



中信证券研究部

核心观点



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

城投债和产业债的交织形成了主流的信用债市场，而两者之间又存在有趣的投资跷跷板现象。当城投债表现较好时，会挤压市场对于产业债的投资，资金在板块间的流动导致跷跷板倾斜，进而影响各板块的利差表现。而一旦城投利差被压降到极值，市场又会将目光转移到产业板块。近年来在去杠杆影响下，融资分化十分显著，债券市场中产业主体在经历了多轮大浪淘沙所剩不多，当然也彰显了幸存者价值。今时今日，十分有必要再度审视产业债的资质与价值，通过对比融资、利差及风险趋势，对产业债板块构成进行重新审视。

- **产业债集中于高资质主体，2022 年以来产业债占比有所下滑。**当前产业债存量规模有 12.35 万亿，发债主体集中在央企和国企，占比达 88.58%，民营企业较为稀缺。正因如此，发债主体资质也集中在高等级，AA+及以上主体占比高达 94.44%。当前产业债占主要口径下存量信用债总规模的 46.92%，较年初 47.90%的占比规模有所下降。其中受舆情影响的地产债存量规模较年初仍有 484.94 亿元的增长，但占比较年初下降 0.03%。
- **当前市场选择乏善可陈，产业债利差水平相较于城投债偏高。**受地产政策收紧以及永煤事件等的影响，机构投资者对产业债的选择面相对缩小。从利差的角度看，年初至今信用债利差呈现先升后降趋势。具体来看，当前各期限（1 年期、3 年期和 5 年期）城投债利差分别处于历史 0.60%、2.90% 和 36.40%分位水平，尤其是 1 年期城投债信用利差已被极致压缩。而当前各期限产业债利差分别处于历史 3.00%、6.20%和 41.20%分位水平，与城投债比较来看，各期限产业债信用利差均高于同期限城投债。
- **不同板块产业债净融资表现各异，大部分板块利差较年初收窄。**2022 年以来，采掘、汽车和国防军工板块表现较差，资金净流出额均超百亿。年初至今，除少数板块产业债信用利差有所上升外，其余板块均收窄，大部分行业产业债利差处于历史较低水平。具体来看，房地产行业 AA+级产业债信用利差较年初上升 3.32bps，建筑装饰行业 AA 级产业债较年初上升 25.09bps，上述行业均与房地产行业关系密切，受地产市场不景气的影响，相关行业中低等级产业债信用利差走阔也是意料之内。
- **产业债整体违约趋势好转，但向地产领域集中。**2018-2021 年产业债违约金额处于逐渐上升阶段，而截至 2022 年 8 月 15 日，今年产业债违约情况改善明显，主要口径下产业债违约金额为 329.07 亿元，同比下降 72.86%。新增违约主体的角度看，2018-2019 年新增违约主体快速增加，但 2020 年后新增主体数量开始下降。然而随着 2021 年地产政策的收紧，新增违约主体向地产聚拢，2021 年至今共新增违约企业 28 家，其中属于房地产行业的企业共有 8 家，占比达 29%，较 2018 年上升 24%。
- **行业展望：**当前背景下，城投监管仍较严，城投债资质下沉的风险较大，因此高资质城投债可适当拉长久期来博取收益；不同期限煤炭债利差仍有一定分化，5 年期 AAA 级煤炭债处于历史 55%分位水平，高资质煤炭债间拉长久期的投资策略仍继续适用；由于需求端疲软，钢铁行业基本面不容乐观，关注下半年基建、地产与汽车消费对钢铁的拉动效果，若需求迟迟得不到恢复，板块利差可能出现反弹；当前房地产行业景气度不佳，房企面临的压力较大，政策起效仍需时间，短期内需继续注意地产风险外溢的可能。
- **风险因素：**地产政策出现超预期变化；局部疫情反复影响实体经济；超预期违约事件的发生。

目录

信用债板块分布.....	4
信用债利差变化.....	6
不同行业产业债简览	8
产业债违约综述.....	9
行业再审视.....	11
风险因素	12
资金面市场回顾.....	12
市场回顾及观点.....	14
可转债市场回顾.....	14
可转债市场周观点	14
风险因素.....	15
股票市场	15
转债市场	15

插图目录

图 1：城投产业跷跷板	4
图 2：主要口径下存量信用债数量分布（只）	5
图 3：主要口径下存量信用债余额分布（亿元）	5
图 4：信用债利差变化（bps）	6
图 5：城投债利差变化（bps）	7
图 6：产业债利差变化（bps）	7
图 7：2018-2022 年主要口径下产业债违约情况（亿元、只）	10
图 8：2018-2022 年新增违约企业统计	11
图 9：2021-2022 年新增违约企业行业分布	11
图 10：2020 年 8 月 23 日至 2022 年 8 月 23 日公开市场操作和到期监控（亿元）	13
图 11：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 23 日流动性投放和回笼统计（亿元）	13
图 12：2022 年 8 月 23 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	13

表格目录

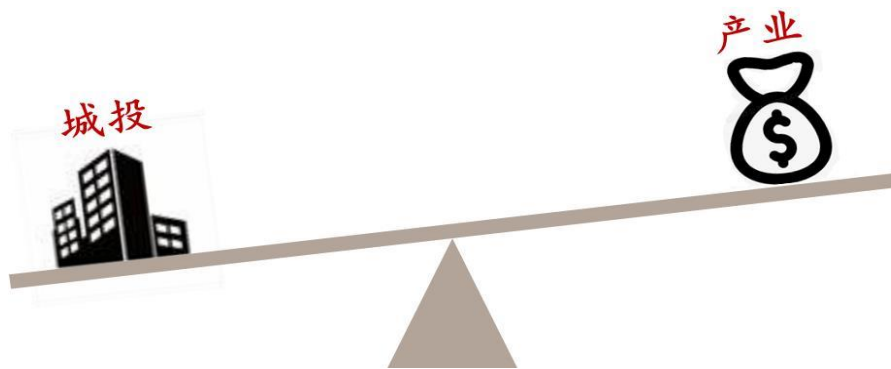
表 1：存量信用债全口径板块分布	4
表 2：存量产业债各行业分布（亿元）	5
表 3：2022 年以来各行业产业债净融资情况	8
表 4：各行业不同等级产业债利差情况（bps）	9
表 5：2018-2022 年违约产业债行业分布（亿元）	10
表 6：市场概况	15

表 7：行业涨跌幅榜	15
表 8：规模风格指数涨跌幅	15
表 9：可转债市场.....	15
表 10：可转债个券涨跌幅情况.....	15
表 11：可转债正股涨跌幅情况.....	26

信用债板块分布

信用债市场由城投债和产业债组成，且存在城投产业跷跷板现象。2016 年以前，产业债的热度要远高于城投债，制造、地产、煤炭等行业五花八门且大放异彩。而之后随着逆周期下城投债重要性进一步提升，去杠杆之后产业债融资更为乏力，跷跷板现象凸显，资金从产业债流入城投债。资金流动存在挤压现象，板块间关系密切，从而导致信用债各板块间的研究变得更为重要。

图 1：城投产业跷跷板



资料来源：中信证券研究部

全口径下信用债板块集中度相对较高。具体来看，信用债主要口径（公司债、企业债、短期融资、中期票据和定向工具）占比较高，余额合计 26.33 万亿，占比达 59.04%；存量金融债余额达 10.86 万亿，占比高达 24.35%。剩余存量主要集中在资产支持证券，余额为 4.61 万亿，占比达 10.34%。

表 1：存量信用债全口径板块分布

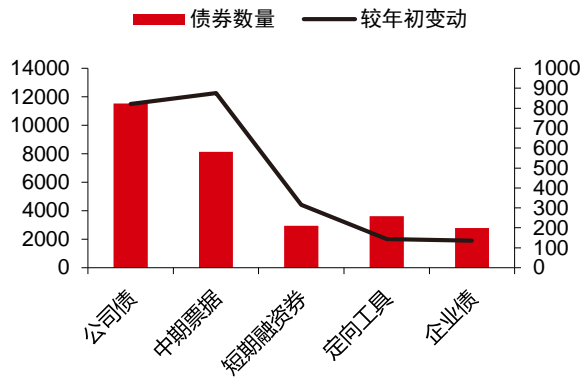
类别	债券数量(只)	债券数量比重(%)	票面总额(亿元)	票面总额比重(%)
金融债	2283	5.51	108,569.88	24.35
公司债	11527	27.80	103,821.21	23.28
中期票据	8146	19.65	86,762.73	19.46
资产支持证券	9391	22.65	46,123.85	10.34
短期融资券	2947	7.11	27,440.91	6.15
定向工具	3618	8.73	23,218.22	5.21
企业债	2779	6.70	22,018.76	4.94
政府支持机构债	183	0.44	18,225.00	4.09
可转债	464	1.12	7,809.66	1.75
可交换债	81	0.20	1,371.68	0.31
国际机构债	19	0.05	430.00	0.10
项目收益票据	28	0.07	127.50	0.03

资料来源：Wind，中信证券研究部；数据截至 2022 年 8 月 15 日，下同。

信用债主要口径下，存量主要集中在公司债和中期票据。具体来看，公司债和企业债存量债券数量分别为 11527 只和 8146 只，较年初分别增加了 821 只和 875 只。从存量规

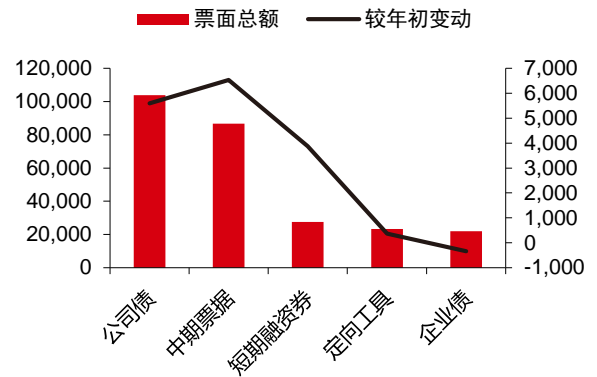
模的角度看，公司债和中期票据分别为 10.38 万亿元和 8.68 万亿元，占主要口径信用债存量规模的 72.39%，从变动来看，企业债为唯一较年初存量规模有所下降的券种，存量规模较年初下降了 341.42 亿元。

图 2：主要口径下存量信用债数量分布（只）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 3：主要口径下存量信用债余额分布（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

年初至今产业债占比有所下滑。从总量的角度看，截至 8 月 15 日，存量产业债规模为 12.35 万亿元，较年初增加 5079.49 亿元。当前产业债占存量信用债总规模的 46.92%，较年初 47.90% 的占比规模有所下降，映射出当前产业债融资乏力，资金更多地倾斜于城投债的现状。

不同板块产业债表现有一定分化。综合和公用事业板块存量规模相对较高，存量规模均接近 2 万亿。但两者表现却大不相同，综合板块存量规模较年初增长 1298.51 亿元，占比增长 0.42pct，而公用事业板块存量规模年初至今下降 111.04 亿元，占比下降 0.77pct。受舆情影响较大的房地产行业产业债存量规模排在第三，存量规模较年初仍有 484.94 亿元的增长，但占比较年初下降 0.03pct。

表 2：存量产业债各行业分布（亿元）

行业	当前存量规模	当前占比	存量规模较年初变化	占比较年初变化 (pcts)
综合	19499.86	15.79%	+1298.51	+0.42
公用事业	19334.14	15.65%	-111.04	-0.77
房地产	12792.04	10.36%	+484.94	-0.03
非银金融	12752.14	10.32%	254.58	-0.23
采掘	11624.73	9.41%	-335.13	-0.69
交通运输	8326.27	6.74%	+343.59	0.00
建筑装饰	7269.62	5.89%	+544.68	+0.21
其他	5806.49	4.70%	+973.62	+0.62
商业贸易	4067.60	3.29%	+427.98	+0.22
钢铁	3643.96	2.95%	+8.81	-0.12
化工	3093.85	2.50%	+900.39	0.65
有色金属	2665.51	2.16%	-50.86	-0.14
食品饮料	1728.86	1.40%	+376.15	+0.26
医药生物	1570.47	1.27%	-13.17	-0.07
建筑材料	1478.20	1.20%	-55.77	-0.10
机械设备	1437.69	1.16%	+133.15	+0.06

