



中信证券研究部



明明
FICC 首席分析师
S1010517100001



李晗
信用债首席分析师
S1010517030002



徐焯烽
信用债分析师
S1010521050002

核心观点

2022年初，土拍市场热度较低，城投平台挺身而出进行兜底，从而引起市场的广泛关注。转眼来到三季度末，地产政策呵护已逐渐开始，但市场信心恢复较慢，房企拿地意愿仍相对较低，尤其是部分民营房企资金状况尚未修复。较年初不同的是，当前城投平台活跃于成交金额较小的土地市场，更多起到托底作用，而国有房企拿地渗透率在逐步提高，且参与高成交金额地块交易。我们借此来探讨9月份城投、煤炭、地产板块的债券投资观点。

- **房企拿地意愿仍较低，国有房企渗透率提高。**整体来看，2022年8月企业拿地数量为8宗，较去年同期减少55宗；企业拿地面积为26.89万平方米，环比下降90.47%，且2022年各月企业拿地面积环比下降幅度均超60%，房企信心缺失，拿地意愿较低。三季度以来，拿地企业结构较年初有所变化，高成交价的土地交易受让单位以房地产企业为主，而城投平台继续活跃于成交金额较小的土地交易。地产政策收紧对民营房企资金状况影响较大，而以国有资本为背景的国有房企，一方面受地产政策收缩影响相对较小，资金状况相对健康，另一方面为起到“稳地产”的作用，在土地成交市场表现日趋活跃，渗透率进一步提高。
- **城投政策继续坚持隐债防控的底线不动摇。**近年来，中央关于城投调控政策仍未放松，多次强调中央不救助原则与遏制不规范融资行为等。2022年4月央行23提出要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，城投政策出现放松的征兆，但随后财政部两次通报地方政府隐性债务问责的典型案例，再次彰显防止隐债增长的决心，隐债防控基本盘不会动摇。
- **信用债发行市场趋于活跃，长端利差普遍上升。**整体来看，8月信用债发行达1.16万亿元，发行趋于活跃，净融资额回升至1335亿元，但仍处于相对较低的水准；8月信用债利差普遍上升，且长端上升幅度较大，而信用债等级利差与期限利差却以下降为主。从城投的角度看，8月城投债发行达5345亿元，实现净融资1485亿元；8月城投债利差也普遍上行，但等级利差表现分化，短端城投债等级利差上升而长端有下行趋势。从产业的角度看，8月产业债各板块净融资表现略有好转，超半数板块产业债净融资为正；8月产业债等级利差表现有所分化，而期限利差变化不大。
- **8月新增信用债违约维持在较低水平。**2022年8月，全国共5只债券发生实质性违约，合计27.66亿元。共涉及违约主体4家，其中声赫(深圳)商业保理有限公司为首次发生实质性违约。发生实质性违约的主体中仅一家属于房地产开发行业，地产领域集中暴雷情况有所好转。清偿方面，8月共有5只债券进行了本金偿还，其中有1家完成了违约债券的清偿。
- **月度展望：8月超预期降息后，债券市场热度点燃，且随着宽信用的继续推进，预计9月信用债发行市场将继续保持较高的活跃度。**8月下旬兰州城投事件为投资者敲响警钟，当前背景下，短端城投债超额收益挖掘空间有限，或可在高资质城投债中采取拉长久期的方式来博取超额收益。8月不同期限煤炭债利差走势有所分化，高资质煤炭债的期限利差再次显现。今年以来，地产的呵护正在进行时，虽然当前各类房企的信心仍较低，房企拿地意愿也相对较差。但在地产政策的呵护下，我们也不必过度悲观，给予地产市场充足的时间，静待春暖花开。
- **风险因素：地产政策落地效果不及预期；点状疫情扩散等。**

目录

企业拿地意愿仍低	4
城投政策梳理	5
信用融资概览	7
信用利差观察	10
月度风险回顾	15
月度观点	16
风险因素	16
资金面市场回顾	17
市场回顾及观点	18
可转债市场回顾	18
可转债市场周观点	18
风险因素	19
股票市场	19
转债市场	20

插图目录

图 1：2022 年拿地数量下降明显	4
图 2：2022 年拿地面积下降明显	4
图 3：信用债发行、到期和净融资变化（亿元）	7
图 4：8 月不同口径信用债表现（亿元）	8
图 5：城投债发行、到期和净融资变化（亿元）	8
图 6：推迟或取消发行信用债地域分布（亿元）	9
图 7：推迟或取消发行信用债主体评级分布（亿元）	9
图 8：全口径下信用债计划发行情况（亿元）	10
图 9：评级调低主体地区分布	10
图 10：债项评级调低前原等级分布	10
图 11：不同期限各等级中短期票据等级利差表现（bps）	11
图 12：不同等级中短期票据不同期限利差表现（bps）	12
图 13：不同期限各等级城投债等级利差表现（bps）	13
图 14：不同等级城投债不同期限利差表现（bps）	13
图 15：不同期限各等级产业债等级利差表现（bps）	14
图 16：不同等级产业债不同期限利差表现（bps）	15
图 17：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 6 日公开市场操作和到期监控（亿元）	17
图 18：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 6 日流动性投放和回笼统计（亿元）	18
图 19：2022 年 9 月 6 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	18

表格目录

表 1: 2022 年三季度以来土地出让价前 20 位买家概览	4
表 2: 近年来中央有关城投与地方政府债务表态整理	6
表 3: 不同板块产业债净融资 (亿元)	8
表 4: 8 月信用债利差表现	11
表 5: 8 月城投债利差表现	12
表 6: 8 月产业债利差表现	14
表 7: 8 月信用债违约概览 (亿元)	15
表 8: 8 月违约偿还进展	15
表 9: 市场概况	19
表 10: 行业涨跌幅榜	20
表 11: 规模风格指数涨跌幅	20
表 12: 可转债市场	20
表 13: 可转债个券涨跌幅情况	20
表 14: 可转债正股涨跌幅情况	31

■ 企业拿地意愿仍低

整体来看，2022年企业拿地意愿仍较低。2021年底起，企业拿地意愿大幅下降，土地成交数据下滑明显。进入2022年，企业拿地意愿无上涨趋势。从拿地数量来看，2022年8月企业拿地数量为8宗，较去年同期减少55宗。从拿地面积来看，8月企业拿地面积为26.89万平方米，环比下降90.47%，且2022年各月企业拿地面积环比下降幅度均超60%，企业拿地意愿极低。

图 1：2022 年拿地数量下降明显

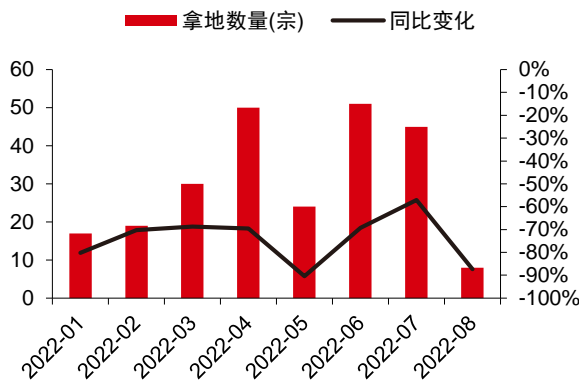
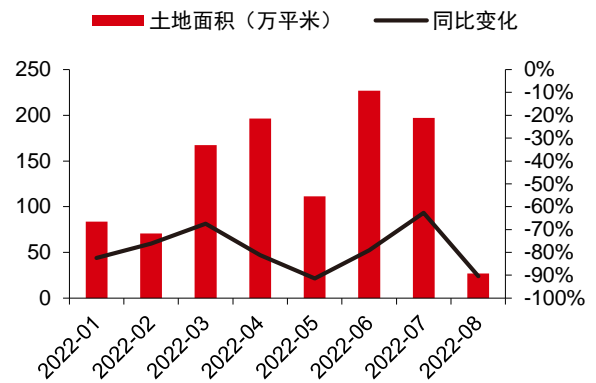


图 2：2022 年拿地面积下降明显



资料来源：Wind，中信证券研究部；

资料来源：Wind，中信证券研究部

三季度以来，高成交价的土地交易受让单位逐步转变为以房地产企业为主，这点与今年初有了很大不同。三季度以来，土地成交总价前 20 的交易中，受让单位有 5 家（占比 25%）与地方融资平台相关，较 2022 年初（10 家，占比超过 50%）下降明显。地方融资平台相关企业参与高成交价土地交易的频率较低。除此之外，2022 年初城投平台多直接参与土地交易，而三季度以来，大部分城投平台多以自身从事地产业务的控股子公司为中介参与土地交易。

表 1：2022 年三季度以来土地出让价前 20 位买家概览

受让单位	土地面积(平米)	成交总价(万元)	溢价率(%)	地方融资平台相关
广州越秀华城房地产开发有限公司	46,058	811,933	15	否
广州越秀华城房地产开发有限公司	46,058	811,900	15	否
深圳昆瑞商务信息有限公司	57,044	796,900	0	否
深圳昆瑞商务信息有限公司	57,044	796,900	0	否
佛山保玥置业有限公司	129,355	621,700	0	否
上海瑞行东岸置业有限公司	90,490	553,797	0	否
万科企业股份有限公司	57,000	538,182	--	否
深圳招商房地产有限公司	24,272	512,900	15	否
上海保利建锦城市发展有限公司,中山市越秀地产开发有限公司	35,976	477,476	0	否
上海佳川置业有限公司	63,675	476,950	9.44	否
上海保利建锦城市发展有限公司,江门越秀城建地产开发有限公司	73,521	474,290	9.81	否
合肥沣茂房地产开发有限公司,南京市南部新城开发建设(集团)有限公司	53,136	454,000	0	有关

受让单位	土地面积(平米)	成交总价(万元)	溢价率(%)	地方融资平台相关
中能建城市投资发展有限公司	40,483	453,000	14.97	有关
上海铨发创盛置业有限公司	55,090	448,860	9.36	否
南昌市政公用房地产集团有限公司,上海虹润置业有限公司	77,074	448,430	9	有关
上海象屿置业有限公司,上海虹润置业有限公司	60,142	386,000	1.44	有关
南京国诚置业有限公司	241,260	364,000	0	有关
苏州腾茂置业有限公司	29,828	352,880	8.91	否
上海保利建锦城市发展有限公司,新世界(沈阳)房地产开发有限公司,上海宝琛置业有限公司	20,741	342,000	1.18	否
武汉地产集团有限责任公司	40,957	334,680	0	否

资料来源: Wind, 中信证券研究部; 数据截至 2022 年 8 月 25 日;

城投平台继续活跃于成交金额较小的土地交易。在三季度以来成交金额相对较小的 20 笔交易中 (排名 81-100 位), 多数受让单位涉及地方融资平台本级或其控股子公司。可以看到城投拿地的占比虽相较于年初有所下降, 但参与度与重要性仍然很高。

国企渗透率进一步提高。地产政策收紧以来, 民营房企资金状况影响较大, 在拿地方面也更显拮据。而以国有资本为背景的国有房企, 一方面受地产政策收缩影响相对较小, 资金状况相对健康, 另一方面为起到“稳地产”的作用, 在土地成交市场表现日趋活跃, 渗透率进一步提高。

城投平台多以成本价拿地, 溢价率普遍较低。以 2022 年以来成交金额在前 100 的交易为观察对象, 其中共有 23 宗交易与地方融资平台有关。在涉及地方融资平台的交易中, 只有个别交易溢价率达 10% 以上, 大部分交易溢价率为 0%, 平均溢价率为 4.03%, 低于前 100 成交土地交易的平均溢价率 (5.87%)。而城投拿地较低的溢价率对于提升各地区政府性基金收入作用不大, 成为当前地区政府性基金收入疲软的导火索。

■ 城投政策梳理

近年来, 限制隐债增长、化解存量隐债为当务之急。2017 年 7 月全国金融工作会议指出要严控地方债务的增量; 2020 年 12 月中央经济工作会议首次提出“抓实化解地方政府隐性债务风险工作”; 此后国务院 5 号文、银保监会 15 号文等文件多次强调化解地方政府隐性债务的重要性, 隐性债务的防控也成为后续政策的主要调控方向之一。

遏制地方融资平台不规范融资行为。2019 年 3 月财政部长刘昆在两会记者会上提出严禁新设融资平台公司, 随后山东严禁新设具有政府融资功能的各类融资平台公司, 2021 年 12 月财政部重提剥离融资平台公司政府融资职能, 将城投公司与地方政府信用脱钩, 推动融资平台市场化转型。相关政策的陆续出台奠定了当前城投调控的第二个方向: 规范地方融资平台。

坚持中央不救助原则。国务院 5 号文提出对失去清偿能力的平台实施破产重组或清算措施; 2021 年 12 月国务院政策例行吹风会提到要继续坚持中央不救助原则, 做到“谁家的孩子谁抱”, 从而形成当前城投调控的第三个方向: 中央不救助原则。

2022年4月以来，城投政策有趋松征兆，但坚守防控隐债的底线。2022年4月央行23提出要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，城投政策出现放松的征兆；2022年5月和7月，财政部两次通报地方政府隐性债务问责的典型案例，再次彰显防控隐债增长的决心。城投市场后续走势仍需相关政策的进一步指示，但防控隐债增长的基本盘不会动摇。

