

收益率指标 (2023/10/27)

1Y	2.28
2Y	2.38
3Y	2.45
5Y	2.55
7Y	2.71
10Y	2.71
15Y	2.83

债市震荡行情，票息确定性或更高

投资要点:

● 债市回顾与展望：债市震荡行情，票息确定性或更高

债市回顾：10月资金面偏紧，债市熊平行行情。二级市场前两位最大净买入机构分别为农商行、理财。7-10年国债和政金债均主要是农商行在净买入。

11月债市策略：关注货币政策，票息确定性或更高。具体来看：增发1万亿元国债对债市情绪上的影响在当天已大体 price in，后续供给压力仍需关注。此次增发国债修正市场预期，显示财政积极发力，11月政府债净供给压力或较10月放缓，叠加11月非缴税大月，资金面压力或有所缓解，但宽松程度还要看货币政策的配合，债市情绪延续谨慎格局，债市或震荡偏弱。

信用策略方面，10月市场调整之后信用债配置性价比有所提升，化债利好政策加持，城投债短期安全边际提升，建议重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种，2-3年中高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。3-5年期高等级二级资本债信用利差位于近3年来80%分位数水平以上，关注配置机会。

转债策略方面，上周市场反弹，转债估值有所修复，但仍处在年内偏低位置，三季度基金转债仓位继续上升，我们认为目前转债赔率和胜率提升，权益市场亦处在政策底，估值、风险偏好处在历史低位，关注配置机会，以及回调较多且赔率较高的弹性品种，近期新券及次新标的上市定位不高，关注相关机会。行业上短期建议均衡配置，关注热点板块。

● 基本面：生产端季节性放缓，需求端分化；CPI同比或小幅回升，PPI降幅或继续收窄。10月以来中观高频数据显示：乘用车批发零售销量同比涨幅走阔，百城土地成交面积同比偏低，30城商品房周度成交面积和钢材周度产量均先下后上，出口CCFI和SCFI综合指数下降，沿海八省日耗煤量月均值季节性回落，行业开工率整体下行。基建方面，高频数据表现分化。

● **利率债市场回顾：**1) 资金利率：央行净回笼资金7350亿元，资金利率上行、票据利率下行。2) 一级发行：净供给增加，存单量跌价升。3) 二级市场：10Y国债/国开债利率上行4BP/上行1BP至2.71%/2.75%。期限利差收窄。

● **信用债市场回顾：**1) 一级发行：10月主要信用债品种净融资转正。2) 二级市场：交投减少；收益率上行，信用利差变动分化。3) 10月评级上调的发行人为6家，下调5家，新增违约或展期债券15只，无新增违约主体。

● **可转债市场回顾：**1) 转债指数下跌，日均成交量下跌8.34%，我们计算的转债全样本指数（包含公募EB）下跌，下跌幅度小于主要股指。2) 从板块来看，所有板块均下跌，TMT、机械制造、医药板块跌幅居前。3) 估值下跌，百元溢价率降至24.94%，纯债YTM均值上升。

● **海外债市回顾：**1) 经济与政策：美国三季度GDP超预期，10月制造业和服务业PMI高于预期和前值；11月利率不变概率为98.5%，到12月累计加息25BP概率为18.1%。2) 二级市场：10Y美债利率较10/20下行9BP至4.84%，全球信用债指数多涨。

● **风险提示：**基本面变化、政策不及预期、信用风险、股市波动、价格和溢价率调整风险转债强赎风险、数据统计存在遗漏或偏差。

相关研究

《农行获批4500亿元二永债额度，是大行发行放量的先兆吗？》2023.09.11

《化债政策提振信心，债市关注调整后机会》2023.09.03

《锚点在政策面和资金面——复盘2020年以来降息后债市走势》2023.08.27

分析师:张紫睿

Tel:(021)23185652

Email:zzr13186@haitong.com

证书:S0850522120001

分析师:孙丽萍

Tel:(021)23185648

Email:slp13219@haitong.com

证书:S0850522080001

分析师:王巧喆

Tel:(021)23185649

Email:wqz12709@haitong.com

证书:S0850521080003

联系人:藏多

Tel:(021)23185647

Email:zd14683@haitong.com

目 录

1. 债市回顾与展望：债市震荡行情，票息确定性或更高.....	5
1.1 10月债市回顾：资金面偏紧，债市熊平行情.....	5
1.2 11月债市展望：关注货币政策，票息确定性或更高.....	6
2. 基本面：需求端表现分化，CPI 或小幅回升.....	7
3. 利率债.....	10
3.1 货币市场：资金利率上行、票据利率下行.....	10
3.2 一级发行：净供给增加，存单量跌价升.....	11
3.3 10月二级市场：债市熊平行情.....	13
4. 信用债.....	14
4.1 一级发行：10月净融资转正.....	14
4.2 二级交易：交投减少，收益率上行，信用利差变动分化.....	15
4.3 信用评级调整及违约跟踪.....	17
5. 可转债.....	18
5.1 转债指数下跌.....	18
5.2 所有板块下跌.....	19
5.3 估值下跌，纯债 YTM 均值上升.....	20
6. 海外债市.....	24
6.1 主权债和信用债市场.....	24
6.2 各市场经济、通胀和货币政策.....	25
附表 1:转债条款跟踪.....	26
附表 2:待发转债列表.....	27

图目录

图 1	农商行、理财是 10 月银行间二级现券的前两大净买入机构 (亿元)	5
图 2	7-10 年政金债主要二级市场净买入机构 (亿元)	6
图 3	猪肉平均批发价格 (元/公斤)	8
图 4	CPI 同比走势与预测值 (%)	8
图 5	每周公开市场投放规模 (亿元, 更新至 10 月 27 日)	10
图 6	隔夜回购利率 (%)	11
图 7	七天回购利率 (%)	11
图 8	三个月存单发行利率和 FR007-1Y 互换利率 (%)	11
图 9	国股银票转贴现利率 (%)	11
图 10	国债、政金债、地方债发行规模对比 (亿元)	11
图 11	各期限固息国开债认购倍数 (倍)	12
图 12	各期限固息国债认购倍数 (倍)	12
图 13	同业存单发行量和净融资额 (亿元)	13
图 14	同业存单发行利率 (%)	13
图 15	利率债收益率 (%)	13
图 16	主要信用债品种成交情况 (亿元)	16
图 17	3 年期中票收益率走势 (%)	16
图 18	3 年期中票信用利差 (BP)	16
图 19	中票等级利差走势 (BP)	16
图 20	中票期限利差走势 (BP)	16
图 21	各主要指数 10 月涨跌幅 (%)	19
图 22	转债市场成交额 (亿元, 日度)	19
图 23	个券月涨跌幅前 20 位 (%)	19
图 24	个券月涨跌幅后 20 位 (%)	19
图 25	转债和申万一级行业周涨跌幅 (%)	20
图 26	转股溢价率和纯债溢价率 (%)	21
图 27	主要价格区间个券的转股溢价率 (%)	21

表目录

表 1	信用债品种利率水平与利差所处分位数（%，截至 10 月 27 日）	7
表 2	中观高频经济数据表现（截至 2023/10/27，汽车销量数据为 10/1-10/22）	7
表 3	基建高频数据表现（截至 10/27）	8
表 4	10 月以来财政金融政策梳理	8
表 5	利率债发行情况（截至 10 月 27 日）	12
表 6	国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（10/27 较 9/28）	14
表 7	近期公告发行债券的期限分布（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）（只）	14
表 8	近期公告发行债券的评级分布（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）（只）	15
表 9	近期公告发行债券的行业分布（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）（只）	15
表 10	中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差（10/27 较 9/28）	17
表 11	评级上调行动（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）	17
表 12	评级下调行动（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）	17
表 13	新增债券违约情况（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）	18
表 14	转债分类指数的涨跌幅情况	20
表 15	转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）	20
表 16	存续流通已公告赎回转债情况	21
表 17	存续公告不赎回转债情况（亿元）	21
表 18	22 年以来存续公告不下修转债情况（亿元）	22
表 19	批文+过会转债（截至 10 月 27 日）	23
表 20	各市场主权债和信用债变动情况	24
表 21	各市场经济数据（美国和欧洲）	25
表 22	各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）	25
表 23	转债和 EB 特殊条款概览（2023 年 10 月 27 日）	26
表 24	待发转债列表（截至 2023 年 10 月 27 日）	27

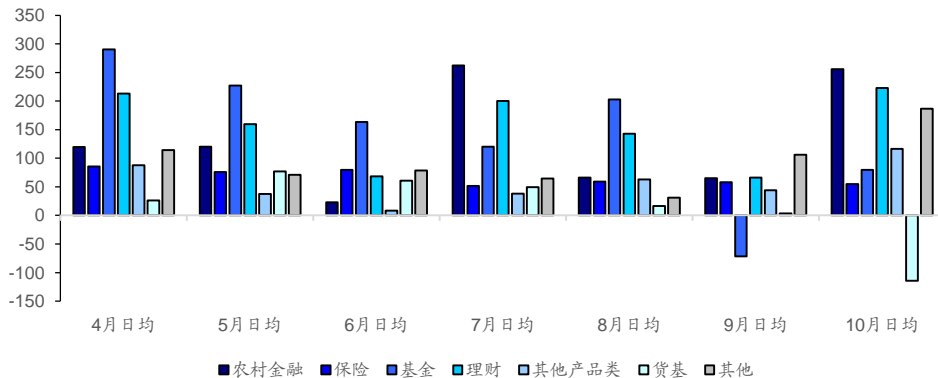
1. 债市回顾与展望：债市震荡行情，票息确定性或更高

1.1 10月债市回顾：资金面偏紧，债市熊平行情

10月资金面偏紧，债市熊平行情。10月中上旬，节后央行公开市场资金大幅净回笼、特殊再融资债开始发行，资金面整体偏紧，DR007利率在8日回落到1.76%之后回升并持续位于政策利率上方，1Y国债利率自7日的2.15%大幅上行至11日2.24%的高位，同期10Y国债利率由2.67%小幅上行至2.70%。13日公布的9月社融数据显示，政府债发行提速支撑社融总量，但信贷规模同比少增，利率有所回落。10月中下旬，MLF超量平价续作、央行加大公开市场投放力度，但政府债供给压力仍大、叠加税期临近，资金面偏紧情况延续，DR007利率上行至2%上方。24日1万亿元国债增发决议通过，但随后资金面转松，短债利率回落，长端利率窄幅震荡。截至10月27日，1Y/10Y国债利率分别收于2.28%、2.71%。