行业	当前存量规模	当前占比	存量规模较年初变化	占比较年初变化 (pcts)
汽车	1205.13	0.98%	-282.22	-0.28
休闲服务	992.93	0.80%	+69.20	+0.02
通信	889.12	0.72%	+198.34	+0.14
电子	679.29	0.55%	+66.03	+0.03
传媒	589.10	0.48%	+49.30	+0.02
计算机	441.32	0.36%	-57.07	-0.06
电气设备	364.22	0.29%	+1.85	-0.01
农林牧渔	354.72	0.29%	+29.35	+0.01
国防军工	305.49	0.25%	-132.00	-0.12
纺织服装	229.75	0.19%	-23.52	-0.03
家用电器	219.00	0.18%	+37.00	+0.02
轻工制造	150.70	0.12%	-57.20	-0.05
总计	123512.18	100.00%	+5079.49	-

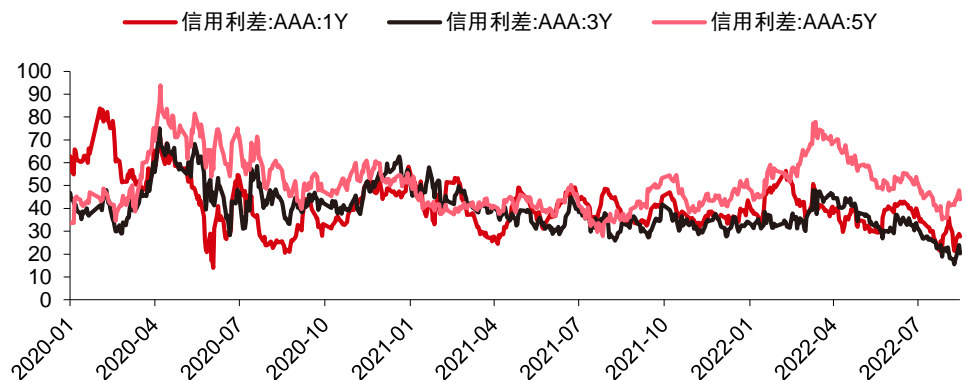
资料来源: Wind, 中信证券研究部

信用债利差变化

当前市场选择乏善可陈。随着地产政策的收紧,部分房地产企业资金面承压,地产债违约展期现象频发,机构投资者对于地产债的选择面大大缩小。而永煤事件后,高等级煤炭债虽已基本恢复至违约前水平,但低等级煤炭债利差仍在修复过程,机构投资者对于煤炭债也不敢轻易的进行资质下沉。市场整体可选择的余地并不大,资金更多地涌现城投领域。城投债利差下行幅度也相对更大。

整体来看,年初至今信用债利差呈现先升后降趋势。当前各期限(1年期、3年期和5年期)信用债利差分别为29bps、24bps和48bps,分别处于历史2.90%、3.20%和38.70%分位水平,中短期信用利差处于历史较低分位水平,而5年期信用债利差所处历史分位水平相对偏高。从变化的角度看,各期限信用债利差分别较年初下降10bps、9bps和0bp,中短期信用债利差下行更为明显。但5年期信用债利差较年内高点(78bps)下降了30bps,可见5年期信用利差今年以来波动较大。

图4: 信用债利差变化 (bps)

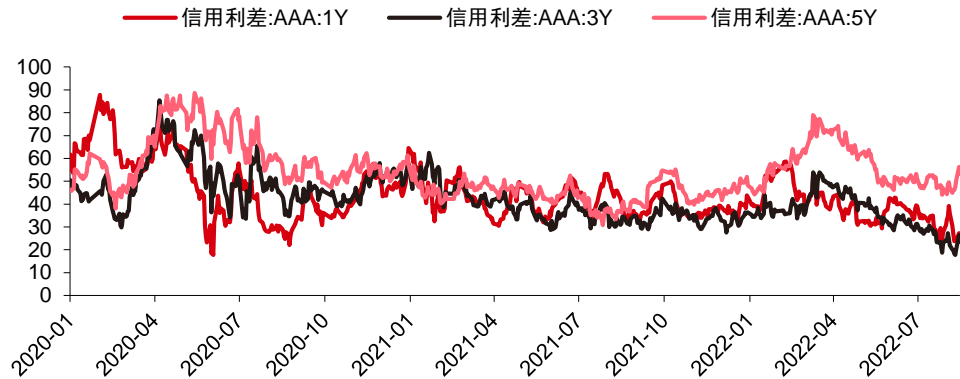


资料来源: Wind, 中信证券研究部

1年期城投债利差下行幅度相对更大。当前各期限(1年期、3年期和5年期)城投

债利差分别为 27bps、26bps 和 56bps，分别处于历史 0.60%、2.90%和 36.40%分位水平。与信用债整体利差比较来看，各期限城投债利差所处历史分位数均较低，尤其是 1 年期城投债信用利差已极致压缩。从变化的角度看，1 年期和 3 年期城投债利差分别较年初下降 12bps 和 9bps，而 5 年期城投债信用利差较年初上升了 9bps，不同期限城投债利差表现有一定分化。

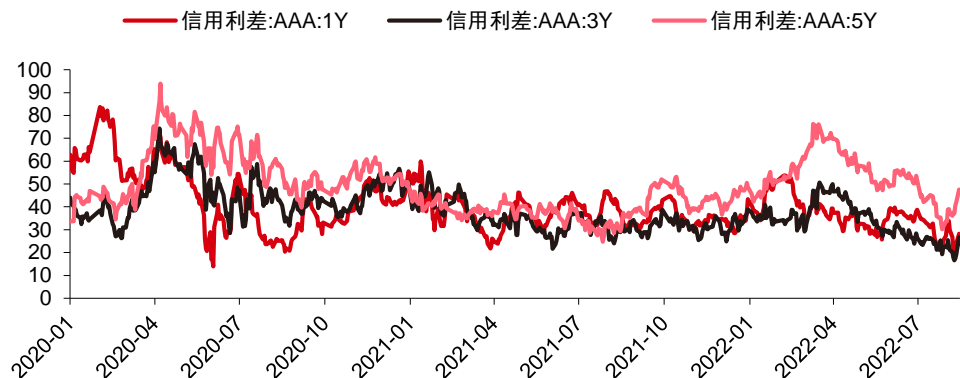
图 5：城投债利差变化 (bps)



资料来源：Wind，中信证券研究部

产业债利差所处历史分位水平相对较高。当前各期限（1 年期、3 年期和 5 年期）产业债利差分别为 28bps、27bps 和 48bps，分别处于历史 3.00%、6.20%和 41.20%分位水平。从绝对水平来看，中短期限产业债信用利差所处位置较低，但与城投债比较来看，各期限产业债信用利差均高于同期限城投债。从变化的角度看，1 年期和 3 年期城投债利差分别较年初下降 12bps 和 11bps，而 5 年期城投债信用利差较年初上升了 2bps。

图 6：产业债利差变化 (bps)



资料来源：Wind，中信证券研究部

不同行业产业债简览

2022 年以来，综合、其他和化工板块净融资端表现较好。具体来看，截至 7 月底，综合、其他和化工板块产业债本年度净融资分别为 1218.88 亿元、1046.24 亿元和 916.88 亿元，表现在各板块中相对较好。房地产行业受政策和市场舆情影响较大，净融资表现也有一定影响，但本年度净融资额达 740.49 亿元，排在第四位。

采掘、汽车和国防军工板块净融资端表现不佳。2022 年以来，所统计的 28 个板块中，共有 11 个板块融资呈现净流出态势。其中采掘、汽车和国防军工板块净流出额均超百亿，分别流出 319.95 亿元、197.22 亿元和 132.00 亿元。

表 3：2022 年以来各行业产业债净融资情况（亿元）

	一季度			二季度			七月			净融资合计
	发行	到期	净融资	发行	到期	净融资	发行	到期	净融资	
综合	3042.70	1865.00	1177.70	2463.16	2284.03	179.13	620.10	758.06	-137.96	1218.88
其他	707.90	327.25	380.65	832.81	431.16	401.65	477.30	213.35	263.95	1046.24
化工	733.00	336.27	396.73	961.00	433.05	527.95	123.50	131.50	-8.00	916.68
房地产	1095.66	930.22	165.44	1173.27	584.12	589.15	406.02	420.12	-14.10	740.49
建筑装饰	828.60	396.61	431.99	795.80	811.61	-15.81	433.50	315.00	118.50	534.68
商业贸易	729.00	378.49	350.51	709.61	504.59	205.02	201.00	287.17	-86.17	469.36
交通运输	1808.15	1275.50	532.65	1398.40	1377.89	20.51	471.10	615.89	-144.79	408.37
非银金融	1437.30	1256.17	181.13	1865.73	1662.47	203.26	309.50	396.44	-86.94	297.46
食品饮料	659.00	423.00	236.00	324.00	594.45	-270.45	319.00	24.00	295.00	260.55
通信	297.50	267.80	29.70	195.50	150.64	44.86	90.00	12.50	77.50	152.06
电子	124.00	89.94	34.06	103.00	42.61	60.39	70.00	20.41	49.59	144.03
机械设备	340.50	188.70	151.80	279.40	302.70	-23.30	84.40	107.75	-23.35	105.15
休闲服务	152.50	86.00	66.50	153.00	155.30	-2.30	48.00	53.50	-5.50	58.70
传媒	109.50	60.70	48.80	94.60	82.70	11.90	21.60	40.00	-18.40	42.30
家用电器	48.00	77.00	-29.00	84.00	38.00	46.00	42.00	22.00	20.00	37.00
农林牧渔	52.90	24.00	28.90	34.00	70.55	-36.55	61.00	20.00	41.00	33.35
电气设备	30.00	37.40	-7.40	77.50	42.25	35.25	35.00	61.00	-26.00	1.85
纺织服装	8.00	36.96	-28.96	29.00	27.50	1.50	16.00	5.02	10.98	-16.48
医药生物	286.20	247.17	39.03	219.20	251.20	-32.00	110.50	135.80	-25.30	-18.27
钢铁	658.00	521.87	136.13	463.00	524.00	-61.00	169.00	275.13	-106.13	-31.00
有色金属	518.00	364.02	153.98	260.00	413.67	-153.67	135.00	169.17	-34.17	-33.86
轻工制造	2.00	20.50	-18.50	5.00	26.70	-21.70	0.00	12.00	-12.00	-52.20
计算机	20.00	49.00	-29.00	5.00	38.00	-33.00	30.00	35.07	-5.07	-67.07
建筑材料	123.00	112.50	10.50	178.00	224.87	-46.87	34.00	81.40	-47.40	-83.77
公用事业	3094.20	2423.17	671.03	2907.00	3448.94	-541.94	1071.60	1293.58	-221.98	-92.89
国防军工	20.00	65.00	-45.00	16.00	73.00	-57.00	0.00	30.00	-30.00	-132.00
汽车	76.73	142.92	-66.19	87.00	172.45	-85.45	3.00	48.58	-45.58	-197.22
采掘	1216.70	1170.48	46.22	775.14	1067.36	-292.22	503.00	576.96	-73.96	-319.95

资料来源：Wind，中信证券研究部

大部分行业产业债利差处于历史较低水平。今年 3 月以来，各行业产业债利差开始下行，大部分行业产业债均压缩至历史较低水平，其中新能源、医药生物等行业的 AAA 级产业债所处历史分位水平在 1% 以内。但是，部分行业产业债利差仍相对较高，农林牧渔行业 AAA 级产业债处于历史 80.94% 分位水平，信用利差偏高。而备受关注的房地产行业产业债利差也相对偏高，AAA 级和 AA+ 级地产债信用利差分别为 53.44bps 和 119.41bps，

且分别处于 14.43%和 38.57%分位水平，低等级地产债利差相对更高。

除少数板块产业债信用利差较年初有所上升外，其余板块均收窄。具体来看，房地产行业 AA+级产业债信用利差较年初上升 3.32bps，建筑装饰行业 AA 级产业债较年初上升 25.09bps，上述行业均与房地产行业关系密切，受地产市场不景气的影响，相关行业中低等级产业债信用利差走阔也是意料之内。