表 2：近年来中央有关城投与地方政府债务表态整理

时间	相关文件/会议/部门	主要内容
2020年8月20日	《中华人民共和国预算法实施条例》	地方政府债务余额实行限额管理 ，各省、自治区、直辖市的政府债务余额不得突破国务院批准的限额；县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动， 不作为一级预算，其收支纳入本级预算。
2020年12月16日	中央经济工作会议	抓实化解地方政府隐性债务风险工作。
2021年1月28日	财政部	将进一步完善地方政府规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险工作。
2021年3月13日	《关于2020年中央和地方预算执行情况与2021年中央和地方预算草案的报告（摘要）》	稳妥化解地方政府债务风险。
2021年4月13日	《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》	把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量；清理规范地方融资平台公司， 剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。
2021年4月22日	公司债新规	主要从事城市建设的地方国有企业（以下简称城市建设企业） 申报发行公司债券，应符合地方政府性债务管理的相关规定，不得新增地方政府债务。 募集资金用于偿还公司债券以外存量债务的，发行人应披露拟偿还的存量债务明细，并 承诺所偿还的存量债务不涉及地方政府隐性债务。
2021年4月30日	政治局会议	要防范化解经济金融风险，建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制。
2021年7月9日	《关于银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》	不得以任何形式新增地方政府隐性债务 ；加强融资平台公司新增融资管理。
2021年7月22日	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	要高度重视政府债务风险防范化解工作，依法推动政府严格规范债务管理，建立健全向人大报告政府债务机制，明确人大审查监督的程序和方法，深入开展全过程监管， 强化违法违规举债责任追究。
2021年8月17日	《关于推动公司债券市场改革开放高质量发展的指导意见》	严格落实预算法及其实施条例，厘清政府和企业的责任边界， 防范地方政府隐性债务风险，禁止结构化发债行为。
2021年12月8日	中央经济工作会议	坚决遏制新增地方政府隐性债务。
2021年12月16日	国务院政策例行吹风会	严禁新设融资平台公司、坚决遏制隐性债务增量、严禁违规为地方政府变相举债；稳妥化解隐性债务存量， 坚持中央不救助原则。
2021年12月27日	全国财政工作视频会议	要持续防范化解地方政府隐性债务风险，对化债不实、新增隐性债务的要严肃问责， 完善防范化解隐性债务风险长效机制。
2022年2月24日	《2021年中国财政政策执行情况报告》	坚持开好“前门”、严堵“后门”，依法健全规范政府举债融资机制，初步建立起 防范化解地方政府债务风险的制度体系。
2022年4月18日	央行、外汇局出台23条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务	要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求 ，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。
2022年5月13日	《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》	坚决遏制新增地方政府隐性债务 ，严禁银行保险机构配合地方政府通过新增隐性债务上新项目、铺新摊子。
2022年5月18日	《关于地方政府隐性债务问责典型案例的通	通报了贵州、河南等地8起城投公司地方政府隐性债务问责的典型案例

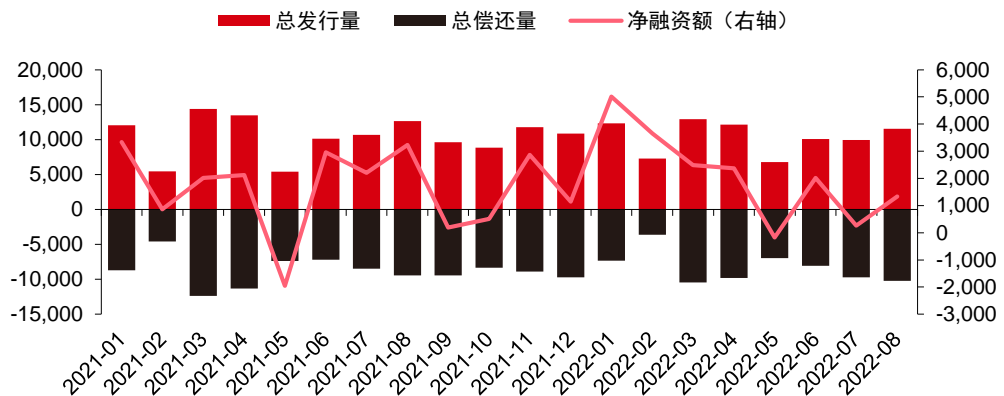
时间	相关文件/会议/部门	主要内容
	报》	
2022年5月25日	《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》	聚焦盘活存量资产重点方向，优化完善存量资产盘活方式，加大盘活存量资产政策支持，用好回收资金增加有效投资，严格落实各类风险防控措施，建立工作台账强化组织保障。
2022年6月13日	《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	推动省以下政府权责分配更加合理，财力分布更加均衡，有助于减轻基层政府财政压力， 化解地方政府债务风险。
2022年7月29日	《关于融资平台公司违法违规融资新增地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	再次通报8起融资平台公司违法违规融资新增地方政府隐性债务问责典型案例

资料来源：中国政府网、党建网、Wind、中信证券研究部

信用融资概览

8月信用债发行有所回暖，净融资环比略有上升。8月信用债发行达1.16万亿元，偿还量为1.02万亿元，净融资额回升至1335亿元。2022年以来信用债净融资端表现下滑较为明显，当前处于一个不温不火的状态。

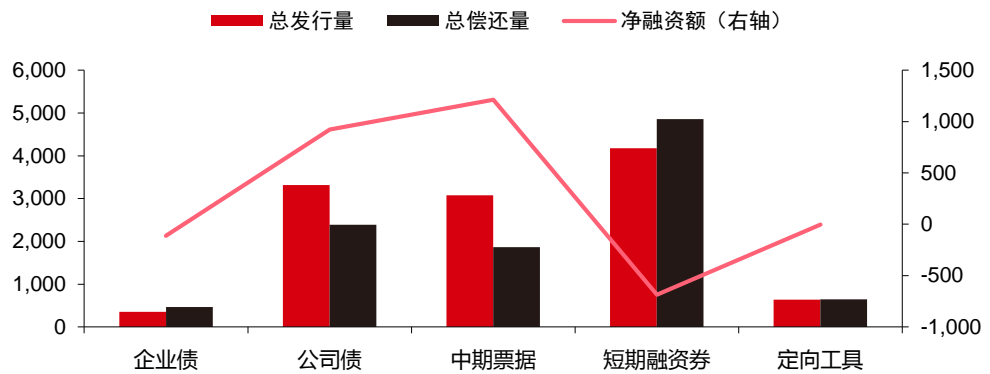
图3：信用债发行、到期和净融资变化（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部；注：信用债口径包括企业债、公司债、短融（含超短融）、中票和定向工具

分不同口径看，短期融资券持续净流出。发行主要集中在短融、公司债和中票，发行量分别为4176亿元、3314亿元和3077亿元；而定向工具和企业债发行相对较低，发行量分别为639亿元和353亿元。净融资方面，中票和公司债表现较好，均实现净流入，分别净流入1213亿元和923亿元，而短融自5月以来始终呈现净流出态势，8月净流出685亿元。

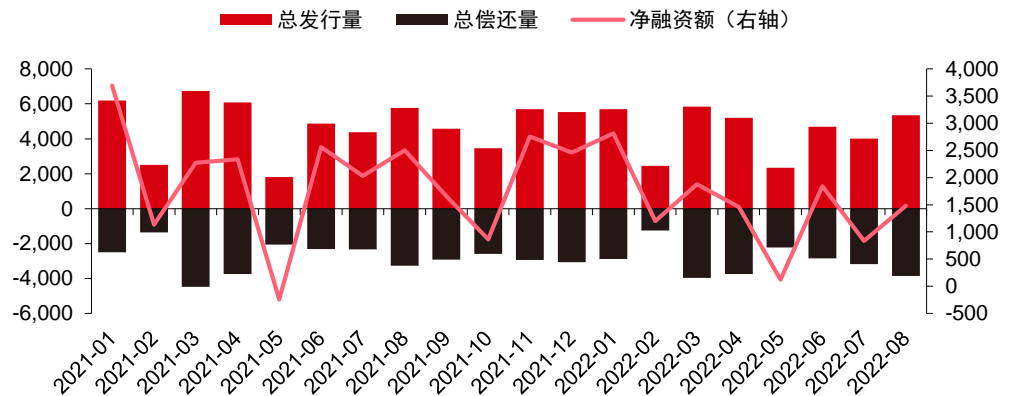
图 4：8 月不同口径信用债表现（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

8 月城投债发行市场热度回升。2022 年 8 月城投债发行为 5345 亿元，发行量环比上升 33.24%，偿还量为 3860 亿元，实现净融资 1485 亿元，净融资环比上升 77.70%。2021 年 8 月城投债发行为 5776 亿元，净融资达 2500 亿元，与去年同期相比，今年 8 月城投债发行水平接近，但净融资水平仍有较大差距。

图 5：城投债发行、到期和净融资变化（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

8 月产业债各板块净融资表现略有好转。发行的角度看，公用事业板块发行量继续排在第一，8 月发行量超千亿，合计发行 1082 亿元。从净融资的角度看，8 月产业债各板块表现略有改善，超半数板块产业债净融资为正。但头部行业表现一般，仅食品饮料、其他和建筑装饰三个板块 8 月净融资额超百亿。公用事业板块虽发行端表现较好，但由于偿还量也较高，导致其净流出额最大，8 月净流出达 455 亿元。

表 3：8 月不同板块产业债净融资（亿元）

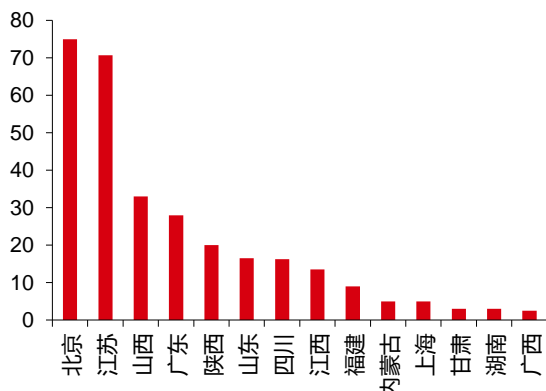
行业	当月发行量	同比变动	当月偿还量	同比变动	净融资额
食品饮料	213	21%	75	-70%	138
其他	135	90%	17	2555%	118
建筑装饰	377	0%	259	-6%	118
机械设备	168	15%	102	-23%	66

行业	当月发行量	同比变动	当月偿还量	同比变动	净融资额
建筑材料	99	-31%	60	-2%	39
化工	154	-36%	121	-31%	33
通信	75	150%	45	61%	30
休闲服务	72	36%	42	60%	30
有色金属	191	-5%	162	-19%	29
医药生物	100	43%	79	-12%	21
农林牧渔	15	45%	4	-85%	11
非银金融	572	-7%	563	23%	9
计算机	5	-75%	3	-79%	2
纺织服装	18	260%	18	-3%	0
家用电器	0	-	0	-100%	0
电气设备	19	-32%	21	-70%	-2
商业贸易	224	2%	228	-22%	-4
交通运输	610	-16%	618	24%	-7
轻工制造	0	-100%	10	980%	-10
传媒	54	-24%	64	5%	-10
电子	5	-64%	17	6%	-12
综合	1049	0%	1064	55%	-15
钢铁	154	-40%	184	-30%	-30
国防军工	0	-100%	40	1233%	-40
房地产	289	-10%	386	-30%	-97
采掘	326	-51%	442	-33%	-116
汽车	17	467%	152	56%	-135
公用事业	1082	-16%	1537	39%	-455

资料来源: Wind, 中信证券研究部

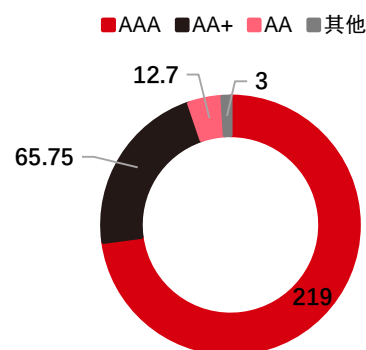
8月主要口径下信用债推迟或取消发行规模达300亿元。8月信用债推迟或取消发行金额为300亿元,较7月的147亿元环比上升104.95%,信用债推迟或取消发行情况变差。分地区来看,北京和江苏信用债推迟或取消金额排在前二,分别为75亿元和70.7亿元,远高于其余地区。分评级来看,AAA级主体占比最高,合计219亿元,占比72.89%;AA+级AA级债券推迟或取消发行金额分别为65.75亿元和12.7亿元。

图6: 推迟或取消发行信用债地域分布(亿元)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

图7: 推迟或取消发行信用债主体评级分布(亿元)

