中信证券 CITIC SECURITIES

债市“违约”反思与借鉴

债市启明系列丨2022.9.14

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

徐烨烽
信用债分析师
S1010521050002

核心观点

我国债券市场起步较晚，信用风险对市场冲击非常明显。早年间，当机构投资者遭遇违约、展期甚至舆情事件时，市场往往易被情绪左右，导致非理性抛售。过去曾出现新疆六师、呼和经开事件对市场冲击的情况，今年以来，重庆能投破产重组、遵义平台债务展期、财政部隐债通报、兰州城投技术性违约等一系列舆情也层出不穷，但市场却显得波澜不惊，可见我国资本市场正在一步步趋于成熟。即将步入四季度，我们有必要对“市场风险”进行界定和回顾，以帮助投资者合理看待舆情事件的影响和机遇。

- **投资者有必要明晰“违约”的定义。**中国债券市场经历过各式各样的“违约”，不同“违约”对市场的冲击也不尽相同，主要分为实质性违约、技术性违约和展期等。实质性违约一般对市场影响最大，主要是债务人无法按时偿付本息所致；技术性违约是指除了支付本金和利息之外，债务人未能履行债券发行契约所载条款的行为，因此技术性违约不等同于实质性违约；展期指的是债务人在宽限期内与债权人协商一致将还款日延后的行为，一般不构成实质性违约。
- **城投技术性违约对所在地市场影响相对较大。**目前来看，城投技术性违约一般均会较快完成兑付，所产生的市场恐慌往往较为短暂，因此对全国城投市场的影响较小。但对违约地来说，影响就较为明显，通常会导致投资者信心下挫，从而使得当地城投债发行缩量，信用利差上升。但随着城投市场的不断发展，投资者也不再谈“违约”色变，而今兰州城投技术性违约发生，市场显得波澜不惊，可见城投市场一步步的趋于成熟。
- **我们应辩证看待地产债展期。**截至 2022 年 8 月 31 日，今年以来地产债累计违约规模达 300.37 亿元，几乎较去年同期持平，地产债违约规模并未大幅增加，但地产债展期规模大幅上升，年初以来地产债展期规模达 1026.31 亿元，较去年全年上升 805.94 亿元。对此我们应当辩证的看待，一方面，若地产债展期可以为当前资金状况较差的房企争取到充足的时间，那无疑对地产市场恢复是有利好的；另一方面，若地产债展期仅仅为房企避免发生实质性违约的应急之策，企业自身资金状况无法得到改善，则债券展期是治标不治本的，不利于市场风险的彻底释放。
- **我国违约债券特征明显。**从违约企业属性来看，民营企业违约始终占比最高。从违约债券品种来看，由于民营企业始终为债券违约市场的“主角”，因此违约债券主要集中在一般公司债、一般企业债和私募债当中。从评级角度看，我国债券违约前主体等级主要集中在 C 级，占比高达 56.70%。从行业分布来看，工业板块债券累计违约规模占比达 33.73%，排在第一，而房地产板块违约规模增长较快，累计违约规模已排在第二。从地区分布来看，违约主体主要集中在发债大省和低资质区域。
- **我国违约债券市场不断发展变化，投资者对“违约”的态度趋于缓和。**2018 年，随着政策收紧，尾部民营企业的资金状况较差，开启一波“违约潮”，随后 2018-2021 年，债券累计违约规模始终处于较高的水平，且于 2020 年达到峰值 1770.74 亿元。截至 2022 年 8 月 31 日，本年度债券累计违约规模达 459.38 亿元，较去年同期下降 64.20%，债券违约状况明显改善。随着债券市场的不断发展变化，投资者对“违约”的看法也发生了改变，“违约”并不是“洪水猛兽”，它只是市场风险的一种外溢形式，我们不应惧怕违约，更应积极地通过违约现象来把握市场风向的变化。
- **风险因素：**城投市场出现超预期风险事件；地产政策超预期变化。

目录

债券违约界定 4
违约债券市场现状 4
城投技术性违约影响几何 9
城投技术性违约事件梳理 9
技术违约对发行端的影响 11
技术违约对利差的影响 12
地产违约及展期梳理 14
合理看待违约风险 16
风险因素 17
资金面市场回顾 17
市场回顾及观点 19
可转债市场回顾 19
可转债市场周观点 19
风险因素 20
股票市场 20
转债市场 20

插图目录

图 1：2015 年至今信用债违约概览 5
图 2：违约企业属性 6
图 3：违约债券品种 6
图 4：地产债违约情况概览 15
图 5：地产债展期情况概览 16
图 6：地产债展期主体企业性质分布 16
图 7：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 13 日公开市场操作和到期监控 18
图 8：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 13 日流动性投放和回笼统计 18
图 9：2022 年 9 月 13 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比 18

表格目录

表 1：违约企业属性 5
表 2：违约债券品种 6
表 3：违约前主体等级 7
表 4：违约债券行业分布 7
表 5：违约主体地区分布 8

表 6：城投市场技术性违约事件梳理 10
表 7：技术性违约后城投市场发行变化 11
表 8：本省（自治区）城投债发行金额占当月全国城投债发行比例 12
表 9：技术性违约后城投市场利差变化 13
表 10：技术性违约后当地城投市场利差变化 14
表 11：违约房企梳理 15
表 12：市场概况 20
表 13：行业涨跌幅榜 20
表 14：规模风格指数涨跌幅 20
表 15：可转债市场 20
表 16：可转债个券涨跌幅情况 21
表 17：可转债正股涨跌幅情况 32

债券违约界定

我国债券市场起步较晚，且市场早期长时间未打破“刚兑”，导致机构投资者对于债券违约的了解甚少。近年来，随着债券市场的逐渐发展成熟，尤其是 2018 年以来债券违约数量不断攀升，债券违约也逐渐进入投资者的视野。

实质性违约也可称为根本性违约。根据国际评级机构对违约的定义来看，定义较为一致，主要可以分为以下情况：在宽限期外未能按照合约规定支付或延期支付利息或本金；债券的发行人申请破产保护或法律监管从而使得债务发生违约；发生低价交易或者消极的债务重组。而国内评级机构对违约的定义略有差异，但总体与国际评级机构定义相似，其与国际机构定义的最大差别是将违约分为主体违约和债项违约。

技术性违约不等同于实质性违约。根据穆迪对技术性违约的定义，技术性违约是指除了支付本金和利息之外，债务人未能履行债券发行契约所载条款的行为。其与实质性违约最大的区别就在于“技术”二字，可以理解为违反了合约上一些技术性指标，例如净资产、杠杆率等财务指标。因此技术性违约不等同于实质性违约，也不会计入违约统计，但技术性违约一定程度上揭示了违约风险外溢的可能，也有一定概率形成实质性违约。

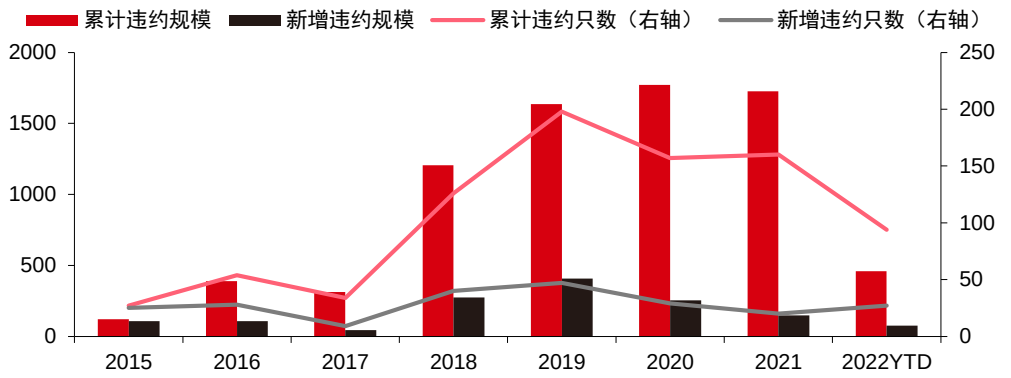
展期一般不构成实质性违约。展期指的是债务人在债券到期日无法按时偿还本息，并在宽限期内与债权人协商一致将还款日延后的行为。与实质性违约不同的是，展期仅代表债务人在还款日无债券偿付的能力，但不代表之后仍无偿还能力，而实质性违约代表债务人在还款日之后也无偿付能力。因此，展期一般不构成实质性违约，但也会显示出债务人自身的资金流动问题。

违约债券市场现状

2018 年起债券违约现象开始频发。2018 年之前，债券违约情况较少，2015-2017 年违约债券规模合计仅为 824.03 亿元，信用风险外溢较少。2018 年，随着资管新规正式实施以及去杠杆的继续推进，尾部民营企业的资金状况较差，开启一波新的“违约潮”，2018 年全年债券累计违约规模达 1204.40 亿元，超 2015-2017 年三年之和。随后 2018-2021 年，债券累计违约规模始终处于较高的水平，且于 2020 年达到峰值 1770.74 亿元。

2022 年以来债券违约状况改善明显。截至 2022 年 8 月 31 日，本年度债券累计违约规模达 459.38 亿元，较去年同期下降 64.20%，新增违约主体债券余额达 75.32 亿元，较去年同期下降 43.76%；本年度债券累计违约只数达 94 只，较去年同期下降明显，债券违约状况明显改善。

图 1：2015 年至今信用债违约概览（亿元）



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

交叉违约条款可保障债权人权益，但一定程度也会加剧债务人的流动性压力。交叉违约条款指一项债务合同下的债务人在其他合同或者类似合同中出现违约，则本合同也视为违约。当债券发生违约时，债权人常处于十分不利的位置，随着我国违约债券市场的逐渐成熟，交叉违约条款在我国也开始实践，从而更好的保障债权人利益。然而交叉违约条款的设立对债务人提出更大的考验，一旦条款触发，可能导致债务大量到期，从而加剧债务人的偿债压力。

目前我国债券市场对交叉违约条款也有一定应用。截至 8 月 31 日，本年度共有 10 只债券触发了交叉违约条款，共涉及 4 个发行主体，10 只债券中 9 只最后构成了实质性违约。以“16 中安消”交叉违约条款触发为例，2018 年 5 月 7 日，发行人中安科股份有限公司所发行的“15 中安消”发生实质性违约，导致发行人的逾期借款金额触发交叉违约条款，条款中发行人应于三个月内完成对“16 中安消”的本息偿付的规定，加剧了发行人的资金周转压力，最终“16 中安消”也于 2019 年 11 月 11 日发生实质性违约。

违约企业属性不断增加。2017 年，违约企业属性仅包含地方国企和民企，而 2018 年“违约潮”到来之后，违约企业属性快速丰富，2018 年违约企业属性新增公众企业，2019 年全年违约企业属性达 7 种，新增外资企业。值得注意的是，2015 年起，地方国企因自身债券发行总量多，稂莠不齐，导致每年都有违约发生，而民营企业因自身资质较差，每年也会有违约发生。

表 1：违约企业属性

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022YTD
地方国有企业	√	√	√	√	√	√	√	√
公众企业				√	√	√	√	√
民营企业	√	√	√	√	√	√	√	√
其他					√	√		√
外资企业				√	√	√	√	√
中外合资企业	√				√	√	√	√
中央国有企业	√	√		√	√	√	√	

资料来源：Wind，中信证券研究部

违约债券品种也在不断增加。2015 全年违约债券品种共 6 类，随着债券违约事件的不断增多，违约债券按品种也不断增加。2016 年新增中期票据和 ABS 两种违约品种，2018 年违约债券品种新增可交换债，2020 年违约债券品种新增 ABN，截至 2022 年 8 月 31 日，违约债券已涉及 10 个品种。

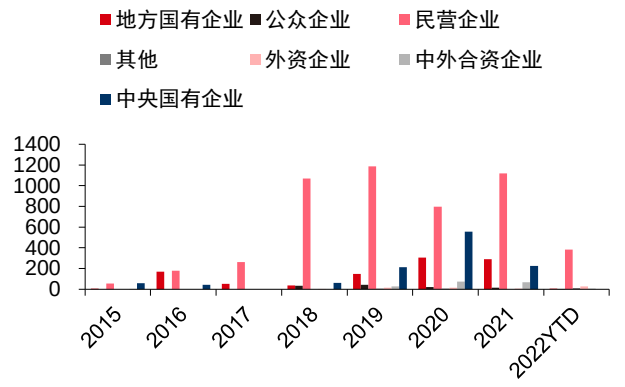
表 2：违约债券品种

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022YTD
超短期融资债券	√	√	√	√	√	√	√	√
定向工具	√	√	√	√	√	√	√	√
交易商协会 ABN						√		√
可交换债				√	√	√	√	√
私募债	√	√	√	√	√	√	√	√
一般短期融资券	√	√		√	√	√	√	
一般公司债	√		√	√	√	√		√
一般企业债	√	√	√	√	√	√	√	
中期票据		√	√	√	√	√	√	√
证监会主管 ABS		√					√	√

资料来源：Wind，中信证券研究部

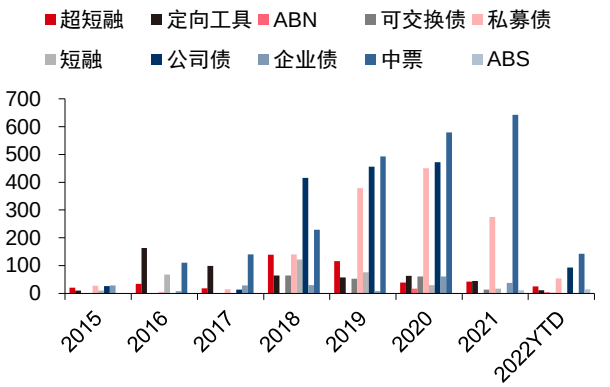
违约企业属性以及违约债券品种集中度都相对较高。从违约企业属性来看，2018 年的“违约潮”主要是由民营企业大规模暴雷所造成，全年民企违约规模占比高达 88.75%，此后，民营企业始终是违约规模占比最高的企业属性。2020 年，由于华晨、永煤、紫光等国企接连发生了违约，导致 2020 年国企和央企违约债券规模占比异常上升，占比高达 48.52%，极大的冲击市场信心，“国企信仰”开始动摇。从违约债券品种来看，2018 年的“违约潮”主要集中在一般公司债，之后由于民营企业始终为债券违约市场的“主角”，因此违约债券主要集中在一般公司债、一般企业债和私募债当中。

