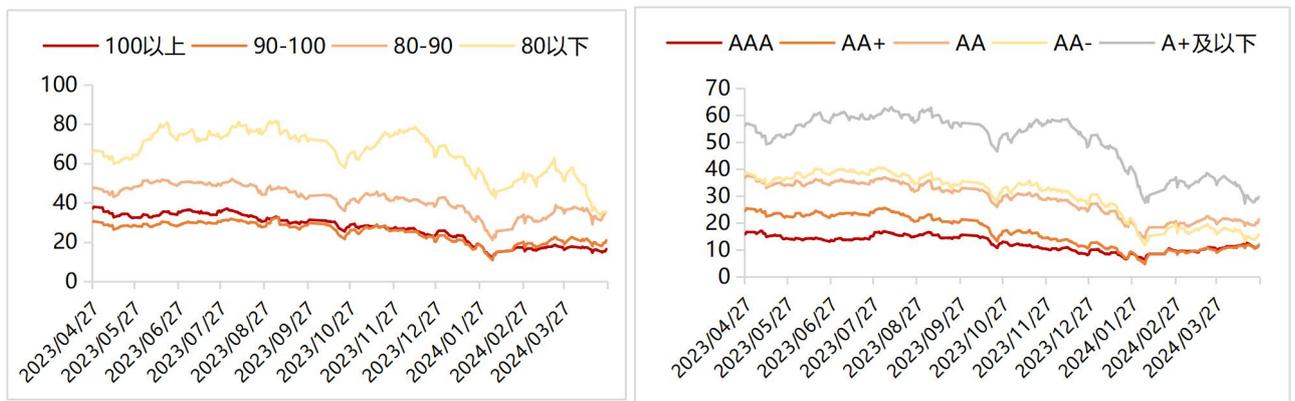
图表 7 转债个券价格分布区间 (支)



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，截至上周五，转债市场存量规模 8010.80 亿元，较年初减少 691.19 亿元。湘泵转债上市，首日涨超 22%，从估值来看，截至上周五，湘泵转债转股溢价率 15.43%，低于市场中位数的 48.68%。

图表 10 上周上市转债情况

上市日期	转债代码	转债名称	正股代码	正股简称	申万一级行业	发行规模 (亿元)	首日涨跌幅 (%)	首周涨跌幅 (%)	转股溢价率 (%)	纯债溢价率 (%)
2024-04-29	113684.SH	湘泵转债	603319.SH	湘油泵	汽车	5.77	22.63	22.63	15.43	37.04

数据来源：Wind，东方金诚

截至4月26日，共计15只转债通过证监会核准待发，融资规模合计83.53亿元，共计16只转债过发审委，融资规模合计215.17亿元（见附表1）。

**条款方面，多只转债公告董事会提议下修转股价格。**上周，中富转债、起步转债、宇邦转债、贵广转债公告董事会提议下修转股价格；赫达转债、山石转债、闻泰转债、城地转债、星球转债、亿田转债、科达转债、风语转债、正丹转债、上声转债、佳力转债、财通转债、亚太转债、侨银转债、盈峰转债公告不下修转股价格；华宏转债、华体转债、银微转债、思创转债、长信转债、大禹转债、万顺转债、龙大转债公告预计触发下修条件。冠盛转债、文灿转债公告不提前赎回；金盘转债、龙净转债、鼎盛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	核准日期	发行规模 (亿元)	发行期限(年)	申万行业 (2021)
证监会	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
	605366.SH	宏柏新材	2024-01-23	9.6000	6.00	基础化工
	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
	688799.SH	华纳药厂	2023-04-25	6.9100	6.00	医药生物
	002234.SZ	民和股份	2021-09-14	5.4000	6.00	农林牧渔
过发审委	603289.SH	泰瑞机器	2024-02-02	3.3780	6.00	机械设备
	688550.SH	瑞联新材	2024-02-02	10.0000	6.00	电子
	605166.SH	聚合顺	2024-01-30	3.3800	6.00	基础化工
	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
688403.SH	汇成股份	2024-01-22	11.4870	6.00	电子
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
603305.SH	旭升集团	2023-07-19	28.0000	6.00	汽车
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	46.0000	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