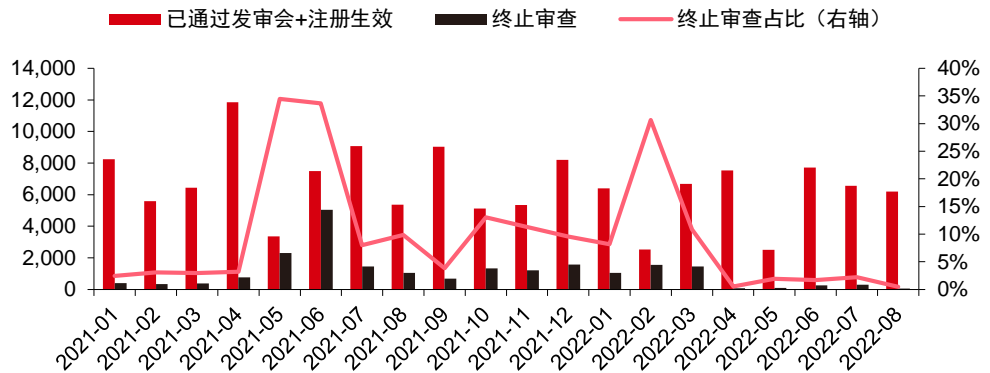


资料来源: Wind, 中信证券研究部

8月全口径下信用债终止审查金额较低,信用债发行顺利。8月“已通过发审会+注册生效”的金额共6197亿元,环比略有下降。8月出现超预期降息,“宽货币”向着“宽信

用”继续推进，信用债发行难度较低。2022年8月，“终止审查”的项目仅有5只，较去年同期下降42只，今年二季度以来始终处于较低水平；“终止审查”的项目计划发行金额仅为59亿元，同比下降94.42%；终止审查占比为0.48%，为2022年以来最低。

图8：全口径下信用债计划发行情况（亿元）

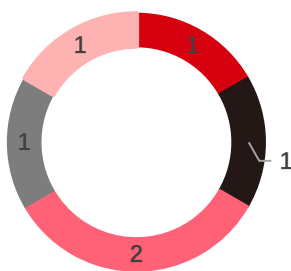


资料来源：Wind，中信证券研究部；注：终止审查占比=终止审查/（终止审查+已通过发审会+注册生效）

8月评级调低现象改善明显。2022年8月，共有6家主体的评级等级或评级展望出现了下调，涉及债券38只，评级调低主体数量进一步下降。从地域分布的角度看，8月评级调低主体分布在5个省市，其中上海合计2家，排在第一位，安徽、贵州、云南和广东各1家。债项的角度看，8月仅有5只债券债项评级调低，较上月下降8只，被调低等级债券原评级中AA+级有2只，AA级有3只。

图9：评级调低主体地区分布

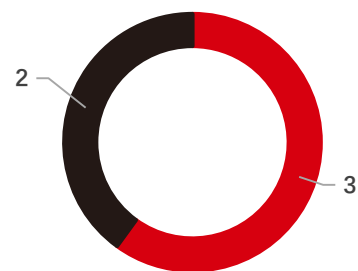
■安徽 ■贵州 ■上海 ■云南 ■广东



资料来源：Wind，中信证券研究部；注：债券类型包括企业债、公司债、短融和中票

图10：债项评级调低前原等级分布

■AA ■AA+



资料来源：Wind，中信证券研究部；注：债券类型包括企业债、公司债、短融和中票

信用利差观察

8月不同期限信用债表现开始分化，中长久期利差上升。1年期信用债利差处于历史较低分位水平，且利差在8月仍继续压缩，5年期信用债利差在8月普遍上升，利差所处

历史分位水平也相对较高,尤其是5年期AAA级信用债处于34.70%分位水平。具体来看,1年期各等级(AAA、AA+和AA)信用债利差分别为27bps、40bps和48bps,3年期各等级信用债利差分别为28bps、43bps和63bps,5年期各等级信用债利差分别为46bps、66bps和115bps。从环比变动的角度看,1年期信用债利差仍存在下行的趋势,而3年期与5年期信用债利差开始上行,且高等级利差上行愈发明显。

表4: 8月信用债利差表现

	当前水平			较月初变动(bps)			历史中位数			当前水平历史分位		
	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y
AAA	26.82	28.41	46.09	-1.23	+6.55	+10.11	54.74	48.52	52.19	2.30%	6.70%	34.70%
AA+	39.58	43.26	66.45	+0.78	+2.55	+7.56	79.28	78.28	89.65	1.40%	3.10%	15.30%
AA	47.58	63.26	115.45	-5.22	-2.45	+5.56	104.70	117.44	139.61	0.60%	2.60%	20.50%

资料来源: Wind, 中信证券研究部; 数据截至2022年8月31日

8月信用债等级利差普遍下行。除1年期AAA与AA+级信用债等级利差略有上升外,其余等级均下降。具体来看,3年期信用债等级利差下降更为明显,8月末,3年期各等级信用债间(AAA与AA+、AA+与AA、AAA与AA)等级利差分别为15bps、20bps和35bps,较月初分别下降4bps、5bps和9bps。从分位水平看,长端信用债等级利差所处分位水平相对更高,其中5年期AA+与AA级信用债等级利差处于历史56%分位水平;而短端信用债等级利差所处历史分位水平相对较低,尤其是1年期AA级信用债与1年期高等级信用债之间的等级利差已压至极低位置。

图11: 不同期限各等级中短期票据等级利差表现 (bps)

等级利差	1Y			3Y			5Y		
	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA
当前水平	13	8	21	15	20	35	20	49	69
较月初变化	+2	-6	-4	-4	-5	-9	-3	-2	-5
较年初变化	0	-6	-6	-6	-34	-40	-7	-12	-19
所处历史分位数	11%	2%	3%	4%	12%	6%	7%	56%	29%
8月趋势图									

资料来源: Wind, 中信证券研究部

8月信用债期限利差整体下行,长端下行幅度较低。除AA级3年期与5年期信用债期限利差在8月有小幅上升外,其余各等级信用债期限利差均下降。具体来看,8月末3年期与5年期各等级信用债(AAA、AA+和AA)期限利差分别为35bps、40bps和69bps,较上月分别变化了-2bps、0bp和+3bps,且分别处于历史78%、70%和91%分位水平;短端信用债期限利差下降幅度相对更大,8月末3年期与1年期各等级信用债期限利差分别为51bps、53bps和65bps,较上月分别下降了2bps、8bps和7bps,且分别处于历史77%、71%和66%分位水平。

图 12: 不同等级中短期票据不同期限利差表现 (bps)

期限利差	5Y-3Y			5Y-1Y			3Y-1Y		
	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
当前水平	35	40	69	86	94	135	51	53	65
较月初变化	-2	-0	+3	-4	-8	-4	-2	-8	-7
较年初变化	-1	-2	+20	+31	+25	+19	+32	+26	-2
所处历史分位数	78%	70%	91%	80%	73%	86%	77%	71%	66%
8月趋势图									

资料来源: Wind, 中信证券研究部

8月城投债信用利差普遍上升。除1年期AAA级城投债信用利差在8月有所下降外,其余各期限城投债利差均有不同程度上升。1年期城投债利差已被压缩至较低位置,各期限均在历史1%分位水平附近。而长端城投债利差水平相对较高,尤其是5年期AAA级城投债利差处于历史33%分位水平。具体来看,1年期各等级(AAA、AA+和AA)城投债利差分别为24bps、35bps和45bps,较月初分别变化-4bps、0bp和+2bps;3年期各等级城投债利差分别为30bps、45bps和56bps,较月初分别上升7bps、12bps和8bps;5年期各等级城投债利差分别为53bps、69bps和91bps,较月初分别上升7bps、12bp和1bps。

表 5: 8月城投债利差表现

	当前水平			较月初变动(bps)			历史中位数			当前水平历史分位		
	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y
AAA	23.74	29.99	53.41	-3.93	+7.17	+6.56	70.23	58.32	64.95	0.50%	5.50%	32.50%
AA+	35.38	44.93	69.44	+0.07	+12.16	+11.57	90.38	78.07	90.89	1.10%	7.60%	24.60%
AA	45.38	56.43	90.94	+2.07	+8.16	+0.57	112.42	109.21	128.06	1.20%	4.70%	13.10%

资料来源: Wind, 中信证券研究部; 数据截至 2022 年 8 月 31 日

8月城投债等级利差表现有一定分化。短端城投债等级利差在8月均有所上升,而长端城投债等级利差有下行趋势。具体来看,截止8月末,1年期不同等级(AAA与AA+、AA+与AA、AAA与AA)城投债利差分别为12bps、10bps和22bps,较月初分别上升4bps、2bps和6bps,短端城投债等级利差上升明显,且分别处于历史35%、14%和21%分位水平,位置相对较高;长端城投债等级利差以下降为主,且所处历史分位水平较低,5年期不同等级城投债利差分别为16bps、22bps和38bps,较月初分别变化+5bps、-11bps和-6bps,且分别处于历史21%、8%和10%分位水平。

图 13：不同期限各等级城投债等级利差表现（bps）

等级利差	1Y			3Y			5Y		
	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA
当前水平	12	10	22	15	12	26	16	22	38
较月初变化	+4	+2	+6	+5	-4	+1	+5	-11	-6
较年初变化	-3	-2	-5	+0	-11	-11	-8	-14	-22
所处历史分位数	35%	14%	21%	30%	5%	12%	21%	8%	10%
8月趋势图									

资料来源：Wind，中信证券研究部

5年期城投债与其余期限城投债期限利差下降，且低等级城投债更为明显。受不对称降息的影响，5年期城投债利差下降更为明显，导致期限利差表现有所分化。具体来看，截止8月末，5年期与3年期各等级（AAA、AA+和AA）城投债间期限利差分别为40bps、41bps和51bps，较月初分别下降6bps、6bps和13bps，降幅较为明显；而3年期与1年期各等级城投债间期限利差分别为56bps、59bps和61bps，较月初分别变化+1bps、+2bps和-4bps，高等级间期限利差甚至还有上升。分等级看，AA级城投债间期限利差下降幅度明显大于中高等级。不同等级城投债间期限利差均处于相对较高的水平，所处历史分位水平普遍在70%以上，有一定的压缩空间。

图 14：不同等级城投债不同期限利差表现（bps）

期限利差	5Y-3Y			5Y-1Y			3Y-1Y		
	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
当前水平	40	41	51	96	101	112	56	59	61
较月初变化	-6	-6	-13	-4	-3	-16	+1	+2	-4
较年初变化	+8	-0	-3	+43	+38	+26	+36	+39	+30
所处历史分位数	84%	73%	71%	84%	78%	72%	84%	79%	68%
8月趋势图									

资料来源：Wind，中信证券研究部

8月中长久期产业债信用利差上升明显。1年期各等级产业债信用利差已被极致压缩，所处历史分位水平均在1%以内，但8月1年期各等级产业债利差仍有继续压缩的趋势。8月，3年期与5年期各等级产业债利差均上升，尤其是5年期各等级产业债利差上升均超10bps。具体来看，5年期各等级（AAA、AA+和AA）产业债利差分别为42bps、68bps和111bps，较月初分别上升11bps、14bps和10bps，上升幅度较大，且分别处于历史29%、18%和17%分位水平；1年期各等级产业债利差分别为22bps、37bps和47bps，较月初分别变化-3bps、0bp和-1bp，变化幅度较长久期产业债小，分别处于历史1%、1%和0.6%分位水平，利差已被极致压缩。

表 6：8 月产业债利差表现

	当前水平			较月初变动(bps)			历史中位数			当前水平历史分位		
	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y
AAA	22.27	27.55	42.47	-2.83	+5.43	+11.43	53.76	46.35	51.10	1.00%	7.80%	28.90%
AA+	37.37	45.81	67.53	+0.18	+9.43	+14.45	86.29	81.69	93.04	1.00%	4.60%	17.60%
AA	47.37	63.81	110.53	-0.82	+6.43	+10.45	113.86	123.03	144.99	0.60%	3.20%	16.90%

资料来源：Wind，中信证券研究部；数据截至 2022 年 8 月 31 日

8 月不同期限各等级产业债等级利差表现分化。由于 AA+级产业债利差上升幅度较其他等级更为明显，导致 AA+级与 AA 级产业债等级利差在 8 月下滑。具体来看，截至 8 月末，各期限(1Y、3Y 和 5Y)AA+级与 AA 级产业债等级利差分别为 10bps、18bps 和 43bps，且较月初分别下降 1bp、3bps 和 4bps，成唯一等级利差下行的组合；由于 AAA 级产业债信用利差在 8 月变化幅度相对较小，从而 AAA 级产业债与中低等级产业债间的等级利差均走阔。从所处历史分位水平的角度看，5 年期不同等级产业债间的等级利差所处历史分位数水平相对较高，均在 20%以上。

图 15：不同期限各等级产业债等级利差表现 (bps)

等级利差	1Y			3Y			5Y		
	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA	AAA-(AA+)	(AA+)-AA	AAA-AA
当前水平	15	10	25	18	18	36	25	43	68
较月初变化	+3	-1	+2	+4	-3	+1	+3	-4	-1
较年初变化	+2	-9	-7	+2	-41	-39	+1	-25	-24
所处历史分位数	15%	2%	6%	16%	7%	6%	20%	37%	20%
8月趋势图									

资料来源：Wind，中信证券研究部

8 月各等级产业债的期限利差变化不大。整体来看，各等级产业债的期限利差普遍在 8 月走出先升后降的趋势，走势受降息影响明显。从所处历史分位水平看，不同等级产业债间的期限利差分布特点不同。以 5 年期与 3 年期产业债间期限利差为观察对象，各等级 (AAA、AA+和 AA) 产业债期限利差所处历史分位水平分别为 66%、64%和 86%，低等级产业债期限利差相对更高；而以 3 年期与 1 年期产业债间期限利差为观察对象，各等级产业债期限利差所处历史分位水平分别为 87%、82%和 73%，中高等级产业债期限利差相对更高。