图 2：违约企业属性（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 3：违约债券品种（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

违约前主体等级主要集中在 C 级。2018 年之前，违约主体等级未涉及 AA+及以上，主要以低资质主体违约为主。而随着国企逐渐出现违约事件，违约主体评级也水涨船高，2018 年首次出现 AA+级主体违约，2019 年首次出现 AAA 级主体违约。整体来看，一般债券发生实质性违约前，债务人自身经营状况会出现相应的预警，从而首次违约前主体评

级会提前被下调。除此之外，债券违约一般会产生连锁效应，同一债务人首次发生违约后，存续债券违约概率也大大提高，从而导致违约前主体评级集中在 C 级，占比高达 56.70%。

表 3：违约前主体等级（亿元）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022YTD	累计违约占比
AAA	-	-	-	-	81.10	13.00	-	10.00	1.42%
AA+	-	-	-	70.00	83.50	59.99	108.32	6.21	4.48%
AA	-	101.00	10.00	102.22	107.88	40.44	91.41	33.80	6.64%
AA-	2.50	6.50	-	-	113.74	69.15	29.82	9.20	3.15%
A+	20.00		-	5.00	22.43	10.00	-	-	0.78%
A	10.03	2.00	-	22.00	109.04	310.20	16.00	2.00	6.43%
A-	-	60.20	-	-	-	-	25.00	4.75	1.23%
BBB+	-	-	-	24.50	-	-	5.00	-	0.40%
BBB	3.00		12.00	3.00	14.60	85.57	-	40.53	2.17%
BBB-	-	-	-	11.00	-	-	-	-	0.15%
BB+	-	4.00	13.60	-	3.00	10.00	-	-	0.42%
BB	42.79	15.00	15.00	31.81	43.60	60.00	233.60	106.55	7.48%
BB-	2.50	-	-	-	-		-	-	0.03%
B	3.00	8.00	-	40.49	24.50	37.00	37.76	-	2.06%
B-	-	-	-	0.00	6.85	-	-	-	0.09%
CCC	10.00	8.00	-	30.40	12.17	162.00	20.70	-	3.32%
CC	-	4.00	8.00	152.99	52.61	-	6.00	-	3.05%
C	13.10	175.20	253.50	683.40	944.27	836.81	1121.11	128.84	56.70%

资料来源：Wind，中信证券研究部

违约债券涉及行业逐渐多元。具体来看，2018 年违约债券规模大幅增加，新增了房地产和金融行业的违约债券，2019 年新增医疗保健行业违约债券，各行业风险均有外溢。整体来看，债券暴雷集中在工业板块，工业板块债券累计违约规模占比达 33.73%，房地产和信息技术板块违约也相对集中，累计违约规模占比超 10%。值得注意的是，由于地产政策的收紧，房地产板块债券违约规模增速十分快，自 2018 年首次违约后，截至 2022 年 8 月 31 日，累计违约规模占比已位于第二。

表 4：违约债券行业分布（亿元）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022YTD	累计违约占比
材料	48.70	109.50	77.99	56.78	239.32	108.68	59.30	5.00	9.30%
房地产	-	-	-	29.90	74.24	169.80	434.21	300.37	13.29%
工业	56.73	213.90	186.00	302.74	633.49	443.25	614.86	80.00	33.36%
公用事业	-	-	7.00	199.27	93.00	54.00	5.00	-	4.72%
金融	-	-	-	125.78	85.87	-	23.21	17.81	3.33%
可选消费	4.50	1.30	-	100.28	225.40	302.54	94.23	15.30	9.80%
能源	3.00	26.37	20.00	313.00	120.50	67.15	55.00	-	7.98%
日常消费	1.05	24.70	9.50	53.00	70.54	23.00	9.00	-	2.51%
信息技术	7.79	14.00	12.00	23.64	90.00	521.32	237.93	6.00	12.03%
医疗保健	-	-	-	-	3.00	81.00	184.72	9.74	3.67%

资料来源：Wind，中信证券研究部

违约主体主要集中在发债大省及低资质区域。随着债券违约现象逐渐增加，不同地区陆续出现了违约现象，2015 年仅 14 个地区出现债券违约，而截至 2022 年 8 月 31 日，共有 29 个地区出现过债券违约，债券违约已成为一个较为普遍的现象。从违约规模分布来看，由于大部分工业、地产企业集中在北京，而地产政策收紧等导致北京地区企业违约规模相对较高，累计违约规模占比高达 24.50%，远高于其余地区。其余像广东、山东和上海等地，也因为自身企业较多且债券发行量较大，所以累计违约规模也相对更大。而像河北、辽宁和天津等地区，由于这些地区自身信用资质较弱，且受地区舆情影响较大，导致地区违约现象较为严重。

表 5：违约主体地区分布（亿元）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022YTD	累计违约占比
安徽	0.60	-	-	46.95	106.24	18.74	5.00	-	2.44%
北京	24.22	85.87	121.00	173.82	328.87	705.37	291.91	29.25	24.23%
福建	-	1.30	-	21.00	23.47	126.16	57.00	151.94	5.24%
甘肃	-	-	-	3.00	20.00	5.00	-	-	0.39%
广东	5.90	-	5.90	41.59	57.21	125.62	284.98	58.94	7.99%
广西		10.00	-	-	-	-	-	-	0.14%
海南	-	-	-	-	30.00	-	237.90	-	3.69%
河北	28.57	50.50	-	-	73.44	151.04	254.55	25.31	8.03%
河南	-	1.50	7.00	15.00	21.14	10.00	6.00	-	0.83%
黑龙江	-	-	-	40.00	29.34	5.20	-	6.00	1.11%
湖北	-	6.00	-	53.28	52.50	-	22.20	15.04	2.05%
湖南	-	-	-	-	8.85	3.10	-	-	0.16%
吉林	3.00	-	-	15.40	15.40	10.00	10.00	-	0.74%
江苏	7.83	19.20	12.00	53.80	181.58	57.00	47.00	-	5.21%
辽宁	-	67.70	68.70	96.15	69.50	230.54	13.54	-	7.52%
内蒙古	3.05	19.70	27.00	8.00	10.00	-	-	-	0.93%
宁夏	-	-	-	5.00	18.00	-	6.30	-	0.40%
青海	-	-	-	-	61.74	45.08	-	-	1.47%
山东	23.50	31.20	31.50	19.41	139.97	71.49	107.30	45.00	6.46%
山西	-	6.00	-	171.90	84.00	39.00	-	-	4.14%
陕西	1.50	-	-	-	-	7.00	-	-	0.12%
上海	1.60	66.00	-	21.50	136.10	60.64	86.14	60.70	5.96%
四川	16.10	20.00	20.00	-	6.00	4.00	99.34	0.03	2.28%
天津	0.80	0.80		-	32.10	46.15	144.17	27.27	3.46%
西藏	-	-	-	-	3.50	-	-	-	0.05%
新疆	-	-	-	5.00	-	-	-	4.75	0.13%
云南	-	-	-	-	-	-	7.70	-	0.11%
浙江	0.10	4.00	19.39	102.60	126.42	38.30	6.20	-	4.09%
重庆	5.00	-	-	-	-	10.30	30.21	-	0.63%

资料来源：Wind，中信证券研究部

城投技术性违约影响几何

城投技术性违约事件梳理

城投信仰再次得到充值。2022 年 8 月 29 日，19 兰州城投 PPN008 未能按时完成兑付引起了市场的关注，但发行人在付息日当晚完成了支付，虽兑付有所延迟，但最终未构成实质性违约，保住了城投的“金边属性”，城投信仰再次得到充值。此次兰州城投事件并不是城投市场第一次发生技术性违约，早在 2009 年，安庆城投就有过技术性违约先例，此后又有新疆六师等 5 起技术性违约事件，对城投市场也产生了各异的影响。

安庆城投

“07 宜城投债”于 2007 年 11 月 30 日发行，发行人为安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司，并规定集中付息期为每年的 11 月 30 日起的 20 个工作日内。2009 年 11 月 30 日，“07 宜城投债”未能按时进行第二次付息，但公司于次日完成了付息，并发布公告称因自身工作失误才导致此次付息延迟，构成了技术性违约。

07 宜城投债未按时兑付系城投市场第一次技术性违约。安庆城投此次的风险事件虽最后被证实为虚惊一场，安庆城投也并未显示出明显的资金问题，但此次事件也短暂地对市场造成一定冲击，从侧面反映出公司内部成员对付息流程的不熟悉，一定程度上影响了投资者的信心。

新密财源

“14 新密财源债”于 2014 年 9 月 12 日由新密市财源投资集团有限公司发行，付息日为每年的 9 月 12 日。2017 年 9 月 12 日，原定于本日进行的债券分期偿还以及付息工作未能按时完成，最后兑付工作延迟至次日完成，构成了技术性违约。

新疆六师

2017 年 11 月 16 日，新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司发行了“17 兵团六师 SCP001”，并规定到期日一次性偿还本息。2018 年 8 月 13 日，上清所发布公告称，未能足额收到付息兑付资金，构成了技术性违约。8 月 15 日，公司发布公告称，因资金调度、划转程序和操作时间原因，部分资金未能按时到达清算所账户，故导致延期，且公司已于 8 月 15 日上午延期支付了本息。

新疆六师事件再次冲击城投信仰。此次舆情事件较前两次城投技术性违约对市场产生地影响更为强烈，虽同为技术性违约，但此前两次违约均在次日完成兑付，而此次违约却延期了两日，不禁让投资者更为担忧城投市场后续是否会出现实质性违约。且此次技术性违约也暴露出平台自身的问题，平台所处地区经济实力相对一般，且自身盈利能力较差，短期内债务压力也较大。

呼和经开

“16 呼和经开 PPN001”于 2016 年 12 月 6 日发行，发行人为呼和浩特经济技术开发区投资开发集团有限责任公司，规定付息日为每年的 12 月 6 日。2019 年 12 月 6 日，上清所发布公告称未能足额收到呼和经开的付息兑付资金，债券未能按时兑付。在经历长达两天的资金周转后，公司于 12 月 9 日陆续对“16 呼和经开 PPN001”进行了兑付，从而构成了技术性违约。

呼和经开发生技术性违约是有迹可循的。呼和浩特市自身经济发展水平低于全国平均水平，基本面较为薄弱，政府自身经济实力相对较差，且经开区自身管理层近期有较大的变动，一系列因素导致呼和经开资金周转出现困难，发生技术性违约。

吉林铁投

吉林市铁路投资开发有限公司于 2015 年 8 月 17 日发行“15 吉林铁投 PPN002”，且规定每年的 8 月 17 日为付息日。2020 年 8 月 17 日，公司发布公告称，由于划款流程中银行环节的审批时效原因未能按时将资金划转至上清所，导致未能按时付息。但就在当晚，公司完成了本期债券的兑付，最终构成技术性违约。吉林铁投事件与近期兰州城投事件最为相似，债券延期支付时间极短，均在当日便完成兑付。

沈阳公用

“18 沈公用 PPN001”于 2018 年 8 月 10 日发行，发行人为沈阳盛京能源发展集团有限公司，规定每年的 8 月 10 日为付息日。沈阳公用违约事件和之前的城投技术性违约事件略有差别，此前几例违约均是发行人在付息日时未能按时兑付，从而产生技术性违约。而此次则是因为发行人于 2020 年 10 月 23 日收到了人民法院的破产裁定，而根据《中华人民共和国企业破产法》，公司所属的“18 沈公用 PPN001”18 沈公用 PPN001 提前到期并停止计息。最终发行人在 2020 年 10 月 28 日完成债券的兑付，构成了技术性违约

兰州城投

“19 兰州城投 PPN008”于 2019 年 8 月 29 日发行，发行人为兰州市城市发展投资有限公司，且规定每年的 8 月 29 日为付息日。2022 年 8 月 29 日，上清所发布公告称未能足额收到兰州城投的付息兑付资金，债券未能按时兑付。但在当日晚间，公司及时完成了兑付，最终判定为技术性违约。

市场对兰州城投事件的反应较为冷静。在经过此前 6 次城投债的技术性违约后，城投市场也逐渐变得成熟，会更为理性的看待技术性违约事件。尤其是此次兰州城投事件中发行人在当日就完成了偿还，投资者的恐慌情绪还未形成，对市场的冲击也相对较小。

表 6：城投市场技术性违约事件梳理

债券简称	违约时间	发行人	省份	违约概览
07 宜城投债	2009/11/30	安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司	安徽	2009 年 11 月 30 日，由于公司工作失误，将本应于付息的资金延迟至 12 月 1 日到账，构成技术性违约
14 新密财源债	2017/9/12	新密市财源投资集团有限公司	河南	根据公司公告显示，因资金划付原因，原计划于 2017 年 9 月 12 日进行的债券分期偿还及付息工作延迟于 2017 年 9 月 13 日完成，构成技术性违约
17 兵团六师 SCP001	2018/8/13	新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责	新疆	2018 年 8 月 13 日，据公司公告称，因资金调度、划转程序和操作时间原因，所对付超短融资金有部分未能及时进入银行间