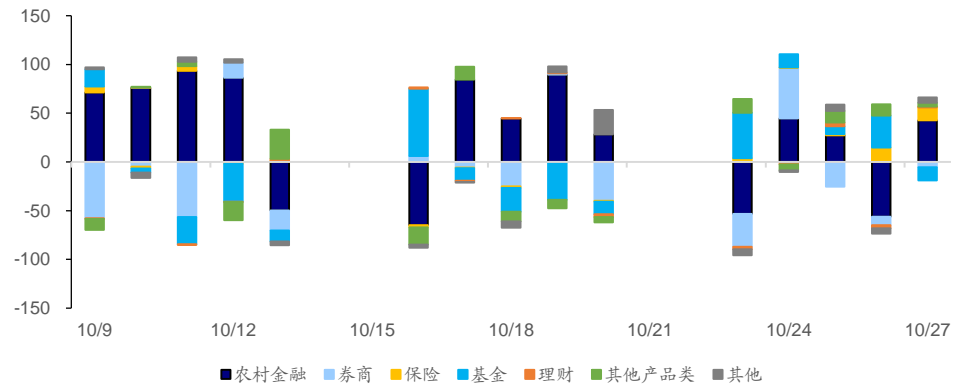
二级市场前两位最大净买入机构分别为农商行、理财。从10月银行间二级市场现券净买入情况来看（截至10月27日，下同），最大净买入机构为农商行，日均净买入量由9月的65亿元大幅提升至256亿元；理财位居第二位，日均净买入量由66亿元上升至223亿元。基金转为净买入80亿元，保险日均净买入量略降至55亿元，境外机构（及其他）日均净买入量由106亿元上行至186亿元。

图1 农商行、理财是10月银行间二级现券的前两大净买入机构（亿元）



资料来源：Chinamoney，海通证券研究所，截至10月27日

7-10年利率债方面，10月7-10年国债主要是农商行在净买入，农商行净买入规模由9月的267亿元提高至308亿元，保险、理财分别转为净卖出33亿元、8亿元，基金净卖出规模由161亿元压缩至103亿元；**7-10年政金债同样主要是农商行在净买入。**农商行净买入规模由141亿元大幅上行至465亿元，境外机构（及其他）净买入规模继续降至20亿元，保险净买入略增至35亿元，基金转为小幅净买入3亿元，理财小幅净卖出4亿元。

图2 7-10年政金债主要二级市场净买入机构（亿元）


资料来源：Chinamoney，海通证券研究所，截至10月27日

1.2 11月债市展望：关注货币政策，票息确定性或更高

11月债市策略：关注货币政策，票息确定性或更高。10月24日全国人大常委会审议批准增发2023年1万亿元国债，当日10Y国债收益率、10Y国债活跃券利率分别+1.3bp、+1.6bp至2.7177%、2.72%，次日债市利率小幅回落，显示情绪上的影响已大体price in，但后续供给的压力仍需关注，历史上政府债净供给放量时期债市跌多涨少，但收益率上行幅度也看政策，如果政策平稳甚至资金面边际宽松，则长端利率上行幅度往往偏小、甚至债市利率会下行。展望11月，增发国债修正市场预期，财政积极发力，助力稳增长，11月政府债净供给压力或较10月放缓，叠加11月非缴税大月，资金面压力或有所缓解，但宽松程度还要看货币政策的配合，关注货币政策和财政政策的协调配合。整体来说，债市情绪延续谨慎格局，债市或震荡偏弱，票息确定性更高。

信用策略方面，10月市场调整之后信用债配置性价比有所提升，化债利好政策加持，城投债短期安全边际提升，建议重点关注化债政策倾斜地区的短久期高票息品种，2-3年中高等级城投债利差水平尚可，可适当关注。3-5年期高等级二级资本债信用利差位于近3年来80%分位数水平以上，关注配置机会。

转债策略方面，上周市场反弹，转债估值有所修复，但仍处在年内偏低位置，三季度基金转债仓位继续上升，我们认为目前转债赔率和胜率提升，权益市场亦处在政策底，估值、风险偏好处在历史低位，关注配置机会，以及回调较多且赔率较高的弹性品种，近期新券及次新标的上市定位不高，关注相关机会。行业上短期建议均衡配置，关注热点板块如华为产业链、自动驾驶等。其他标的建议关注：彤程、精锻、淮22、恒邦、烽火、鸿路、华懋、金盘、新23、国投转债。

表1 信用债品种利率水平与利差所处分位数(%, 截至10月27日)



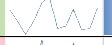

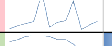








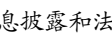
10月27日		二级资本债			永续债			中票			城投债		
		AAA-	AA+	AA	AAA-	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
当前利率水平	1年期	2.81	2.83	2.92	2.90	2.93	3.10	2.70	2.82	2.88	2.76	2.81	2.92
	2年期	2.99	3.06	3.15	3.09	3.13	3.32	2.82	3.01	3.18	2.87	2.95	3.13
	3年期	3.18	3.26	3.57	3.28	3.34	3.69	2.94	3.16	3.40	2.98	3.17	3.40
	4年期	3.35	3.40	3.73	3.42	3.51	4.06	2.99	3.26	3.59	3.14	3.33	3.58
	5年期	3.45	3.54	3.93	3.52	3.62	4.23	3.14	3.46	3.79	3.17	3.39	3.65
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	34	31	19	39	33	20	24	23	19	38	23	25
	2年期	73	75	44	78	78	40	69	75	58	80	52	59
	3年期	82	81	69	85	85	60	79	76	27	84	82	78
	4年期	87	79	67	83	85	78	68	72	31	93	89	82
	5年期	87	81	67	80	85	68	77	83	36	76	71	43
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	42	34	24	39	36	16	35	38	33	49	27	26
	2年期	70	71	41	61	61	19	65	76	63	75	32	31
	3年期	82	77	66	71	70	47	76	70	18	84	75	60
	4年期	83	73	60	69	71	67	75	73	57	87	79	67
	5年期	84	78	57	73	74	50	80	77	51	65	61	18
		企业债			可续期产业债			非公开产业债			普通金融债		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
当前利率水平	1年期	2.70	2.82	2.88	2.89	2.96	3.32	2.85	2.99	3.07	2.64	2.70	2.76
	2年期	2.83	3.01	3.18	3.16	3.21	3.69	3.01	3.22	3.40	2.73	2.79	2.86
	3年期	2.94	3.15	3.40	3.31	3.38	3.96	3.15	3.38	3.78	2.81	2.90	2.97
	4年期	2.99	3.26	3.58	3.36	3.63	4.16	3.28	3.65	4.05	2.83	2.92	3.02
	5年期	3.14	3.47	3.79	3.51	3.89	4.37	3.42	3.88	4.28	2.91	3.00	3.13
与国开债利差所处分位数(3年)	1年期	24	23	13	41	13	32	19	17	2	24	16	8
	2年期	73	81	49	82	56	56	41	35	18	82	58	10
	3年期	79	81	28	84	51	40	61	45	23	93	88	50
	4年期	70	78	30	80	62	40	68	57	16	83	67	32
	5年期	79	87	43	77	65	40	78	68	26	69	49	33
与国开债利差所处分位数(1年)	1年期	29	33	22	45	14	53	21	20	7	28	26	23
	2年期	61	75	61	75	59	52	61	25	10	73	56	23
	3年期	72	71	21	78	36	22	72	18	17	98	95	76
	4年期	67	64	47	68	52	60	78	28	10	90	85	70
	5年期	76	77	52	56	55	43	81	35	20	96	90	72

注：数据分别为滚动三年分位数和滚动一年分位数，永续债利差滚动三年分位数为2021年8月16日以来。
资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 基本面：需求端表现分化，CPI 或小幅回升

10月以来中观高频数据显示生产端季节性放缓，需求端分化。需求端显示：百城土地成交面积环比改善、同比偏低，30城商品房周度成交面积季节性先下后上，乘用车批发零售销量同比涨幅走阔，出口CCFI和SCFI综合指数下降。工业生产端显示：钢材周度产量先下后上，沿海八省日耗煤量均值季节性回落，行业开工率整体下行。



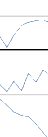

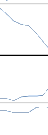


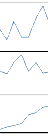


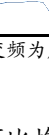
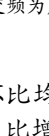
表2 中观高频经济数据表现(截至2023/10/27, 汽车销量数据为10/1-10/22)

类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比(%)	同比(%)	9月月均值	10月月均值	10月环比(%)	10月同比(%)	近12周走势图	同期分位数
地产	30大中城市:商品房成交面积(万平方米)	日	10/27	280.62	3.04	-10.19	34.08	31.64	-7.15	-9.00		24%
	100大中城市:成交土地面积(万平方米)	周	10/22	847.84	-49.09	-64.42	1082.05	1267.10	17.10	-42.96		17%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	周	10/22	4.37	2.28	2.64	3.81	3.20	-0.60	-0.32		40%
汽车	当周销量:乘用车:厂家零售(万辆)	周	10/22	121.30	8.00	19.00	6.76	5.51	8.00	19.00		/
	当周销量:乘用车:厂家批发(万辆)	周	10/22	121.20	-7.00	7.00	8.14	5.51	-7.00	7.00		/
出口	CCFI:综合指数	周	10/27	811.50	-0.70	-58.60	876.46	816.22	-6.87	-58.13		36%
	SCFI:综合指数	周	10/27	1012.60	10.35	-43.07	956.03	940.60	-1.61	-46.66		56%
工业	唐山:Custeel:高炉开工率(%)	周	10/27	91.00	0.31	6.26	92.55	92.04	-0.51	6.53		83%
	开工率:汽车轮胎:半钢胎(%)	周	10/26	73.08	0.62	32.06	72.12	71.88	-0.24	15.59		96%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂(%)	日	10/25	78.30	3.88	3.90	82.87	76.78	-6.09	-1.25		61%
	PTA产业链负荷率:聚酯工厂(%)	日	10/25	89.01	0.11	8.57	88.51	88.83	0.32	8.39		81%
	PTA产业链负荷率:江浙织机(%)	日	10/25	65.82	0.00	-4.59	65.05	65.82	0.77	-3.69		16%
	耗煤量(万吨)	日	10/26	182.20	1.62	6.49	204.31	175.70	-14.00	-3.26		83%
钢材产量(万吨)	周	10/26	260.77	1.76	-14.51	255.03	256.02	0.39	-14.58		12%	