图 16：不同等级产业债不同期限利差表现（bps）

期限利差	5Y-3Y			5Y-1Y			3Y-1Y		
	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
当前水平	32	39	64	87	97	130	55	58	66
较月初变化	+1	-0	-1	-1	-1	-4	-1	-0	-2
较年初变化	+3	+1	+17	+36	+35	+19	+33	+33	+1
所处历史分位数	66%	64%	86%	81%	78%	85%	87%	82%	73%
8月走势图									

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 月度风险回顾

2022年8月，全国共5只信用债发生实质性违约，违约时债券余额为27.66亿元。共涉及4家违约主体，分别为武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司、新华联控股有限公司、上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司和声赫(深圳)商业保理有限公司，其中声赫(深圳)商业保理有限公司为首次发生实质性违约。

8月新增信用债违约维持在较低水平，且地产领域违约状况有好转趋势。8月新增的违约主体属于特殊金融服务行业，且发生实质性违约的主体中，仅三盛宏业属于房地产开发行业，地产领域主体违约状况有好转趋势。从评级的角度看，大多数违约主体均非首次违约，故违约前主体评级也相对较低。从企业性质的角度看，违约主体以民营企业为主，仅一家主体为国有企业。

表 7：8月信用债违约概览（亿元）

债券简称	发行人	违约日债券余额	违约前主体评级	企业性质	所属行业
21明诚01	武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	3.80	C	地方国有企业	电影与娱乐
17新华联控MTN001	新华联控股有限公司	10.00	C	民营企业	综合类行业
19三盛05	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	5.30	AA	民营企业	房地产开发
阳欣04优	声赫(深圳)商业保理有限公司	8.55	-	民营企业	特殊金融服务
阳欣04次	声赫(深圳)商业保理有限公司	0.01	-	民营企业	特殊金融服务

资料来源：Wind，中信证券研究部

8月共有5只债券进行了本息偿还。具体来看，偿还本金共涉及5个主体，偿还本金主体以房地产开发为主，仅永城煤电处于煤炭行业。除永城煤电外，其余违约债券均只部分偿还本息，未完成全部清偿。从违约时间看，永城煤电于2021年2月2日违约，违约时间较长，而其余四只违约债券首次违约时间均在3个月之内。

表 8：8月违约偿还进展

债券简称	发行人	兑付本金(亿元)	付息(万元)	债券余额(亿元)	首次违约日	所属行业	所属省份
20融信01	融信(福建)投资集团有限公司	0	4620	16.5	2022/7/27	房地产开发	福建
20禹洲01	厦门禹洲鸿图地产开发有限	0.75	988.35	14.25	2022/7/25	房地产经营	福建

债券简称	发行人	兑付本金 (亿元)	付息(万元)	债券余额 (亿元)	首次违约日	所属行业	所属省份
	公司					公司	
16 融创 07	融创房地产集团有限公司	0	2,848.01	20.94	2022/8/16	房地产开发	天津
19 宝龙 02	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	0.3	401.4	5.7	2022/7/15	房地产开发	上海
18 永煤 MTN001	永城煤电控股集团有限公司	10	3,719.18	0	2021/2/2	煤炭与消费 用燃料	河南

资料来源：Wind，中信证券研究部

8 月信用债市场无明显违约风险外泄，地产领域不再集中暴雷。8 月发生实质性违约的信用债数量以及涉及金额维持在较低水平，违约风险外泄情况好转。从行业分布看，随着地产政策的呵护增加，地产领域的风险有被遏制的趋势，地产集中暴雷情况有所好转，但仍需观察后续政策导向。

■ 月度观点

9 月信用债宽松的发行环境将继续保持，预计净融资增长承压。8 月超预期降息后，债券市场热度点燃，且随着宽信用的继续推进，预计 9 月信用债发行市场将继续保持较高的活跃度。今年二季度以来，信用债净融资端表现一般，无明显波动，预计 9 月信用债净融资无明显变化，月度净融资额增长承压。

短端城投债利差下行空间有限，期在高资质城投债中拉长久期来挖掘收益。8 月下旬兰州城投的技术性违约使得目光再次聚焦到了城投市场，虽此次事件最后按时进行了偿付，但也再次为投资者敲响警钟，中低等级城投区域仍具有一定的风险外溢可能。在当前背景下，短端城投债超额收益挖掘空间有限，盲目的进行资质下沉风险较大，且目前 5 年期城投债利差处于一个相对较高的位置，或可在高资质城投债中采取拉长久期的方式来博取超额收益。

高资质煤炭债仍可采取久期策略来获取收益。7 月底高资质煤炭债的期限利差压缩至较低位置，但 8 月不同期限煤炭债利差走势又有所分化。1 年期 AAA 级煤炭债利差略有下行，而 5 年期 AAA 级煤炭债利差震荡向上，高资质煤炭债的期限利差再次显现，因此可继续采取久期策略来挖掘收益。

房地产行情有一定改善，不必过度悲观，静待春暖花开。今年以来，各地政府府的房地产政策推行“因城施策”方针，且“保交楼”政策以及纾困基金成立等措施开始不断推出，地产的呵护正在进行时。虽然当前各类房企的信心仍较低，房企拿地意愿也相对较差。但在地产政策的呵护下，我们也不必过度悲观，给予地产市场充足的时间，静待春暖花开。

■ 风险因素

地产政策落地效果不及预期；点状疫情扩散等。

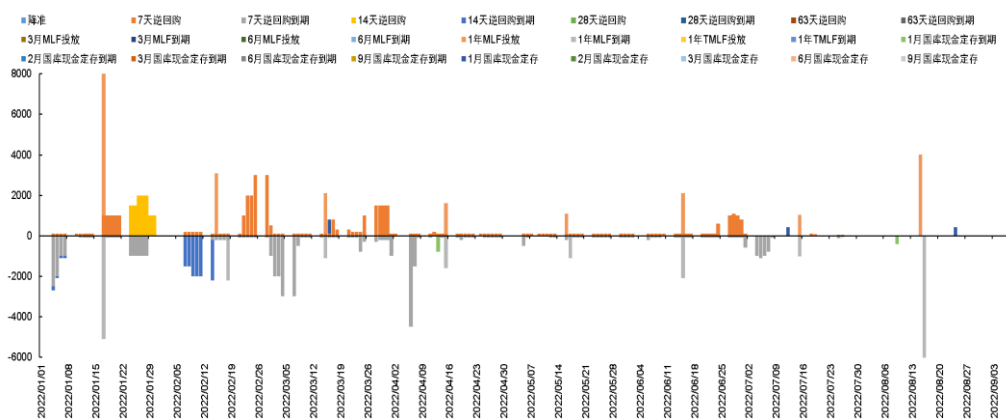
■ 资金面市场回顾

2022年9月6日，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3.89bps、5.14bps、2.14bps、1.50bps和-1.17bps至1.07%、1.40%、1.36%、1.38%和1.39%。国债到期收益率全面下行，1年、3年、5年、10年分别变动-0.05bps、-0.47bps、-0.47bps、-0.40bps至1.71%、2.17%、2.38%、2.61%。9月6日上证综指上涨1.36%至3,243.45，深证成指上涨1.04%至11,799.81，创业板指上涨0.10%至2,540.64。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月6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，当日流动性实现完全对冲。此外，本周三至周五共有60亿逆回购到期。

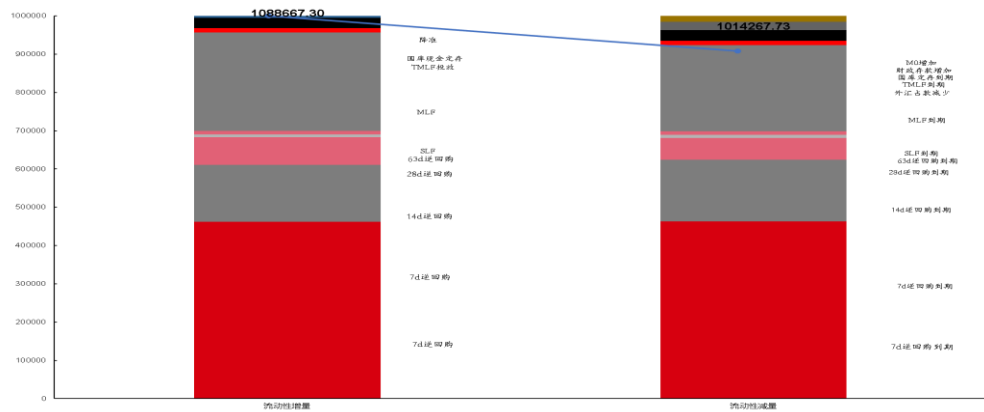
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测2017年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据2020年12月对比2016年12月M0累计增加16010.66亿元，外汇占款累计下降8117.16亿元、财政存款累计增加9868.66亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 17：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 6 日公开市场操作和到期监控（亿元）



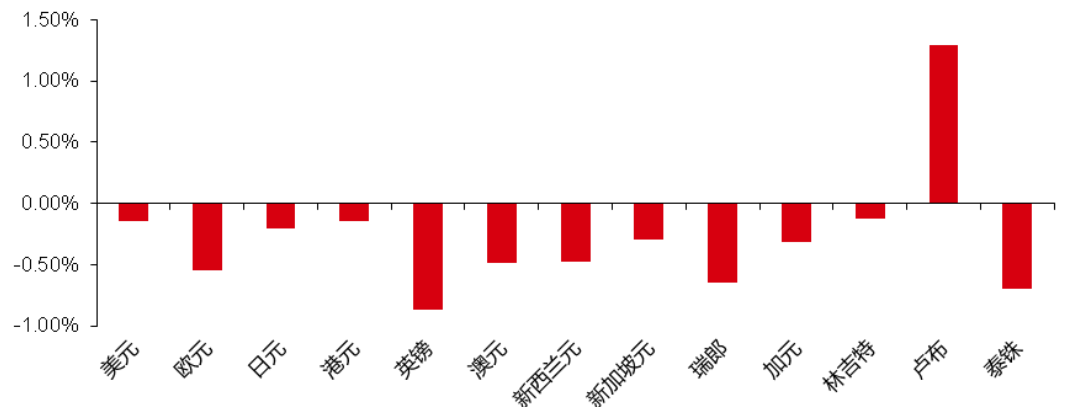
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 18：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 6 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 19：2022 年 9 月 6 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

市场回顾及观点

可转债市场回顾

9月6日转债市场，中证转债指数收于419.37点，日上涨0.93%，可转债指数收于1744.87点，日上涨1.32%，可转债预案指数收于1463.99点，日上涨1.68%；平均转债价格142.29元，平均平价为101.36元。435支上市交易可转债，除4支停牌，375支上涨，1支横盘，55支下跌。其中兄弟转债(10.07%)、北方转债(9.67%)和中矿转债(8.59%)领涨，迪森转债(-2.09%)、胜蓝转债(-1.77%)和明泰转债(-1.66%)领跌。428支可转债正股，319支上涨，21支横盘，88支下跌。其中豪美新材(10.02%)、中矿资源(10.01%)和兄弟科技(9.95%)领涨，佩蒂股份(-4.43%)、立讯精密(-2.92%)和震安科技(-2.54%)领跌。

可转债市场周观点

中证转债指数上周继续调整，转债估值水平仍旧显著拖累了市场走势，高价标的承受了较大压力，而市场交投情绪同样回落。

转债市场的估值水平已经连续压缩近半月时间，本轮估值压缩进程较快，投资者情绪迅速逆转，截止上周五股性估值水平已经回到 20%水平线附近，年初以来我们判断当下市场环境转债市场估值合理中枢水平或在 20%附近，因此当前市场估值快速压缩的时间段或告一段落，估值风险已经在较大程度上得到释放，后续市场的核心驱动力在于正股。我们建议投资者围绕正股择券配置，在风格上适当均衡，以考察个券层面的性价比为上。重点关注两类标的，一类是估值极低高弹性标的，以正股择券为主，另一类则是价格回落后再提供一定安全垫的标的，从正股潜在高波动着手配置。

周期品价格在近期调整较大，考虑到稳增长的目标，短期可以适当交易黑色系相关机会，建议重点关注粮食安全相关上游化工化肥相关品种的弹性。此外，当前也可以考虑大基建相关的机械方向标的。

泛消费板块受到需求不振的持续拖累，但当前市场预期较差边际弹性较大。从转债市场来看属于价格安全垫相对较好、正股潜在弹性高的方向，可以适当增加配置比例，其中以医药、可选消费、猪周期等标的为主。

制造业方向近期回落较多，成长标的仍属于高景气区间，这一方向尤其需要精选标的，当前优先配置白马高弹性个券。我们建议重点围绕专精特新、国产替代以及清洁能源等方向布局。

高弹性组合建议重点关注斯莱转债、利尔（川恒）转债、万顺转 2、三角（苏试）转债、伯特转债、朗新转债、亨通转债、上能转债、寿仙转债、台华转债。

稳健弹性组合建议关注浙 22 转债、江丰转债、珀莱转债、旺能转债、华翔转债、润建转债、回盛转债、大禹转债、拓尔转债、温氏转债。

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。

■ 股票市场

表 9：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,243.45	1.36	3,786.36
399001.SZ	深证成指	11,799.81	1.04	4,905.21
399300.SZ	沪深 300	4,052.28	0.92	2,359.22
399005.SZ	中小板指	8,017.98	1.31	668.83
399006.SZ	创业板指	2,540.64	0.10	1,554.85
000016.SH	上证 50	2,724.50	0.99	593.50