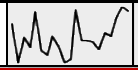
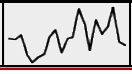
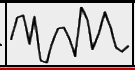
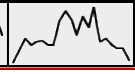
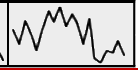
债券简称	违约时间	发行人	省份	违约概览
		任公司		市场清算所股份有限公司账户，最终于 2018 年 8 月 15 日上午延期支付本息，构成技术性违约。
16 呼和经开 PPN001	2019/12/6	呼和浩特经济技术开发区投资开发集团有限责任公司	内蒙古	2019 年 12 月 6 日，公司未按时兑付资金，但在 12 月 9 日偿还了部分违约资金，剩余未兑付的资金已与投资人签订展期协议，构成技术性违约
15 吉林铁投 PPN002	2020/8/17	吉林市铁路投资开发有限公司	吉林	公司发布公告称，由于划款流程中银行环节的审批时效原因，未及时将资金划转至上清所，但最终公司于当晚完成本期债券的兑付，构成技术性违约
18 沈公用 PPN001	2020/10/23	沈阳盛京能源发展集团有限公司	辽宁	2020 年 10 月 23 日，公司的破产申请被受理，根据《中华人民共和国企业破产法》，公司所属的 18 沈公用 PPN001 提前到期并停止计息，最后该债券于 2020 年 10 月 28 日完成付息兑付，构成技术性违约。
19 兰州城投 PPN008	2022/8/29	兰州市城市发展投资有限公司	甘肃	2022 年 8 月 29 日，公司未按时将资金打至清算所，但在当晚及时完成兑付，构成技术性违约。

资料来源：中国债券信息网，中信证券研究部

技术违约对发行端的影响

技术性违约对全国城投一级市场冲击不明显。由于安庆城投事件发生时，城投市场仅处于发展初期，此处暂不分析。城投市场历次技术性违约都会导致短期内投资者人心惶惶，但由于城投平台发生技术性违约后，通常都较快的完成兑付，舆情带来的恐慌还未实质性的传递到城投发行市场。具体来看，以新疆六师技术性违约发生的前后 10 个工作日为研究对象，违约前 10 个工作日平均每日发行金额为 64.33 亿元，违约后平均每日为 98.37 亿元，城投债整体一级市场表现几乎不受影响。

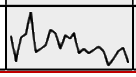
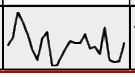
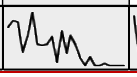
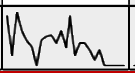
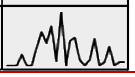
表 7：技术性违约后城投市场发行变化

	新密财源	新疆六师	呼和经开	吉林铁投	沈阳公用	兰州城投
T-10	135.00	80.05	176.70	125.00	49.00	248.72
T-9	26.70	78.10	240.90	120.75	129.60	184.30
T-8	98.00	87.50	244.60	169.55	210.10	282.20
T-7	69.50	47.00	163.30	153.91	165.50	224.75
T-6	168.65	29.00	244.10	104.40	192.60	156.15
T-5	60.86	42.00	117.90	130.30	194.40	249.90
T-4	47.00	47.50	109.30	176.00	170.30	327.20
T-3	101.00	82.31	162.80	213.91	172.10	281.50
T-2	70.70	98.30	208.30	186.00	325.30	345.92
T-1	24.00	51.50	210.90	186.54	393.13	261.80
违约日（T）	**34.60**	**78.80**	**173.49**	**190.80**	**335.16**	**312.45**
T+1	174.60	81.00	130.30	226.40	231.70	275.09
T+2	87.40	141.50	271.25	217.50	357.80	182.65
T+3	86.60	109.90	233.20	303.40	285.00	293.12
T+4	83.30	54.50	149.82	223.39	422.70	125.44
T+5	63.50	118.00	192.50	294.80	189.85	102.15
T+6	108.60	88.20	254.15	175.77	212.50	155.50
T+7	99.50	105.40	208.10	292.70	171.78	145.35
T+8	149.60	145.20	153.50	248.27	146.80	198.16
T+9	183.90	72.90	141.15	264.20	148.90	136.00
T+10	172.50	67.10	156.48	203.60	66.30	
发行走势						

资料来源：Wind，中信证券研究部；T-1 代表技术性违约发生前 1 日，T+1 代表技术性违约发生后 1 日，以此类推，下同

技术性违约对当地城投市场发行影响较大。为排除城投市场整体发行规模随时间增长带来的干扰，我们以当月地区城投债发行占当月全国城投债发行量之比为观察对象。我们所观察的 5 次技术性违约发生后一年，违约发生地每月城投债发行量占全国每月发行之比均下降明显，以新密财源为例，在新密财源技术性违约发生前 12 个月，河南省平均每月城投债发行占全国之比为 3.95%；当技术性违约发生后 12 个月内，河南省平均每月城投债发行额占全国之比为 2.10%，违约当地城投债一级市场受技术性违约影响十分明显。

表 8：本省（自治区）城投债发行金额占当月全国城投债发行比例

	新密财源	新疆六师	呼和经开	吉林铁投	沈阳公用
M-12	4.49%	1.12%	0.88%	1.66%	0.00%
M-11	0.69%	1.52%	1.03%	0.34%	0.00%
M-10	4.19%	2.90%	1.02%	1.82%	0.00%
M-9	4.84%	2.34%	0.30%	1.19%	0.18%
M-8	8.15%	1.70%	0.67%	0.85%	0.00%
M-7	1.98%	0.85%	1.24%	0.63%	0.00%
M-6	2.54%	0.29%	0.48%	0.00%	0.29%
M-5	3.01%	1.46%	0.45%	0.86%	0.53%
M-4	5.47%	1.80%	0.50%	0.98%	0.35%
M-3	4.84%	0.00%	0.68%	1.02%	0.62%
M-2	2.56%	0.00%	0.09%	0.78%	0.08%
M-1	4.64%	0.54%	0.81%	1.16%	0.85%
违约当月(M)	4.06%	1.03%	0.29%	0.60%	0.00%
M+1	4.92%	1.33%	0.70%	1.67%	0.39%
M+2	1.89%	1.19%	0.49%	0.34%	0.45%
M+3	2.57%	1.20%	0.17%	0.75%	0.08%
M+4	1.88%	1.72%	0.00%	0.76%	0.00%
M+5	2.31%	0.93%	0.20%	0.53%	0.09%
M+6	2.93%	1.02%	0.00%	0.20%	0.43%
M+7	2.17%	0.59%	0.00%	0.53%	0.00%
M+8	0.00%	2.02%	0.05%	0.00%	0.06%
M+9	0.95%	0.31%	0.00%	0.00%	0.31%
M+10	2.24%	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%
M+11	2.78%	0.23%	0.00%	0.00%	0.05%
M+12	0.54%	1.23%	0.00%	0.00%	0.05%
发行走势					

资料来源：Wind，中信证券研究部

技术性违约对一级市场整体的影响在可控范围内。从技术性违约发生地来看，目前 7 次城投市场技术性违约均发生在资质相对较低的区域，这些区域原有城投债体量就较小，且又因为技术性违约所产生的市场恐慌往往较为短暂，所以技术性违约对城投市场整体的影响处于可控范围内。但对于违约发生当地，技术性违约产生的影响相对较为深远，投资者对违约地在较长时间内依旧会心有余悸。

技术违约对利差的影响

技术性违约一般不会改变全国城投市场原有的利差走势。首先以呼和经开为观察对象，在呼和经开发生技术性违约前，城投债利差整体处于一个下行区间，在技术性违约发生后，城投债利差仍在继续下降。除此之外，像吉林铁投以及此次兰州城投技术性违约事件的发

生也都没有影响市场利差的原有走势。但也有影响到城投利差走势的技术性违约事件，以新疆六师为观察对象，在技术性违约发前，城投债利差处于一个下降通道。但技术性违约发生后的第二个工作日，城投利差迅速走高 16.66bps，结束了之前的下降通道，在违约当日形成了利差低点。

表 9：技术性违约后城投市场利差变化（bps）

	新密财源	新疆六师	呼和经开	吉林铁投	沈阳公用	兰州城投
T-10	-2.43	28.97	3.91	4.48	-1.32	-1.66
T-9	-1.88	28.93	3.09	6.69	-1.26	-3.62
T-8	-0.26	24.03	2.28	7.61	-1.87	-5.24
T-7	4.21	19.24	2.84	7.20	-0.54	-5.10
T-6	2.95	19.33	2.18	6.17	-0.43	-6.56
T-5	3.86	19.20	2.11	4.75	-0.97	-7.36
T-4	1.77	17.73	-0.29	7.03	-1.60	-7.17
T-3	4.96	11.21	0.17	4.73	-1.83	-6.31
T-2	6.14	4.95	1.10	3.20	-0.69	-6.62
T-1	1.88	5.44	0.76	1.76	-0.87	-4.13
违约日（T）	0	0	0	0	0	0
T+1	-0.57	16.66	-1.88	-2.82	-1.42	2.25
T+2	-0.37	6.30	-1.91	-5.35	-0.44	3.60
T+3	-0.85	4.13	-1.71	-9.12	-0.81	3.93
T+4	-3.25	4.52	-0.42	-8.63	0.06	2.81
T+5	-4.08	3.06	-0.63	-11.85	1.85	3.23
T+6	-3.95	3.71	-1.76	-14.94	2.66	2.08
T+7	-5.16	10.85	-1.97	-11.41	5.78	1.14
T+8	-6.86	15.37	-2.03	-9.22	5.57	0.24
T+9	-5.44	13.05	0.41	-9.04	4.74	-
T+10	-6.03	5.96	4.10	-4.61	1.77	-

资料来源：Wind，中信证券研究部；注：沈阳公用技术性违约发生日（2020 年 10 月 23 日）无城投债利差数据，故选取 2020 年 10 月 21 日为基准日；

技术性违约对当地城投市场利差影响相对较大。城投债技术性违约会极大的冲击投资者对于违约地存量城投债的信心，一般会导致违约地城投债二级市场利差走高。以呼和经开为观察对象，在呼和经开技术性违约发生前，内蒙古地区城投债利差处于缓慢下行区间，10 日内约下降 8bps，当呼和经开技术性违约发生后，内蒙古地区城投利差迅速走高 40bps，并且利差走高保持了数日。除此之外，新疆六师、沈阳公用等技术性违约事件均导致违约地城投利差短暂上行，但其利差恢复也相对较快。

表 10：技术性违约后当地城投市场利差变化（bps）

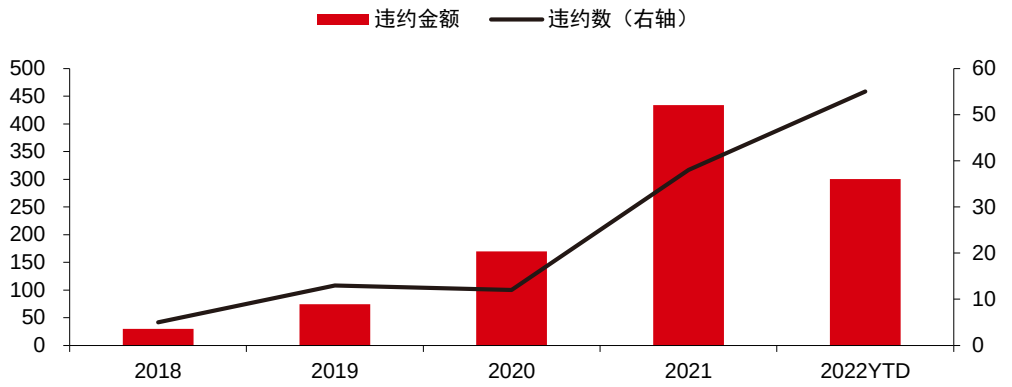
	新密财源	新疆六师	呼和经开	吉林铁投	沈阳公用
T-10	-1.24	67.66	7.92	21.89	-2.83
T-9	-4.30	66.40	6.62	24.17	-2.38
T-8	0.05	40.25	6.39	24.80	-4.97
T-7	10.03	34.14	5.31	23.45	-1.42
T-6	8.40	35.23	2.16	33.93	-2.96
T-5	9.25	29.57	1.15	33.46	-3.41
T-4	5.97	31.34	0.97	35.85	-4.71
T-3	7.30	21.77	0.00	32.99	-4.11
T-2	6.61	7.75	-1.79	5.63	-1.26
T-1	1.40	5.87	-0.10	20.93	-1.25
违约日（T）	0	0	0	0	0
T+1	-2.00	27.96	-1.81	-3.06	-1.21
T+2	2.29	7.99	38.05	-5.71	2.40
T+3	0.30	2.85	39.06	-11.49	1.79
T+4	-4.73	-4.81	40.52	-10.48	1.56
T+5	-3.73	-8.14	40.05	-13.06	2.32
T+6	-5.33	-10.23	39.28	-15.24	3.23
T+7	-7.73	-2.47	38.62	-13.49	5.11
T+8	-6.79	1.35	0.12	-13.88	5.87
T+9	-4.26	-3.77	3.61	-11.93	2.73
T+10	-8.71	-11.86	8.96	-7.03	-1.48

资料来源：Wind，中信证券研究部

地产违约及展期梳理

2020 年后地产债违约大幅增加。2017 年，房地产政策开始逐步收紧，2018 年四季度首次出现地产债的违约，但 2018 年全年地产债违约金额共 29.90 亿元，合计 5 只债券违约；到了 2020 年，地产债违约频率开始提高，全年违约金额达 169.80 亿元，违约债券数达 12 只；2021 年，地产“三道红线”政策开始全面实施，叠加当时新冠疫情的持续影响，大量房企资金状况出现问题，地产暴雷事件频发，2021 年全年地产债违约金额合计 434.21 亿元，违约债券共 38 只；2022 年，地产呵护逐步开启，但房地产企业资金状况恢复仍需时间，截至 2022 年 8 月 31 日，地产债累计违约规模达 300.37 亿元，几乎较去年同期持平，但累计违约债券数已达 55 只，较去年同期增加 27 只。