资料来源：Wind，海通证券研究所；粉色数据代表该数据正增长，绿色数据反之；汽车最新数据值为 10/1-10/22 日累计销量，环比为较 9 月同期增长；月度数据变频为周度；同期分位数指最新数据在 15 年以来同月数据中比较，其中，1 月和 2 月合并统计。

10 月以来基建高频数据表现分化。

表3 基建高频数据表现（截至 10/27）

类别	指标	频次	最新数据日期	最新数据值	环比 (%)	同比 (%)	9月均值	10月均值	10月环比 (%)	10月同比 (%)	近12周走势图	同期分位数
水泥	水泥发运率 (%)	周	10/20	46.28	-2.25	-5.32	48.85	47.41	-1.45	-3.98		0%
	水泥价格指数 (点)	日	10/27	109.58	2.12	-29.02	105.93	106.94	0.96	-30.44		30%
	水泥库容比 (%)	周	10/20	70.50	-1.19	-0.30	73.40	71.10	-2.31	0.36		81%
	磨机运转率 (%)	周	10/19	47.99	-1.53	0.03	49.53	48.76	-0.77	0.97		10%
螺纹钢	螺纹钢期货收盘价 (元/吨)	日	10/27	3676.00	2.62	3.58	3659.35	3572.80	-2.37	-3.64		61%
	螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	周	10/26	260.77	1.76	-14.51	254.91	256.61	0.67	-14.24		40%
石油沥青	石油沥青装置开工率 (%)	周	10/25	38.40	0.70	0.00	44.05	37.37	-6.68	-4.77		7%
	沥青期货库存 (万吨)	周	10/27	3.21	0.19	197.22	8.29	5.04	-39.23	-9.24		24%
	沥青期货收盘价 (元/吨)	日	10/27	3840	1.40	-11.09	3913.70	3848.80	-1.66	-9.24		85%
铜	LME铜现货结算价 (美元/吨)	日	10/27	7964	1.11	3.91	8270.86	7926.23	-4.17	4.00		87%
	LME铜总库存 (万吨)	日	10/27	18.06	-5.90	51.29	14.34	17.97	25.34	31.06		37%
全钢胎	全钢胎开工率 (%)	日	10/26	65.30	0.13	17.66	63.25	61.16	-2.09	26.89		50%

资料来源：Wind，海通证券研究所；粉色数据代表该数据指向基建改善，绿色代表指向基建走弱；月度数据变频为周度；同期分位数指最新数据在 15 年以来同月数据中比较，其中，1 月和 2 月合并统计。

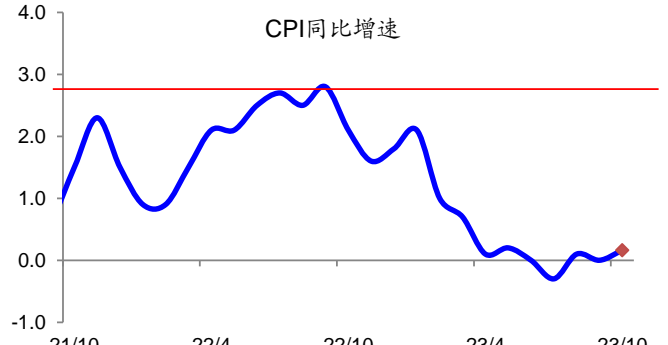
10 月 CPI 同比增速或小幅回升。 10 月以来水果、鲜菜和猪肉价格环比均下降，但考虑到消费延续修复抬升，且去年基数明显回落，我们预计 10 月 CPI 同比增速或小幅反弹。10 月以来国际原油价格震荡、月均值环比下滑，国内钢价、油价和沥青价格环比下滑，但煤价、水泥和玻璃价格均上行，叠加去年基数转负，我们预计 10 月 PPI 同比降幅或将进一步缩小。

图3 猪肉平均批发价格 (元/公斤)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图4 CPI 同比走势与预测值 (%)



资料来源：WIND，海通证券研究所测算，23 年 10 月为预测值

政策方面： 稳健的货币政策更加精准有力，把握好逆周期和跨周期调节；将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元。

表4 10 月以来财政金融政策梳理

日期	文件/会议/讲话等	相关内容
10/10	国务院常务会议	审议通过《关于加强低收入人口动态监测 做好分层分类社会救助工作的意见》、《积极发展老年助餐服务行动方案》和《专利转化运用专项行动方案（2023-2025 年）》
10/11	中央汇金公司增持四大行股份	11 日晚间，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行分别发布公告称，接到控股股东中央汇金投资有限责任公司（简称“汇金公司”）通知，汇金公司于 2023 年 10 月 11 日通过上海证券交易所交易系统增持其 A 股股份。汇金公司拟在未来 6 个月内（自本次增持之日起算），以自身名义继续在二级市场增持其股份。

10/13	2023年三季度金融统计数据新闻发布会文字实录	下阶段, 人民银行将进一步实施好稳健的货币政策, 密切观察前期政策效果, 加快推动政策生效。货币政策应对超预期挑战和变化还有充足空间和储备, 将继续做好逆周期调节, 为激活经济内生动力和活力营造适宜的货币金融环境...从趋势看, 中美利差会逐步回归正常。市场普遍预期美联储本轮加息已接近尾声, 美债收益率创十几年高点后回落, 近期市场已在逐步消化本轮加息周期的完整信息, 中美利差将逐步恢复至正常区间, 这有利于支撑人民币汇率...随着我国经济运行整体持续好转和金融市场开放步伐加快, 人民币资产的投资和避险属性显现, 跨境资金流动能够自主均衡。总的看, 人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础...利率政策协同性的重要体现之一, 在于银行保持合理利润和融资成本稳中有降两个目标的兼顾实现...要客观认识到, 疫情冲击之后, 经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。考虑到疫后国民经济循环恢复需要一个过程, 一定程度上会强化债务增长先于经济增长的特征, 宏观杠杆率会有所回升。应当看到, 当前我国经济发展的积极因素不断增加。物价企稳向好...企业的利润也在加快修复...预计下半年经济持续恢复, 宏观杠杆率保持基本稳定。
10/13	经济形势专家和企业座谈会	从经济形势新变化看, 三季度以来我国实际经济运行持续好转, 积极因素不断积累, 为实现全年发展目标打下了坚实基础。从经济发展大趋势看, 我国发展的基本面没有变, 各方面发展优势没有变而且在持续提升, 新动能在加快成长壮大。同时, 也要清醒认识前进道路上的困难挑战, 外部环境更趋复杂严峻, 我国处于经济恢复和产业转型升级的关键期, 要坚定信心、精准施策、沉着应对。当前我国经济发展机遇和挑战并存, 要保持定力、稳中求进, 扎实推动经济高质量发展。确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控, 都要向高质量发展聚焦, 同时保持合理的经济增速, 努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要更加注重有力有效实施宏观政策调控, 进一步打好宏观政策组合拳, 提高政策举措的综合性、协同性、精准性, 推动各项政策加快落地见效, 加强政策预研储备, 为实现经济社会发展目标提供有力支撑。更加注重转方式、调结构、增动能, 坚定不移深化改革、扩大开放, 把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来, 突出新科技、新赛道、新市场, 找准发力方向, 谋划载体抓手, 加快培育高质量发展的新动能新优势。
10月12-13日	中国人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议	全球经济复苏动能放缓、不确定性上升...强调近期中国经济指标持续改善, 经济发展保持恢复向好态势, 积极因素日益增多, 经济结构不断优化。中国人民银行将精准有力实施稳健的货币政策, 为实体经济提供更有有力支持...
10月13-14日	中国人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜出席第48届国际货币与金融委员会会议	会议认为, 全球经济呈现韧性, 但复苏仍然缓慢且不平衡。当前的重点是持续控制通胀, 维护金融稳定, 在保护弱势群体的同时确保财政可持续性, 促进包容性和可持续的长期增长...今年以来, 中国经济持续恢复、总体回升向好。近期, 中国经济运行中的积极因素在积累, 亮点增多, 预期好转。 工业、服务业增速均有所提升, 市场销售加快恢复, 固定资产投资规模继续扩大, 高技术产业投资保持较快增长。下一步, 中国将更加关注经济增长和可持续性方面的平衡, 在保持合理增速的基础上, 积极推动高质量、可持续的发展。 中国稳健的货币政策精准有力, 加大逆周期调节力度 , 有力有效应对国内外风险挑战, 巩固经济回升向好态势。下一步, 要持续用力、乘势而上, 更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能, 着力扩大内需、提振信心, 加快经济良性循环, 为实体经济提供更有有力支持。
10/21	国务院关于金融工作情况的报告	稳健的货币政策更加精准有力, 把握好逆周期和跨周期调节, 保持货币信贷总量适度, 节奏平稳...坚持服务实体经济的根本宗旨, 着力扩大内需、提振信心, 助力实体经济稳定增长和转型升级。一是满足实体经济有效融资需求...二是完善薄弱环节金融服务...三是强化经济转型升级金融支持...四是支持基础设施和重大项目建设。加大保交楼金融支持力度, 积极做好城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设、规划建设保障性住房的金融支持工作。 支持重大项目加快建设。推动基础设施领域和住房租赁领域不动产投资信托基金(REITs)市场建设, 盘活存量资产。五是加强金融基础设施建设...压实地方政府主体责任, 推动建立化债工作机制, 落实防范化解融资平台债务风险的政策措施; 按照市场化、法治化原则, 引导金融机构依法合规支持化解地方债务风险; 建立统计监测体系, 加大政策落实力度。对房地产市场风险, 按照因城施策原则, 指导各地精准实施差别化住房信贷政策, 加大保交楼金融支持力度, 一视同仁支持房地产企业合理融资需求, 保持房地产融资平稳...进一步推动活跃资本市场、提振投资者信心的政策措施落实落地, 从投资端、融资端、交易端、改革端协同发力, 不断激发市场活力。 稳妥化解大型房地产企业债券违约风险, 强化城投债券风险监测预警和防范。“ 稳预期、防超调 ”, 加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理 , 发挥市场在汇率形成中的决定性作用, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定...引导稳定金融市场行为和预期, 根据市场形势及时采取措施...
10/24	第十四届全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定	为了加快地方政府债券发行使用进度, 保障重点领域重大项目资金需求, 发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用, 推动经济运行持续健康发展, 第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议决定: 授权国务院在授权期限内, 在当年新增地方政府债务限额(包括一般债务限额和专项债务限额)的60%以内, 提前下达下一年度新增地方政府债务限额。授权期限为决定公布之日至2023年12月31日。
10/24	我国将增发1万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力	中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元, 增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方, 集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板, 整体提升我国抵御自然灾害的能力...为贯彻落实中共中央政治局常委会会议精神, 以强有力的资金保障有关工作落实, 中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元, 作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元, 预计赤字率由3%提高到3.8%左右。 此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方, 今年拟安排使用5000亿元, 结转明年使用5000亿元。 据财政部介绍, 资金将重点用于八大方面: 灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受