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 10：行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅 (%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅 (%)
有色金属(中信)	3.09	银行(中信)	-0.41
电力设备及新能源(中信)	2.75	--	--
国防军工(中信)	2.59	--	--
汽车(中信)	2.57	--	--
基础化工(中信)	2.53	--	--

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 11：规模风格指数涨跌幅

名称	日涨跌幅 (%)	名称	日涨跌幅 (%)
大盘价值	0.36	大盘成长	0.95
中盘价值	1.91	中盘成长	1.73
小盘价值	1.95	小盘成长	2.20

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 转债市场

表 12：可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	419.37	0.93
等权可转债指数	1,744.87	1.32
可转债预案指数	1,463.99	1.68

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 13：可转债个券涨跌幅情况

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128021.SZ	兄弟转债	152.00	10.07	1,635.37
127014.SZ	北方转债	167.25	9.67	2,098.16
128111.SZ	中矿转债	937.91	8.59	3,184.85
113642.SH	上 22 转债	161.42	8.49	725.18
113537.SH	文灿转债	445.98	8.01	1,516.21
128128.SZ	齐翔转 2	152.50	7.62	941.73
110085.SH	通 22 转债	150.79	7.55	1,366.45
110074.SH	精达转债	163.31	6.80	279.90
113626.SH	伯特转债	278.32	6.78	1,573.24
113061.SH	拓普转债	150.55	6.39	205.02
123121.SZ	帝尔转债	186.94	6.28	622.35
123078.SZ	飞凯转债	165.81	6.11	270.18
127036.SZ	三花转债	149.43	5.98	558.75
123012.SZ	万顺转债	220.05	5.87	291.47
123067.SZ	斯莱转债	228.20	5.73	843.22
123148.SZ	上能转债	186.40	5.65	1,603.27

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123085.SZ	万顺转 2	184.52	5.44	279.43
127030.SZ	盛虹转债	176.03	5.41	608.09
127065.SZ	瑞鹄转债	167.90	5.26	591.18
123057.SZ	美联转债	204.99	5.01	469.87
128017.SZ	金禾转债	243.00	4.92	253.15
113525.SH	台华转债	184.09	4.78	238.41
128046.SZ	利尔转债	181.50	4.61	323.57
113504.SH	艾华转债	153.89	4.55	71.77
128101.SZ	联创转债	151.81	4.43	229.55
123018.SZ	溢利转债	248.00	4.42	181.55
127058.SZ	科伦转债	147.00	4.39	135.79
127064.SZ	杭氧转债	174.87	4.21	176.52
123114.SZ	三角转债	159.25	4.01	161.46
113502.SH	嘉澳转债	143.80	3.99	318.99
123060.SZ	苏试转债	224.30	3.96	370.82
127037.SZ	银轮转债	157.10	3.91	214.85
123046.SZ	天铁转债	332.13	3.86	278.00
113655.SH	欧 22 转债	136.18	3.80	286.28
123088.SZ	威唐转债	130.38	3.76	92.65
118008.SH	海优转债	137.76	3.64	88.89
113567.SH	君禾转债	147.49	3.54	78.96
113582.SH	火炬转债	219.10	3.40	231.18
127038.SZ	国微转债	194.16	3.38	147.38
127059.SZ	永东转 2	145.51	3.34	379.55
128042.SZ	凯中转债	132.36	3.32	685.94
123062.SZ	三超转债	150.31	3.31	622.54
111004.SH	明新转债	139.13	3.27	46.59
127043.SZ	川恒转债	148.20	3.18	245.86
123144.SZ	裕兴转债	134.00	3.16	50.39
128081.SZ	海亮转债	129.10	3.04	221.26
123083.SZ	朗新转债	207.00	3.01	111.99
127052.SZ	杭锅转债	119.98	2.99	71.82
123011.SZ	德尔转债	123.20	2.95	33.39
118001.SH	金博转债	109.44	2.95	192.39
128109.SZ	楚江转债	143.40	2.94	46.02
110048.SH	福能转债	195.31	2.90	145.58
113615.SH	金诚转债	187.02	2.76	96.10
123071.SZ	天能转债	177.46	2.73	290.59
113039.SH	嘉泽转债	141.44	2.73	82.05

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
118013.SH	道通转债	128.93	2.61	36.69
128137.SZ	洁美转债	131.27	2.49	19.74
113016.SH	小康转债	387.05	2.48	1,010.04
123137.SZ	锦浪转债	166.96	2.43	1,086.21
113051.SH	节能转债	150.30	2.41	119.63
118003.SH	华兴转债	139.80	2.40	79.39
128085.SZ	鸿达转债	128.60	2.39	795.54
110068.SH	龙净转债	131.56	2.39	41.95
123027.SZ	蓝晓转债	408.50	2.36	561.33
113635.SH	升 21 转债	123.33	2.35	419.97
118005.SH	天奈转债	129.92	2.34	16.54
127063.SZ	贵轮转债	131.00	2.28	130.55
127035.SZ	濮耐转债	129.68	2.27	26.84
113652.SH	伟 22 转债	128.27	2.26	15.50
113621.SH	彤程转债	140.02	2.26	80.30
128014.SZ	永东转债	123.70	2.23	70.90
113059.SH	福莱转债	132.84	2.19	46.30
128022.SZ	众信转债	131.15	2.18	132.22
123022.SZ	长信转债	151.40	2.17	48.39
113629.SH	泉峰转债	145.37	2.17	456.46
123031.SZ	晶瑞转债	340.00	2.17	309.61
123089.SZ	九洲转 2	138.98	2.12	60.56
127053.SZ	豪美转债	123.65	2.11	126.03
128140.SZ	润建转债	168.08	2.08	142.96
113047.SH	旗滨转债	134.76	2.08	64.30
118014.SH	高测转债	148.23	2.06	241.20
123014.SZ	凯发转债	139.00	1.98	21.13
123152.SZ	润禾转债	146.60	1.95	147.67
128023.SZ	亚太转债	126.90	1.93	53.82
123123.SZ	江丰转债	198.85	1.87	1,250.68
128122.SZ	兴森转债	141.50	1.87	153.47
123142.SZ	申昊转债	124.60	1.83	17.89
113641.SH	华友转债	128.41	1.79	156.40
113653.SH	永 22 转债	133.10	1.71	110.67
123125.SZ	元力转债	126.49	1.69	31.18
127020.SZ	中金转债	120.50	1.69	48.82
128117.SZ	道恩转债	125.39	1.68	34.63
127044.SZ	蒙娜转债	109.90	1.67	37.01
123091.SZ	长海转债	129.62	1.67	10.81

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128039.SZ	三力转债	127.59	1.66	114.55
128141.SZ	旺能转债	141.70	1.65	51.82
123149.SZ	通裕转债	130.26	1.64	25.05
123075.SZ	贝斯转债	123.80	1.64	10.75
113636.SH	甬金转债	140.02	1.63	133.05
110052.SH	贵广转债	133.73	1.62	962.73
113048.SH	晶科转债	129.21	1.62	50.96
128082.SZ	华锋转债	163.57	1.60	255.76
110055.SH	伊力转债	190.81	1.59	99.44
118009.SH	华锐转债	130.06	1.58	57.96
128130.SZ	景兴转债	121.15	1.58	40.33
113602.SH	景 20 转债	121.02	1.58	17.17
128075.SZ	远东转债	125.75	1.57	25.70
113534.SH	鼎胜转债	409.32	1.57	315.54
110038.SH	济川转债	124.80	1.56	43.69
128083.SZ	新北转债	133.49	1.53	42.28
123134.SZ	卡倍转债	162.62	1.51	439.78
123034.SZ	通光转债	236.80	1.51	275.66
123101.SZ	拓斯转债	115.15	1.49	10.77
113027.SH	华钰转债	142.94	1.44	108.65
127057.SZ	盘龙转债	233.00	1.44	431.28
123052.SZ	飞鹿转债	146.59	1.42	26.79
127040.SZ	N 国泰转	126.29	1.42	58.63
110087.SH	天业转债	123.62	1.40	64.46
128095.SZ	恩捷转债	348.00	1.39	176.99
113505.SH	杭电转债	122.18	1.39	45.33
128033.SZ	迪龙转债	128.15	1.38	121.77
111000.SH	起帆转债	128.56	1.36	31.38
128091.SZ	新天转债	164.10	1.36	79.25
123061.SZ	航新转债	124.30	1.34	139.83
113549.SH	白电转债	121.11	1.34	13.06
123010.SZ	博世转债	114.96	1.33	21.65
128079.SZ	英联转债	137.80	1.32	60.54
128056.SZ	今飞转债	135.39	1.32	80.62
128144.SZ	利民转债	126.50	1.32	42.94
110075.SH	南航转债	134.41	1.31	51.38
113053.SH	隆 22 转	129.34	1.31	158.21
113588.SH	润达转债	120.04	1.29	45.09
113524.SH	奇精转债	123.16	1.28	5.26

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123087.SZ	明电转债	125.77	1.26	13.76
123105.SZ	拓尔转债	138.50	1.23	53.74
113619.SH	世运转债	124.12	1.23	31.17
128041.SZ	盛路转债	268.50	1.21	466.34
123145.SZ	药石转债	129.85	1.20	17.69
128078.SZ	太极转债	126.64	1.19	15.79
110061.SH	川投转债	151.85	1.16	193.53
123100.SZ	朗科转债	121.91	1.16	5.11
118006.SH	阿拉转债	130.79	1.15	54.80
113650.SH	博 22 转债	123.33	1.15	19.02
128145.SZ	日丰转债	140.40	1.14	430.96
127021.SZ	特发转 2	126.00	1.12	15.27
123127.SZ	耐普转债	124.61	1.12	10.91
123112.SZ	万讯转债	135.80	1.12	92.69
113648.SH	巨星转债	144.24	1.07	148.35
113595.SH	花王转债	115.69	1.06	51.09
113045.SH	环旭转债	124.16	1.05	33.27
123147.SZ	中辰转债	130.36	1.05	19.19
123063.SZ	大禹转债	129.92	1.05	22.68
123110.SZ	九典转债	131.25	1.05	30.30
127031.SZ	洋丰转债	125.70	1.05	30.61
128025.SZ	特一转债	125.45	1.01	6.82
128133.SZ	奇正转债	121.53	1.00	5.74
128131.SZ	崇达转 2	115.10	1.00	19.70
127066.SZ	科利转债	126.04	0.99	38.86
113639.SH	华正转债	112.49	0.98	13.56
123141.SZ	宏丰转债	127.00	0.96	29.82
113577.SH	春秋转债	129.96	0.95	7.42
113643.SH	风语转债	123.03	0.95	19.74
113570.SH	百达转债	126.70	0.94	18.43
128105.SZ	长集转债	108.30	0.93	15.67
127004.SZ	模塑转债	181.36	0.92	78.35
118000.SH	嘉元转债	122.19	0.92	29.49
128076.SZ	金轮转债	126.31	0.90	29.48
123155.SZ	中陆转债	121.81	0.88	273.20
113532.SH	海环转债	118.07	0.88	10.75
113519.SH	长久转债	122.69	0.87	108.21
113055.SH	成银转债	128.11	0.87	162.32
113060.SH	浙 22 转债	131.77	0.87	54.41

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113030.SH	东风转债	122.01	0.85	17.66
113591.SH	胜达转债	130.32	0.85	67.67
127062.SZ	垒知转债	122.80	0.83	18.17
128143.SZ	锋龙转债	127.35	0.83	40.01
127026.SZ	超声转债	117.97	0.83	4.02
128120.SZ	联诚转债	127.60	0.83	38.17
128090.SZ	汽模转 2	126.99	0.83	22.36
123120.SZ	隆华转债	132.88	0.83	45.10
118007.SH	山石转债	128.71	0.83	28.34
123132.SZ	回盛转债	128.20	0.83	37.97
128135.SZ	洽洽转债	123.77	0.82	9.03
113575.SH	东时转债	139.36	0.82	52.76
111001.SH	山玻转债	121.01	0.82	2.70
123035.SZ	利德转债	127.00	0.82	9.84
110080.SH	东湖转债	118.41	0.82	46.64
123109.SZ	昌红转债	115.84	0.81	6.40
123038.SZ	联得转债	136.30	0.81	116.62
113632.SH	鹤 21 转债	126.02	0.81	37.14
128087.SZ	孚日转债	128.10	0.81	91.54
128070.SZ	智能转债	128.50	0.79	86.98
113637.SH	华翔转债	141.65	0.79	80.04
110082.SH	宏发转债	122.15	0.78	13.12
110070.SH	凌钢转债	122.40	0.78	12.60
111002.SH	特纸转债	127.24	0.76	3.34
113638.SH	台 21 转债	118.64	0.76	9.59
127067.SZ	恒逸转 2	120.00	0.76	48.35
123056.SZ	雪榕转债	110.83	0.75	4.88
127054.SZ	双箭转债	116.80	0.75	4.25
113628.SH	N 晨丰转	113.16	0.75	5.08
123104.SZ	卫宁转债	114.99	0.74	3.12
113623.SH	N 凤 21 转	112.01	0.74	28.69
123129.SZ	锦鸡转债	117.60	0.74	10.14
128123.SZ	国光转债	116.73	0.74	4.76
127034.SZ	绿茵转债	108.19	0.73	18.29
118017.SH	深科转债	134.18	0.73	63.71
113545.SH	金能转债	128.29	0.72	34.03
113649.SH	丰山转债	127.27	0.71	12.93
113573.SH	纵横转债	119.18	0.71	52.11
110079.SH	杭银转债	125.16	0.70	276.02