图 4：地产债违约情况概览（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

2022 年新增违约房企数量较多，违约集中在民营企业。整体来看，2018 年至今共有 26 家房地产企业发生实质性违约，其中上海地区违约房企数量最多，共 7 只；从违约企业性质来看，违约房企中有 19 只为民营企业，可见民营房企资金状况更为艰难。2022 年以来，新增违约房企数量高达 14 只，占 2022 年新增信用债违约主体数量的 56%，地产领域风险仍较为集中。

表 11：违约房企梳理

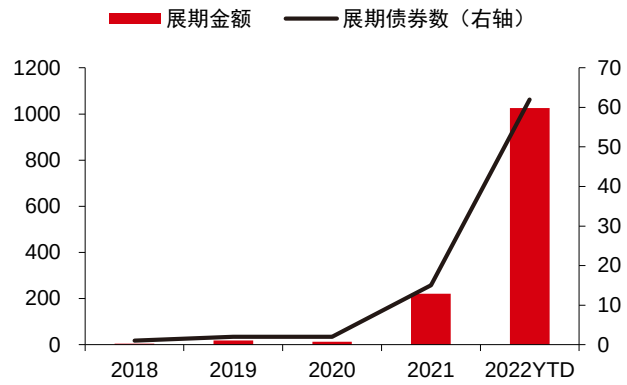
发行人	首次违约时间	企业性质	地区
北京华业资本控股股份有限公司	2018/10/15	民营企业	北京
中弘控股股份有限公司	2018/10/18	民营企业	安徽
国购投资有限公司	2019/2/1	民营企业	安徽
颐和地产集团有限公司	2019/8/5	民营企业	广东
正源房地产开发有限公司	2019/9/19	中外合资企业	辽宁
泰禾集团股份有限公司	2020/7/6	民营企业	福建
天津房地产集团有限公司	2020/9/8	地方国有企业	天津
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	2020/9/22	民营企业	上海
重庆协信远创实业有限公司	2021/3/9	中外合资企业	重庆
华夏幸福基业股份有限公司	2021/3/23	民营企业	河北
华夏幸福基业控股股份公司	2021/6/15	民营企业	河北
四川蓝光发展股份有限公司	2021/7/12	民营企业	四川
祥生控股(集团)有限公司	2022/2/18	民营企业	上海
福建阳光集团有限公司	2022/2/24	民营企业	福建
国瑞健康产业有限公司	2022/2/27	民营企业	北京
正荣地产集团有限公司	2022/3/10	民营企业	上海
阳光城集团股份有限公司	2022/3/15	民营企业	福建
禹洲集团控股有限公司	2022/3/21	民营企业	广东
易居(中国)企业控股有限公司	2022/4/18	公众企业	上海
融创中国控股有限公司	2022/5/12	外资企业	天津
景瑞控股有限公司	2022/6/17	民营企业	上海
北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	2022/6/20	民营企业	北京
世茂集团控股有限公司	2022/7/3	民营企业	香港
融信中国控股有限公司	2022/7/10	民营企业	上海
宝龙地产控股有限公司	2022/7/25	外资企业	上海
领地控股集团有限公司	2022/7/27	公众企业	四川

资料来源：Wind，中信证券研究部

2022 年以来地产展期规模大幅增长。地产债展期与地产债违约一样，首例均在 2018 年发生。2018-2019 年，共有 3 只地产债进行展期，其发行人均为北京华业资本控股股份有限公司，且这三只地产债最终均发生实质性违约。2021 年，地产债展期规模开始逐渐增长，全年合计展期规模达 220.37 亿元，共涉及债券 15 只。2022 年地产债展期规模大幅度增长，截至 2022 年 8 月 31 日，本年度地产债展期规模达 1026.31 亿元，较去年全年上升 805.94 亿元，共涉及债券 62 只。

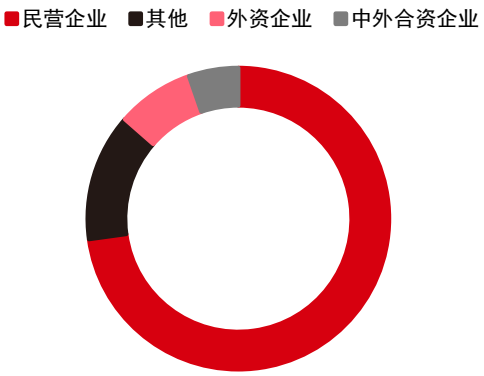
地产债展期主体仍以民营企业为主。截至 2022 年 8 月 31 日，在已发生展期的地产债中，共有 934.39 亿元展期规模的债券主体为民营企业，占比高达 72.82%。值得注意的是，目前为止，国有房企尚未发生过展期。

图 5：地产债展期情况概览（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：地产债展期主体企业性质分布



资料来源：Wind，中信证券研究部

2022 年以来房企多选择展期来代替直接违约。通过观察房企违约与展期规模，2022 年以来，房地产企业的违约规模并未呈现大幅增长，基本与去年同期持平，但这并不意味着地产风险已得到有效控制。从展期数据来看，2022 年以来，房地产企业更多倾向于选择债务展期来避免发生实质性违约，短期内对市场的冲击可能会有一定缓冲。但是，债务展期治标不治本，最重要的仍是房企自身资金状况的修复情况。

合理看待违约风险

违约并不是“洪水猛兽”。我国债券市场起步较晚，因此也保持了较长时间的“刚兑”，当市场上刚开始出现债券违约现象时，投资者视之为“洪水猛兽”，对市场冲击较大。但随着债券市场的不断成熟，投资者对违约的看法也发生了改变，违约并不是“洪水猛兽”，它只是市场风险的一种外溢形式，我们不应惧怕违约，更应积极的通过违约现象来把握市场风向的变化。

投资者不再谈“违约”色变。对于城投市场，“城投信仰”仍一定程度存在，在此前新疆六师、呼和经开等城投技术性违约发生时，市场往往短期内风声鹤唳，且对违约地城投市场产生的冲击也较大。但随着城投市场的不断发展，投资者也不再谈“违约”色变，而今兰州城投技术性违约的发生，市场显得波澜不惊，可见城投市场一步步的趋于成熟。

辩证看待地产债展期。2022 年地产债违约情况并未频出，但地产债展期规模大幅上升，对此我们应当辩证看待。一方面，若地产债展期可以为当前资金状况较差的房企争取到充足的时间，那无疑对地产市场恢复是有利好的；另一方面，若地产债展期仅仅为房企避免发生实质性违约的应急之策，企业自身资金状况无法得到改善，则债券展期是治标不治本的，不利于市场风险的彻底释放。

风险因素

城投市场出现超预期风险事件；地产政策超预期变化。

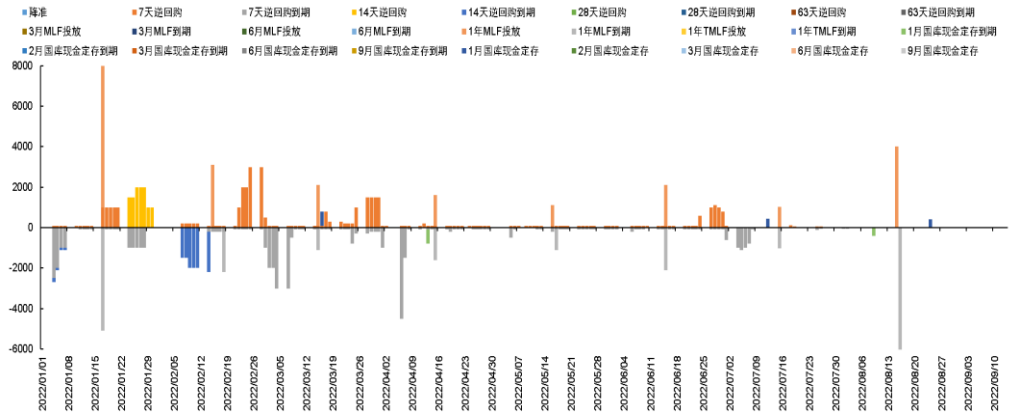
资金面市场回顾

2022 年 9 月 13 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-0.12bps、0.68bps、-1.21bps、-6.87bps 和 23.63bps 至 1.17%、1.45%、1.42%、1.46%和 1.65%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动-0.05bps、-0.47bps、-0.47bps、-0.40bps 至 1.00%、1.18%、1.19%、0.77%。9 月 13 日上证综指上涨 0.05%至 3,263.80，深证成指上涨 0.38%至 11,923.47，创业板指上涨 0.09%至 2,550.63。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 13 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 40 亿元逆回购到期（假期到期顺延），当日流动性实现净回笼 20 亿元。本周三到周五还有 60 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 到期。

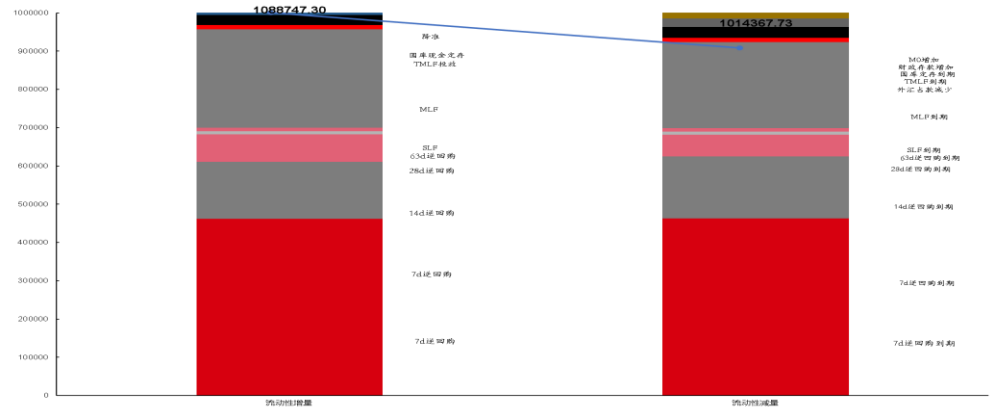
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 7：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 13 日公开市场操作和到期监控（亿元）



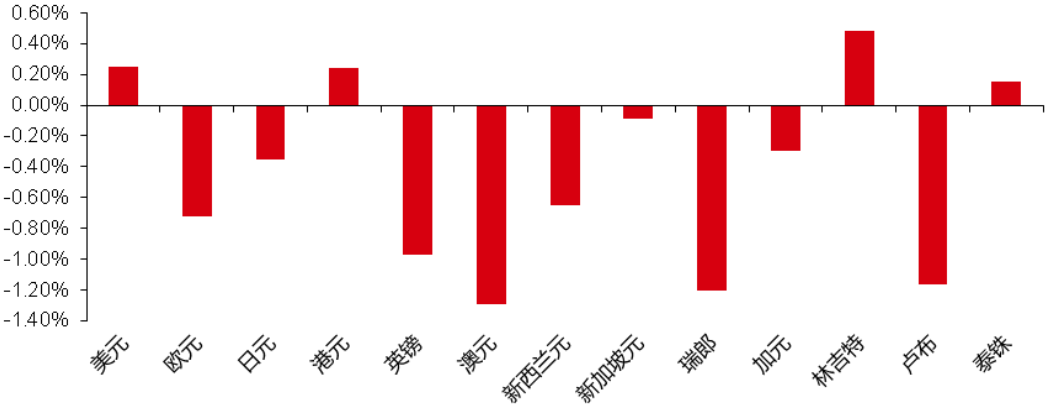
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 13 日流动性投放和回笼统计（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：2022 年 9 月 13 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

市场回顾及观点

可转债市场回顾

9 月 13 日转债市场，中证转债指数收于 418.68 点，日上涨 0.03%，可转债指数收于 1742.06 点，日上涨 0.39%，可转债预案指数收于 1465.24 点，日上涨 0.58%；平均转债价格 142.19 元，平均平价为 103.39 元。当日，中大转债退市。435 支上市交易可转债，除 4 支停牌，211 支上涨，1 支横盘，219 支下跌。其中海波转债（13.26%）、胜蓝转债（11.26%）和横河转债（9.31%）领涨，药石转债（-3.07%）、盛虹转债（-2.56%)和嘉澳转债（-2.54%）领跌。428 支可转债正股，227 支上涨，13 支横盘，188 支下跌。其中海波重科（16.17 %）、长久物流（10.04%)和丰山集团（10.03%）领涨，药石科技（-10.55%）、福能股份（-3.70%）和凯发电气（-3.25 %）领跌。

可转债市场周观点

中证转债指数上周企稳回暖，估值水平经历了近半月的快速压缩后开始反弹，但市场交投热情仍然较弱。

上周周报中我们明确强调转债估值风险已经得到较大程度的释放，在当前市场环境下我们判断股性估值大体在 20%-25%这一区间内波动，既不低估同时风险可控。但需要关注的是年初以来转债估值波动范围明显放大，一定程度冲击了稳健类资金持续参与转债市场的信心，另一方面在转债市场交投热度连续收缩的背景下，估值波动速度可能较快，增加了交易的难度。因此短期市场可能难觅增量资金进场。后续市场的核心驱动力在于正股，投资者应围绕正股择券配置，考虑到正股市场暂且主线并不清晰，映射到转债市场也难以从板块方向上下注，因此建议在风格上适当均衡，以考察个券层面的性价比为上。建议重点关注两类标的，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提供一定安全垫的标的，从正股潜在高波动着手配置。