表 4：各行业不同等级产业债利差情况（bps）

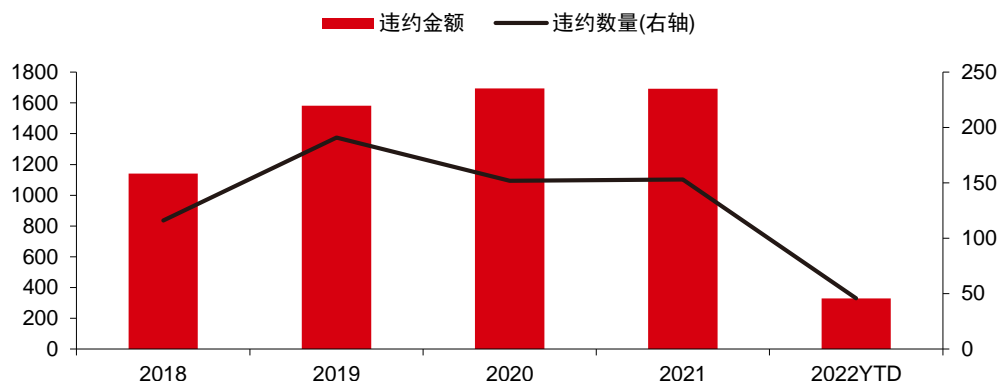
	信用利差			较年初变动			历史分位		
	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
计算机	53.83	-	-	-11.85	-	-	9.51%	-	-
交通运输	36.30	60.45	-	-8.31	-37.42	-	1.23%	0.91%	-
医药生物	27.15	120.24	-	-15.79	-55.14	-	0.69%	31.75%	-
房地产	53.44	119.41	-	-4.65	3.32	-	14.43%	38.57%	-
电力	27.62	75.72	-	-13.49	-23.10	-	3.96%	6.27%	-
有色金属	48.55	66.58	-	-20.36	-276.07	-	0.85%	1.01%	-
农林牧渔	149.25	-	-	-224.64	-	-	80.94%	-	-
建筑装饰	41.63	83.28	155.10	-11.72	-34.01	25.09	1.60%	0.64%	9.82%
钢铁	62.39	-	-	-17.70	-	-	1.93%	-	-
煤炭	65.65	-	-	-15.35	-	-	1.87%	-	-
非银金融	40.67	65.53	-	-9.79	-41.00	-	5.95%	8.20%	-
新能源	32.74	-	-	-16.27	-	-	0.42%	-	-
电子	48.56	-	-	-2.62	-	-	25.48%	-	-
投资平台	44.65	65.90	251.20	-14.06	-37.78	-61.63	2.41%	2.19%	71.08%
环保	44.04	46.72	75.73	-12.07	-17.94	-31.84	3.43%	1.01%	4.56%
休闲服务	56.30	49.09	-	-13.82	-42.12	-	9.87%	0.32%	-
汽车	69.26	195.59	-	-22.94	-339.99	-	36.80%	50.21%	-
机械设备	40.16	-	-	-19.78	-	-	1.39%	-	-
建筑材料	37.18	-	-	-15.12	-	-	0.91%	-	-
化工	39.21	196.67	-	-17.10	-133.86	-	0.96%	51.34%	-
食品饮料	34.61	41.93	-	-15.05	-43.94	-	5.04%	0.64%	-
国防军工	28.33	-	-	-8.10	-	-	1.12%	-	-
商业贸易	48.50	65.30	-	-14.91	-108.49	-	2.88%	2.89%	-
传媒	38.77	67.19	-	-11.69	-20.77	-	0.96%	12.44%	-
电气设备	50.46	-	-	-9.79	-72.02	-	11.83%	-	-
燃气	51.04	43.19	-	-13.50	-14.51	-	1.92%	8.95%	-
通信	41.47	-	-	-5.66	-	-	25.17%	-	-

资料来源：Wind，中信证券研究部

产业债违约综述

2022 年产业债违约情况有所好转。2018 年产业债违约金额大幅增加，至 2021 年违约金额处于逐渐上升阶段。2021 年全年主要口径下产业债违约金额达 1693.42 亿元，违约债券数量达 153 只。而 2022 年至今，产业债违约情况改善明显，截至 2022 年 8 月 15 日，主要口径下产业债违约金额为 329.07 亿元，同比下降 72.86%，违约债券数量为 46 只，同比减少 70 只，产业债违约状况改善明显。

图 7：2018-2022 年主要口径下产业债违约情况（亿元、只）



资料来源：Wind，中信证券研究部

2018 年以来综合贸易、综合和房地产行业产业债违约金额较高。具体来看，商业贸易、综合和房地产行业产业债违约金额排在前三，分别为 803.83 亿元、791.35 亿元和 790.70 亿元。但三个行业产业债违约集中时间有较大的差别，商业贸易和综合行业产业债违约主要集中在 2020 年之前，而房地产行业产业债违约主要集中在 2020 年之后。

房地产行业产业债违约增速明显。2021 年初房企三道红线政策出台后，房地产企业融资环境恶化，地产债暴雷开始发生。2021 年全年房地产行业产业债合计违约 373.31 亿元，为所有行业之最，占全年产业债违约金额的 22.04%。同比来看，2021 年地产债全年违约金额较 2020 年增加 237.95 亿元，增幅明显。截至 2022 年 8 月 15 日，各行业产业债违约状况有所改善，但房地产行业仍旧是违约集中地，2022 年以来违约金额达 189.64 亿元，占全部违约金额之比为 57.63%。

表 5：2018-2022 年违约产业债行业分布（亿元）

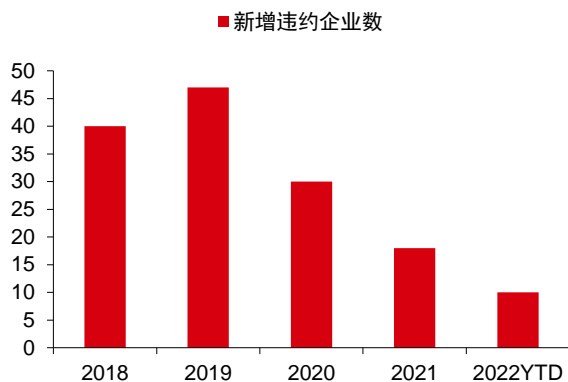
	2018	2019	2020	2021	2022YTD	合计
商业贸易	353.28	183.76	84.51	142.28	40.00	803.83
综合	99.20	269.52	254.57	148.05	20.00	791.35
房地产	32.90	58.60	136.26	373.31	189.64	790.70
建筑装饰	62.00	258.80	153.93	116.45	30.00	621.18
计算机	10.91	31.00	345.40	41.50	-	428.81
交通运输	69.50	30.00	-	288.60	-	388.10
公用事业	215.32	93.00	58.00	7.70	-	374.02
电子	12.00	59.00	132.56	161.46	-	365.02
化工	8.00	206.51	65.00	25.00	-	304.51
其他	75.30	94.24	72.49	33.51	20.64	296.19
汽车	-	63.44	225.13	-	-	288.57
医药生物	4.50	17.50	31.00	173.20	9.74	235.94
食品饮料	38.00	57.56	23.00	3.00	-	121.56
通信	40.00	25.10	16.93	35.00	-	117.03
机械设备	24.97	33.00	27.00	18.00	-	102.97
有色金属	22.40	38.71	18.18	-	5.00	84.29
纺织服装	14.41	21.47	20.00	25.00	-	80.88
非银金融	5.00	-	-	58.05	8.76	71.81
农林牧渔	15.00	12.98	10.00	16.00	-	53.98
轻工制造	-	24.74	5.20	18.00	-	47.94

	2018	2019	2020	2021	2022YTD	合计
采掘	27.50	-	1.00	6.30	-	34.80
传媒	4.73	4.00	14.00	3.00	5.30	31.03
国防军工	5.40	-	-	-	-	5.40

资料来源：Wind，中信证券研究部

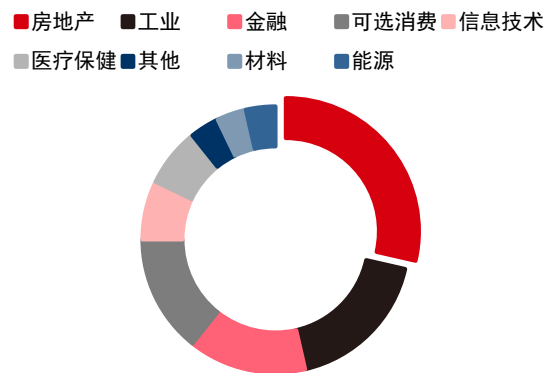
新增违约企业数有所下降，但更集中于房地产行业。从新增违约主体的角度看，2018 年新增违约主体有 40 家，较 2017 年增加明显。随后 2019 年新增违约主体数达到峰值，2019 年全年新增违约主体 47 家，2020 年后新增主体数量开始下降，但行业集中度有所提高。自 2021 年初房企政策收紧后，共新增违约企业 28 家，其中属于房地产行业的企业共有 8 家，占比达 29%。

图 8：2018-2022 年新增违约企业统计



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：2021-2022 年新增违约企业行业分布



资料来源：Wind，中信证券研究部

产业债违约趋势好转，需重点控制地产行业风险泄露。整体来看，不管是新增违约债券金额还是新增违约主体数量，均已达到峰值开始下降。其中产业债违约金额降幅格外明显，而因地产行业仍有企业出现新的暴雷事件，故新增违约主体数下降幅度相对较小。从行业来看，风险主要集中在房地产行业，需重点关注地产风险泄露。

行业再审视

不同期限城投债走势略显分化。2022 年以来，1 年期与 3 年期城投债利差下行明显，而 5 年期城投债利差无明显变化。且中短期高资质城投债利差也已被压缩至较低位置，继续挖掘收益的机会较小，而 5 年期高资质城投债信用利差仍相对偏高，有资金外溢的可能。当前背景下，城投监管仍较严，城投债资质下沉的估值扰动仍存，因此可以适当采取高资质拉长久期的方法来博取收益。

不同期限煤炭债利差仍有一定分化。2022 年初，5 年期 AAA 级煤炭债利差快速走高，与高资质短期限煤炭债利差拉开距离。一季度之后，各期限煤炭债利差虽开始下降，但高资质煤炭债间的期限利差仍存在。截至 2022 年 8 月 15 日，1 年期与 3 年期 AAA 级煤炭债信用利差均较低，在历史 5%分位水平附近，而 5 年期 AAA 级煤炭债处于历史 55%分

位水平，高资质煤炭债间拉长久期的投资策略仍继续适用。

钢铁行业略显疲态，钢铁利差有走阔风险。由于点状疫情反复，以及房地产行业的拖累，短期内钢铁材料的需求难以恢复，因此4月钢价达到阶段性高点后开始大幅回落，钢铁毛利也大幅下降。在这样的背景下，房地产行业恢复带动钢材需求明显提振的可能性短期内较小，下半年钢铁行业不容乐观，若需求迟迟得不到恢复，板块利差可能出现反弹。

要继续注意地产风险外溢的可能。当前产业债违约仍集中在房地产行业，且新增违约主体也以房企为主，地产行业风险犹存。地产基本面回暖仍需时间，短期内需继续注意地产风险外溢的可能。

■ 风险因素

地产政策出现超预期变化；局部疫情反复影响实体经济；超预期违约事件的发生。

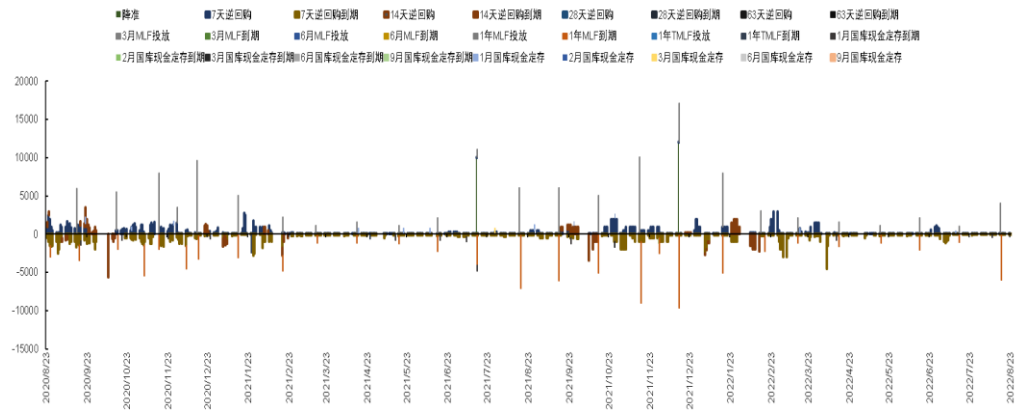
■ 资金面市场回顾

2022年8月23日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7天、14天、21天和1个月分别变动了-3.08bps、0.57bps、2.02bps、-1.65bps和0.00bps至1.11%、1.39%、1.45%、1.45%和1.50%。国债到期收益率全面上行，1年、3年、5年、10年分别变动0.01bps、2.87bps、1.24bps、1.50bps至1.76%、2.27%、2.41%、2.61%。8月23日上证综指下跌0.05%至3,276.22，深证成指下跌0.40%至12,455.15，创业板指上涨0.05%至2,780.31。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月23日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作。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。