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128106.SZ	华统转债	261.60	0.70	164.46
123004.SZ	铁汉转债	109.45	0.69	20.17
128072.SZ	翔鹭转债	117.60	0.68	102.65
123106.SZ	正丹转债	118.55	0.68	5.41
128029.SZ	太阳转债	153.44	0.68	21.21
113527.SH	维格转债	119.04	0.67	6.37
127056.SZ	中特转债	118.19	0.67	18.16
113046.SH	金田转债	113.99	0.67	9.66
128048.SZ	张行转债	125.00	0.66	24.48
123150.SZ	九强转债	128.94	0.65	42.38
128044.SZ	岭南转债	115.92	0.65	15.89
111005.SH	富春转债	122.07	0.64	8.64
113024.SH	核建转债	120.30	0.64	76.20
111003.SH	聚合转债	148.14	0.64	158.37
113640.SH	苏利转债	128.01	0.64	62.73
123098.SZ	一品转债	126.60	0.64	8.22
128034.SZ	江银转债	123.98	0.63	28.10
113631.SH	皖天转债	123.36	0.63	93.42
110076.SH	华海转债	113.61	0.63	5.78
128037.SZ	岩土转债	121.00	0.62	48.00
123154.SZ	火星转债	125.09	0.61	23.31
113049.SH	长汽转债	123.94	0.61	91.11
127022.SZ	恒逸转债	117.91	0.60	10.17
113608.SH	威派转债	114.24	0.60	7.51
127046.SZ	N百润转	114.76	0.58	3.05
123116.SZ	万兴转债	116.57	0.58	3.18
123126.SZ	瑞丰转债	114.89	0.57	5.94
128134.SZ	鸿路转债	126.70	0.57	56.75
128132.SZ	交建转债	118.52	0.57	36.43
128062.SZ	亚药转债	113.70	0.57	31.36
127018.SZ	本钢转债	116.35	0.56	28.70
128071.SZ	合兴转债	116.40	0.56	8.19
123153.SZ	英力转债	128.62	0.56	26.67
127017.SZ	万青转债	119.25	0.56	4.67
113526.SH	联泰转债	135.35	0.55	13.39
113054.SH	绿动转债	111.60	0.55	3.08
113584.SH	家悦转债	105.94	0.55	7.70
113542.SH	好客转债	111.24	0.55	3.21
123048.SZ	应急转债	123.80	0.52	17.77

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123059.SZ	银信转债	118.41	0.52	2.51
128121.SZ	宏川转债	129.70	0.52	8.53
127028.SZ	英特转债	122.29	0.51	34.05
127033.SZ	中装转 2	113.06	0.50	8.64
113600.SH	新星转债	127.06	0.49	39.92
128049.SZ	华源转债	119.26	0.49	9.70
113647.SH	禾丰转债	130.80	0.49	7.56
123130.SZ	设研转债	136.62	0.49	41.14
113530.SH	大丰转债	115.86	0.49	4.95
123076.SZ	强力转债	108.04	0.49	10.68
127012.SZ	招路转债	115.60	0.48	38.39
110058.SH	永鼎转债	119.81	0.47	5.14
123113.SZ	N 仙乐转	111.00	0.45	13.54
113609.SH	永安转债	115.81	0.44	12.48
123013.SZ	横河转债	421.85	0.44	102.68
113044.SH	大秦转债	112.69	0.44	235.08
110053.SH	苏银转债	127.54	0.44	350.72
123146.SZ	中环转 2	118.61	0.44	15.58
127045.SZ	牧原转债	137.90	0.44	104.75
128069.SZ	华森转债	118.07	0.43	6.18
128114.SZ	正邦转债	108.80	0.42	48.79
128138.SZ	侨银转债	119.22	0.42	3.85
113594.SH	淳中转债	120.11	0.41	11.65
123082.SZ	北陆转债	114.36	0.41	4.23
127047.SZ	帝欧转债	102.50	0.41	12.74
110057.SH	现代转债	118.18	0.40	15.51
110056.SH	亨通转债	150.09	0.40	321.93
127050.SZ	麒麟转债	134.00	0.39	72.05
128116.SZ	瑞达转债	108.55	0.38	10.02
128097.SZ	奥佳转债	113.77	0.37	5.49
128127.SZ	文科转债	110.00	0.37	11.61
113569.SH	科达转债	107.31	0.37	3.36
110077.SH	洪城转债	134.50	0.37	53.10
113546.SH	迪贝转债	126.06	0.36	8.83
127055.SZ	精装转债	118.03	0.36	6.36
113624.SH	正川转债	110.40	0.36	5.08
113563.SH	柳药转债	111.38	0.35	5.51
123039.SZ	开润转债	119.09	0.35	14.49
128026.SZ	众兴转债	109.58	0.35	10.04

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113597.SH	佳力转债	121.22	0.34	30.64
113057.SH	中银转债	119.27	0.34	72.37
113606.SH	荣泰转债	112.98	0.34	1.41
113017.SH	吉视转债	111.65	0.33	18.64
113013.SH	国君转债	110.98	0.33	34.00
128100.SZ	搜特转债	97.97	0.33	22.86
127007.SZ	湖广转债	137.45	0.33	101.76
113596.SH	城地转债	97.67	0.32	12.46
113516.SH	苏农转债	120.87	0.32	10.60
127039.SZ	北港转债	121.40	0.32	30.26
123044.SZ	红相转债	121.32	0.32	9.67
128074.SZ	游族转债	113.43	0.31	3.87
127049.SZ	希望转 2	125.65	0.31	145.92
123072.SZ	乐歌转债	128.38	0.30	21.43
113574.SH	华体转债	118.41	0.29	6.10
113601.SH	塞力转债	112.15	0.28	5.63
127060.SZ	湘佳转债	128.48	0.28	8.62
113535.SH	大业转债	113.05	0.27	4.18
113625.SH	江山转债	113.25	0.27	1.98
110045.SH	海澜转债	108.80	0.27	11.99
123124.SZ	晶瑞转 2	116.50	0.26	7.24
110084.SH	贵燃转债	127.19	0.25	205.98
113578.SH	全筑转债	106.46	0.25	5.50
123096.SZ	思创转债	107.27	0.25	4.37
113579.SH	健友转债	119.00	0.25	7.30
123092.SZ	天壕转债	303.16	0.25	194.62
123093.SZ	金陵转债	119.89	0.24	8.88
123077.SZ	汉得转债	120.46	0.24	11.77
113037.SH	紫银转债	104.55	0.24	17.97
123049.SZ	维尔转债	110.25	0.23	3.79
118012.SH	微芯转债	129.73	0.23	11.89
127019.SZ	国城转债	120.44	0.23	25.99
128118.SZ	瀛通转债	114.00	0.23	4.54
123131.SZ	奥飞转债	120.08	0.22	3.86
113610.SH	灵康转债	113.46	0.22	3.37
128125.SZ	华阳转债	110.23	0.21	8.21
110067.SH	华安转债	113.13	0.21	31.90
113050.SH	南银转债	121.36	0.21	74.42
118011.SH	银微转债	127.42	0.20	19.31

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123108.SZ	乐普转 2	113.92	0.19	14.61
128129.SZ	青农转债	103.43	0.19	25.95
113593.SH	沪工转债	115.17	0.19	13.22
110072.SH	广汇转债	99.35	0.19	22.82
110044.SH	广电转债	204.79	0.18	28.58
113566.SH	翔港转债	123.82	0.18	4.28
113576.SH	起步转债	113.77	0.18	8.23
128124.SZ	科华转债	103.12	0.18	24.41
110059.SH	浦发转债	107.71	0.17	264.87
110083.SH	苏租转债	120.02	0.17	22.75
123118.SZ	惠城转债	127.36	0.17	4.78
127006.SZ	敖东转债	118.15	0.16	18.19
123151.SZ	康医转债	122.39	0.15	7.51
128063.SZ	未来转债	119.83	0.15	3.32
110047.SH	山鹰转债	113.43	0.15	7.24
110073.SH	国投转债	106.04	0.15	15.45
127027.SZ	靖远转债	140.40	0.14	230.33
123128.SZ	首华转债	108.70	0.14	89.77
113565.SH	宏辉转债	123.52	0.13	23.73
123115.SZ	捷捷转债	120.01	0.13	10.49
123064.SZ	万孚转债	114.95	0.13	9.66
123139.SZ	铂科转债	154.10	0.11	86.86
110064.SH	建工转债	119.63	0.11	11.98
127005.SZ	长证转债	114.82	0.10	7.03
110063.SH	鹰 19 转债	112.01	0.10	14.26
113561.SH	正裕转债	129.19	0.10	45.52
113604.SH	多伦转债	109.48	0.10	15.50
118010.SH	洁特转债	122.95	0.10	2.35
128108.SZ	蓝帆转债	102.20	0.10	13.96
113634.SH	珀莱转债	137.78	0.10	40.59
113058.SH	友发转债	117.21	0.09	6.34
128015.SZ	久其转债	117.44	0.09	11.72
113605.SH	大参转债	112.88	0.09	2.22
123138.SZ	丝路转债	128.80	0.08	25.88
127024.SZ	盈峰转债	107.77	0.08	9.68
128142.SZ	新乳转债	113.30	0.07	3.36
113589.SH	天创转债	99.99	0.07	3.69
110060.SH	天路转债	120.77	0.06	6.04
118015.SH	芯海转债	125.30	0.06	18.73

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128119.SZ	龙大转债	119.00	0.05	17.32
118004.SH	博瑞转债	113.90	0.05	2.82
113627.SH	太平转债	108.91	0.04	3.97
127016.SZ	鲁泰转债	119.38	0.04	31.20
113633.SH	科沃转债	113.50	0.02	4.01
113618.SH	美诺转债	129.18	0.02	26.89
123065.SZ	宝莱转债	118.50	0.01	34.11
113042.SH	上银转债	106.99	0.00	76.06
123107.SZ	温氏转债	142.00	0.00	267.14
123045.SZ	雷迪转债	141.67	0.00	0.00
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
127048.SZ	中大转债	180.02	0.00	0.00
123097.SZ	美力转债	103.32	0.00	0.00
127051.SZ	博杰转债	113.80	0.00	29.31
110043.SH	无锡转债	122.51	0.00	52.44
123002.SZ	国祯转债	118.99	-0.01	10.93
123136.SZ	城市转债	130.28	-0.01	238.57
113644.SH	艾迪转债	113.86	-0.02	6.41
110062.SH	烽火转债	109.43	-0.03	8.12
113056.SH	重银转债	100.45	-0.04	134.46
113622.SH	杭叉转债	123.86	-0.04	5.04
123119.SZ	康泰转 2	123.40	-0.04	15.85
123025.SZ	精测转债	130.14	-0.04	15.71
128036.SZ	金农转债	142.02	-0.05	16.71
123122.SZ	富瀚转债	121.30	-0.05	5.35
128040.SZ	华通转债	147.46	-0.06	121.84
127061.SZ	美锦转债	119.03	-0.06	55.57
123117.SZ	健帆转债	113.50	-0.06	3.58
113011.SH	光大转债	105.08	-0.07	158.60
127042.SZ	N 嘉美转	112.80	-0.07	18.09
127015.SZ	希望转债	119.16	-0.07	2.39
128066.SZ	亚泰转债	120.71	-0.08	44.57
123054.SZ	思特转债	129.40	-0.08	8.21
113052.SH	兴业转债	108.32	-0.08	86.89
123015.SZ	蓝盾转债	227.60	-0.09	273.49
127032.SZ	苏行转债	117.19	-0.10	23.06
110081.SH	闻泰转债	116.98	-0.12	65.41
127029.SZ	中钢转债	126.95	-0.12	32.33
128136.SZ	立讯转债	117.70	-0.14	35.13

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
118016.SH	京源转债	124.80	-0.15	21.25
113033.SH	利群转债	110.13	-0.15	30.83
127025.SZ	冀东转债	111.98	-0.16	8.94
127041.SZ	N弘亚转	111.82	-0.16	8.83
113021.SH	中信转债	111.01	-0.18	7.56
113043.SH	财通转债	108.16	-0.20	63.80
110086.SH	精工转债	120.28	-0.21	19.38
123090.SZ	三诺转债	123.00	-0.21	9.74
128053.SZ	尚荣转债	135.55	-0.26	10.21
113651.SH	松霖转债	138.56	-0.29	31.07
123050.SZ	聚飞转债	127.63	-0.35	3.86
123099.SZ	普利转债	114.13	-0.35	14.59
113585.SH	寿仙转债	182.60	-0.37	29.78
113654.SH	永 02 转债	129.20	-0.37	217.80
128030.SZ	天康转债	215.89	-0.48	17.41
113646.SH	永吉转债	192.45	-0.58	95.41
123080.SZ	海波转债	140.70	-0.67	102.43
128035.SZ	大族转债	111.92	-0.73	121.80
123135.SZ	泰林转债	179.91	-0.82	377.76
123133.SZ	佩蒂转债	137.25	-0.83	92.25
123156.SZ	博汇转债	126.90	-0.86	234.46
113616.SH	韦尔转债	118.82	-0.90	63.19
113598.SH	法兰转债	141.28	-0.97	207.71
123103.SZ	震安转债	143.50	-1.11	40.36
128073.SZ	哈尔转债	144.00	-1.14	139.48
123140.SZ	天地转债	158.84	-1.31	115.64
113025.SH	明泰转债	320.29	-1.66	459.12
123143.SZ	胜蓝转债	178.00	-1.77	398.82
123023.SZ	迪森转债	130.54	-2.09	617.38