近期市场对周期品重燃关注，新旧能源方向是当前市场较为明确的具有持续性的主线。短期可以适当交易黑色系相关机会，从供给逻辑可以关注上游化工化肥相关品种的弹性。同时清洁能源方向在前期调整后可能重新迎来布局窗口期。

稳增长方面也是当前市场重点交易的方向，相对疲软的经济数据进一步加大了市场交易这一主题的预期，短期仍可以关注，映射到转债市场可以重点关注信用条件改善逻辑下的相关方向，例如地产链和银行板块。

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、苏银转债、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 12：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化（%）	成交额（亿）
000001.SH	上证指数	3,263.80	0.05	3,390.22
399001.SZ	深证成指	11,923.47	0.38	4,323.29
399300.SZ	沪深 300	4,111.11	0.42	2,185.21
399005.SZ	中小板指	8,132.86	0.74	613.87
399006.SZ	创业板指	2,550.63	0.09	1,291.28
000016.SH	上证 50	2,769.23	0.42	624.68

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 13：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（%）
农林牧渔(中信)	2.51	房地产(中信)	-1.90
食品饮料(中信)	1.32	电力及公用事业(中信)	-1.47
消费者服务(中信)	1.32	煤炭(中信)	-1.47
家电(中信)	1.15	医药(中信)	-0.94
汽车(中信)	1.13	综合金融(中信)	-0.63

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 14：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	0.30	大盘成长	-0.07
中盘价值	-0.70	中盘成长	0.18
小盘价值	-0.66	小盘成长	-0.01

资料来源：Wind，中信证券研究部

转债市场

表 15：可转债市场

名称	收盘价	日变化（%）
中证转债指数	418.68	0.03
等权可转债指数	1,742.06	0.39
可转债预案指数	1,465.24	0.58

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 16：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）
123080.SZ	海波转债	166.54	13.26	2,883.58
123143.SZ	胜蓝转债	220.29	11.26	2,583.11
123013.SZ	横河转债	500.95	9.31	1,486.17
128106.SZ	华统转债	260.50	5.72	728.72
123060.SZ	苏试转债	232.00	4.26	320.78
113016.SH	小康转债	408.80	3.83	1,774.42
113519.SH	长久转债	125.27	3.81	389.48
123135.SZ	泰林转债	192.99	3.70	805.24
123134.SZ	卡倍转债	170.00	3.61	676.70
110052.SH	贵广转债	154.66	3.41	3,460.08
113525.SH	台华转债	184.93	3.29	202.84
123132.SZ	回盛转债	129.20	3.10	229.76
113598.SH	法兰转债	143.00	2.82	566.64
113615.SH	金诚转债	194.37	2.56	159.36
128101.SZ	联创转债	153.50	2.52	311.20
123027.SZ	蓝晓转债	424.00	2.46	811.45
113649.SH	丰山转债	129.56	2.43	202.84
113595.SH	花王转债	123.28	2.41	180.05
127064.SZ	杭氧转债	167.95	2.41	180.06
113648.SH	巨星转债	143.49	2.39	139.36
113629.SH	泉峰转债	145.94	2.34	308.90
127045.SZ	牧原转债	138.91	2.14	266.50
127057.SZ	盘龙转债	228.41	2.06	743.98
127038.SZ	国微转债	199.70	1.99	93.40
123140.SZ	天地转债	160.99	1.96	207.30
113566.SH	翔港转债	126.27	1.92	84.30
113642.SH	上 22 转债	151.81	1.86	341.82
113027.SH	华钰转债	146.99	1.82	183.46
113647.SH	禾丰转债	128.84	1.73	27.70
123083.SZ	朗新转债	199.27	1.67	90.77
123067.SZ	斯莱转债	231.20	1.63	715.20
113655.SH	欧 22 转债	140.78	1.61	326.82
128121.SZ	宏川转债	133.51	1.60	84.98
127063.SZ	贵轮转债	131.00	1.59	129.44
113542.SH	好客转债	113.72	1.57	27.78
113646.SH	永吉转债	204.16	1.54	538.50
118003.SH	华兴转债	140.30	1.52	93.79

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113635.SH	升 21 转债	123.65	1.51	347.71
128109.SZ	楚江转债	146.14	1.49	98.15
113504.SH	艾华转债	155.17	1.41	18.09
113537.SH	文灿转债	457.54	1.40	693.14
123114.SZ	三角转债	159.72	1.39	61.55
118013.SH	道通转债	129.49	1.38	42.93
128091.SZ	新天转债	162.50	1.37	111.21
123056.SZ	雪榕转债	111.85	1.35	44.93
123046.SZ	天铁转债	351.50	1.33	470.08
128017.SZ	金禾转债	237.00	1.28	47.56
113618.SH	美诺转债	128.92	1.26	38.12
113585.SH	寿仙转债	186.28	1.23	22.17
113640.SH	苏利转债	126.57	1.22	111.01
123107.SZ	温氏转债	140.40	1.22	334.18
127036.SZ	三花转债	149.98	1.20	232.69
111003.SH	聚合转债	146.05	1.20	69.62
123139.SZ	铂科转债	154.40	1.17	49.75
128029.SZ	太阳转债	155.00	1.17	45.97
123154.SZ	火星转债	127.41	1.09	37.75
123057.SZ	美联转债	201.70	1.06	260.25
113045.SH	环旭转债	124.52	1.06	33.78
128036.SZ	金农转债	141.98	1.05	27.57
113644.SH	艾迪转债	115.31	1.05	10.19
128120.SZ	联诚转债	129.83	1.00	133.93
123136.SZ	城市转债	134.31	0.98	882.95
113561.SH	正裕转债	132.69	0.98	81.92
111004.SH	明新转债	138.07	0.94	24.13
123088.SZ	威唐转债	129.19	0.92	50.14
123022.SZ	长信转债	148.36	0.92	49.20
113634.SH	珀莱转债	141.96	0.91	58.15
127037.SZ	银轮转债	151.50	0.91	115.38
123133.SZ	佩蒂转债	137.20	0.88	89.76
113567.SH	君禾转债	145.68	0.87	40.98
113024.SH	核建转债	120.75	0.81	85.70
128135.SZ	洽洽转债	124.00	0.81	8.46
113057.SH	中银转债	121.52	0.81	233.07
123061.SZ	航新转债	126.79	0.81	90.76
127069.SZ	小熊转债	132.90	0.80	109.44
127065.SZ	瑞鹄转债	166.80	0.79	183.11

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
127060.SZ	湘佳转债	128.18	0.78	14.10
123108.SZ	乐普转 2	116.58	0.73	26.09
128048.SZ	张行转债	125.70	0.72	63.03
110087.SH	天业转债	124.10	0.68	43.18
118009.SH	华锐转债	130.13	0.67	13.80
123125.SZ	元力转债	126.70	0.66	10.90
110056.SH	亨通转债	142.22	0.64	147.60
123078.SZ	飞凯转债	157.48	0.63	143.50
128049.SZ	华源转债	118.87	0.60	16.66
118012.SH	微芯转债	128.50	0.60	19.58
128021.SZ	兄弟转债	140.53	0.59	93.85
123150.SZ	九强转债	130.67	0.59	32.62
128130.SZ	景兴转债	121.15	0.58	75.54
128122.SZ	兴森转债	140.30	0.57	120.20
123106.SZ	正丹转债	118.97	0.56	15.46
127020.SZ	中金转债	122.17	0.56	74.60
127043.SZ	川恒转债	146.70	0.55	75.82
113651.SH	松霖转债	138.85	0.54	17.01
128119.SZ	龙大转债	119.99	0.54	16.50
110043.SH	无锡转债	124.61	0.51	76.06
127017.SZ	万青转债	120.63	0.51	10.02
113652.SH	伟 22 转债	127.37	0.50	3.93
110074.SH	精达转债	155.10	0.50	75.70
123141.SZ	宏丰转债	126.99	0.49	17.47
113638.SH	台 21 转债	117.80	0.49	14.49
127047.SZ	帝欧转债	102.99	0.49	13.25
113578.SH	全筑转债	106.16	0.47	7.77
123072.SZ	乐歌转债	129.85	0.47	43.70
118006.SH	阿拉转债	132.30	0.46	42.66
113061.SH	拓普转债	147.85	0.45	35.01
128062.SZ	亚药转债	106.48	0.45	31.31
110082.SH	宏发转债	120.09	0.45	20.15
128114.SZ	正邦转债	108.36	0.44	80.59
123119.SZ	康泰转 2	123.00	0.41	61.12
123011.SZ	德尔转债	124.30	0.41	8.18
113565.SH	宏辉转债	123.20	0.41	26.82
127049.SZ	希望转 2	124.90	0.40	223.62
128078.SZ	太极转债	124.79	0.39	3.17
128041.SZ	盛路转债	263.50	0.39	117.63

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
127004.SZ	模塑转债	183.80	0.38	93.43
111002.SH	特纸转债	128.34	0.38	19.55
128143.SZ	锋龙转债	127.30	0.38	26.75
128131.SZ	崇达转 2	115.40	0.36	10.83
128070.SZ	智能转债	128.10	0.36	94.61
113602.SH	景 20 转债	119.39	0.36	12.68
127007.SZ	湖广转债	136.28	0.35	58.10
123044.SZ	红相转债	121.77	0.34	11.74
118011.SH	银微转债	125.45	0.34	10.10
118016.SH	京源转债	124.05	0.34	10.78
127044.SZ	蒙娜转债	110.97	0.34	22.19
123034.SZ	通光转债	243.00	0.33	187.81
127052.SZ	杭锅转债	120.65	0.32	35.65
118015.SH	芯海转债	124.90	0.32	12.42
113053.SH	隆 22 转	127.53	0.32	56.29
128125.SZ	华阳转债	110.85	0.32	7.14
123147.SZ	中辰转债	129.10	0.31	13.11
123142.SZ	申昊转债	123.17	0.30	6.17
127046.SZ	N 百润转	114.94	0.29	4.30
128023.SZ	亚太转债	125.35	0.28	18.58
123090.SZ	三诺转债	122.39	0.27	7.81
118007.SH	山石转债	128.02	0.27	14.73
128034.SZ	江银转债	124.72	0.26	35.24
113654.SH	永 02 转债	126.69	0.26	34.96
128138.SZ	侨银转债	119.35	0.25	5.85
128026.SZ	众兴转债	109.36	0.25	18.31
127039.SZ	北港转债	121.05	0.24	12.98
110062.SH	烽火转债	108.40	0.23	13.71
123052.SZ	飞鹿转债	144.43	0.23	14.67
110063.SH	鹰 19 转债	112.20	0.23	18.15
123129.SZ	锦鸡转债	116.16	0.23	6.97
127025.SZ	冀东转债	112.82	0.21	8.90
113013.SH	国君转债	111.67	0.21	52.24
123025.SZ	精测转债	128.99	0.21	7.79
128044.SZ	岭南转债	115.63	0.21	20.79
113610.SH	灵康转债	113.47	0.19	1.44
128136.SZ	立讯转债	116.18	0.19	38.42
123117.SZ	健帆转债	114.90	0.18	4.89
123152.SZ	润禾转债	144.87	0.18	55.50

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123059.SZ	银信转债	118.42	0.18	2.01
127061.SZ	美锦转债	118.50	0.17	31.21
127053.SZ	豪美转债	123.50	0.17	27.96
110079.SH	杭银转债	126.12	0.16	170.20
113545.SH	金能转债	127.51	0.16	16.54
128090.SZ	汽模转 2	127.20	0.15	24.28
123093.SZ	金陵转债	120.19	0.15	4.96
110073.SH	国投转债	106.41	0.15	22.58
123075.SZ	贝斯转债	122.88	0.15	5.33
113593.SH	沪工转债	114.97	0.15	4.95
127024.SZ	盈峰转债	108.05	0.14	6.18
118010.SH	洁特转债	122.75	0.14	1.54
123099.SZ	普利转债	114.03	0.14	7.85
127051.SZ	博杰转债	113.85	0.13	13.93
127059.SZ	永东转 2	137.60	0.13	48.14
128132.SZ	交建转债	118.80	0.12	69.65
127019.SZ	国城转债	122.21	0.12	30.10
113633.SH	科沃转债	113.40	0.12	5.53
127018.SZ	本钢转债	116.68	0.11	45.75
113576.SH	起步转债	113.58	0.11	11.89
123131.SZ	奥飞转债	118.50	0.10	14.36
123115.SZ	捷捷转债	119.15	0.10	5.49
111000.SH	起帆转债	124.80	0.10	31.13
113535.SH	大业转债	113.22	0.10	2.96
113627.SH	太平转债	108.55	0.09	3.94
110067.SH	华安转债	113.69	0.09	33.11
123126.SZ	瑞丰转债	115.20	0.09	6.51
110076.SH	华海转债	112.91	0.08	6.29
123104.SZ	卫宁转债	114.09	0.08	5.12
128116.SZ	瑞达转债	108.99	0.08	10.21
123138.SZ	丝路转债	128.60	0.08	22.78
128037.SZ	岩土转债	121.09	0.08	21.05
127066.SZ	科利转债	124.70	0.08	22.31
123116.SZ	万兴转债	116.77	0.08	2.48
127029.SZ	中钢转债	128.80	0.07	34.06
110072.SH	广汇转债	99.44	0.07	21.99
123063.SZ	大禹转债	126.03	0.06	55.20
128073.SZ	哈尔转债	139.97	0.06	138.70
123087.SZ	明电转债	123.95	0.06	4.06