10/25

国务院政策例行吹风会

灾地区等高标准农田建设。财政部表示，下一步将及时启动国债发行工作，确保如期完成国债发行任务；**做好预算下达工作，推动加快形成实物工作量；加强国债资金监管，确保资金按规定用途使用。**按照全国人大常委会审议批准的方案，这次增发 2023 年 1 万亿元国债以后，全国财政赤字将由 3.88 万亿元增加到 4.88 万亿元，预计财政赤字率将由 3% 提高到 3.8% 左右。**虽然今年的赤字率有小幅提高，但我国政府的负债率仍处于合理区间，整体风险可控。**国债资金投入使用以后，也会积极带动国内的需求，进一步巩固我国经济回升向好的态势。关于国债发行方面，为加快预算支出的进度，促进经济恢复性增长，**前期财政部在制定下半年国债发行计划时做了相关谋划，将原定年度国债的发行靠前安排，所以客观上也为后续增发国债留出了空间。**考虑到本次增发的国债是纳入到中央财政赤字管理，**所以我们将采取公开发行方式发行，和已经确定的年度国债发行进行统筹安排。**同时，我们也将密切关注宏观经济形势和债券市场的情况，**合理把握国债的发行节奏，使国债发行和资金使用进度相匹配，确保顺利发行并避免资金闲置，更好发挥国债资金对灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的保障作用...**今年以来...国民经济持续恢复、总体回升向好。特别是三季度以来，整体回升的态势更趋明显，多个领域出现了一些积极变化。**这次增发 1 万亿元国债的主要目的，是落实中央政治局常委会会议的部署，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，是补短板、强弱项、惠民生的重要安排。当然，国债资金投入使用后，客观上也会有利于带动国内需求，进一步巩固我国经济回升向好态势。**

资料来源：中国人民银行，中国政府网，新华社，新华网，海通证券研究所整理

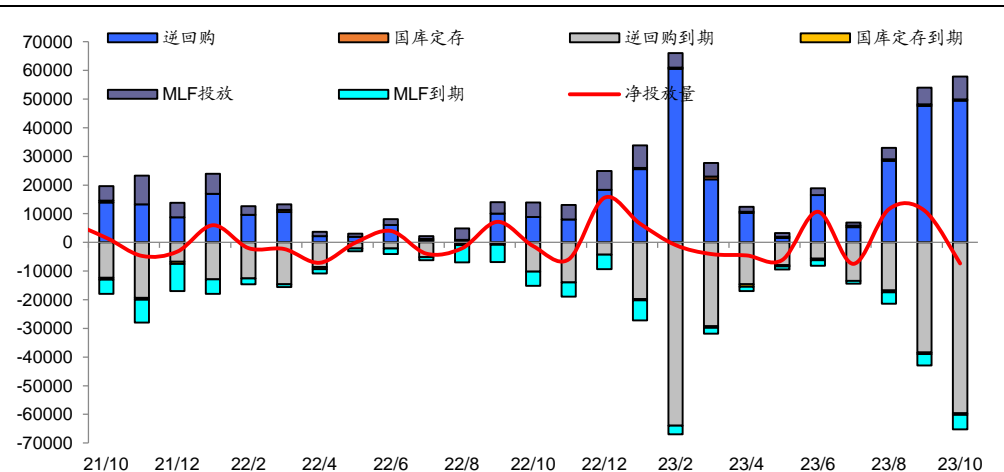
3. 利率债

3.1 货币市场：资金利率上行、票据利率下行

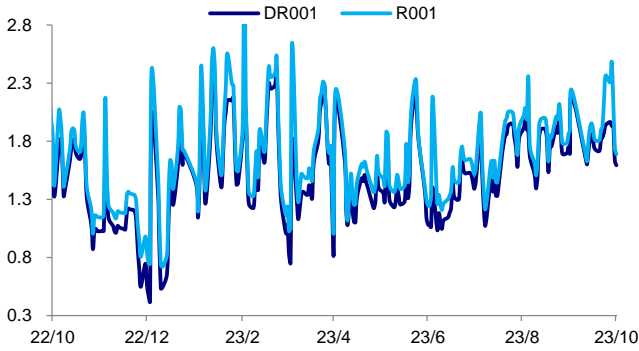
10 月（10/1-10/27）央行净回笼资金 7350 亿元。逆回购投放 49440 亿元，逆回购到期 59680 亿元；MLF 投放 7890 亿元，MLF 到期 5000 亿元；国库现金投放 500 亿元，国库现金到期 500 亿元。

资金利率上行、票据利率下行。10 月 R001 月均值上行 9BP 至 1.95%，R007 月均值上行 18BP 至 2.30%；DR001 月均值上行 2BP 至 1.79%，DR007 月均值基本持平在 1.96%。3M 存单发行利率整体持续上行至政策利率上方、FR007-1Y 互换利率先上后下；10 月票据利率下行，半年/3M 国股银票转贴价格月均值分别为 1.22%、0.63%，较 9 月分别环比下行 18BP、110BP。

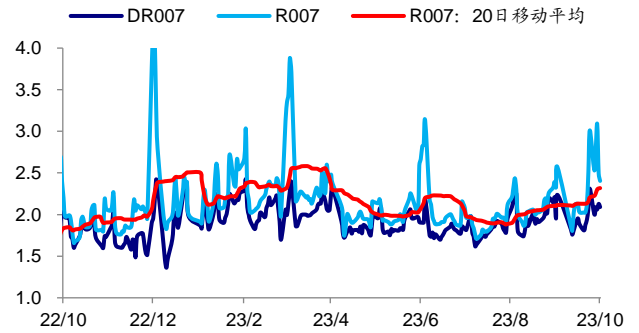
图5 每周公开市场投放规模（亿元，更新至 10 月 27 日）



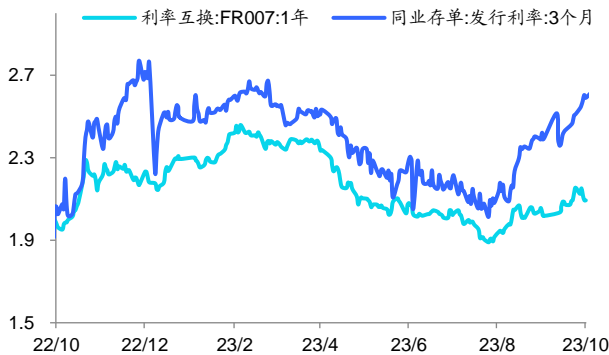
资料来源：Wind，海通证券研究所

图6 隔夜回购利率 (%)


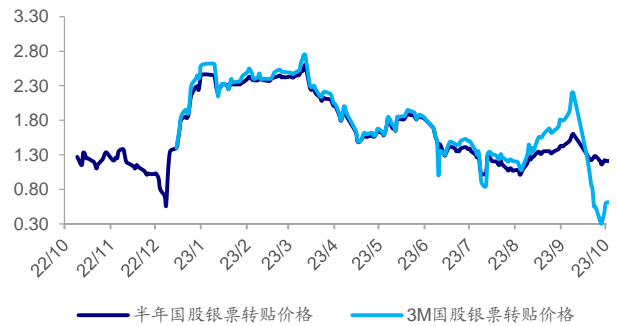
资料来源：WIND，海通证券研究所

图7 七天回购利率 (%)


资料来源：WIND，海通证券研究所

图8 三个月存单发行利率和 FR007-1Y 互换利率 (%)


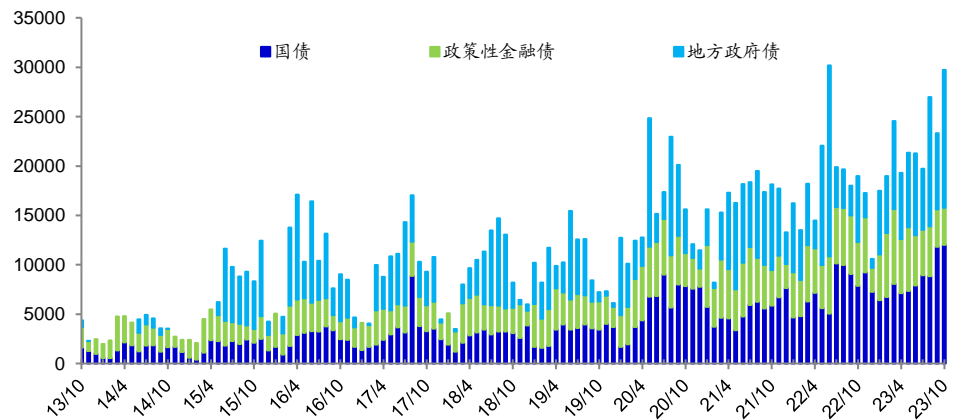
资料来源：WIND，海通证券研究所

图9 国股银票转贴现利率 (%)