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 14：可转债正股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002988.SZ	豪美新材	16.14	10.02	1.30
002738.SZ	中矿资源	100.38	10.01	39.09
002562.SZ	兄弟科技	6.96	9.95	2.42
600438.SH	通威股份	56.87	8.43	65.90
002408.SZ	齐翔腾达	7.88	8.09	3.87
002050.SZ	三花智控	28.05	7.97	15.66
002203.SZ	海亮股份	12.08	7.57	1.69

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300382.SZ	斯莱克	21.33	7.51	3.86
603185.SH	上机数控	149.89	7.46	14.40
002534.SZ	西子洁能	19.18	7.27	3.83
002036.SZ	联创电子	16.90	7.10	6.05
603596.SH	伯特利	100.20	7.04	5.51
603348.SH	文灿股份	84.80	6.87	3.70
601689.SH	拓普集团	83.00	6.33	5.29
002753.SZ	永东股份	10.35	6.26	1.16
688680.SH	海优新材	196.50	6.12	4.11
002984.SZ	森麒麟	36.28	6.08	3.48
605166.SH	聚合顺	13.86	5.80	0.58
002616.SZ	长青集团	5.52	5.75	0.63
300763.SZ	锦浪科技	253.22	5.72	13.45
002823.SZ	凯中精密	12.28	5.68	3.08
300057.SZ	万顺新材	11.14	5.59	2.54
601865.SH	福莱特	40.62	5.56	4.24
300827.SZ	上能电气	58.18	5.46	8.34
300776.SZ	帝尔激光	211.04	5.38	7.36
688059.SH	华锐精密	112.91	5.38	0.32
601012.SH	隆基绿能	53.16	5.29	53.05
000301.SZ	东方盛虹	20.40	5.26	11.71
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.93	5.05	1.81
002707.SZ	众信旅游	6.87	5.05	2.40
002258.SZ	利尔化学	22.73	5.04	2.39
603989.SH	艾华集团	26.63	4.84	0.59
600885.SH	宏发股份	38.52	4.82	2.09
002597.SZ	金禾实业	43.53	4.66	2.71
603007.SH	ST 花王	4.52	4.63	0.33
603833.SH	欧派家居	128.46	4.50	2.08
002002.SZ	鸿达兴业	4.52	4.39	15.96
300707.SZ	威唐工业	19.26	4.33	0.90
600577.SH	精达股份	5.18	4.23	1.86
603995.SH	甬金股份	43.38	4.15	0.78
300863.SZ	卡倍亿	77.80	4.11	0.78
603822.SH	嘉澳环保	64.08	4.06	2.26
000065.SZ	北方国际	11.11	4.03	4.69
688598.SH	金博股份	293.55	4.02	4.65
002896.SZ	中大力德	32.14	4.01	8.43
002997.SZ	瑞鹄模具	24.96	3.96	2.54
300554.SZ	三超新材	25.92	3.93	2.42

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002370.SZ	亚太药业	5.38	3.86	1.95
603055.SH	台华新材	11.08	3.84	0.48
300416.SZ	苏试试验	28.51	3.82	1.03
002224.SZ	三力士	5.45	3.81	1.70
002895.SZ	川恒股份	27.60	3.80	2.02
002430.SZ	杭氧股份	37.85	3.73	3.30
603733.SH	仙鹤股份	25.97	3.71	0.37
002842.SZ	翔鹭钨业	10.65	3.60	1.05
300511.SZ	雪榕生物	7.50	3.59	1.11
601636.SH	旗滨集团	11.32	3.57	3.50
603617.SH	君禾股份	10.22	3.55	0.69
601619.SH	嘉泽新能	4.39	3.54	1.35
300424.SZ	航新科技	12.37	3.51	1.21
603568.SH	伟明环保	26.20	3.39	1.27
300586.SZ	美联新材	19.02	3.31	1.58
002284.SZ	亚太股份	9.09	3.30	1.04
603707.SH	健友股份	17.31	3.22	1.09
000589.SZ	贵州轮胎	5.13	3.22	1.26
600029.SH	南方航空	6.44	3.21	2.76
300422.SZ	博世科	6.46	3.19	0.48
002126.SZ	银轮股份	13.05	3.16	3.70
600487.SH	亨通光电	19.40	3.14	17.13
605007.SH	五洲特纸	15.59	3.04	0.41
300305.SZ	裕兴股份	14.39	3.01	0.51
000060.SZ	中金岭南	4.49	2.98	2.80
600075.SH	新疆天业	6.41	2.89	1.87
002091.SZ	江苏国泰	9.65	2.88	2.82
002049.SZ	紫光国微	159.05	2.87	12.14
300871.SZ	回盛生物	27.65	2.79	0.81
002022.SZ	*ST 科华	11.86	2.77	1.39
002864.SZ	盘龙药业	33.78	2.74	0.87
000902.SZ	新洋丰	15.43	2.73	1.64
300263.SZ	隆华科技	7.54	2.59	2.10
002838.SZ	道恩股份	23.18	2.57	1.47
600483.SH	福能股份	12.45	2.55	1.63
601611.SH	中国核建	8.89	2.54	2.32
601127.SH	赛力斯	65.89	2.54	11.14
603618.SH	杭电股份	6.90	2.53	1.30
603982.SH	泉峰汽车	28.25	2.50	2.94
688556.SH	高测股份	99.61	2.48	5.24

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
603108.SH	润达医疗	12.00	2.48	1.16
603799.SH	华友钴业	74.99	2.45	13.71
300587.SZ	天铁股份	11.38	2.43	2.78
603305.SH	旭升股份	40.86	2.41	3.47
603225.SH	新凤鸣	10.26	2.40	1.09
605006.SH	山东玻纤	9.87	2.39	0.31
603678.SH	火炬电子	42.46	2.36	1.57
603861.SH	白云电器	8.31	2.34	0.40
002008.SZ	大族激光	30.33	2.33	6.06
603681.SH	永冠新材	26.60	2.31	0.73
300243.SZ	瑞丰高材	9.74	2.20	0.19
000703.SZ	恒逸石化	9.33	2.19	1.67
688116.SH	天奈科技	119.15	2.17	3.77
002557.SZ	洽洽食品	46.55	2.15	1.21
300791.SZ	仙乐健康	32.12	2.10	0.50
002772.SZ	众兴菌业	7.80	2.09	0.48
601633.SH	长城汽车	31.84	2.08	7.02
300407.SZ	凯发电气	7.84	2.08	0.21
002863.SZ	今飞凯达	6.01	2.04	0.68
002376.SZ	新北洋	8.06	2.03	0.49
002171.SZ	楚江新材	9.69	2.00	0.87
300853.SZ	申昊科技	29.64	2.00	0.43
002436.SZ	兴森科技	12.31	1.99	3.56
002850.SZ	科达利	112.95	1.99	3.54
300739.SZ	明阳电路	14.91	1.98	0.46
603602.SH	纵横通信	12.11	1.94	2.71
603233.SH	大参林	32.70	1.93	1.03
300197.SZ	节能铁汉	2.65	1.92	1.04
300775.SZ	三角防务	40.44	1.89	2.47
600566.SH	济川药业	23.28	1.88	1.25
300641.SZ	正丹股份	5.98	1.87	0.20
300473.SZ	德尔股份	18.50	1.87	0.29
002873.SZ	新天药业	15.78	1.87	0.42
300666.SZ	江丰电子	100.78	1.87	5.35
002749.SZ	国光股份	10.53	1.84	0.19
300569.SZ	天能重工	11.70	1.83	2.93
300623.SZ	捷捷微电	21.18	1.83	1.06
300427.SZ	红相股份	16.90	1.81	0.48
300727.SZ	润禾材料	31.66	1.80	1.20
002877.SZ	智能自控	7.43	1.78	0.89

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300652.SZ	雷迪克	28.15	1.77	0.34
000552.SZ	靖远煤电	4.13	1.72	3.66
300332.SZ	天壕环境	13.62	1.72	1.41
300040.SZ	九洲集团	7.12	1.71	0.66
002067.SZ	景兴纸业	3.62	1.69	0.47
002658.SZ	雪迪龙	8.52	1.67	1.59
300487.SZ	蓝晓科技	77.43	1.67	1.82
603810.SH	丰山集团	14.09	1.66	0.25
300798.SZ	锦鸡股份	7.38	1.65	0.07
300398.SZ	飞凯材料	20.97	1.65	2.41
600996.SH	贵广网络	10.59	1.63	6.84
601515.SH	东风股份	4.47	1.59	0.41
300112.SZ	万讯自控	10.30	1.58	0.54
688001.SH	华兴源创	34.89	1.57	0.36
603208.SH	江山欧派	38.60	1.53	0.53
300265.SZ	通光线缆	9.49	1.50	0.38
300611.SZ	美力科技	9.58	1.48	0.60
603650.SH	彤程新材	31.02	1.47	1.37
603585.SH	苏利股份	21.44	1.47	0.24
603113.SH	金能科技	10.56	1.44	1.26
002225.SZ	濮耐股份	4.93	1.44	0.68
002921.SZ	联诚精密	16.22	1.44	0.41
000967.SZ	盈峰环境	4.95	1.43	0.40
600197.SH	伊力特	24.10	1.39	1.80
300725.SZ	药石科技	80.67	1.34	0.96
300580.SZ	贝斯特	19.20	1.32	0.31
600388.SH	ST 龙净	12.36	1.31	0.54
300843.SZ	胜蓝股份	19.33	1.31	0.32
002929.SZ	润建股份	38.69	1.31	1.02
688208.SH	道通科技	27.29	1.30	1.47
600674.SH	川投能源	13.38	1.29	1.27
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.38	1.28	0.49
603569.SH	长久物流	10.45	1.26	1.70
000700.SZ	模塑科技	5.63	1.26	0.76
002722.SZ	物产金轮	13.73	1.25	0.19
300543.SZ	朗科智能	9.93	1.22	0.27
002887.SZ	绿茵生态	9.14	1.22	0.52
300283.SZ	温州宏丰	5.82	1.22	0.27
603901.SH	永创智能	13.60	1.19	0.94
601016.SH	节能风电	5.13	1.18	3.34

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
603890.SH	春秋电子	10.29	1.18	0.40
000761.SZ	本钢板材	3.43	1.18	0.28
603797.SH	联泰环保	6.01	1.18	0.16
000070.SZ	特发信息	6.87	1.18	0.79
605222.SH	起帆电缆	19.77	1.18	0.20
000823.SZ	超声电子	10.41	1.17	0.73
300818.SZ	耐普矿机	33.23	1.16	0.37
001965.SZ	招商公路	7.89	1.15	0.33
688689.SH	银河微电	27.95	1.12	0.21
300296.SZ	利亚德	6.37	1.11	1.05
002930.SZ	宏川智慧	21.97	1.10	0.20
300185.SZ	通裕重工	2.75	1.10	0.75
601878.SH	浙商证券	11.01	1.10	3.41
603920.SH	世运电路	16.66	1.09	1.13
300607.SZ	拓斯达	12.99	1.09	0.42
300190.SZ	维尔利	4.64	1.09	0.14
002734.SZ	利民股份	11.23	1.08	0.88
605068.SH	明新旭腾	24.35	1.08	0.28
002806.SZ	华锋股份	13.24	1.07	0.83
000665.SZ	湖北广电	6.62	1.07	1.74
002422.SZ	科伦药业	21.77	1.07	1.72
300196.SZ	长海股份	16.21	1.06	0.41
603331.SH	百达精工	11.45	1.06	0.12
601020.SH	华钰矿业	12.46	1.05	0.84
002541.SZ	鸿路钢构	30.68	1.05	3.41
600105.SH	永鼎股份	3.94	1.03	0.65
002822.SZ	中装建设	4.95	1.02	0.33
002542.SZ	中化岩土	2.98	1.02	1.73
600521.SH	华海药业	20.92	1.01	1.85
603898.SH	好莱客	11.01	1.01	0.09
002941.SZ	新疆交建	15.08	1.00	3.60
603992.SH	松霖科技	15.10	1.00	0.18
603030.SH	全筑股份	3.03	1.00	0.23
002961.SZ	瑞达期货	16.18	1.00	0.28
603979.SH	金诚信	20.46	0.99	0.55
603131.SH	上海沪工	14.40	0.98	1.13
600496.SH	精工钢构	4.17	0.97	0.87
688328.SH	深科达	26.17	0.96	0.46
300933.SZ	中辰股份	8.39	0.96	0.27
002406.SZ	远东传动	5.27	0.96	0.25