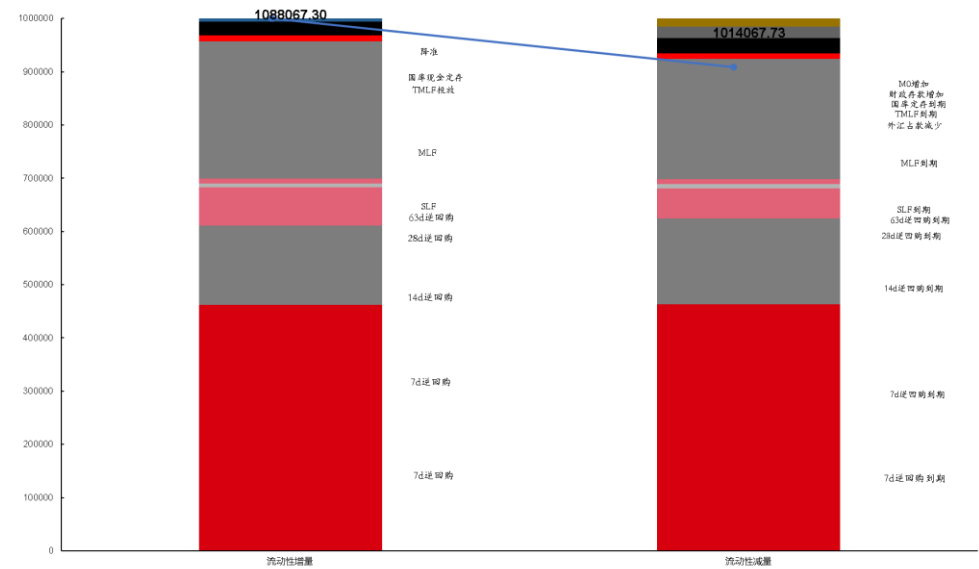
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测2017年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据2020年12月对比2016年12月M0累计增加16010.66亿元，外汇占款累计下降8117.16亿元、财政存款累计增加9868.66亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 10：2020 年 8 月 23 日至 2022 年 8 月 23 日公开市场操作和到期监控（亿元）



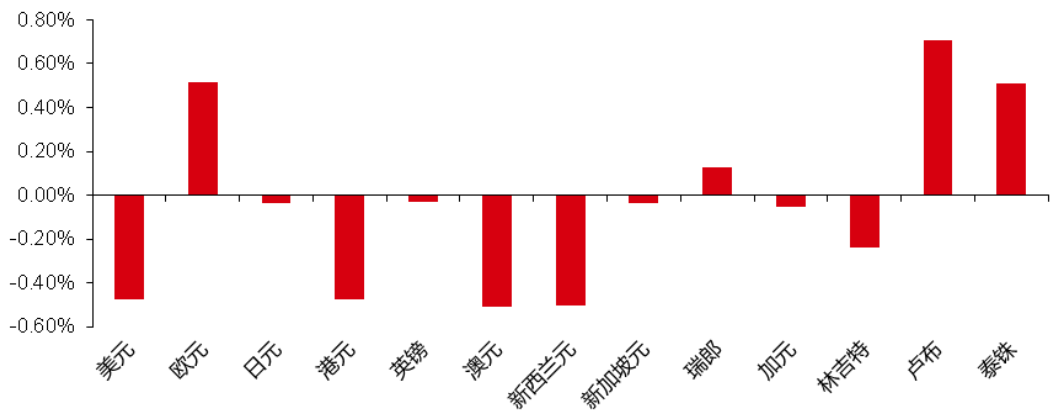
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 23 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 12：2022 年 8 月 23 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

8月23日转债市场，中证转债指数收于427.03点，日上涨0.05%，可转债指数收于1819.50点，日上涨0.37%，可转债预案指数收于1541.67点，日上涨0.45%；平均转债价格149.40元，平均平价为107.26元。当日，火星转债上市。433支上市交易可转债，除英科转债、同和转债、祥鑫转债和高澜转债停牌，246支上涨，1支横盘，182支下跌。其中火星转债(29.00%)、迪森转债(13.51%)和模塑转债(9.24%)领涨，智能转债(-6.92%)、通光转债(-4.06%)和美联转债(-4.02%)领跌。426支可转债正股，206支上涨，16支横盘，204支下跌。其中迪森股份(15.92%)、雪迪龙(10.07%)和明新旭腾(9.99%)领涨，阿拉丁(-9.07%)、明泰铝业(-7.52%)和三诺生物(-6.99%)领跌。

可转债市场周观点

中证转债指数上周先扬后抑，后半周估值快速压缩叠加正股调整录得较为明显的下跌，与此同时市场交投热度也在持续缩水。

近期转债市场的强势表现与估值走阔密不可分，但持续走高的估值水平抬升了市场的脆弱性。上周估值压缩的原因是高估值与参与者预期的不匹配，触发因素来自于超预期赎回事件，提升了高价标的的赎回预期，高估值的背景又提供了充足的压缩空间，市场进入了一个短期的连锁负反馈。考虑到现在估值绝对水平依旧位于较高位置，估值的脆弱性并没有大幅改观。本周是较为关键的观察窗口期，正股能否企稳从而修复正股上涨预期，以及转债超预期赎回是否会暂时停歇都是重点关注因素，所以短线看在这些因素仍存在不确定性的情况下，对于高价标的不贸然参与还是首选策略，策略层面我们延续过去三周重点推荐集中持仓规避瑕疵的策略。同时建议增加稳健标的的配置比例，对高价标的的精细择券。

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，重点关注粮食安全相关的上游化工化肥相关品种的弹性。此外，当前也可以考虑基建相关的机械方向标的。值得注意的是，近期全国高温天气连连，部分地区河流提前进入枯水期，电网压力增大可能会提振清洁能源相关主题机会。

泛消费板块受到需求不振的持续拖累，从转债市场来看属于价格安全垫相对较好的方向，可以适当增加配置比例，其中建议重点关注医药、可选消费、猪周期等标的。

制造业方向近期呈现主题交易的特征，总体政策利好加持，我们建议重点围绕专精特新、国产替代等逻辑布局。考虑到部分方向价格较高，转债波动水平较大，可以进一步精选标的的持仓。

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、锦浪转债、银轮转债、上能转债。

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、科伦转债、大禹转债、台华转债、康泰转2、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 6：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,276.22	-0.05	4,183.12
399001.SZ	深证成指	12,455.15	-0.40	5,839.81
399300.SZ	沪深 300	4,161.08	-0.49	2,391.01
399005.SZ	中小板指	8,516.44	-0.42	800.23
399006.SZ	创业板指	2,780.31	0.05	1,925.48
000016.SH	上证 50	2,735.67	-0.75	625.59

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：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 (%)
煤炭(中信)	2.25	建材(中信)	-2.12
石油石化(中信)	2.03	食品饮料(中信)	-1.29
电力设备及新能源(中信)	1.41	医药(中信)	-1.05
农林牧渔(中信)	0.94	钢铁(中信)	-0.98
电力及公用事业(中信)	0.88	银行(中信)	-0.86

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 8：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	-0.69	大盘成长	-0.27
中盘价值	0.48	中盘成长	-0.45
小盘价值	0.48	小盘成长	-0.36

资料来源：Wind，中信证券研究部

转债市场

表 9：可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	427.03	0.05
等权可转债指数	1,819.50	0.37
可转债预案指数	1,541.67	0.45

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 10：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)
123154.SZ	火星转债	129.00	29.00	22.58

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123023.SZ	迪森转债	178.10	13.51	4,137.28
127004.SZ	模塑转债	210.85	9.24	1,189.52
128033.SZ	迪龙转债	133.30	7.24	1,518.84
111004.SH	明新转债	153.88	6.43	330.89
113595.SH	花王转债	114.11	6.26	376.06
123135.SZ	泰林转债	169.00	5.48	713.50
127059.SZ	永东转 2	169.70	5.13	1,124.58
128014.SZ	永东转债	137.37	4.88	521.53
113620.SH	傲农转债	151.46	4.81	895.62
123067.SZ	斯莱转债	314.24	4.28	1,036.12
123148.SZ	上能转债	235.50	3.99	2,091.02
128042.SZ	凯中转债	149.39	3.55	1,482.89
127064.SZ	杭氧转债	181.20	3.28	304.26
113534.SH	鼎胜转债	447.21	3.14	1,596.44
123139.SZ	铂科转债	175.00	3.03	542.58
127050.SZ	麒麟转债	139.30	2.96	114.20
118005.SH	天奈转债	139.46	2.91	123.54
123134.SZ	卡倍转债	168.17	2.84	712.82
113061.SH	拓普转债	154.01	2.60	120.52
113615.SH	金诚转债	193.80	2.54	352.48
123002.SZ	国祯转债	123.50	2.36	63.40
123140.SZ	天地转债	162.81	2.32	58.17
127063.SZ	贵轮转债	133.00	2.31	213.09
127037.SZ	银轮转债	174.90	2.28	397.54
128015.SZ	久其转债	118.01	2.18	154.36
128143.SZ	锋龙转债	136.85	2.16	124.31
113626.SH	伯特转债	279.43	2.07	338.63
127067.SZ	恒逸转 2	121.00	2.02	348.77
123137.SZ	锦浪转债	195.00	1.91	650.96
123133.SZ	佩蒂转债	140.60	1.88	238.84
123144.SZ	裕兴转债	140.80	1.84	91.64
113588.SH	润达转债	119.71	1.84	133.78
128124.SZ	科华转债	106.22	1.75	75.64
123128.SZ	首华转债	112.17	1.75	110.45
123147.SZ	中辰转债	141.50	1.67	42.32
127030.SZ	盛虹转债	197.90	1.65	346.57
110084.SH	贵燃转债	129.36	1.61	386.28
123038.SZ	联得转债	146.31	1.60	85.42
123121.SZ	帝尔转债	207.42	1.58	356.38
127038.SZ	国微转债	207.01	1.57	264.52
123127.SZ	耐普转债	134.58	1.57	35.96
118008.SH	海优转债	150.00	1.54	87.12
113537.SH	文灿转债	476.76	1.51	919.72