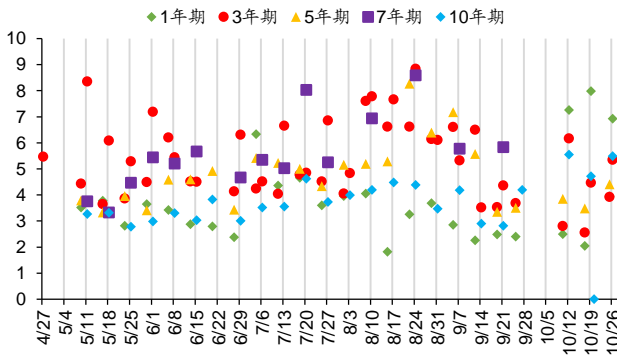
资料来源：WIND，海通证券研究所

3.2 一级发行：净供给增加，存单量跌价升

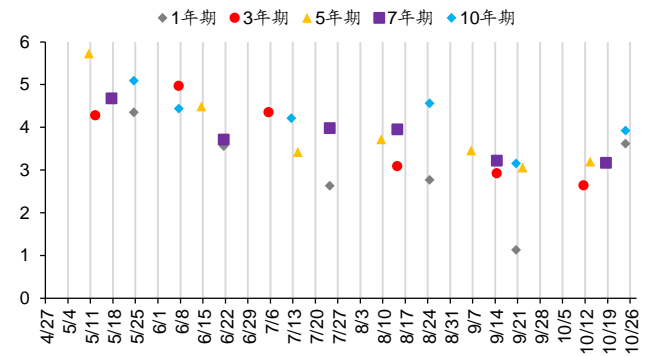
10月(10/1-10/31)利率债净融资额16708亿元，环比增加5964亿元。其中，利率债总发行量29728亿元，环比增加6399亿元。截至10月27日，未来一周(10/30-11/3)国债与地方政府债分别计划发行0亿元、2162亿元，环比下降。

图10 国债、政金债、地方债发行规模对比 (亿元)


资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 各期限固息国开债认购倍数（倍）


资料来源：WIND，海通证券研究所

图12 各期限固息国债认购倍数（倍）


资料来源：WIND，海通证券研究所

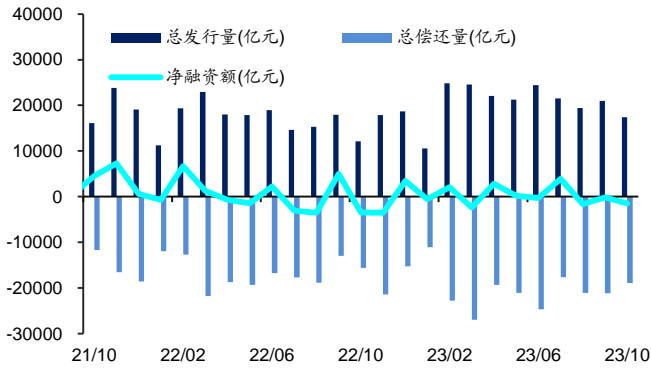
国开债、进出口需求分化，农发债需求均一般，未来一周国债、政金债分别计划发行0亿元、110亿元，地方债计划发行2162亿元。

表5 利率债发行情况（截至10月27日）

发行起始日	债券简称	计划发行 (亿元)	发行规模 (亿元)	期限 (年)	中标利率 (%)	招标 标的	发行前一日 二级市场利 率(%)	发行当日二 级市场利率 (%)	认购倍数 (倍)	认购倍数描 述
国债+政金债:		10/23-10/27 已发行	5150	5156						
2023/10/23	23 农发 15(增 4)	50	50	5	2.57	价格	2.73	2.72	3.32	一般
2023/10/23	23 农发 13(增 5)	40	40	3	2.35	价格	2.61	2.59	4.05	一般
2023/10/24	23 农发清发 07(增发 7)	30	30	7	2.67	价格	2.84	2.84	2.36	一般
2023/10/24	23 农发清发 12(增发 8)	40	40	2	2.15	价格	2.56	2.56	3.99	一般
2023/10/24	23 附息国债 18(续 2)	1120	1121	10	2.71	价格	2.70	2.72	3.92	尚可
2023/10/24	23 附息国债 24	1120	1123	1	0.00	利率	2.30	2.33	3.61	一般
2023/10/25	23 农发 20(增发)	90	90	10	2.85	价格	2.89	2.87	2.95	一般
2023/10/25	23 农发 21(增 4)	70	70	1	2.18	价格	2.44	2.42	3.41	一般
2023/10/25	23 国开 08(增 21)	80	80	5	2.52	价格	2.64	2.61	4.41	一般
2023/10/25	23 国开 07(增 15)	75	75	3	2.25	价格	2.56	2.52	3.92	一般
2023/10/25	23 国开 11(增 6)	120	120	1	1.89	价格	2.45	2.38	3.94	一般
2023/10/26	23 国开 15(增 6)	60	60	10	2.69	价格	2.75	2.76	5.49	一般
2023/10/26	23 国开 14(增 15)	15	15	3	2.60	价格	2.52	2.52	5.27	一般
2023/10/26	23 国开 18(增发)	30	30	2	2.35	价格	2.50	2.50	5.41	一般
2023/10/26	23 国开 06(增 18)	20	20	1	2.10	价格	2.38	2.39	6.92	较好
2023/10/26	23 进出 11(增 14)	60	60	10	2.85	价格	2.87	2.88	5.12	较好
2023/10/26	23 进出 15(增 10)	40	40	5	2.50	价格	2.67	2.68	5.88	较好
2023/10/26	21 国开 18(增 16)	30	30	3	2.73	价格	2.40	2.40	5.43	一般
2023/10/27	23 贴现国债 66	950	952	182D	-	价格	2.38	2.38	3.14	一般
2023/10/27	23 贴现国债 67	950	950	91D	-	价格	2.30	2.30	2.08	一般
2023/10/27	22 进出 05(增 18)	60	60	5	2.61	价格	2.57	2.57	4.13	一般
2023/10/27	23 进出 02(增 20)	30	30	2	2.35	价格	2.51	2.49	5.48	尚可
2023/10/27	23 进出 06(增 5)	70	70	1	1.93	价格	2.39	2.41	3.38	一般
国债、政金债未来一周计划发行		0、110								
2023/10/30	23 农发 15(增 5)	60		5		价格				
2023/10/30	23 农发 13(增 6)	50		3		价格				
地方债		未来一周计划发行		2162						

资料来源：Wind，海通证券研究所，红色标记是一级市场招投标需求较好的债券

存单量跌价升。10月，同业存单发行17425亿元，环比减少3574亿元；到期18902亿元；净融资额-1477亿元，环比减少1342亿元；1Y股份行存单发行利率月均值为2.52%，较前一月上行11BP。

图13 同业存单发行量和净融资额（亿元）


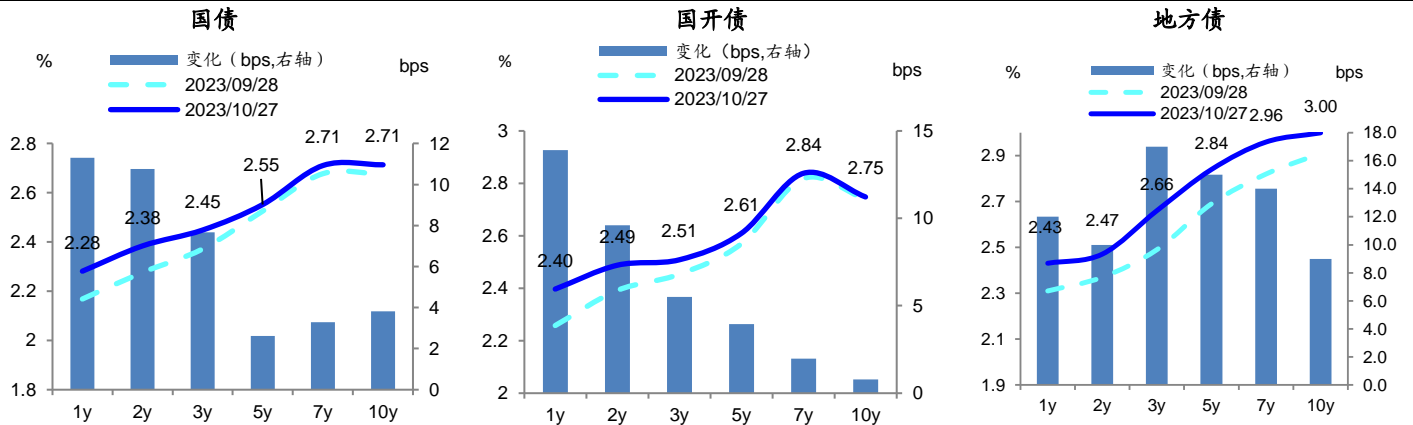
资料来源：WIND，海通证券研究所

图14 同业存单发行利率（%）


资料来源：WIND，海通证券研究所

3.3 10月二级市场：债市熊平行行情

相比于9月28日，10月27日1年期国债收益率上行11BP至2.28%，10年期国债收益率上行4BP至2.71%；1年期国开债收益率上行14BP至2.40%，10年期国开债收益率上行1BP至2.75%。

图15 利率债收益率（%）


资料来源：Wind，海通证券研究所

国债&国开债利率所处分位数整体上升且短端更为明显，期限利差收窄。除1Y和5Y外，隐含税率整体下降，中长期隐含税率仍处历史偏低水平。10Y国开债隐含税率由2.37%大幅下降至1.26%，位于0%分位数水平。