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603186.SH	华正新材	24.27	0.96	0.38
300021.SZ	大禹节水	5.37	0.94	0.64
300577.SZ	开润股份	14.05	0.93	0.24
300381.SZ	溢多利	9.84	0.92	0.30
600398.SH	海澜之家	4.49	0.90	0.44
600420.SH	国药现代	9.06	0.89	0.35
603538.SH	美诺华	26.09	0.89	0.88
603081.SH	大丰实业	11.47	0.88	0.21
002157.SZ	正邦科技	5.76	0.88	2.52
300429.SZ	强力新材	9.22	0.88	0.27
603377.SH	东方时尚	5.83	0.87	0.17
600297.SH	广汇汽车	2.37	0.85	1.46
300088.SZ	长信科技	7.13	0.85	2.65
000623.SZ	吉林敖东	14.32	0.85	0.82
688321.SH	微芯生物	22.70	0.84	0.31
600231.SH	凌钢股份	2.44	0.83	0.32
002840.SZ	华统股份	22.11	0.82	0.92
002728.SZ	特一药业	12.31	0.82	0.18
600919.SH	江苏银行	7.44	0.81	7.41
300545.SZ	联得装备	19.94	0.81	0.80
300705.SZ	九典制药	18.95	0.80	0.76
002398.SZ	垒知集团	6.43	0.78	0.73
002503.SZ	搜于特	1.29	0.78	0.51
601609.SH	金田股份	7.79	0.78	0.30
300174.SZ	元力股份	16.97	0.77	0.60
601778.SH	晶科科技	5.25	0.77	2.08
603516.SH	淳中科技	13.45	0.75	0.42
002510.SZ	天汽模	4.09	0.74	0.58
688388.SH	嘉元科技	60.51	0.73	1.49
603298.SH	杭叉集团	14.00	0.72	0.19
601231.SH	环旭电子	16.90	0.72	1.05
300692.SZ	中环环保	7.16	0.70	0.28
000723.SZ	美锦能源	11.59	0.70	8.05
603776.SH	永安行	14.58	0.69	0.19
002859.SZ	洁美科技	25.32	0.68	0.76
601330.SH	绿色动力	7.47	0.67	0.30
603677.SH	奇精机械	11.96	0.67	0.09
300303.SZ	聚飞光电	4.59	0.66	0.88
603112.SH	华翔股份	16.00	0.63	0.38
688179.SH	阿拉丁	39.27	0.61	0.36

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
301040.SZ	中环海陆	24.58	0.61	0.84
603679.SH	华体科技	11.58	0.61	0.20
600498.SH	烽火通信	15.06	0.60	1.47
603916.SH	苏博特	18.52	0.60	0.38
603228.SH	景旺电子	22.08	0.59	0.85
300016.SZ	北陆药业	6.80	0.59	0.11
002815.SZ	崇达技术	11.96	0.59	1.07
002907.SZ	华森制药	12.12	0.58	0.17
601838.SH	成都银行	15.60	0.58	3.72
300539.SZ	横河精密	9.21	0.55	0.24
000401.SZ	冀东水泥	9.22	0.55	0.85
601211.SH	国泰君安	14.92	0.54	3.25
603477.SH	巨星农牧	30.16	0.53	2.59
601881.SH	中国银河	9.45	0.53	3.05
603638.SH	艾迪精密	17.03	0.53	0.13
601108.SH	财通证券	7.64	0.53	2.61
002989.SZ	中天精装	15.28	0.53	0.17
601929.SH	吉视传媒	1.95	0.52	0.47
300778.SZ	新城市	14.14	0.50	0.11
300956.SZ	英力股份	16.31	0.49	0.13
600926.SH	杭州银行	14.39	0.49	2.68
300406.SZ	九强生物	18.88	0.48	0.80
300151.SZ	昌红科技	17.09	0.47	0.85
600061.SH	国投资本	6.57	0.46	1.15
603817.SH	海峡环保	6.68	0.45	0.17
002787.SZ	华源控股	6.71	0.45	0.35
601686.SH	友发集团	6.74	0.45	0.25
300779.SZ	惠城环保	16.07	0.44	0.33
603608.SH	天创时尚	4.68	0.43	0.09
603966.SH	法兰泰克	11.80	0.43	0.96
002973.SZ	侨银股份	12.36	0.41	0.13
300527.SZ	中船应急	7.42	0.41	0.62
603518.SH	锦泓集团	7.46	0.40	0.17
002614.SZ	奥佳华	7.50	0.40	0.24
000789.SZ	万年青	10.10	0.40	0.44
603501.SH	韦尔股份	88.87	0.40	9.12
300231.SZ	银信科技	7.62	0.40	0.44
603320.SH	迪贝电气	12.88	0.39	0.18
002287.SZ	奇正藏药	23.24	0.39	0.12
002083.SZ	孚日股份	5.19	0.39	0.42

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
600901.SH	江苏租赁	5.26	0.38	0.90
600567.SH	山鹰国际	2.66	0.38	0.36
603368.SH	柳药集团	16.61	0.36	0.37
600133.SH	东湖高新	5.82	0.34	0.65
603978.SH	深圳新星	24.18	0.33	0.47
002726.SZ	龙大美食	9.08	0.33	0.33
000928.SZ	中钢国际	6.13	0.33	0.57
002958.SZ	青农商行	3.09	0.32	0.51
002368.SZ	太极股份	18.65	0.32	0.64
000876.SZ	新希望	15.66	0.32	5.43
601006.SH	大秦铁路	6.62	0.30	2.48
002228.SZ	合兴包装	3.45	0.29	0.23
601963.SH	重庆银行	7.22	0.28	0.26
002946.SZ	新乳业	11.21	0.27	0.44
300811.SZ	铂科新材	99.80	0.26	0.83
300170.SZ	汉得信息	7.91	0.25	1.24
000582.SZ	北部湾港	7.91	0.25	1.42
002446.SZ	盛路通信	8.05	0.25	1.20
002775.SZ	文科园林	4.11	0.24	0.19
603689.SH	皖天然气	8.38	0.24	0.85
688595.SH	芯海科技	42.14	0.24	0.56
600903.SH	贵州燃气	8.72	0.23	1.36
300655.SZ	晶瑞电材	18.30	0.22	1.91
002279.SZ	久其软件	4.82	0.21	0.34
603956.SH	威派格	9.91	0.20	0.11
603609.SH	禾丰股份	10.90	0.18	0.58
002568.SZ	百润股份	22.30	0.18	1.47
688026.SH	洁特生物	35.51	0.17	0.09
300229.SZ	拓尔思	12.71	0.16	0.88
300723.SZ	一品红	24.78	0.12	0.17
300665.SZ	飞鹿股份	8.50	0.12	0.23
002078.SZ	太阳纸业	12.05	0.08	1.39
600461.SH	洪城环境	7.78	0.00	0.42
002551.SZ	尚荣医疗	4.33	0.00	0.32
603687.SH	大胜达	10.43	0.00	0.13
600939.SH	重庆建工	4.10	0.00	0.47
002846.SZ	英联股份	7.20	0.00	0.41
603685.SH	晨丰科技	10.35	0.00	0.07
603278.SH	大业股份	8.24	0.00	0.08
000783.SZ	长江证券	5.76	0.00	1.15

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
600326.SH	西藏天路	5.28	0.00	0.26
601998.SH	中信银行	4.63	0.00	1.38
002931.SZ	锋龙股份	11.18	0.00	0.16
002798.SZ	帝欧家居	7.84	0.00	0.18
002839.SZ	张家港行	5.01	0.00	1.15
300388.SZ	节能国祯	7.14	0.00	0.29
601818.SH	光大银行	2.89	0.00	1.63
600000.SH	浦发银行	7.26	0.00	1.59
603716.SH	塞力医疗	12.17	0.00	0.15
002381.SZ	双箭股份	6.49	0.00	0.12
002717.SZ	岭南股份	2.98	0.00	0.74
300078.SZ	思创医惠	4.87	0.00	0.22
603976.SH	正川股份	25.23	0.00	0.46
300894.SZ	火星人	29.62	-0.03	0.34
002812.SZ	恩捷股份	189.32	-0.05	14.41
000411.SZ	英特集团	10.93	-0.09	0.61
300482.SZ	万孚生物	32.23	-0.09	1.82
601166.SH	兴业银行	17.06	-0.12	10.37
603499.SH	翔港科技	8.22	-0.12	0.10
603528.SH	多伦科技	6.89	-0.14	0.47
002631.SZ	德尔未来	6.43	-0.16	0.24
601229.SH	上海银行	5.96	-0.17	1.12
600831.SH	广电网络	5.85	-0.17	0.47
300651.SZ	金陵体育	22.95	-0.17	0.18
300630.SZ	普利制药	26.70	-0.19	0.81
600909.SH	华安证券	4.96	-0.20	2.06
002034.SZ	旺能环境	20.00	-0.25	0.81
603557.SH	ST 起步	3.89	-0.26	0.14
002833.SZ	弘亚数控	14.75	-0.27	0.26
603887.SH	城地香江	7.11	-0.28	0.19
300253.SZ	卫宁健康	6.97	-0.29	1.13
002548.SZ	金新农	6.93	-0.29	1.09
300869.SZ	康泰医学	24.52	-0.33	0.44
603708.SH	家家悦	11.57	-0.34	0.58
601860.SH	紫金银行	2.86	-0.35	0.45
000688.SZ	国城矿业	19.98	-0.35	1.00
605189.SH	富春染织	19.69	-0.35	0.14
300677.SZ	英科医疗	22.29	-0.36	1.33
002982.SZ	湘佳股份	43.05	-0.37	0.53
002758.SZ	浙农股份	12.90	-0.39	0.75

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300743.SZ	天地数码	12.80	-0.39	0.38
300246.SZ	宝莱特	14.36	-0.42	0.20
603876.SH	鼎胜新材	58.80	-0.42	3.74
002807.SZ	江阴银行	4.52	-0.44	0.85
300601.SZ	康泰生物	32.61	-0.46	2.05
601009.SH	南京银行	10.59	-0.47	1.85
300732.SZ	设研院	10.40	-0.48	0.42
002969.SZ	嘉美包装	4.13	-0.48	0.38
688030.SH	山石网科	20.51	-0.49	0.08
002714.SZ	牧原股份	59.75	-0.52	15.84
300298.SZ	三诺生物	27.78	-0.54	0.49
300613.SZ	富瀚微	61.95	-0.56	1.62
603323.SH	苏农银行	5.27	-0.57	1.06
603058.SH	永吉股份	8.76	-0.57	0.58
002100.SZ	天康生物	11.59	-0.60	2.96
688096.SH	京源环保	12.98	-0.61	0.14
603579.SH	荣泰健康	22.25	-0.63	0.15
002174.SZ	游族网络	8.97	-0.66	0.79
300608.SZ	思特奇	8.39	-0.71	0.27
603877.SH	太平鸟	17.78	-0.73	0.18
300556.SZ	丝路视觉	18.82	-0.74	0.58
002966.SZ	苏州银行	6.55	-0.76	1.10
300682.SZ	朗新科技	26.78	-0.78	1.33
002975.SZ	博杰股份	38.84	-0.79	0.24
603669.SH	灵康药业	6.01	-0.83	0.16
600908.SH	无锡银行	5.97	-0.83	1.10
002382.SZ	蓝帆医疗	8.31	-0.84	0.91
000726.SZ	鲁泰 A	8.10	-0.86	0.66
002861.SZ	瀛通通讯	11.47	-0.86	0.34
603466.SH	风语筑	12.48	-0.87	1.16
688166.SH	博瑞医药	21.23	-0.89	0.26
603605.SH	珀莱雅	154.28	-0.91	2.94
300624.SZ	万兴科技	29.27	-0.95	0.47
300003.SZ	乐普医疗	20.01	-0.99	4.52
603486.SH	科沃斯	77.61	-1.00	2.77
603336.SH	宏辉果蔬	6.91	-1.00	0.85
300498.SZ	温氏股份	23.89	-1.04	7.47
300813.SZ	泰林生物	32.88	-1.08	0.27
601366.SH	利群股份	6.37	-1.09	0.18
300738.SZ	奥飞数据	9.26	-1.17	0.72

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
600745.SH	闻泰科技	61.53	-1.19	12.20
603089.SH	正裕工业	9.84	-1.20	1.03
603660.SH	苏州科达	5.50	-1.26	0.15
002949.SZ	华阳国际	13.98	-1.27	0.61
300839.SZ	博汇股份	14.18	-1.32	0.30
002811.SZ	郑中设计	8.93	-1.33	0.49
300567.SZ	精测电子	41.66	-1.35	1.21
300529.SZ	健帆生物	47.05	-1.36	1.83
300483.SZ	首华燃气	17.28	-1.37	2.86
603896.SH	寿仙谷	35.88	-1.64	0.71
002953.SZ	日丰股份	13.08	-1.73	2.53
300729.SZ	乐歌股份	17.89	-1.87	0.86
300335.SZ	迪森股份	6.01	-1.96	2.91
000708.SZ	中信特钢	19.01	-2.01	0.96
601677.SH	明泰铝业	22.34	-2.27	6.49
603912.SH	佳力图	12.24	-2.39	2.00
002615.SZ	哈尔斯	7.83	-2.49	1.11
300517.SZ	海波重科	15.88	-2.52	0.91
300767.SZ	震安科技	53.41	-2.54	1.68
002475.SZ	立讯精密	36.84	-2.92	24.59
300673.SZ	佩蒂股份	22.23	-4.43	2.43

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。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述任何观点的背书。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。

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 2022 版权所有。保留一切权利。