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113060.SH	浙 22 转债	135.02	1.50	198.25
127021.SZ	特发转 2	129.57	1.48	34.90
110052.SH	贵广转债	136.46	1.47	1,042.69
123097.SZ	美力转债	138.78	1.45	479.01
127051.SZ	博杰转债	121.50	1.42	70.91
128083.SZ	新北转债	138.85	1.42	102.28
127052.SZ	杭锅转债	128.30	1.39	73.48
128021.SZ	兄弟转债	150.40	1.38	206.88
128118.SZ	瀛通转债	116.98	1.38	21.98
118001.SH	金博转债	129.31	1.38	242.62
127022.SZ	恒逸转债	119.38	1.34	99.35
110048.SH	福能转债	197.39	1.27	172.15
123092.SZ	天壕转债	337.25	1.27	297.35
113573.SH	纵横转债	121.21	1.26	170.09
128101.SZ	联创转债	171.11	1.25	1,014.46
127048.SZ	中大转债	205.50	1.23	748.74
128062.SZ	亚药转债	113.18	1.22	66.17
127019.SZ	国城转债	122.25	1.15	38.34
128069.SZ	华森转债	121.84	1.12	19.05
123004.SZ	铁汉转债	110.18	1.10	82.74
127014.SZ	北方转债	157.11	1.09	582.05
128106.SZ	华统转债	281.01	1.08	598.69
123075.SZ	贝斯转债	130.97	1.06	26.65
113637.SH	华翔转债	156.00	1.03	68.54
123124.SZ	晶瑞转 2	122.80	1.02	7.82
127024.SZ	盈峰转债	109.50	0.99	9.51
123072.SZ	乐歌转债	133.40	0.98	11.30
128049.SZ	华源转债	119.88	0.98	9.98
110058.SH	永鼎转债	123.72	0.96	12.84
113609.SH	永安转债	117.17	0.95	37.54
127016.SZ	鲁泰转债	120.96	0.92	67.89
110055.SH	伊力转债	214.76	0.92	51.19
123018.SZ	溢利转债	240.80	0.91	38.00
113059.SH	福莱转债	136.20	0.90	90.40
128036.SZ	金农转债	147.88	0.90	59.56
128071.SZ	合兴转债	119.04	0.89	16.71
123039.SZ	开润转债	122.36	0.88	22.47
113532.SH	海环转债	121.56	0.88	19.67
123083.SZ	朗新转债	237.89	0.88	197.18
128087.SZ	孚日转债	133.75	0.87	127.85
123044.SZ	红相转债	126.02	0.85	29.79
118003.SH	华兴转债	149.19	0.85	167.52
128091.SZ	新天转债	168.00	0.84	55.21

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123080.SZ	海波转债	145.91	0.84	58.92
123012.SZ	万顺转债	243.88	0.83	314.94
128085.SZ	鸿达转债	119.38	0.82	12.33
123106.SZ	正丹转债	120.24	0.80	10.72
123105.SZ	拓尔转债	157.02	0.80	143.88
113589.SH	天创转债	101.60	0.79	17.36
113519.SH	长久转债	121.31	0.79	17.80
128131.SZ	崇达转 2	118.43	0.79	5.90
123059.SZ	银信转债	120.62	0.79	1.60
127036.SZ	三花转债	153.81	0.75	158.88
127065.SZ	瑞鹄转债	217.60	0.74	958.42
127041.SZ	N 弘亚转	115.04	0.74	12.92
123101.SZ	拓斯转债	117.20	0.73	20.15
127042.SZ	N 嘉美转	114.91	0.73	14.98
128066.SZ	亚泰转债	120.36	0.72	16.54
110056.SH	亨通转债	144.29	0.70	89.31
123027.SZ	蓝晓转债	457.20	0.70	334.53
113526.SH	联泰转债	140.17	0.69	16.67
128123.SZ	国光转债	119.85	0.68	6.29
113596.SH	城地转债	98.62	0.67	28.99
123010.SZ	博世转债	117.78	0.66	7.71
128026.SZ	众兴转债	110.00	0.64	10.35
113647.SH	禾丰转债	133.63	0.63	29.80
123025.SZ	精测转债	140.08	0.63	36.17
123077.SZ	汉得转债	125.19	0.63	16.00
113530.SH	大丰转债	119.04	0.62	16.84
128017.SZ	金禾转债	248.39	0.62	67.38
128138.SZ	侨银转债	121.98	0.62	9.11
113604.SH	多伦转债	113.15	0.61	38.26
110070.SH	凌钢转债	125.12	0.61	16.42
113030.SH	东风转债	126.41	0.60	6.21
110086.SH	精工转债	121.82	0.59	5.14
110061.SH	川投转债	153.60	0.59	457.82
123114.SZ	三角转债	165.10	0.59	71.47
113048.SH	晶科转债	138.56	0.58	135.22
127035.SZ	濮耐转债	138.99	0.57	72.72
127054.SZ	双箭转债	119.35	0.56	6.77
123136.SZ	城市转债	138.10	0.55	258.09
113044.SH	大秦转债	111.90	0.55	449.10
128053.SZ	尚荣转债	137.35	0.55	11.27
113566.SH	翔港转债	126.87	0.54	4.01
113576.SH	起步转债	116.74	0.54	13.52
113646.SH	永吉转债	207.40	0.54	70.69

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123089.SZ	九洲转2	156.81	0.52	73.80
113652.SH	伟22转债	130.72	0.52	36.31
113535.SH	大业转债	114.86	0.51	7.12
127039.SZ	北港转债	121.41	0.50	25.26
128125.SZ	华阳转债	111.80	0.48	2.64
123056.SZ	雪榕转债	112.46	0.48	11.93
113631.SH	皖天转债	122.81	0.47	123.68
113629.SH	泉峰转债	151.58	0.46	554.07
128073.SZ	哈尔转债	139.10	0.46	29.53
123126.SZ	瑞丰转债	117.50	0.46	5.77
128120.SZ	联诚转债	136.90	0.44	235.54
128090.SZ	汽模转2	135.58	0.44	62.92
128082.SZ	华锋转债	191.03	0.43	1,312.63
111003.SH	聚合转债	146.42	0.43	15.57
128100.SZ	搜特转债	100.03	0.43	25.83
123015.SZ	蓝盾转债	252.80	0.43	1,212.92
123107.SZ	温氏转债	148.61	0.42	439.80
123014.SZ	凯发转债	147.70	0.40	279.69
128056.SZ	今飞转债	146.40	0.40	129.19
113546.SH	迪贝转债	130.29	0.40	57.04
127005.SZ	长证转债	115.55	0.39	68.34
128117.SZ	道恩转债	135.00	0.39	43.72
127034.SZ	绿茵转债	107.61	0.38	27.97
110072.SH	广汇转债	100.86	0.38	32.20
128074.SZ	游族转债	114.46	0.37	8.13
123093.SZ	金陵转债	123.75	0.36	8.86
113601.SH	塞力转债	113.47	0.36	7.35
113043.SH	财通转债	109.90	0.36	20.25
123117.SZ	健帆转债	113.00	0.36	2.08
127015.SZ	希望转债	121.29	0.35	9.18
113578.SH	全筑转债	107.92	0.35	6.82
113635.SH	升21转债	145.83	0.35	487.13
127049.SZ	希望转2	129.25	0.35	127.56
123100.SZ	朗科转债	131.12	0.34	22.64
113593.SH	沪工转债	117.68	0.34	8.48
113545.SH	金能转债	129.13	0.32	39.37
113641.SH	华友转债	133.97	0.32	178.05
123125.SZ	元力转债	133.82	0.31	37.24
113623.SH	N凤21转	114.08	0.31	6.75
113542.SH	好客转债	112.29	0.31	8.57
123011.SZ	德尔转债	126.29	0.29	23.78
128130.SZ	景兴转债	121.92	0.28	17.42
111001.SH	山玻转债	123.00	0.28	1.15

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
127026.SZ	超声转债	122.23	0.27	6.03
128097.SZ	奥佳转债	117.50	0.26	5.26
113565.SH	宏辉转债	126.51	0.26	151.85
110067.SH	华安转债	110.82	0.26	11.17
113600.SH	新星转债	138.93	0.25	27.96
113575.SH	东时转债	140.54	0.25	13.75
123120.SZ	隆华转债	145.25	0.24	226.93
123103.SZ	震安转债	157.58	0.24	35.18
113605.SH	大参转债	112.71	0.24	4.43
113549.SH	白电转债	126.94	0.24	71.76
128022.SZ	众信转债	131.17	0.23	60.33
110047.SH	山鹰转债	114.20	0.23	16.26
123116.SZ	万兴转债	119.47	0.23	2.57
123096.SZ	思创转债	109.26	0.22	5.66
110076.SH	华海转债	114.87	0.21	12.54
123146.SZ	中环转 2	122.30	0.20	25.14
128105.SZ	长集转债	110.00	0.20	18.94
113561.SH	正裕转债	130.98	0.19	10.89
127018.SZ	本钢转债	116.99	0.19	17.92
128041.SZ	盛路转债	267.57	0.18	17.11
123132.SZ	回盛转债	120.50	0.18	11.17
128078.SZ	太极转债	129.13	0.17	1.92
123122.SZ	富瀚转债	124.32	0.17	6.92
128108.SZ	蓝帆转债	103.74	0.17	9.99
123076.SZ	强力转债	109.55	0.16	3.81
118013.SH	道通转债	136.90	0.16	65.44
128025.SZ	特一转债	128.78	0.15	5.34
128039.SZ	三力转债	126.20	0.15	8.73
113013.SH	国君转债	111.92	0.14	77.88
128116.SZ	瑞达转债	109.76	0.14	27.36
128114.SZ	正邦转债	110.57	0.14	76.67
113017.SH	吉视转债	112.45	0.13	10.67
127061.SZ	美锦转债	119.56	0.13	50.00
110063.SH	鹰 19 转债	114.20	0.13	5.25
123123.SZ	江丰转债	195.00	0.13	395.30
113058.SH	友发转债	113.77	0.11	6.21
127027.SZ	靖远转债	149.50	0.11	360.16
113053.SH	隆 22 转	131.86	0.11	257.65
123082.SZ	北陆转债	116.63	0.10	9.57
113598.SH	法兰转债	142.13	0.09	60.75
128030.SZ	天康转债	215.20	0.09	16.35
118010.SH	洁特转债	127.62	0.09	2.54
113050.SH	南银转债	121.90	0.08	109.54

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113610.SH	灵康转债	114.81	0.08	3.28
127029.SZ	中钢转债	131.30	0.08	35.92
128137.SZ	洁美转债	138.13	0.07	35.88
113527.SH	维格转债	122.10	0.07	6.44
123109.SZ	昌红转债	119.30	0.07	5.29
123049.SZ	维尔转债	112.53	0.07	2.87
113563.SH	柳药转债	113.48	0.07	5.60
110075.SH	南航转债	135.66	0.06	63.60
111005.SH	富春转债	125.20	0.06	4.96
127032.SZ	苏行转债	117.05	0.05	58.47
128129.SZ	青农转债	103.38	0.05	9.82
113597.SH	佳力转债	123.80	0.05	12.10
118014.SH	高测转债	152.88	0.05	163.13
113606.SH	荣泰转债	114.25	0.04	4.47
113049.SH	长汽转债	129.08	0.04	302.69
110073.SH	国投转债	106.39	0.04	55.16
128133.SZ	奇正转债	123.24	0.03	3.90
110053.SH	苏银转债	125.67	0.03	137.77
123064.SZ	万孚转债	119.63	0.03	13.11
123085.SZ	万顺转 2	200.46	0.03	334.40
110059.SH	浦发转债	107.56	0.03	178.76
113644.SH	艾迪转债	118.95	0.02	2.55
113627.SH	太平转债	111.97	0.02	1.41
128127.SZ	文科转债	109.92	0.02	41.23
123065.SZ	宝莱转债	121.72	0.02	5.14
127012.SZ	招路转债	114.78	0.01	34.85
128109.SZ	楚江转债	150.51	0.01	140.92
123141.SZ	宏丰转债	136.61	0.01	37.21
118004.SH	博瑞转债	115.60	0.01	7.97
110074.SH	精达转债	191.80	0.00	146.61
123084.SZ	高澜转债	154.00	0.00	0.00
128139.SZ	祥鑫转债	293.00	0.00	0.00
123073.SZ	同和转债	140.39	0.00	0.00
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
123152.SZ	润禾转债	167.50	0.00	101.51
128119.SZ	龙大转债	122.68	-0.01	11.63
113569.SH	科达转债	108.81	-0.01	4.06
123113.SZ	N 仙乐转	112.49	-0.01	5.14
113616.SH	韦尔转债	123.89	-0.01	13.67
123087.SZ	明电转债	131.68	-0.02	13.11
113608.SH	威派转债	114.69	-0.02	27.56
113037.SH	紫银转债	104.76	-0.03	9.07
113624.SH	正川转债	112.56	-0.04	6.38