表6 国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（10/27 较 9/28）

		3m	1y	3y	5y	7y	10y	30y
国债	中位数	1.90	2.19	2.50	2.67	2.83	2.84	3.31
	最新水平	2.30	2.28	2.45	2.55	2.71	2.71	3.01
	最新分位数	90	64	43	30	25	22	10
	经调整后分位数	93	93	85	80	81	79	45
国开债	中位数	1.97	2.33	2.68	2.84	3.04	3.05	3.45
	最新水平	2.30	2.40	2.51	2.61	2.84	2.75	3.08
	最新分位数	88	59	26	19	20	6	7
	经调整后分位数	95	93	67	54	69	42	22
		期限利差						
		3年-1年	5年-3年	10年-5年	10年-1年	30年-10年		
国债	中位数 (bp)	32	17	18	67	50		
	最新水平 (bp)	17	10	16	43	30		
	最新分位数 (%)	3	5	30	4	1		
	前一期分位数 (%)	9	33	19	11	3		
国开债	中位数 (bp)	40	18	23	81	42		
	最新水平 (bp)	11	10	14	35	33		
	最新分位数 (%)	0	2	5	1	18		
	前一期分位数 (%)	3	6	15	4	20		
		1y	3y	5y	7y	10y	30y	
国开债隐含税率 (%)	中位数	5.21	6.90	6.76	7.34	7.71	4.49	
	最新利率水平	4.81	2.38	2.19	4.50	1.26	2.33	
	最新分位数	45	2	2	8	0	10	

注：数据为滚动三年分位数；“经调整分位数”指市场利率减去 OMO 利率后计算的分位数
资料来源：Wind，海通证券研究所

4. 信用债

4.1 一级发行：10月净融资转正

根据 Wind 统计，10月（10月1日-10月27日）短融发行 3488.3 亿元，到期 3333.8 亿元，中票发行 2769.2 亿元，到期 389.9 亿元；企业债发行 52.0 亿元，到期 1965.0 亿元；公司债发行 2317 亿元，到期 2693.9 亿元。10月主要信用债品种共发行 8626.5 亿元，到期 8382.6 亿元，净供给 243.9 亿元，较 9月（9月1日-9月30日）的净偿还 955.5 亿元转为净供给。

从主要发行品种来看，10月共发行短融超短融 368 只，中期票据 291 只，公司债发行 281 只，企业债发行 6 只，发行数量较 9月有所减少。从发行人资质来看，AAA 等级发行人占比最大为 50.42%。从行业来看，建筑行业发行人占比最大为 28.33%，其次为综合类发行人，占比为 23.15%。

表7 近期公告发行债券的期限分布（2023年10月1日-10月27日）（只）

期限（年）	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	165	1	0	0	166
1	203	16	0	0	219
2	0	38	74	0	112
3	0	126	151	1	278
5	0	93	62	3	158
6	0	0	0	0	0
7	0	0	1	0	1
10	0	6	3	1	10
30	0	1	0	1	2

总计	368	281	291	6	946
----	-----	-----	-----	---	-----

注：数据截至 2023 年 10 月 27 日，且不考虑提前偿还
资料来源：WIND，海通证券研究所

表8 近期公告发行债券的评级分布（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）（只）

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	217	90	165	5	477
AA+	115	116	96	0	327
AA	36	70	30	1	137
未有评级	0	5	0	0	5
总计	368	281	291	6	946

注：数据截至 2023 年 10 月 27 日
资料来源：WIND，海通证券研究所

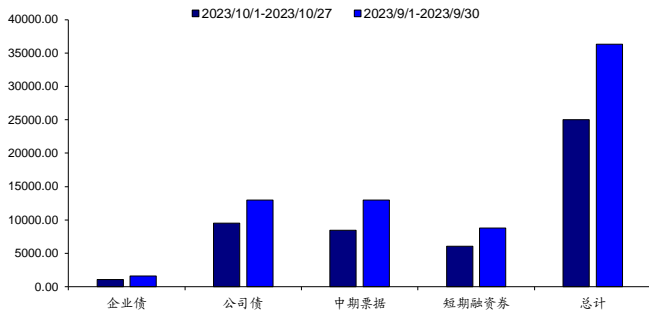
表9 近期公告发行债券的行业分布（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）（只）

行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
综合类	72	73	72	2	219
制造业	27	10	10	0	47
信息技术业	1	0	1	0	2
社会服务业	42	37	13	0	92
批发和零售贸易	15	6	5	1	27
农、林、牧、渔业	2	0	1	0	3
金融、保险业	9	15	6	0	30
交通运输、仓储业	24	15	18	0	57
建筑业	84	95	88	1	268
房地产业	11	2	5	0	18
电力、煤气及水的生产和供应业	12	11	32	2	57
传播与文化产业	4	0	0	0	4
采掘业	3	3	15	0	21
未有分类	62	14	25	0	101
总计	368	281	291	6	946

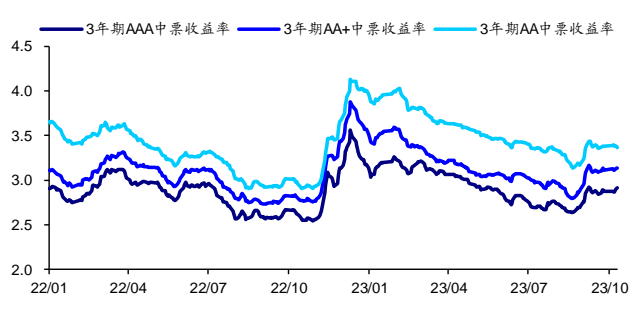
注：数据截至 2023 年 10 月 27 日
资料来源：WIND，海通证券研究所

4.2 二级交易：交投减少，收益率上行，信用利差变动分化

10 月（10 月 1 日-10 月 27 日）主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）共计成交 25047.03 亿元，较 9 月（9 月 1 日至 9 月 30 日）36298.92 亿元的成交减少了 11251.9 亿元。中票收益率上行，具体来看，与 9 月 28 日相比，10 月 27 日 3 年期 AAA 中票收益率上行 6.48BP 至 2.94%，3 年期 AA+ 中票收益率上行 4.48BP 至 3.16%，3 年期 AA 中票收益率上行 1.48BP 至 3.40%。

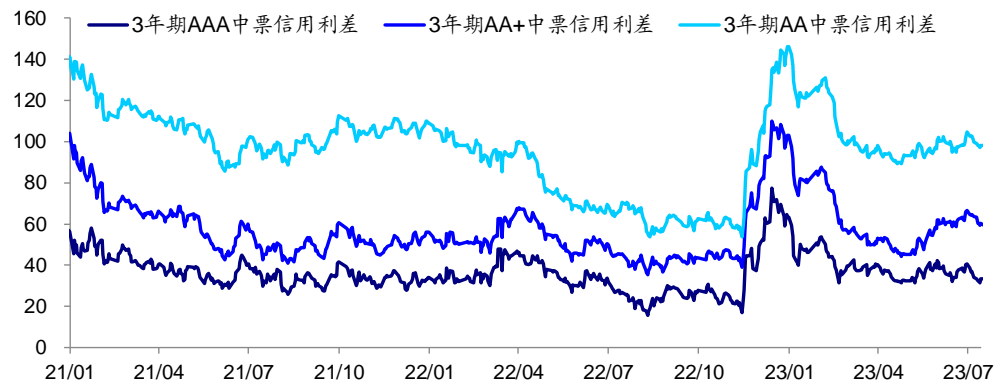
图16 主要信用债品种成交情况 (亿元)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 10 月 27 日

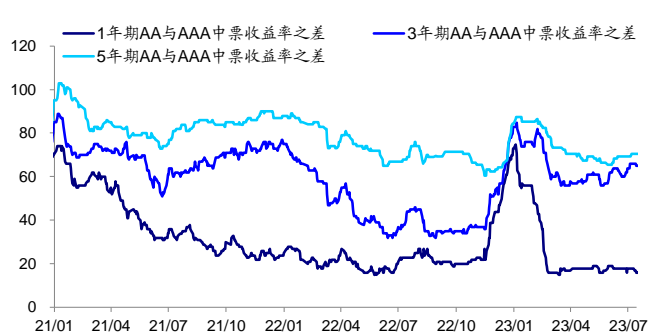
图17 3 年期中票收益率走势 (%)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 10 月 27 日

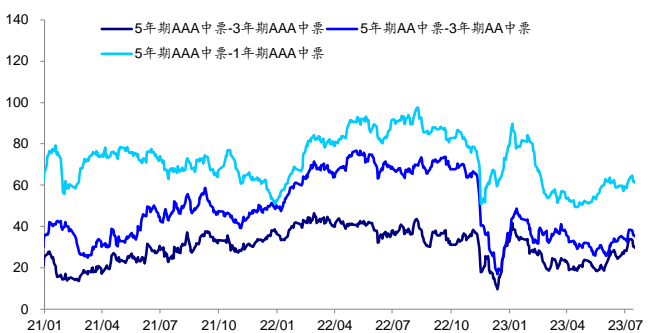
中短期票据与国开债利差走势分化, 3 年期 AA+与 AA 下降幅度明显, 分别从历史分位数 78.50%、35.60%水平下降至 76.00%、26.60%, 5 年期 AAA 与 AA、1 年期 AA+ 上升幅度明显, 分别从历史分位数 70.5%、28.6%、16.5%水平上升至 77.4%、35.50%、23.0%; **期限利差整体下行**, 除 AA+中短期票据 5 年和 3 利差上升 4.29BP 外, 其他等级债券期限利差均下行, AA+级 5 年与 1 年利差从 30.40%历史分位数降至 7.8%; **等级利差多数下行**, 除了 1 年期 AA+与 AAA 利差上行 0.5BP, 5 年期 AA 与 AA+利差上行 2.0BP、5 年期 AA 与 AAA 利差持平外, 其他期限债券等级利差均收窄。