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
110057.SH	现代转债	117.80	0.06	31.95
123031.SZ	晶瑞转债	344.21	0.06	183.05
113047.SH	旗滨转债	138.48	0.05	18.46
128035.SZ	大族转债	109.79	0.04	20.98
113637.SH	华翔转债	139.67	0.04	32.39
113526.SH	联泰转债	135.55	0.03	7.86
123076.SZ	强力转债	107.97	0.03	2.61
123105.SZ	拓尔转债	139.55	0.03	33.81
110047.SH	山鹰转债	113.12	0.03	5.61
110059.SH	浦发转债	107.76	0.03	298.17
127005.SZ	长证转债	114.80	0.02	38.23
123049.SZ	维尔转债	110.53	0.02	3.80
113569.SH	科达转债	106.89	0.01	3.03
113609.SH	永安转债	115.55	0.01	13.94
113622.SH	杭叉转债	124.74	0.01	2.85
128069.SZ	华森转债	118.31	0.01	8.58
113589.SH	天创转债	99.62	0.01	7.15
113043.SH	财通转债	108.68	0.00	11.60
123062.SZ	三超转债	143.60	0.00	0.00
123097.SZ	美力转债	103.32	0.00	0.00
128137.SZ	洁美转债	128.00	0.00	3.38
113604.SH	多伦转债	109.27	0.00	9.65
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
113532.SH	海环转债	117.07	0.00	9.78
128014.SZ	永东转债	120.60	0.00	22.40
123091.SZ	长海转债	129.16	0.00	3.92
123112.SZ	万讯转债	136.00	-0.01	31.80
123124.SZ	晶瑞转 2	115.76	-0.01	6.04
123010.SZ	博世转债	115.33	-0.01	4.41
113574.SH	华体转债	117.82	-0.03	2.87
113530.SH	大丰转债	115.28	-0.03	3.43
110064.SH	建工转债	119.94	-0.03	9.86
128025.SZ	特一转债	125.00	-0.03	5.70
128076.SZ	金轮转债	125.20	-0.03	11.66
128063.SZ	未来转债	119.96	-0.03	1.97
113596.SH	城地转债	97.57	-0.03	8.96
123120.SZ	隆华转债	129.46	-0.03	14.33
118014.SH	高测转债	145.33	-0.04	65.13
113606.SH	荣泰转债	112.56	-0.04	1.43

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123113.SZ	N 仙乐转	110.17	-0.04	7.69
113584.SH	家悦转债	105.82	-0.04	3.90
113577.SH	春秋转债	129.18	-0.05	5.32
127034.SZ	绿茵转债	108.60	-0.06	22.27
110075.SH	南航转债	135.22	-0.06	60.76
123077.SZ	汉得转债	120.00	-0.06	11.58
128108.SZ	蓝帆转债	101.90	-0.06	9.93
118004.SH	博瑞转债	113.36	-0.07	3.49
113060.SH	浙 22 转债	133.34	-0.08	75.36
113624.SH	正川转债	110.61	-0.08	4.92
113011.SH	光大转债	105.03	-0.08	369.55
123002.SZ	国祯转债	118.72	-0.08	5.50
123153.SZ	英力转债	126.55	-0.08	16.98
127022.SZ	恒逸转债	117.52	-0.08	5.98
123122.SZ	富瀚转债	121.20	-0.08	2.89
123004.SZ	铁汉转债	108.99	-0.08	5.82
123065.SZ	宝莱转债	118.50	-0.09	6.40
128097.SZ	奥佳转债	114.07	-0.09	2.27
110060.SH	天路转债	121.48	-0.09	10.61
110045.SH	海澜转债	109.48	-0.09	16.74
128082.SZ	华锋转债	163.25	-0.09	116.75
113049.SH	长汽转债	124.80	-0.09	54.59
113037.SH	紫银转债	104.90	-0.09	37.14
113055.SH	成银转债	129.50	-0.10	136.16
113050.SH	南银转债	123.08	-0.10	169.17
113042.SH	上银转债	107.02	-0.10	43.29
128129.SZ	青农转债	103.38	-0.10	40.60
113575.SH	东时转债	138.39	-0.11	14.48
123096.SZ	思创转债	107.82	-0.11	4.06
113616.SH	韦尔转债	116.70	-0.11	42.13
127032.SZ	苏行转债	119.22	-0.11	30.94
113591.SH	胜达转债	129.79	-0.12	46.57
128111.SZ	中矿转债	974.86	-0.12	1,687.19
123127.SZ	耐普转债	122.86	-0.12	42.63
128127.SZ	文科转债	110.04	-0.13	18.27
113594.SH	淳中转债	120.15	-0.13	8.90
118017.SH	深科转债	131.35	-0.13	20.93
113597.SH	佳力转债	121.44	-0.14	14.36
113601.SH	塞力转债	110.80	-0.14	9.71

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113516.SH	苏农转债	122.28	-0.14	42.65
128033.SZ	迪龙转债	127.73	-0.15	81.66
128022.SZ	众信转债	131.50	-0.15	92.08
123054.SZ	思特转债	128.01	-0.15	6.80
127067.SZ	恒逸转 2	119.32	-0.15	13.97
113639.SH	华正转债	112.37	-0.16	9.04
113048.SH	晶科转债	126.25	-0.16	34.15
128118.SZ	瀛通转债	113.52	-0.16	4.18
127041.SZ	N 弘亚转	111.90	-0.16	2.72
128144.SZ	利民转债	125.45	-0.16	10.99
110058.SH	永鼎转债	118.53	-0.16	3.49
113044.SH	大秦转债	112.02	-0.16	276.63
113641.SH	华友转债	128.62	-0.16	122.28
113625.SH	江山转债	114.11	-0.17	25.95
128074.SZ	游族转债	112.85	-0.17	6.02
113621.SH	彤程转债	139.37	-0.17	103.33
110081.SH	闻泰转债	116.56	-0.17	23.67
127026.SZ	超声转债	117.43	-0.18	3.17
127021.SZ	特发转 2	123.59	-0.18	7.72
123128.SZ	首华转债	108.00	-0.18	26.22
123048.SZ	应急转债	122.95	-0.19	8.96
110085.SH	通 22 转债	144.45	-0.19	763.74
113623.SH	N 凤 21 转	112.05	-0.19	13.94
113021.SH	中信转债	110.87	-0.19	34.80
113056.SH	重银转债	100.50	-0.20	126.76
123155.SZ	中陆转债	120.24	-0.22	18.47
110083.SH	苏租转债	119.85	-0.22	52.25
128123.SZ	国光转债	116.44	-0.22	4.07
123035.SZ	利德转债	126.23	-0.22	8.31
123151.SZ	康医转债	122.00	-0.23	6.64
128042.SZ	凯中转债	130.20	-0.23	132.46
123039.SZ	开润转债	120.02	-0.23	11.84
123110.SZ	九典转债	129.24	-0.24	9.23
110053.SH	苏银转债	128.47	-0.24	355.62
123050.SZ	聚飞转债	126.14	-0.25	3.02
128071.SZ	合兴转债	115.30	-0.25	10.15
128100.SZ	搜特转债	98.19	-0.26	26.94
127015.SZ	希望转债	118.67	-0.26	6.74
127054.SZ	双箭转债	116.99	-0.27	3.59

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123082.SZ	北陆转债	114.13	-0.27	2.84
113059.SH	福莱转债	131.38	-0.27	12.39
113046.SH	金田转债	113.44	-0.28	8.59
123100.SZ	朗科转债	118.46	-0.28	9.54
113573.SH	纵横转债	117.53	-0.29	4.20
128085.SZ	鸿达转债	124.41	-0.30	83.49
113017.SH	吉视转债	110.66	-0.31	17.35
123148.SZ	上能转债	180.50	-0.31	511.38
128039.SZ	三力转债	125.50	-0.32	12.30
123098.SZ	一品转债	125.40	-0.32	5.54
110086.SH	精工转债	120.90	-0.32	9.37
127055.SZ	精装转债	119.19	-0.32	70.28
127031.SZ	洋丰转债	123.88	-0.33	6.05
123146.SZ	中环转 2	118.11	-0.33	13.74
113579.SH	健友转债	116.64	-0.34	11.88
127042.SZ	N 嘉美转	112.00	-0.34	8.77
128081.SZ	海亮转债	129.34	-0.35	88.45
127056.SZ	中特转债	117.40	-0.35	76.58
113605.SH	大参转债	112.60	-0.35	1.75
113527.SH	维格转债	118.65	-0.37	7.27
128128.SZ	齐翔转 2	145.44	-0.37	68.97
128124.SZ	科华转债	103.19	-0.37	11.43
128142.SZ	新乳转债	111.93	-0.37	11.59
128072.SZ	翔鹭转债	116.75	-0.37	22.73
123121.SZ	帝尔转债	185.00	-0.38	323.33
123118.SZ	惠城转债	126.51	-0.38	3.50
113631.SH	皖天转债	119.89	-0.38	46.51
110044.SH	广电转债	204.98	-0.39	32.44
113052.SH	兴业转债	109.08	-0.40	329.81
127050.SZ	麒麟转债	135.30	-0.40	29.29
111001.SH	山玻转债	119.84	-0.41	2.13
123064.SZ	万孚转债	114.28	-0.43	14.22
127028.SZ	英特转债	122.39	-0.44	32.90
113619.SH	世运转债	121.49	-0.46	16.88
113643.SH	风语转债	120.41	-0.46	10.55
113563.SH	柳药转债	111.47	-0.47	10.63
128053.SZ	尚荣转债	134.47	-0.48	4.58
113505.SH	杭电转债	120.56	-0.48	13.84
128066.SZ	亚泰转债	119.97	-0.48	18.71

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113524.SH	奇精转债	121.94	-0.49	3.03
123144.SZ	裕兴转债	130.06	-0.50	7.68
110068.SH	龙净转债	128.52	-0.50	14.76
128075.SZ	远东转债	122.41	-0.50	31.02
128133.SZ	奇正转债	121.49	-0.51	4.12
123038.SZ	联得转债	138.20	-0.51	47.40
127062.SZ	垒知转债	123.40	-0.52	19.66
128134.SZ	鸿路转债	128.31	-0.52	54.43
127006.SZ	敖东转债	117.48	-0.52	197.61
127068.SZ	顺博转债	123.05	-0.53	74.70
113628.SH	N 晨丰转	112.44	-0.53	5.09
123101.SZ	拓斯转债	112.70	-0.53	6.71
127035.SZ	濮耐转债	127.29	-0.58	24.28
127040.SZ	N 国泰转	124.30	-0.58	57.87
123149.SZ	通裕转债	128.30	-0.60	8.16
127058.SZ	科伦转债	145.60	-0.62	84.22
118000.SH	嘉元转债	122.75	-0.62	15.71
123109.SZ	昌红转债	114.11	-0.63	11.63
113030.SH	东风转债	121.41	-0.64	7.98
110084.SH	贵燃转债	124.91	-0.65	63.42
113636.SH	甬金转债	138.56	-0.66	28.66
128083.SZ	新北转债	130.67	-0.66	23.64
118005.SH	天奈转债	130.87	-0.68	12.03
128140.SZ	润建转债	163.19	-0.68	30.30
110061.SH	川投转债	148.27	-0.68	135.30
123123.SZ	江丰转债	203.80	-0.68	1,127.93
128087.SZ	孚日转债	127.00	-0.69	56.98
113033.SH	利群转债	110.12	-0.69	50.78
110070.SH	凌钢转债	122.27	-0.70	10.04
123130.SZ	设研转债	137.30	-0.70	38.82
127016.SZ	鲁泰转债	118.57	-0.70	12.31
113570.SH	百达转债	124.48	-0.70	29.22
128079.SZ	英联转债	136.20	-0.73	58.76
113632.SH	鹤 21 转债	124.11	-0.73	43.14
111005.SH	富春转债	121.52	-0.75	4.80
113546.SH	迪贝转债	124.00	-0.77	9.88
128095.SZ	恩捷转债	340.20	-0.78	48.31
127033.SZ	中装转 2	112.12	-0.78	9.63
123015.SZ	蓝盾转债	225.57	-0.80	162.23

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113600.SH	新星转债	124.91	-0.83	21.68
113054.SH	绿动转债	110.18	-0.83	15.56
113650.SH	博 22 转债	125.35	-0.90	30.39
123156.SZ	博汇转债	125.90	-0.90	19.29
110077.SH	洪城转债	132.76	-0.91	16.94
113653.SH	永 22 转债	131.12	-0.92	47.12
123137.SZ	锦浪转债	168.41	-0.93	307.93
110038.SH	济川转债	120.84	-0.94	21.74
113626.SH	伯特转债	273.27	-0.95	414.72
128040.SZ	华通转债	145.10	-0.96	41.28
128056.SZ	今飞转债	133.65	-0.96	29.11
128046.SZ	利尔转债	176.83	-0.96	46.41
113025.SH	明泰转债	328.02	-0.97	234.04
113588.SH	润达转债	116.81	-1.01	16.13
110055.SH	伊力转债	196.68	-1.01	148.25
123103.SZ	震安转债	146.39	-1.02	17.03
128145.SZ	日丰转债	134.39	-1.04	79.78
113058.SH	友发转债	116.58	-1.05	31.48
118008.SH	海优转债	135.65	-1.05	33.56
113549.SH	白电转债	118.19	-1.18	27.79
110080.SH	东湖转债	118.02	-1.19	50.05
113534.SH	鼎胜转债	422.17	-1.21	284.56
123089.SZ	九洲转 2	138.09	-1.22	48.90
123014.SZ	凯发转债	140.20	-1.27	24.87
113051.SH	节能转债	147.02	-1.28	54.49
113039.SH	嘉泽转债	140.37	-1.30	69.75
127012.SZ	招路转债	116.03	-1.37	175.05
123092.SZ	天壕转债	296.50	-1.38	88.15
118001.SH	金博转债	111.43	-1.43	116.17
113608.SH	威派转债	113.25	-1.46	13.53
123071.SZ	天能转债	174.80	-1.51	72.27
123018.SZ	溢利转债	234.83	-1.54	42.04
128015.SZ	久其转债	116.00	-1.55	46.86
123023.SZ	迪森转债	125.03	-1.55	183.72
128117.SZ	道恩转债	125.98	-1.58	28.45
128105.SZ	长集转债	108.83	-1.60	149.09
128141.SZ	旺能转债	138.10	-1.67	28.25
127027.SZ	靖远转债	130.15	-1.80	273.31
110048.SH	福能转债	194.72	-1.81	62.34