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113633.SH	科沃转债	115.64	-0.04	4.16
113052.SH	兴业转债	109.85	-0.04	139.22
110079.SH	杭银转债	123.05	-0.05	87.50
113021.SH	中信转债	110.35	-0.05	26.48
113057.SH	中银转债	118.66	-0.05	63.84
113054.SH	绿动转债	113.17	-0.06	8.68
123048.SZ	应急转债	125.03	-0.06	18.72
127040.SZ	N 国泰转	128.12	-0.06	43.10
123151.SZ	康医转债	123.00	-0.06	9.69
113584.SH	家悦转债	105.82	-0.07	12.84
113640.SH	苏利转债	134.05	-0.08	62.63
123150.SZ	九强转债	127.80	-0.08	5.53
113011.SH	光大转债	105.06	-0.08	82.08
128128.SZ	齐翔转 2	160.00	-0.08	19.08
113516.SH	苏农转债	119.50	-0.09	38.29
123099.SZ	普利转债	115.65	-0.09	3.31
128136.SZ	立讯转债	118.66	-0.10	39.14
113056.SH	重银转债	100.91	-0.11	36.63
113024.SH	核建转债	118.31	-0.11	9.64
110062.SH	烽火转债	110.86	-0.11	12.56
110045.SH	海澜转债	109.31	-0.12	14.92
110044.SH	广电转债	208.35	-0.13	17.74
123118.SZ	惠城转债	126.55	-0.13	8.50
123046.SZ	天铁转债	393.00	-0.13	167.35
113634.SH	珀莱转债	142.52	-0.14	25.71
118000.SH	嘉元转债	127.23	-0.14	34.35
127044.SZ	蒙娜转债	111.00	-0.14	28.90
113618.SH	美诺转债	136.04	-0.14	8.60
123104.SZ	卫宁转债	116.11	-0.15	1.82
128072.SZ	翔鹭转债	125.18	-0.15	177.51
113628.SH	N 晨丰转	115.61	-0.16	4.58
127028.SZ	英特转债	120.90	-0.16	23.22
123119.SZ	康泰转 2	123.80	-0.16	60.67
113622.SH	杭叉转债	127.00	-0.17	3.50
113042.SH	上银转债	106.71	-0.17	95.60
123115.SZ	捷捷转债	122.68	-0.18	8.39
111000.SH	起帆转债	137.56	-0.18	10.28
123054.SZ	思特转债	134.30	-0.19	18.27
123063.SZ	大禹转债	134.88	-0.20	23.39
113033.SH	利群转债	109.91	-0.20	10.24
128132.SZ	交建转债	117.81	-0.20	6.98
110083.SH	苏租转债	119.72	-0.21	32.30
110068.SH	龙净转债	133.49	-0.21	19.62

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113046.SH	金田转债	116.23	-0.23	16.65
113636.SH	甬金转债	140.54	-0.24	25.07
110077.SH	洪城转债	132.61	-0.24	9.63
113579.SH	健友转债	121.50	-0.25	5.90
123108.SZ	乐普转 2	115.01	-0.25	1.32
127060.SZ	湘佳转债	130.13	-0.25	15.50
128145.SZ	日丰转债	149.90	-0.25	191.51
113638.SH	台 21 转债	123.89	-0.25	9.12
123131.SZ	奥飞转债	125.50	-0.26	3.24
113524.SH	奇精转债	127.24	-0.26	7.25
127045.SZ	牧原转债	137.64	-0.26	145.70
123071.SZ	天能转债	183.20	-0.26	116.88
127033.SZ	中装转 2	116.00	-0.27	6.77
128048.SZ	张行转债	125.49	-0.28	65.60
127046.SZ	N 百润转	115.40	-0.28	4.21
127007.SZ	湖广转债	148.48	-0.28	98.82
123013.SZ	横河转债	532.56	-0.29	113.89
128142.SZ	新乳转债	114.25	-0.29	1.04
110087.SH	天业转债	122.02	-0.30	15.48
113577.SH	春秋转债	139.10	-0.31	28.27
128044.SZ	岭南转债	116.16	-0.32	25.54
123149.SZ	通裕转债	136.95	-0.33	8.31
113648.SH	巨星转债	159.75	-0.34	287.23
127006.SZ	敖东转债	118.00	-0.34	80.31
123035.SZ	利德转债	135.20	-0.35	35.15
127053.SZ	豪美转债	125.00	-0.38	4.67
123098.SZ	一品转债	130.60	-0.38	5.06
113594.SH	淳中转债	123.94	-0.39	18.41
127020.SZ	中金转债	120.32	-0.40	62.91
110060.SH	天路转债	122.92	-0.40	14.33
128063.SZ	未来转债	120.60	-0.41	17.20
127056.SZ	中特转债	118.80	-0.42	28.33
113585.SH	寿仙转债	184.12	-0.43	51.59
110064.SH	建工转债	118.00	-0.43	17.02
127043.SZ	川恒转债	159.80	-0.44	103.89
113619.SH	世运转债	129.94	-0.45	8.25
128075.SZ	远东转债	130.28	-0.45	38.97
113055.SH	成银转债	127.12	-0.46	33.67
127031.SZ	洋丰转债	129.10	-0.47	20.66
128076.SZ	金轮转债	130.10	-0.47	27.20
118007.SH	山石转债	134.60	-0.47	21.87
113625.SH	江山转债	115.15	-0.47	2.30
123060.SZ	苏试转债	250.10	-0.48	117.89

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
110043.SH	无锡转债	123.26	-0.48	23.10
113039.SH	嘉泽转债	153.72	-0.49	104.21
123129.SZ	锦鸡转债	120.34	-0.49	3.10
127025.SZ	冀东转债	113.21	-0.50	5.76
123130.SZ	设研转债	138.15	-0.50	10.07
113505.SH	杭电转债	123.07	-0.51	28.25
128095.SZ	恩捷转债	373.51	-0.53	87.36
111002.SH	特纸转债	131.51	-0.54	2.65
113570.SH	百达转债	129.57	-0.54	12.10
110057.SH	现代转债	119.14	-0.55	11.27
113649.SH	丰山转债	127.57	-0.55	12.98
128034.SZ	江银转债	122.40	-0.57	29.92
128079.SZ	英联转债	146.26	-0.57	51.07
113621.SH	彤程转债	152.40	-0.59	127.29
113639.SH	华正转债	116.84	-0.59	32.86
123091.SZ	长海转债	133.74	-0.59	14.93
118015.SH	芯海转债	135.95	-0.60	78.26
110082.SH	宏发转债	126.06	-0.63	16.14
110081.SH	闻泰转债	120.86	-0.63	76.14
128135.SZ	洽洽转债	123.58	-0.64	9.45
127017.SZ	万青转债	118.95	-0.64	7.36
113643.SH	风语转债	123.67	-0.66	11.28
128144.SZ	利民转债	123.57	-0.69	38.20
113591.SH	胜达转债	136.07	-0.69	54.82
127058.SZ	科伦转债	145.36	-0.70	105.51
127066.SZ	科利转债	132.95	-0.71	46.97
128035.SZ	大族转债	115.82	-0.71	26.56
123145.SZ	药石转债	131.55	-0.72	23.44
127047.SZ	帝欧转债	105.12	-0.75	39.47
128121.SZ	宏川转债	136.00	-0.76	20.68
128029.SZ	太阳转债	151.80	-0.76	7.84
128037.SZ	岩土转债	120.42	-0.76	31.01
127055.SZ	精装转债	122.62	-0.77	16.41
128046.SZ	利尔转债	190.44	-0.81	72.39
118009.SH	华锐转债	135.83	-0.83	11.37
123050.SZ	聚飞转债	132.50	-0.83	26.26
113027.SH	华钰转债	151.55	-0.91	30.96
123153.SZ	英力转债	136.74	-0.92	66.25
123138.SZ	丝路转债	138.00	-0.94	72.14
110080.SH	东湖转债	117.41	-0.94	28.13
128023.SZ	亚太转债	131.66	-0.95	73.72
128081.SZ	海亮转债	128.21	-0.96	87.00
127062.SZ	垒知转债	129.32	-0.97	40.16

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113047.SH	旗滨转债	138.77	-0.98	14.89
113642.SH	上 22 转债	178.69	-1.00	294.18
123086.SZ	海兰转债	166.01	-1.01	90.62
123061.SZ	航新转债	126.82	-1.01	40.97
113632.SH	鹤 21 转债	131.24	-1.02	31.46
113045.SH	环旭转债	129.48	-1.03	17.66
118011.SH	银微转债	135.41	-1.04	68.22
113602.SH	景 20 转债	126.47	-1.04	42.01
128134.SZ	鸿路转债	121.50	-1.06	85.44
113651.SH	松霖转债	135.39	-1.15	17.35
113016.SH	小康转债	430.87	-1.19	279.06
113051.SH	节能转债	156.50	-1.24	94.83
123078.SZ	飞凯转债	172.71	-1.25	69.26
113650.SH	博 22 转债	126.43	-1.27	12.66
110038.SH	济川转债	128.44	-1.29	31.34
123110.SZ	九典转债	130.77	-1.32	63.00
128111.SZ	中矿转债	920.00	-1.32	765.79
123142.SZ	申昊转债	126.38	-1.34	18.68
123112.SZ	万讯转债	152.15	-1.36	176.36
123052.SZ	飞鹿转债	152.67	-1.40	43.12
123031.SZ	晶瑞转债	400.08	-1.40	116.70
123088.SZ	威唐转债	134.30	-1.47	150.02
113567.SH	君禾转债	158.07	-1.48	83.88
113582.SH	火炬转债	255.53	-1.50	134.16
113504.SH	艾华转债	172.12	-1.50	18.76
113502.SH	嘉澳转债	160.86	-1.53	94.10
128040.SZ	华通转债	152.40	-1.55	70.23
113574.SH	华体转债	122.81	-1.65	254.03
128122.SZ	兴森转债	151.36	-1.68	89.27
123022.SZ	长信转债	168.50	-1.84	139.45
113525.SH	台华转债	201.76	-1.95	126.75
123143.SZ	胜蓝转债	165.23	-1.96	53.05
123090.SZ	三诺转债	123.00	-2.07	34.81
123045.SZ	雷迪转债	157.90	-2.29	192.71
128140.SZ	润建转债	170.20	-2.55	96.01
118006.SH	阿拉转债	136.88	-2.65	65.37
123062.SZ	三超转债	199.80	-2.96	716.69
118012.SH	微芯转债	132.31	-3.00	51.02
110085.SH	通 22 转债	157.93	-3.22	1,030.51
127057.SZ	盘龙转债	235.80	-3.33	184.29
113025.SH	明泰转债	376.38	-3.60	765.58
128141.SZ	旺能转债	151.02	-3.83	121.93
123057.SZ	美联转债	248.60	-4.02	558.24

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123034.SZ	通光转债	295.30	-4.06	160.83
128070.SZ	智能转债	142.60	-6.92	2,244.28

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 11: 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)
300335.SZ	迪森股份	8.30	15.92	6.19
002658.SZ	雪迪龙	8.31	10.07	1.72
605068.SH	明新旭腾	30.17	9.99	0.94
002753.SZ	永东股份	12.78	9.98	3.74
000700.SZ	模塑科技	6.31	9.93	4.40
000589.SZ	贵州轮胎	5.22	8.98	3.95
002823.SZ	凯中精密	14.27	8.27	4.76
300499.SZ	高澜股份	14.23	7.56	4.53
603602.SH	纵横通信	11.44	6.82	2.42
603876.SH	鼎胜新材	65.58	6.56	14.94
000703.SZ	恒逸石化	9.64	6.52	4.79
002534.SZ	西子洁能	25.16	6.16	6.93
300827.SZ	上能电气	76.72	6.14	15.59
600903.SH	贵州燃气	8.92	5.81	3.00
002036.SZ	联创电子	19.70	5.69	14.58
300673.SZ	佩蒂股份	21.95	5.53	2.43
688116.SH	天奈科技	147.20	5.44	9.66
300811.SZ	铂科新材	113.63	5.40	1.51
300382.SZ	斯莱克	27.50	5.24	4.65
002049.SZ	紫光国微	242.00	5.22	18.16
300197.SZ	节能铁汉	2.65	5.16	2.86
002984.SZ	森麒麟	38.29	4.88	3.55
603363.SH	傲农生物	21.44	4.84	9.10
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.60	4.84	1.28
603108.SH	润达医疗	11.63	4.77	3.17
601689.SH	拓普集团	86.21	4.19	5.61
603679.SH	华体科技	14.06	4.15	2.28
603776.SH	永安行	15.26	4.09	0.52
002921.SZ	联诚精密	17.90	4.01	1.34
300427.SZ	红相股份	18.23	3.99	1.34
300580.SZ	贝斯特	21.50	3.97	0.83
000552.SZ	靖远煤电	4.25	3.91	5.29
300818.SZ	耐普矿机	43.17	3.75	0.80
002806.SZ	华锋股份	15.80	3.67	4.08