图18 3 年期中票信用利差 (BP)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 10 月 27 日

图19 中票等级利差走势 (BP)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 10 月 27 日

图20 中票期限利差走势 (BP)


资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 10 月 27 日

表10 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差（10/27 较 9/28）

	中短期票据与同期限国开债利差								
	AAA级中票与国开债利差			AA+级中票与国开债利差			AA级中票与国开债利差		
	1y	3y	5y	1y	3y	5y	1y	3y	5y
中位数 (BP)	36.54	35.98	46.55	47.79	54.51	74.31	60.66	97.26	121.74
最新水平 (BP)	30.78	43.14	53.14	42.06	64.96	85.45	48.56	88.96	118.45
较上期变动 (BP)	1.39	0.99	1.82	1.89	-1.01	-0.18	-0.61	-4.01	1.82
最新分位数 (%)	23.90	79.20	77.40	23.00	76.00	82.60	19.40	26.60	35.50
上期分位数 (%)	19.30	77.30	70.50	16.50	78.50	82.90	20.60	35.60	28.60
	中短期票据期限利差								
	3y-1y			5y-3y			5y-1y		
	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
中位数 (BP)	40.17	48.57	70.02	28.84	35.54	44.24	68.96	83.14	116.24
最新水平 (BP)	23.54	34.08	51.58	20.11	30.60	39.60	43.65	64.68	91.18
较上期变动 (BP)	-8.80	-11.30	-11.80	-0.71	-0.71	4.29	-9.51	-12.01	-7.51
最新分位数 (%)	1.80	7.10	7.80	18.30	25.60	40.30	0.30	7.80	10.70
上期分位数 (%)	21.10	41.10	24.20	21.00	28.60	27.60	10.60	30.40	18.20
	中短期票据等级利差								
	1y			3y			5y		
	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA
中位数 (BP)	12.00	11.75	23.77	41.00	18.88	60.86	48.00	24.33	73.94
最新水平 (BP)	6.50	11.28	17.78	24.00	21.82	45.82	33.00	32.31	65.31
较上期变动 (BP)	-2.50	0.50	-2.00	-3.00	-2.00	-5.00	2.00	-2.00	0.00
最新分位数 (%)	11.40	44.60	18.10	21.00	60.00	21.90	5.10	76.40	8.30
上期分位数 (%)	38.30	35.40	31.60	25.80	68.90	27.60	2.10	85.40	8.30

注：数据为滚动三年分位数；

资料来源：Wind，海通证券研究所，数据截至 2023 年 10 月 27 日

4.3 信用评级调整及违约跟踪

10 月评级上调的发行人共 6 家，分别为基石资产管理股份有限公司、中核融资租赁有限公司、江苏徐工工程机械租赁有限公司、广州开发区投资集团有限公司、中交城市投资控股有限公司、中原资产管理有限公司，其中广州开发区投资集团有限公司为城投平台。

表11 评级上调行动（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	代表债券
基石资产管理股份有限公司	金融业	联合资信评估股份有限公司	2023/10/23	AA	稳定	AA-	21 基石 S1
中核融资租赁有限公司	金融业	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/10/23	AAA	稳定	AA+	22 中核租赁 GN001(碳中和债)
江苏徐工工程机械租赁有限公司	租赁和商务服务业	联合资信评估股份有限公司	2023/10/20	AA+	稳定	AA	徐租 33 次
广州开发区投资集团有限公司	综合	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/10/20	AAA	稳定	AA+	22 穗开 02
中交城市投资控股有限公司	建筑业	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023/10/10	AAA	稳定	AA+	23 中交城投 SCP002
中原资产管理有限公司	综合	惠誉国际信用评级有限公司	2023/10/13	BBB	稳定	BB+	19 中原资产 PPN001

资料来源：WIND，联合资信、中诚信国际、惠誉，海通证券研究所

10 月评级下调的发行人共 5 家，分别为广州开发区控股集团有限公司、金地(集团)股份有限公司、保利发展控股集团股份有限公司、温氏食品集团股份有限公司、万科企业股份有限公司，皆为非城投平台。

表12 评级下调行动（2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日）

企业名称	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	代表债券
广州开发区控股集团有限公司	电力、热力、燃气及水生产和供应业	穆迪公司	2023/10/18	Baa2	负面	Baa1	20 广开 03
金地(集团)股份有限公司	房地产业	穆迪公司	2023/10/17	B3	负面	Ba3	17 金地 08
保利发展控股集团股份有限公司	房地产业	惠誉国际信用评级有限公司	2023/10/17	BBB	稳定	BBB+	21 保利 06
温氏食品集团股份有限公司	农、林、牧、渔业	惠誉国际信用评级有限公司	2023/10/23	BB	负面	BB+	20 温氏 01

万科企业股份有限公司 房地产业 惠誉国际信用评级有限公司 2023/10/17 BBB 稳定 BBB+ 21 万科 06

资料来源: WIND, 穆迪、惠誉, 海通证券研究所

10月新增展期和违约债券 15 只, 大多来自房地产行业。无新增违约主体。
表13 新增债券违约情况 (2023 年 10 月 1 日-10 月 27 日)

债券简称	违约、展期日期	企业名称	违约类型	债券余额 (亿元)	企业性质	是否上市	所属行业
20 旭辉 03	2023/10/26	旭辉集团股份有限公司	展期	7.5	民营企业	否	房地产开发
18 俊发 01	2023/10/24	俊发集团有限公司	展期	20	民营企业	否	房地产开发
20 永煤 MTN006	2023/10/22	永城煤电控股集团有限公司	展期	5	地方国有企业	否	煤炭与消费用燃料
20 恒大 05	2023/10/19	恒大地产集团有限公司	展期	21	民营企业	否	房地产开发
H0 阳城 04	2023/10/16	阳光城集团股份有限公司	实质违约	8	民营企业	否	房地产开发
18 渤海 03	2023/10/10	渤海租赁股份有限公司	展期	5.04	公众企业	是	其他多元金融服务
海伦堡中国 11% N20231008	2023/10/8	海伦堡中国控股有限公司	实质违约	0.02	民营企业	否	房地产开发
绿地集团 5.875% B20300703	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	5.99	地方国有企业	否	-
绿地集团 6.125% N20290422	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	4	地方国有企业	否	-
绿地集团 6.25% N20281216	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	5	地方国有企业	否	-
绿地集团 7.25% N20310122	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	2.5	地方国有企业	否	-
绿地集团 6.75% N20290926	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	5	地方国有企业	否	-
绿地集团 5.9% N20290212	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	3	地方国有企业	否	-
绿地集团 6.75% N20300303	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	3	地方国有企业	否	-
绿地集团 6.75% N20280625	2023/10/5	绿地全球投资有限公司	展期	5	地方国有企业	否	-

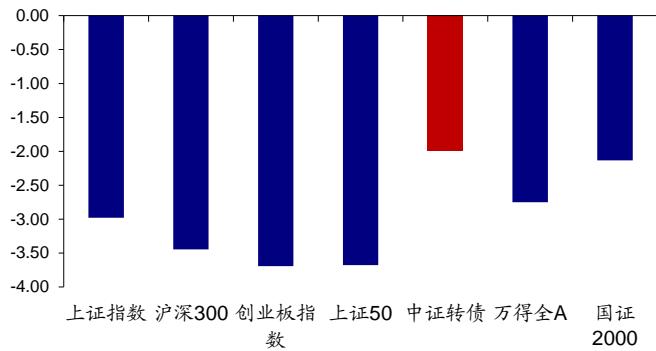
资料来源: WIND, 海通证券研究所

5. 可转债

5.1 转债指数下跌

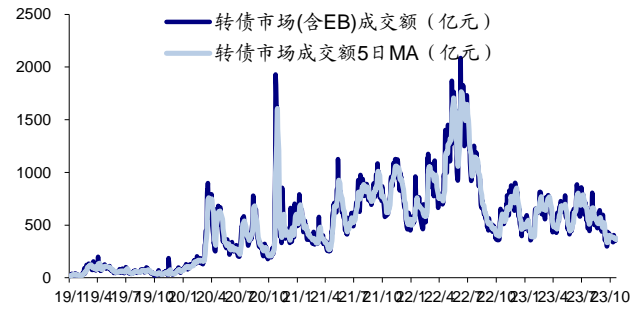
10月(截至27日,下同)中证转债指数下跌1.99%,月日均成交量(包含EB)384.96亿元,环比下跌8.34%,我们计算的转债全样本指数(包含公募EB)下跌1.93%。同期沪深300指数下跌3.45%、创业板指数下跌3.69%、上证50下跌3.68%、国证2000下跌2.13%。

图21 各主要指数 10 月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图22 转债市场成交额 (亿元, 日度)

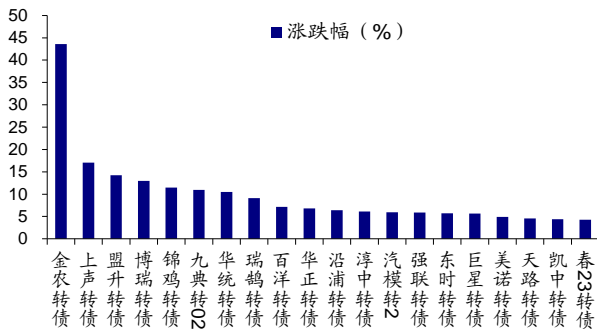


资料来源: WIND, 海通证券研究所

个券表现, 跌多涨少。个券 184 涨 6 平 456 跌。个券涨幅前 5 位分别是金农转债 (43.58%)、上声转债 (17.05%)、盟升转债 (14.21%)、博瑞转债 (12.94%)、锦鸡转债 (11.45%)。跌幅前 5 位分别是亚康转债 (-37.81%)、超达转债 (-24.99%)、新港转债 (-18.63%)、北方转债 (-17.88%)、天地转债 (-15.11%)。