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113582.SH	火炬转债	234.54	-1.81	276.04
123012.SZ	万顺转债	213.08	-1.94	147.61
123085.SZ	万顺转 2	176.99	-2.13	152.22
127014.SZ	北方转债	156.30	-2.14	676.06
128030.SZ	天康转债	208.50	-2.34	22.93
113502.SH	嘉澳转债	135.89	-2.54	233.88
127030.SZ	盛虹转债	171.00	-2.56	351.85
123145.SZ	药石转债	125.20	-3.07	87.50

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 17：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）
300517.SZ	海波重科	19.69	16.17	3.30
603569.SH	长久物流	10.74	10.04	0.97
603810.SH	丰山集团	15.80	10.03	2.73
600996.SH	贵广网络	12.63	10.02	16.32
603499.SH	翔港科技	8.80	10.00	0.28
300871.SZ	回盛生物	28.45	8.59	1.18
603966.SH	法兰泰克	12.31	7.51	2.17
300511.SZ	雪榕生物	7.40	6.17	1.96
601127.SH	赛力斯	69.67	6.16	16.69
300729.SZ	乐歌股份	18.55	5.82	1.55
300611.SZ	美力科技	10.10	5.43	0.67
300863.SZ	卡倍亿	84.24	5.30	1.20
002171.SZ	楚江新材	10.48	5.01	3.48
603007.SH	ST 花王	5.13	4.91	0.63
603982.SH	泉峰汽车	31.03	4.62	1.89
603898.SH	好莱客	11.75	4.44	0.50
300587.SZ	天铁股份	11.89	4.39	3.79
300778.SZ	新城市	14.89	4.27	0.94
300743.SZ	天地数码	13.20	4.27	0.74
002772.SZ	众兴菌业	7.65	4.22	0.78
603208.SH	江山欧派	44.80	4.21	2.25
002918.SZ	蒙娜丽莎	15.30	4.08	2.85
002430.SZ	杭氧股份	38.00	4.08	2.70
603058.SH	永吉股份	9.19	4.08	1.63
002982.SZ	湘佳股份	43.88	3.98	0.87
688059.SH	华锐精密	115.77	3.92	0.24
002714.SZ	牧原股份	60.62	3.62	26.71
002840.SZ	华统股份	21.17	3.52	1.98

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
605007.SH	五洲特纸	15.89	3.45	0.49
300382.SZ	斯莱克	22.22	3.35	3.18
300673.SZ	佩蒂股份	22.81	3.21	1.37
603055.SH	台华新材	11.09	3.07	0.95
300416.SZ	苏试试验	29.16	3.04	0.81
000876.SZ	新希望	15.62	3.03	8.40
603979.SH	金诚信	21.39	2.99	1.54
002100.SZ	天康生物	11.38	2.89	3.68
300487.SZ	蓝晓科技	80.58	2.65	2.21
002050.SZ	三花智控	29.72	2.62	9.72
300424.SZ	航新科技	12.99	2.61	1.22
603989.SH	艾华集团	27.58	2.60	0.45
603638.SH	艾迪精密	17.23	2.50	0.38
601020.SH	华钰矿业	13.08	2.43	1.62
603477.SH	巨星农牧	27.75	2.40	4.86
002988.SZ	豪美新材	16.52	2.35	0.54
002877.SZ	智能自控	7.50	2.32	0.68
601633.SH	长城汽车	32.00	2.20	7.07
300003.SZ	乐普医疗	21.39	2.20	8.86
002864.SZ	盘龙药业	34.12	2.16	1.45
000589.SZ	贵州轮胎	5.32	2.11	2.42
603336.SH	宏辉果蔬	6.80	2.10	1.09
603348.SH	文灿股份	86.99	2.10	2.48
002548.SZ	金新农	6.83	2.09	1.46
002787.SZ	华源控股	6.65	1.99	0.39
300473.SZ	德尔股份	18.99	1.99	0.28
002873.SZ	新天药业	15.48	1.98	0.39
002157.SZ	正邦科技	5.69	1.97	2.35
603608.SH	天创时尚	4.68	1.96	0.14
300498.SZ	温氏股份	23.19	1.93	8.84
002279.SZ	久其软件	4.78	1.92	0.48
688208.SH	道通科技	30.70	1.89	1.92
002568.SZ	百润股份	22.80	1.88	1.60
605068.SH	明新旭腾	24.82	1.85	0.29
603557.SH	ST 起步	3.91	1.82	0.16
002597.SZ	金禾实业	42.66	1.81	1.82
300727.SZ	润禾材料	31.12	1.73	1.08
002036.SZ	联创电子	16.84	1.69	6.42
002717.SZ	岭南股份	3.02	1.68	1.22
300641.SZ	正丹股份	6.04	1.68	0.20

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603708.SH	家家悦	11.52	1.68	0.97
002067.SZ	景兴纸业	3.65	1.67	0.76
002861.SZ	瀛通通讯	11.01	1.66	0.28
300775.SZ	三角防务	41.73	1.66	2.12
603609.SH	禾丰股份	10.56	1.64	0.77
603585.SH	苏利股份	21.47	1.61	0.30
300608.SZ	思特奇	8.29	1.59	0.26
603331.SH	百达精工	11.49	1.59	0.11
300398.SZ	飞凯材料	20.83	1.56	1.55
688001.SH	华兴源创	35.13	1.53	0.46
603089.SH	正裕工业	9.97	1.53	0.87
002798.SZ	帝欧家居	7.99	1.52	0.36
002946.SZ	新乳业	11.33	1.52	0.57
603112.SH	华翔股份	15.82	1.48	0.21
603305.SH	旭升股份	40.87	1.46	3.03
002475.SZ	立讯精密	36.77	1.46	28.24
002368.SZ	太极股份	19.04	1.44	0.80
300246.SZ	宝莱特	14.23	1.43	0.15
300580.SZ	贝斯特	19.04	1.38	0.23
300601.SZ	康泰生物	32.57	1.37	3.61
300811.SZ	铂科新材	99.15	1.36	0.47
002284.SZ	亚太股份	8.99	1.35	0.54
688179.SH	阿拉丁	39.11	1.35	0.26
300577.SZ	开润股份	14.31	1.35	0.29
002907.SZ	华森制药	12.18	1.33	0.16
300529.SZ	健帆生物	48.35	1.32	1.95
002887.SZ	绿茵生态	9.26	1.31	0.41
300798.SZ	锦鸡股份	7.18	1.27	0.06
300429.SZ	强力新材	9.18	1.21	0.21
600029.SH	南方航空	6.68	1.21	2.09
601166.SH	兴业银行	17.59	1.21	13.23
300651.SZ	金陵体育	22.65	1.16	0.13
300243.SZ	瑞丰高材	9.62	1.16	0.17
603679.SH	华体科技	11.41	1.15	0.15
600885.SH	宏发股份	39.75	1.15	2.11
300539.SZ	横河精密	8.86	1.14	0.26
002959.SZ	小熊电器	53.54	1.11	0.61
603605.SH	珀莱雅	160.22	1.09	2.76
300843.SZ	胜蓝股份	18.64	1.03	0.22
002542.SZ	中化岩土	2.96	1.02	1.02

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601611.SH	中国核建	8.95	1.02	2.96
603833.SH	欧派家居	136.32	1.02	4.33
603617.SH	君禾股份	10.18	0.99	0.31
000708.SZ	中信特钢	19.77	0.97	1.91
002930.SZ	宏川智慧	23.15	0.96	0.46
300527.SZ	中船应急	7.40	0.95	0.56
002961.SZ	瑞达期货	15.99	0.95	0.28
300813.SZ	泰林生物	33.43	0.91	0.31
300624.SZ	万兴科技	29.04	0.90	0.31
601006.SH	大秦铁路	6.74	0.90	2.80
603081.SH	大丰实业	11.35	0.89	0.21
601231.SH	环旭电子	17.06	0.89	3.58
603185.SH	上机数控	149.36	0.88	7.64
603896.SH	寿仙谷	36.24	0.86	0.46
601881.SH	中国银河	9.66	0.84	4.85
605166.SH	聚合顺	13.84	0.80	0.29
600438.SH	通威股份	54.99	0.79	31.08
002398.SZ	垒知集团	6.42	0.78	0.75
002996.SZ	顺博合金	16.71	0.78	0.82
300422.SZ	博世科	6.44	0.78	0.23
002126.SZ	银轮股份	12.90	0.78	1.66
002726.SZ	龙大美食	9.17	0.77	0.45
002370.SZ	亚太药业	5.26	0.77	0.61
603912.SH	佳力图	12.07	0.75	0.81
603528.SH	多伦科技	6.78	0.74	0.29
000688.SZ	国城矿业	20.52	0.74	1.04
300151.SZ	昌红科技	16.52	0.73	0.89
300791.SZ	仙乐健康	30.93	0.72	0.42
603685.SH	晨丰科技	10.15	0.69	0.07
601818.SH	光大银行	2.91	0.69	1.25
603579.SH	荣泰健康	22.03	0.69	0.16
002722.SZ	物产金轮	13.56	0.67	0.11
688116.SH	天奈科技	126.79	0.63	3.75
000665.SZ	湖北广电	6.45	0.62	1.00
603776.SH	永安行	14.70	0.62	0.16
603278.SH	大业股份	8.20	0.61	0.06
002975.SZ	博杰股份	38.17	0.61	0.12
301040.SZ	中环海陆	23.55	0.60	0.26
688030.SH	山石网科	20.20	0.60	0.08
002078.SZ	太阳纸业	12.21	0.58	2.72

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002728.SZ	特一药业	12.29	0.57	0.25
300630.SZ	普利制药	26.71	0.56	0.49
600566.SH	济川药业	23.20	0.56	1.35
002008.SZ	大族激光	30.51	0.56	4.19
603323.SH	苏农银行	5.43	0.56	1.41
600000.SH	浦发银行	7.35	0.55	1.74
300586.SZ	美联新材	18.49	0.54	1.07
300853.SZ	申昊科技	29.60	0.54	0.22
603992.SH	松霖科技	15.05	0.53	0.31
603516.SH	淳中科技	13.26	0.53	0.27
300543.SZ	朗科智能	9.63	0.52	0.17
002376.SZ	新北洋	7.74	0.52	0.27
002921.SZ	联诚精密	17.42	0.52	0.98
002850.SZ	科达利	118.00	0.51	3.37
603877.SH	太平鸟	18.21	0.50	0.23
603320.SH	迪贝电气	12.45	0.48	0.14
300665.SZ	飞鹿股份	8.38	0.48	0.13
688096.SH	京源环保	12.94	0.47	0.06
002811.SZ	郑中设计	8.67	0.46	0.23
300738.SZ	奥飞数据	9.12	0.44	0.53
002707.SZ	众信旅游	6.97	0.43	1.44
000060.SZ	中金岭南	4.65	0.43	2.82
000623.SZ	吉林敖东	14.44	0.42	1.05
300739.SZ	明阳电路	14.77	0.41	0.35
601677.SH	明泰铝业	22.45	0.40	3.56
002989.SZ	中天精装	15.65	0.38	0.34
300482.SZ	万孚生物	32.28	0.37	1.60
688689.SH	银河微电	27.10	0.37	0.13
601878.SH	浙商证券	11.04	0.36	3.94
603486.SH	科沃斯	75.11	0.36	3.39
603030.SH	全筑股份	2.95	0.34	0.23
600388.SH	ST 龙净	11.88	0.34	0.78
300381.SZ	溢多利	9.53	0.32	0.21
601366.SH	利群股份	6.36	0.32	0.14
603538.SH	美诺华	25.90	0.31	0.65
603956.SH	威派格	9.93	0.30	0.10
300174.SZ	元力股份	16.74	0.30	0.75
300692.SZ	中环环保	7.07	0.28	0.51
300088.SZ	长信科技	7.08	0.28	2.31
300827.SZ	上能电气	57.23	0.28	3.56

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002997.SZ	瑞鹄模具	25.27	0.28	1.10
002615.SZ	哈尔斯	7.45	0.27	0.59
002969.SZ	嘉美包装	4.01	0.25	0.18
002510.SZ	天汽模	4.10	0.24	0.70
603976.SH	正川股份	25.14	0.24	0.35
600496.SH	精工钢构	4.28	0.23	0.95
603901.SH	永创智能	13.36	0.23	0.19
002049.SZ	紫光国微	162.88	0.22	7.31
300556.SZ	丝路视觉	18.55	0.22	0.27
300406.SZ	九强生物	19.09	0.21	1.36
600926.SH	杭州银行	14.54	0.21	3.85
605222.SH	起帆电缆	19.47	0.21	0.19
600197.SH	伊力特	24.52	0.20	1.57
603501.SH	韦尔股份	89.10	0.20	8.48
603890.SH	春秋电子	10.10	0.20	0.30
002839.SZ	张家港行	5.07	0.20	1.12
002406.SZ	远东传动	5.21	0.19	0.17
603660.SH	苏州科达	5.40	0.19	0.19
603228.SH	景旺电子	21.94	0.18	1.00
300283.SZ	温州宏丰	5.69	0.18	0.22
600831.SH	广电网络	5.76	0.17	0.27
601012.SH	隆基绿能	53.27	0.17	25.96
603669.SH	灵康药业	5.92	0.17	0.11
601229.SH	上海银行	6.01	0.17	1.13
002973.SZ	侨银股份	12.28	0.16	0.06
603916.SH	苏博特	19.42	0.15	0.39
300016.SZ	北陆药业	6.79	0.15	0.12
002984.SZ	森麒麟	36.16	0.14	0.94
300677.SZ	英科医疗	22.28	0.13	1.59
300956.SZ	英力股份	16.19	0.12	0.10
002382.SZ	蓝帆医疗	8.22	0.12	0.81
300933.SZ	中辰股份	8.23	0.12	0.20
688328.SH	深科达	25.41	0.12	0.30
002436.SZ	兴森科技	11.65	0.09	2.82
603677.SH	奇精机械	11.71	0.09	0.09
300229.SZ	拓尔思	12.55	0.08	0.59
300607.SZ	拓斯达	12.91	0.08	0.46
603298.SH	杭叉集团	14.21	0.07	0.16
300682.SZ	朗新科技	25.81	0.04	0.98
002503.SZ	搜于特	1.30	0.00	0.44