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300543.SZ	朗科智能	11.97	3.64	0.83
300483.SZ	首华燃气	17.74	3.62	3.53
002126.SZ	银轮股份	15.81	3.54	3.55
600996.SH	贵广网络	10.54	3.54	7.91
300729.SZ	乐歌股份	16.04	3.48	0.37
300229.SZ	拓尔思	14.90	3.47	2.10
300305.SZ	裕兴股份	16.37	3.28	1.07
603348.SH	文灿股份	90.00	3.21	3.22
002548.SZ	金新农	7.13	3.18	1.84
300763.SZ	锦浪科技	284.44	3.10	10.22
002997.SZ	瑞鹤模具	33.47	3.02	4.39
300263.SZ	隆华科技	9.75	2.96	5.89
300863.SZ	卡倍亿	92.70	2.86	0.94
300611.SZ	美力科技	12.95	2.86	0.95
601865.SH	福莱特	42.55	2.85	6.95
300776.SZ	帝尔激光	243.01	2.84	3.07
300407.SZ	凯发电气	8.73	2.83	0.94
300517.SZ	海波重科	15.45	2.79	0.88
300956.SZ	英力股份	18.47	2.78	0.37
002887.SZ	绿茵生态	9.01	2.62	0.38
603861.SH	白云电器	9.45	2.61	0.84
002083.SZ	孚日股份	5.53	2.60	1.39
603890.SH	春秋电子	11.57	2.57	1.12
002022.SZ	*ST 科华	12.06	2.55	1.04
002833.SZ	弘亚数控	17.14	2.51	1.10
002002.SZ	鸿达兴业	3.74	2.47	2.22
002863.SZ	今飞凯达	6.73	2.44	1.25
300545.SZ	联得装备	21.88	2.39	0.95
300057.SZ	万顺新材	12.05	2.38	3.43
300487.SZ	蓝晓科技	86.26	2.36	2.46
600483.SH	福能股份	12.60	2.36	2.15
000301.SZ	东方盛虹	22.35	2.34	11.80
603689.SH	皖天然气	8.33	2.33	1.04
002503.SZ	搜于特	1.34	2.29	0.70
000070.SZ	特发信息	7.19	2.28	1.75
000726.SZ	鲁泰 A	8.09	2.28	1.09
300727.SZ	润禾材料	37.96	2.18	1.83
002008.SZ	大族激光	33.77	2.15	13.47
688598.SH	金博股份	344.50	2.10	3.89
300040.SZ	九洲集团	8.25	2.10	1.41

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601633.SH	长城汽车	34.35	2.08	24.89
601878.SH	浙商证券	11.29	2.08	8.63
603336.SH	宏辉果蔬	7.07	2.02	2.07
603797.SH	联泰环保	6.10	2.01	0.27
601515.SH	东风股份	4.61	1.99	0.81
002931.SZ	锋龙股份	11.97	1.96	0.63
002597.SZ	金禾实业	45.01	1.92	2.95
300511.SZ	雪榕生物	7.43	1.92	1.71
002772.SZ	众兴菌业	7.50	1.90	0.39
603609.SH	禾丰股份	10.85	1.88	1.09
002615.SZ	哈尔斯	7.09	1.87	0.31
300473.SZ	德尔股份	21.66	1.83	0.63
600674.SH	川投能源	13.42	1.82	2.70
603569.SH	长久物流	8.98	1.81	0.57
603305.SH	旭升股份	46.81	1.78	5.06
603278.SH	大业股份	8.69	1.76	0.19
300231.SZ	银信科技	7.73	1.71	0.49
002100.SZ	天康生物	11.70	1.65	4.15
603596.SH	伯特利	97.53	1.65	3.19
300933.SZ	中辰股份	9.29	1.64	0.71
002562.SZ	兄弟科技	6.97	1.60	2.81
002749.SZ	国光股份	10.85	1.59	0.25
002406.SZ	远东传动	5.77	1.58	0.57
002840.SZ	华统股份	23.07	1.54	1.64
300666.SZ	江丰电子	93.78	1.54	5.40
300283.SZ	温州宏丰	6.76	1.50	0.60
601012.SH	隆基绿能	54.20	1.48	66.18
300498.SZ	温氏股份	25.17	1.45	16.80
002846.SZ	英联股份	7.19	1.41	0.42
002631.SZ	德尔未来	6.50	1.40	0.32
300112.SZ	万讯自控	11.81	1.37	1.26
603113.SH	金能科技	10.39	1.37	1.24
002838.SZ	道恩股份	26.30	1.35	1.83
002896.SZ	中大力德	34.85	1.34	3.08
603089.SH	正裕工业	9.22	1.32	0.15
603477.SH	巨星农牧	33.94	1.31	4.43
603058.SH	永吉股份	8.50	1.31	0.49
600577.SH	精达股份	6.21	1.31	4.26
002225.SZ	濮耐股份	5.63	1.26	1.78
000411.SZ	英特集团	10.46	1.26	0.28

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002787.SZ	华源控股	6.46	1.25	0.18
002616.SZ	长青集团	5.69	1.25	0.71
300813.SZ	泰林生物	36.85	1.24	0.27
000723.SZ	美锦能源	11.61	1.22	10.73
000582.SZ	北部湾港	7.68	1.19	1.13
002734.SZ	利民股份	10.35	1.17	0.57
002966.SZ	苏州银行	6.35	1.11	1.95
603528.SH	多伦科技	7.26	1.11	0.98
603822.SH	嘉澳环保	65.58	1.11	1.00
688388.SH	嘉元科技	68.79	1.10	2.55
002050.SZ	三花智控	29.69	1.06	7.90
002722.SZ	物产金轮	14.51	1.04	0.33
601778.SH	晶科科技	5.97	1.02	4.12
600487.SH	亨通光电	17.05	1.01	5.74
002775.SZ	文科园林	4.08	0.99	0.26
688208.SH	道通科技	33.27	0.97	2.40
300422.SZ	博世科	6.40	0.95	0.21
603081.SH	大丰实业	12.05	0.92	0.74
300692.SZ	中环环保	7.68	0.92	0.63
603896.SH	寿仙谷	35.22	0.92	0.74
603898.SH	好莱客	11.32	0.89	0.15
002861.SZ	瀛通通讯	12.67	0.88	1.01
300871.SZ	回盛生物	21.99	0.87	0.18
300265.SZ	通光线缆	10.49	0.87	0.89
002873.SZ	新天药业	15.29	0.86	0.43
002279.SZ	久其软件	4.86	0.83	0.33
002895.SZ	川恒股份	29.33	0.83	2.65
002982.SZ	湘佳股份	43.10	0.82	1.09
603557.SH	ST 起步	3.73	0.81	0.13
603585.SH	苏利股份	22.44	0.81	0.43
603568.SH	伟明环保	27.06	0.78	1.77
601881.SH	中国银河	9.02	0.78	1.54
300078.SZ	思创医惠	5.24	0.77	0.37
002961.SZ	瑞达期货	17.28	0.76	0.37
603618.SH	杭电股份	7.01	0.72	0.50
603499.SH	翔港科技	8.47	0.71	0.15
603320.SH	迪贝电气	14.17	0.71	0.85
601108.SH	财通证券	7.52	0.67	2.49
600461.SH	洪城环境	7.54	0.67	0.25
002510.SZ	天汽模	4.65	0.65	1.20

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002842.SZ	翔鹭钨业	11.53	0.61	2.44
300174.SZ	元力股份	20.24	0.60	1.11
002224.SZ	三力士	5.08	0.59	0.20
000065.SZ	北方国际	10.21	0.59	5.30
002811.SZ	郑中设计	8.54	0.59	0.13
300539.SZ	横河精密	10.27	0.59	0.42
002430.SZ	杭氧股份	37.82	0.59	1.93
002446.SZ	盛路通信	8.70	0.58	1.87
300577.SZ	开润股份	13.98	0.58	0.27
000783.SZ	长江证券	5.56	0.54	1.09
600831.SH	广电网络	5.70	0.53	0.35
300569.SZ	天能重工	11.67	0.52	1.36
603377.SH	东方时尚	5.87	0.51	0.34
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.92	0.51	1.47
603920.SH	世运电路	18.12	0.50	1.72
300429.SZ	强力新材	10.18	0.49	0.51
601006.SH	大秦铁路	6.30	0.48	1.41
002714.SZ	牧原股份	59.09	0.48	15.49
688026.SH	洁特生物	38.13	0.47	0.06
600061.SH	国投资本	6.36	0.47	0.90
300587.SZ	天铁股份	13.13	0.46	3.06
600909.SH	华安证券	4.50	0.45	1.09
603608.SH	天创时尚	4.62	0.43	0.07
688680.SH	海优新材	232.00	0.43	3.15
603887.SH	城地香江	7.29	0.41	0.32
002812.SZ	恩捷股份	206.60	0.41	12.98
600388.SH	ST 龙净	12.21	0.41	0.96
601211.SH	国泰君安	14.66	0.41	3.02
603518.SH	锦泓集团	7.55	0.40	0.22
605006.SH	山东玻纤	10.11	0.40	0.20
300482.SZ	万孚生物	35.84	0.39	1.49
603978.SH	深圳新星	27.90	0.36	0.68
603799.SH	华友钴业	83.94	0.36	23.36
002157.SZ	正邦科技	5.87	0.34	3.01
002973.SZ	侨银股份	12.64	0.32	0.11
600919.SH	江苏银行	6.90	0.29	4.04
603131.SH	上海沪工	14.27	0.28	0.56
000876.SZ	新希望	15.54	0.26	7.87
300779.SZ	惠城环保	15.69	0.26	0.12
603716.SH	塞力医疗	12.25	0.25	0.23

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
688001.SH	华兴源创	40.99	0.24	0.68
002551.SZ	尚荣医疗	4.22	0.24	0.21
601619.SH	嘉泽新能	4.74	0.21	1.38
300381.SZ	溢多利	9.55	0.21	0.29
300190.SZ	维尔利	4.98	0.20	0.29
300554.SZ	三超新材	32.77	0.18	2.32
600908.SH	无锡银行	5.83	0.17	0.76
002953.SZ	日丰股份	13.84	0.14	1.26
300798.SZ	锦鸡股份	7.61	0.13	0.07
601609.SH	金田股份	8.53	0.12	0.67
605222.SH	起帆电缆	22.50	0.04	0.51
300682.SZ	朗新科技	30.05	0.03	1.85
600029.SH	南方航空	6.39	0.00	2.09
002228.SZ	合兴包装	3.43	0.00	0.15
002958.SZ	青农商行	3.05	0.00	0.36
002542.SZ	中化岩土	2.89	0.00	0.80
002067.SZ	景兴纸业	3.60	0.00	0.21
600939.SH	重庆建工	3.86	0.00	0.19
300388.SZ	节能国祯	7.38	0.00	1.09
002728.SZ	特一药业	12.90	0.00	0.19
600398.SH	海澜之家	4.49	0.00	0.37
000761.SZ	本钢板材	3.43	0.00	0.19
000967.SZ	盈峰环境	4.98	0.00	0.29
002707.SZ	众信旅游	6.64	0.00	1.51
000928.SZ	中钢国际	6.48	0.00	1.15
603225.SH	新凤鸣	10.36	0.00	0.90
600901.SH	江苏租赁	5.11	0.00	0.65
300743.SZ	天地数码	12.67	0.00	0.27
002475.SZ	立讯精密	38.37	-0.03	22.29
300416.SZ	苏试试验	30.08	-0.07	0.94
603687.SH	大胜达	10.91	-0.09	0.19
002822.SZ	中装建设	4.96	-0.20	0.29
601231.SH	环旭电子	19.10	-0.21	1.58
600197.SH	伊力特	27.23	-0.22	1.33
002807.SZ	江阴银行	4.41	-0.23	0.70
601998.SH	中信银行	4.34	-0.23	0.62
002969.SZ	嘉美包装	4.08	-0.24	0.08
000688.SZ	国城矿业	19.47	-0.26	0.90
603233.SH	大参林	30.37	-0.26	0.77
300016.SZ	北陆药业	7.14	-0.28	0.13