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603377.SH	东方时尚	5.78	0.00	0.20
002228.SZ	合兴包装	3.40	0.00	0.15
002807.SZ	江阴银行	4.57	0.00	0.81
300021.SZ	大禹节水	5.14	0.00	1.23
000065.SZ	北方国际	10.69	0.00	5.71
300388.SZ	节能国祯	7.08	0.00	0.20
002002.SZ	鸿达兴业	4.20	0.00	7.06
600297.SH	广汇汽车	2.36	0.00	1.07
603225.SH	新凤鸣	10.45	0.00	0.57
300623.SZ	捷捷微电	21.17	0.00	0.69
300666.SZ	江丰电子	105.00	0.00	4.95
300839.SZ	博汇股份	14.21	0.00	0.22
002557.SZ	洽洽食品	47.43	-0.02	1.08
603799.SH	华友钴业	76.94	-0.05	11.40
002949.SZ	华阳国际	13.77	-0.07	0.38
688321.SH	微芯生物	22.39	-0.09	0.42
603687.SH	大胜达	10.32	-0.10	0.19
605189.SH	富春染织	19.80	-0.10	0.11
002753.SZ	永东股份	9.50	-0.11	0.85
002895.SZ	川恒股份	26.99	-0.11	0.82
688388.SH	嘉元科技	62.41	-0.13	1.33
002614.SZ	奥佳华	7.45	-0.13	0.22
601963.SH	重庆银行	7.24	-0.14	0.20
300305.SZ	裕兴股份	13.70	-0.15	0.37
600908.SH	无锡银行	6.07	-0.16	1.26
002838.SZ	道恩股份	22.90	-0.17	0.67
600577.SH	精达股份	5.08	-0.20	0.73
601998.SH	中信银行	4.62	-0.22	1.21
300705.SZ	九典制药	18.34	-0.22	0.26
600420.SH	国药现代	9.06	-0.22	0.31
601515.SH	东风股份	4.42	-0.23	0.33
300894.SZ	火星人	30.61	-0.23	0.63
002812.SZ	恩捷股份	187.75	-0.24	7.64
000726.SZ	鲁泰 A	8.00	-0.25	0.53
603716.SH	塞力医疗	11.92	-0.25	0.17
000411.SZ	英特集团	11.07	-0.27	0.80
002931.SZ	锋龙股份	10.86	-0.28	0.22
603887.SH	城地香江	7.05	-0.28	0.15
300253.SZ	卫宁健康	6.85	-0.29	1.30
300779.SZ	惠城环保	15.60	-0.32	0.09

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603678.SH	火炬电子	45.56	-0.33	1.61
002863.SZ	今飞凯达	5.87	-0.34	0.45
300613.SZ	富瀚微	61.40	-0.34	0.96
002174.SZ	游族网络	8.77	-0.34	0.63
603368.SH	柳药集团	16.53	-0.36	0.40
600326.SH	西藏天路	5.35	-0.37	0.31
600567.SH	山鹰国际	2.65	-0.38	0.62
603995.SH	甬金股份	42.24	-0.38	0.42
000582.SZ	北部湾港	7.81	-0.38	0.97
600461.SH	洪城环境	7.73	-0.39	0.26
000789.SZ	万年青	10.25	-0.39	0.96
300078.SZ	思创医惠	4.81	-0.41	0.24
601838.SH	成都银行	16.44	-0.42	3.44
002287.SZ	奇正藏药	23.47	-0.42	0.11
300776.SZ	帝尔激光	216.06	-0.43	3.80
300655.SZ	晶瑞电材	17.79	-0.45	1.25
002551.SZ	尚荣医疗	4.33	-0.46	0.21
002775.SZ	文科园林	4.13	-0.48	0.19
688166.SH	博瑞医药	20.64	-0.48	0.45
002749.SZ	国光股份	10.16	-0.49	0.12
300869.SZ	康泰医学	24.35	-0.49	0.60
603797.SH	联泰环保	5.99	-0.50	0.13
603131.SH	上海沪工	13.68	-0.51	0.39
605006.SH	山东玻纤	9.76	-0.51	0.12
300170.SZ	汉得信息	7.80	-0.51	1.09
601609.SH	金田股份	7.75	-0.51	0.30
002859.SZ	洁美科技	25.00	-0.52	0.32
600919.SH	江苏银行	7.58	-0.52	7.85
601108.SH	财通证券	7.58	-0.52	2.39
002446.SZ	盛路通信	7.42	-0.54	1.37
000700.SZ	模塑科技	5.55	-0.54	0.65
603113.SH	金能科技	10.42	-0.57	0.88
300112.SZ	万讯自控	10.13	-0.59	0.44
002966.SZ	苏州银行	6.71	-0.59	1.96
000967.SZ	盈峰环境	4.96	-0.60	0.29
002815.SZ	崇达技术	11.46	-0.61	0.67
600498.SH	烽火通信	14.70	-0.61	0.81
600674.SH	川投能源	13.05	-0.61	1.49
600061.SH	国投资本	6.51	-0.61	1.16
603817.SH	海峡环保	6.50	-0.61	0.19

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300296.SZ	利亚德	6.27	-0.63	0.89
000401.SZ	冀东水泥	9.36	-0.64	1.11
601009.SH	南京银行	10.82	-0.64	3.35
002958.SZ	青农商行	3.09	-0.64	0.51
300265.SZ	通光线缆	9.19	-0.65	0.24
002203.SZ	海亮股份	12.25	-0.65	0.68
600398.SH	海澜之家	4.52	-0.66	0.49
601211.SH	国泰君安	14.97	-0.66	3.47
300231.SZ	银信科技	7.41	-0.67	0.34
603978.SH	深圳新星	23.50	-0.68	0.36
002833.SZ	弘亚数控	14.47	-0.69	0.26
300567.SZ	精测电子	41.80	-0.69	0.99
601860.SH	紫金银行	2.86	-0.69	0.60
000783.SZ	长江证券	5.72	-0.69	0.91
002758.SZ	浙农股份	12.42	-0.72	0.39
300707.SZ	威唐工业	20.67	-0.72	1.16
300185.SZ	通裕重工	2.74	-0.72	0.44
688595.SH	芯海科技	41.01	-0.73	0.40
603733.SH	仙鹤股份	25.60	-0.74	0.21
002738.SZ	中矿资源	104.99	-0.74	16.50
688680.SH	海优新材	203.70	-0.75	1.51
600901.SH	江苏租赁	5.23	-0.76	0.88
601778.SH	晶科科技	5.21	-0.76	1.14
300723.SZ	一品红	24.49	-0.77	0.15
002408.SZ	齐翔腾达	7.50	-0.79	0.92
601865.SH	福莱特	40.47	-0.81	2.62
603186.SH	华正新材	23.80	-0.83	0.28
002422.SZ	科伦药业	21.42	-0.83	2.98
002225.SZ	濮耐股份	4.72	-0.84	0.77
300818.SZ	耐普矿机	34.03	-0.84	0.63
000902.SZ	新洋丰	15.19	-0.85	1.05
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.33	-0.85	0.36
603920.SH	世运电路	15.99	-0.87	1.21
300190.SZ	维尔利	4.53	-0.88	0.13
300427.SZ	红相股份	17.20	-0.92	0.35
603568.SH	伟明环保	25.73	-0.92	0.76
600075.SH	新疆天业	6.41	-0.93	0.94
603518.SH	锦泓集团	7.45	-0.93	0.23
002091.SZ	江苏国泰	9.40	-0.95	0.99
002846.SZ	英联股份	7.30	-0.95	0.88

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600745.SH	闻泰科技	60.12	-0.96	7.54
300554.SZ	三超新材	23.73	-0.96	1.44
300040.SZ	九洲集团	7.15	-0.97	0.63
002083.SZ	孚日股份	5.08	-0.97	0.48
002806.SZ	华锋股份	13.17	-0.98	0.55
600909.SH	华安证券	4.91	-1.01	2.05
601929.SH	吉视传媒	1.92	-1.03	0.34
300763.SZ	锦浪科技	255.30	-1.04	7.26
603108.SH	润达医疗	11.34	-1.05	0.57
300196.SZ	长海股份	15.88	-1.06	0.38
600903.SH	贵州燃气	8.38	-1.06	0.55
002953.SZ	日丰股份	12.07	-1.07	0.50
000823.SZ	超声电子	10.17	-1.07	0.54
002258.SZ	利尔化学	21.93	-1.08	1.37
002929.SZ	润建股份	37.32	-1.09	0.61
603650.SH	彤程新材	33.30	-1.10	2.38
002562.SZ	兄弟科技	6.28	-1.10	1.45
000761.SZ	本钢板材	3.42	-1.16	0.14
603602.SH	纵横通信	10.97	-1.17	0.77
300197.SZ	节能铁汉	2.52	-1.18	0.50
601636.SH	旗滨集团	11.69	-1.18	3.16
300335.SZ	迪森股份	5.75	-1.20	1.47
000723.SZ	美锦能源	11.46	-1.21	5.67
603861.SH	白云电器	8.17	-1.21	0.26
600939.SH	重庆建工	4.08	-1.21	0.39
002822.SZ	中装建设	4.89	-1.21	0.39
600231.SH	凌钢股份	2.42	-1.22	0.23
001965.SZ	招商公路	7.99	-1.24	0.49
601689.SH	拓普集团	86.17	-1.24	3.22
603689.SH	皖天然气	7.96	-1.24	0.35
603466.SH	风语筑	11.93	-1.24	0.64
000703.SZ	恒逸石化	9.20	-1.29	0.97
300263.SZ	隆华科技	7.40	-1.33	1.64
601686.SH	友发集团	6.64	-1.34	0.43
002034.SZ	旺能环境	19.75	-1.35	0.44
600487.SH	亨通光电	18.92	-1.36	7.35
002022.SZ	*ST 科华	12.20	-1.45	0.95
601330.SH	绿色动力	7.39	-1.47	0.40
300545.SZ	联得装备	19.48	-1.52	0.56
603822.SH	嘉澳环保	60.19	-1.52	1.66

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300303.SZ	聚飞光电	4.47	-1.54	0.52
002381.SZ	双箭股份	6.29	-1.56	0.22
688598.SH	金博股份	299.44	-1.58	3.38
002734.SZ	利民股份	10.56	-1.58	0.85
300732.SZ	设研院	10.29	-1.63	0.48
600133.SH	东湖高新	5.93	-1.66	1.05
603233.SH	大参林	31.68	-1.71	1.00
002224.SZ	三力士	5.14	-1.72	0.55
000070.SZ	特发信息	6.51	-1.81	0.51
600105.SH	永鼎股份	3.76	-1.83	0.64
600521.SH	华海药业	20.58	-1.86	2.79
002941.SZ	新疆交建	15.18	-1.87	4.27
603681.SH	永冠新材	25.58	-1.88	0.96
300332.SZ	天壕环境	13.19	-1.93	0.71
000552.SZ	靖远煤电	3.97	-1.98	2.50
000301.SZ	东方盛虹	20.39	-2.02	5.86
601619.SH	嘉泽新能	4.36	-2.02	0.72
603618.SH	杭电股份	6.64	-2.06	0.92
603596.SH	伯特利	97.40	-2.11	3.76
002842.SZ	翔鹭钨业	10.23	-2.20	0.74
002823.SZ	凯中精密	11.91	-2.22	1.16
002541.SZ	鸿路钢构	32.41	-2.26	2.05
002534.SZ	西子洁能	20.25	-2.27	2.70
603876.SH	鼎胜新材	59.61	-2.28	3.88
601016.SH	节能风电	5.07	-2.31	3.29
002616.SZ	长青集团	5.91	-2.31	3.40
300057.SZ	万顺新材	10.65	-2.38	1.68
002631.SZ	德尔未来	6.00	-2.44	0.31
000928.SZ	中钢国际	6.22	-2.51	1.15
300767.SZ	震安科技	54.76	-2.53	0.88
688556.SH	高测股份	95.90	-2.55	4.11
603707.SH	健友股份	16.96	-2.58	0.69
688026.SH	洁特生物	33.90	-2.59	0.20
300298.SZ	三诺生物	27.02	-2.60	0.55
300569.SZ	天能重工	11.08	-2.64	1.90
300483.SZ	首华燃气	16.23	-2.76	1.52
002658.SZ	雪迪龙	8.44	-2.88	1.42
300407.SZ	凯发电气	8.03	-3.25	0.42
600483.SH	福能股份	12.23	-3.70	1.66
300725.SZ	药石科技	70.13	-10.55	4.40

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。