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000623.SZ	吉林敖东	14.13	-0.28	0.81
603817.SH	海峡环保	6.93	-0.29	0.36
300732.SZ	设研院	10.18	-0.29	0.24
603030.SH	全筑股份	3.06	-0.33	0.26
300641.SZ	正丹股份	6.09	-0.33	0.19
603669.SH	灵康药业	6.06	-0.33	0.14
300651.SZ	金陵体育	24.10	-0.33	0.18
300406.SZ	九强生物	17.75	-0.34	0.48
601860.SH	紫金银行	2.79	-0.36	0.46
603617.SH	君禾股份	10.90	-0.37	1.14
300567.SZ	精测电子	46.05	-0.37	1.96
000708.SZ	中信特钢	18.88	-0.37	1.14
002171.SZ	楚江新材	10.75	-0.37	1.86
600567.SH	山鹰国际	2.67	-0.37	0.27
002370.SZ	亚太药业	5.28	-0.38	0.75
300243.SZ	瑞丰高材	10.51	-0.38	0.27
300607.SZ	拓斯达	14.74	-0.41	0.92
300529.SZ	健帆生物	43.70	-0.41	1.31
600231.SH	凌钢股份	2.42	-0.41	0.13
601963.SH	重庆银行	7.12	-0.42	0.23
603810.SH	丰山集团	13.98	-0.43	0.27
603708.SH	家家悦	11.42	-0.44	0.37
603912.SH	佳力图	11.33	-0.44	0.56
600420.SH	国药现代	9.03	-0.44	0.31
002398.SZ	垒知集团	6.74	-0.44	1.43
000060.SZ	中金岭南	4.49	-0.44	1.11
002381.SZ	双箭股份	6.70	-0.45	0.18
002946.SZ	新乳业	11.03	-0.45	0.14
603677.SH	奇精机械	13.00	-0.46	0.15
000902.SZ	新洋丰	16.62	-0.48	1.44
300253.SZ	卫宁健康	7.79	-0.51	0.99
601229.SH	上海银行	5.82	-0.51	0.92
601929.SH	吉视传媒	1.93	-0.52	0.40
002287.SZ	奇正藏药	23.31	-0.55	0.08
605166.SH	聚合顺	14.13	-0.56	0.19
605189.SH	富春染织	19.18	-0.57	0.14
300738.SZ	奥飞数据	10.12	-0.59	0.50
002815.SZ	崇达技术	13.00	-0.61	0.84
600075.SH	新疆天业	6.46	-0.62	1.59
603989.SH	艾华集团	30.00	-0.63	0.96

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
601366.SH	利群股份	6.20	-0.64	0.07
002907.SZ	华森制药	12.32	-0.65	0.12
300151.SZ	昌红科技	19.95	-0.65	1.35
601330.SH	绿色动力	7.66	-0.65	0.36
300170.SZ	汉得信息	9.12	-0.65	1.46
002717.SZ	岭南股份	3.01	-0.66	1.16
001965.SZ	招商公路	7.46	-0.67	0.21
002258.SZ	利尔化学	23.72	-0.67	1.82
300185.SZ	通裕重工	2.96	-0.67	0.91
002203.SZ	海亮股份	11.69	-0.68	0.95
688030.SH	山石网科	21.68	-0.69	0.12
601818.SH	光大银行	2.83	-0.70	1.49
600496.SH	精工钢构	4.20	-0.71	0.97
603660.SH	苏州科达	5.59	-0.71	0.15
000823.SZ	超声电子	11.07	-0.72	0.82
600105.SH	永鼎股份	4.12	-0.72	0.73
601686.SH	友发集团	6.71	-0.74	0.32
002368.SZ	太极股份	18.74	-0.74	0.77
002877.SZ	智能自控	9.35	-0.74	6.17
603331.SH	百达精工	11.94	-0.75	0.18
688689.SH	银河微电	31.82	-0.75	0.60
603966.SH	法兰泰克	11.72	-0.76	0.31
300608.SZ	思特奇	8.89	-0.78	0.36
002758.SZ	浙农股份	12.68	-0.78	0.47
300843.SZ	胜蓝股份	23.88	-0.79	0.39
600297.SH	广汇汽车	2.51	-0.79	1.06
300707.SZ	威唐工业	23.19	-0.81	1.08
600926.SH	杭州银行	13.15	-0.83	3.44
600000.SH	浦发银行	7.17	-0.83	1.08
601166.SH	兴业银行	17.61	-0.84	7.52
603368.SH	柳药集团	16.39	-0.85	0.42
601611.SH	中国核建	8.14	-0.85	0.67
002408.SZ	齐翔腾达	8.12	-0.85	1.86
002941.SZ	新疆交建	13.86	-0.86	0.69
002078.SZ	太阳纸业	11.50	-0.86	0.99
603976.SH	正川股份	26.28	-0.87	0.38
603638.SH	艾迪精密	18.17	-0.87	0.22
300021.SZ	大禹节水	5.56	-0.89	1.23
300767.SZ	震安科技	60.95	-0.89	0.78
600326.SH	西藏天路	5.36	-0.92	0.32

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603685.SH	晨丰科技	10.62	-0.93	0.05
603538.SH	美诺华	27.09	-0.95	0.73
300398.SZ	飞凯材料	22.85	-0.95	2.17
603323.SH	苏农银行	5.16	-0.96	0.89
300065.SZ	海兰信	12.13	-0.98	2.00
002798.SZ	帝欧家居	7.96	-1.00	0.22
300296.SZ	利亚德	6.94	-1.00	2.88
002839.SZ	张家港行	4.90	-1.01	1.59
603650.SH	彤程新材	36.21	-1.01	2.11
600498.SH	烽火通信	14.60	-1.02	0.87
002382.SZ	蓝帆医疗	8.58	-1.04	0.44
600133.SH	东湖高新	5.69	-1.04	0.59
603112.SH	华翔股份	16.79	-1.06	0.47
601636.SH	旗滨集团	11.88	-1.08	4.90
002091.SZ	江苏国泰	9.94	-1.09	1.89
603185.SH	上机数控	162.99	-1.10	12.79
300665.SZ	飞鹿股份	8.95	-1.10	0.29
002436.SZ	兴森科技	14.29	-1.11	3.26
300196.SZ	长海股份	16.91	-1.11	0.67
603995.SH	甬金股份	39.40	-1.13	1.06
601009.SH	南京银行	10.38	-1.14	2.22
300303.SZ	聚飞光电	5.09	-1.17	1.18
000401.SZ	冀东水泥	9.32	-1.17	0.63
000789.SZ	万年青	10.13	-1.17	0.50
002174.SZ	游族网络	9.10	-1.19	0.83
688059.SH	华锐精密	118.56	-1.20	0.14
603605.SH	珀莱雅	164.37	-1.20	2.44
603733.SH	仙鹤股份	26.80	-1.25	0.53
688556.SH	高测股份	100.88	-1.25	5.99
000665.SZ	湖北广电	7.05	-1.26	2.25
300791.SZ	仙乐健康	30.51	-1.26	0.31
002949.SZ	华阳国际	12.40	-1.27	0.11
603979.SH	金诚信	20.65	-1.29	1.69
300739.SZ	明阳电路	16.71	-1.30	0.54
300003.SZ	乐普医疗	17.36	-1.31	1.75
600885.SH	宏发股份	41.70	-1.33	2.84
300527.SZ	中船应急	7.42	-1.33	0.58
002376.SZ	新北洋	8.11	-1.34	1.83
002726.SZ	龙大美食	9.38	-1.37	0.40
002614.SZ	奥佳华	7.89	-1.38	0.41

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300636.SZ	同和药业	13.62	-1.38	0.55
300775.SZ	三角防务	41.89	-1.44	1.76
300869.SZ	康泰医学	25.19	-1.45	0.53
601020.SH	华钰矿业	12.88	-1.45	0.91
300332.SZ	天壕环境	14.97	-1.51	1.87
300723.SZ	一品红	26.00	-1.52	0.25
688595.SH	芯海科技	51.87	-1.52	0.94
002864.SZ	盘龙药业	33.51	-1.53	0.60
300677.SZ	英科医疗	22.45	-1.54	1.47
603055.SH	台华新材	12.55	-1.57	0.57
688166.SH	博瑞医药	22.78	-1.60	0.54
600745.SH	闻泰科技	68.07	-1.60	8.20
300613.SZ	富瀚微	68.18	-1.62	2.02
002034.SZ	旺能环境	21.68	-1.63	1.04
603007.SH	ST 花王	4.20	-1.64	0.19
300624.SZ	万兴科技	30.92	-1.65	0.52
300623.SZ	捷捷微电	23.41	-1.68	2.53
002988.SZ	豪美新材	16.22	-1.70	0.54
300652.SZ	雷迪克	30.70	-1.70	0.76
300246.SZ	宝莱特	16.09	-1.71	0.23
603579.SH	荣泰健康	23.30	-1.73	0.21
002557.SZ	洽洽食品	46.65	-1.75	3.00
300894.SZ	火星人	29.96	-1.77	0.29
601127.SH	赛力斯	65.61	-1.81	7.91
603228.SH	景旺电子	24.42	-1.93	1.96
601838.SH	成都银行	14.22	-1.93	2.64
300655.SZ	晶瑞电材	19.75	-1.94	3.18
002989.SZ	中天精装	16.05	-1.95	0.28
002568.SZ	百润股份	22.99	-1.96	2.58
300778.SZ	新城市	14.41	-1.97	0.32
300556.SZ	丝路视觉	21.13	-1.99	1.48
603707.SH	健友股份	18.07	-2.01	0.47
601016.SH	节能风电	5.37	-2.01	6.65
603486.SH	科沃斯	88.32	-2.03	3.13
002930.SZ	宏川智慧	22.99	-2.05	0.29
603186.SH	华正新材	28.20	-2.05	0.96
300088.SZ	长信科技	8.05	-2.07	9.07
603992.SH	松霖科技	14.66	-2.07	0.12
605007.SH	五洲特纸	16.25	-2.11	0.23
300424.SZ	航新科技	12.37	-2.14	0.73

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002422.SZ	科伦药业	21.45	-2.14	2.18
002738.SZ	中矿资源	92.71	-2.18	19.41
603877.SH	太平鸟	18.64	-2.20	0.31
002929.SZ	润建股份	37.38	-2.22	1.46
300601.SZ	康泰生物	33.66	-2.32	3.16
603298.SH	杭叉集团	14.56	-2.35	0.43
603466.SH	风语筑	13.09	-2.39	1.57
600521.SH	华海药业	19.93	-2.40	3.15
300630.SZ	普利制药	28.09	-2.50	0.74
603956.SH	威派格	11.98	-2.52	0.87
603501.SH	韦尔股份	102.25	-2.61	13.40
300725.SZ	药石科技	77.38	-2.67	1.78
002541.SZ	鸿路钢构	24.98	-2.73	1.61
002850.SZ	科达利	134.16	-2.78	4.70
300853.SZ	申昊科技	30.30	-2.88	1.02
600566.SH	济川药业	23.68	-2.91	2.34
603208.SH	江山欧派	39.00	-3.01	0.63
002284.SZ	亚太股份	10.63	-3.10	2.09
002975.SZ	博杰股份	42.46	-3.13	0.85
002859.SZ	洁美科技	26.99	-3.26	1.37
603916.SH	苏博特	20.79	-3.30	0.75
600438.SH	通威股份	59.05	-3.48	94.48
603678.SH	火炬电子	48.95	-3.51	4.07
300705.SZ	九典制药	19.01	-3.75	1.47
603982.SH	泉峰汽车	32.00	-3.85	4.75
300586.SZ	美联新材	22.06	-4.09	3.16
603516.SH	淳中科技	14.35	-4.52	1.17
002965.SZ	祥鑫科技	67.86	-4.80	9.32
688321.SH	微芯生物	25.61	-5.98	1.24
300298.SZ	三诺生物	26.88	-6.99	1.09
601677.SH	明泰铝业	25.20	-7.52	10.51
688179.SH	阿拉丁	41.12	-9.07	2.13

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。