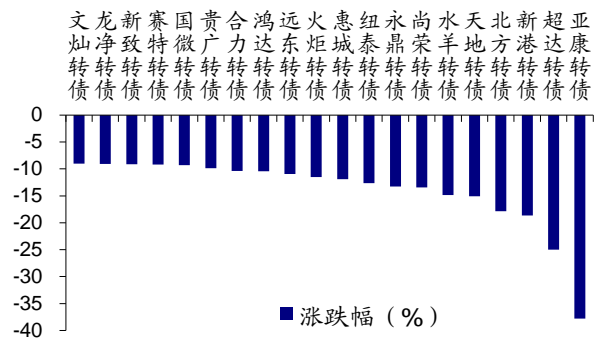
正股表现, 跌多涨少。正股 163 涨 5 平 377 跌。正股涨幅前 5 位分别是博瑞医药 (35.04%)、上海沪工 (31.49%)、百洋医药 (29.44%)、华正新材 (27.00%)、锦鸡股份 (26.72%)。跌幅前 5 位分别是 ST 鸿达 (-27.03%)、新疆交建 (-21.81%)、精锻科技 (-21.80%)、北方国际 (-21.46%)、水羊股份 (-20.35%)。

图23 个券月涨跌幅前 20 位 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图24 个券月涨跌幅后 20 位 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

5.2 所有板块下跌

从风格来看, 高价券、股性券、小盘券下跌幅度较大。10 月底, 中、高价券分别变动-1.02%、-1.80%与-2.40%; 债性、混合性、股性券分别变动-1.66%、-1.99%与-2.36%; 小盘、中盘、大盘券分别变动-2.36%、-2.31%与-1.70%。

从板块来看, 所有板块均下跌。TMT (-2.38%)、机械制造 (-2.36%)、医药 (-2.34%)、环保建筑 (-2.34%)、必需消费 (-2.33%)、可选消费 (-2.33%)、周期 (-2.28%)、电力交运 (-2.24%)、金融 (-1.75%) 板块下跌。

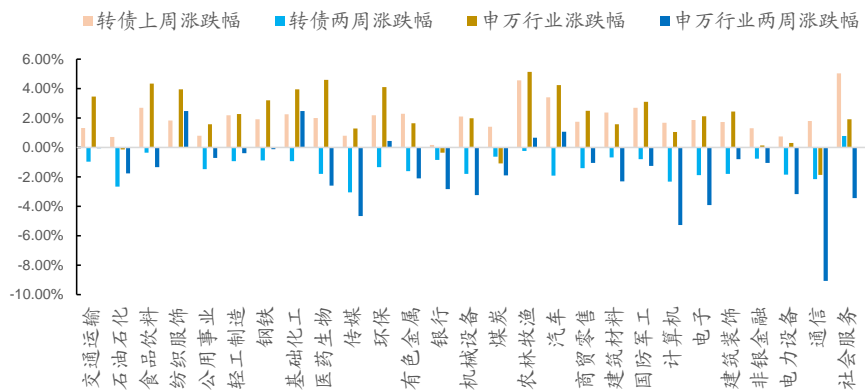
表14 转债分类指数的涨跌幅情况

	全样本（包含公募EB）	分价格			分平价			分规模		
		价格105元以下	价格105-120元	价格120元以上	平价80元以下	平价80-100元	平价100元以上	规模8亿以下	规模8-20亿	规模20亿以上
2023年以来涨跌幅（截至10.27）	0.99%	2.36%	2.81%	0.58%	0.64%	1.86%	1.40%	0.12%	0.50%	1.49%
本月涨跌幅（10.1-10.27）	-1.93%	-1.02%	-1.80%	-2.40%	-1.66%	-1.99%	-2.36%	-2.36%	-2.31%	-1.70%
		分行业								
		周期	金融	必需消费	可选消费	环保建筑	电力交运	TMT	机械制造	医药
2023年以来涨跌幅（截至10.27）	0.99%	0.17%	1.75%	0.62%	1.34%	1.32%	1.68%	1.51%	1.23%	1.32%
本月涨跌幅（10.1-10.27）	-1.93%	-2.28%	-1.75%	-2.33%	-2.33%	-2.34%	-2.24%	-2.38%	-2.36%	-2.34%

注：周期（化工、钢铁、有色等）、必需消费（农业、食品饮料、纺织）、可选消费（汽车、家电、家居等）、环保建筑（环保、建筑、建材等）、电力交运（电力、交通运输）、机械制造（电力设备、机械、军工等）

资料来源：Wind，海通证券研究所

图25 转债和申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，海通证券研究所

5.3 估值下跌，纯债 YTM 均值上升

估值下跌，纯债 YTM 均值上升。截至 10 月 27 日，百元溢价率为 24.94%，环比下跌 1.82 个百分点，80 元以下纯债 YTM 均值为 1.76%，环比上涨 0.21 个百分点。

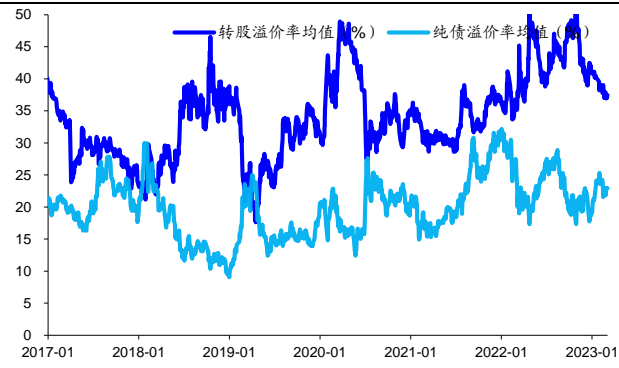
表15 转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）

	转债平均价格（元）	转债中位数价格（元）	平价均值（元）	百元溢价率（%）	80元以下纯债YTM均值（%）	转股溢价率（%，分价格）			
						115元以下	115-125元	125-150元	150元以上
历史均值：2019年至今	115.62	115.93	89.46	19.98	2.28	49.55	22.35	12.23	7.28
近1年的移动均值	118.03	121.03	87.25	26.30	1.83	62.02	31.58	19.53	13.60
2022/12/30	114.21	116.10	85.42	22.19	2.13	54.22	23.33	16.49	9.22
2023/9/28	118.34	121.24	84.93	26.77	1.54	71.79	33.47	22.21	14.17
2023/10/27	115.79	118.80	82.58	24.94	1.76	68.96	29.57	18.64	12.81
变动	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓
17年以来分位数	64.25%	70.89%	12.62%	75.80%	23.25%	97.95%	78.02%	81.34%	81.40%

资料来源：Wind，海通证券研究所，剔除价格大于 150 元且溢价率大于 100% 的标的

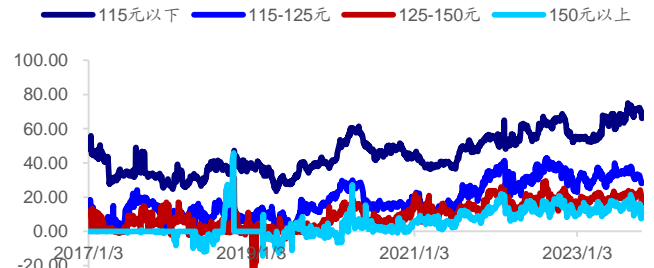
其中价格 115 元以下转债的转股溢价率均值 68.96%，环比下跌 2.83 个百分点；115-125 元转债的转股溢价率均值 29.57%，环比下跌 3.89 个百分点；125-150 元转债的转股溢价率均值 18.64%，环比下跌 3.58 个百分点；而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 12.81%，环比下跌 1.36 个百分点。

图26 转股溢价率和纯债溢价率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图27 主要价格区间个券的转股溢价率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

目前有 483 只个券进入转股期, 其中盛路、天康等 5 只转债转股超过 90%, 远东、万顺等 5 只转债转股超过 80%, 长信、湖广等 16 只转债转股超过 70%, 三力、南航等 6 只转债转股超过 60%, 东湖、长久等 15 只转债转股超过 50%。

赎回方面, 广电、鸿达等 32 只转债触发赎回, 10 月远东转债、中矿转债、伯特转债、亚康转债发布提前赎回公告, 银轮转债、爱迪转债、晶瑞转债、精测转债、龙净转债、文灿转债发布不提前赎回公告。

表16 存续流通已公告赎回转债情况

转债名称	正股名称	赎回登记日	转债余额 (亿元)	评级	行业
天地转债	天地数码	2023-11-03	0.48	A	计算机
中矿转债	中矿资源	2023-11-08	0.74	AA-	有色金属
远东转债	远东传动	2023-11-09	0.90	AA	机械
亚康转债	亚康股份	2023-11-21	1.52	A+	计算机

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023 年 10 月 27 日

表17 存续公告不赎回转债情况 (亿元)

代码	名称	最近一次公告不赎回日期	余额	评级	不赎回截止日期	代码	名称	最近一次公告不赎回日期	余额	评级	不赎回截止日期
113537.SH	文灿转债	2023/10/27	1.23	AA-	2024/4/27	127069.SZ	小熊转债	2023/5/9	5.04	AA-	2023/1/8
110068.SH	龙净转债	2023/10/28	18.76	AA+	2024/1/27	127064.SZ	杭氧转债	2023/4/27	11.37	AA+	2023/7/28
123025.SZ	精测转债	2023/10/23	3.08	AA-	2024/4/23	123112.SZ	万讯转债	2023/4/12	2.27	AA-	2023/7/11
123124.SZ	晶瑞转债	2023/10/23	5.23	A+	2024/4/23	110052.SH	贵广转债	2023/4/8	2.88	AA+	2023/10/7
123176.SZ	精测转2	2023/10/18	12.76	AA-	2024/4/17	128025.SZ	特一转债	2023/3/22	1.62	AA-	2023/12/6
110090.SH	爱迪转债	2023/10/11	15.70	AA	2024/4/10	113634.SH	珀莱转债	2023/3/9	7.51	AA	2024/3/8
127037.SZ	银轮转债	2023/10/10	6.99	AA	2024/4/9	123078.SZ	飞凯转债	2023/2/22	6.18	AA	2023/6/30
113534.SH	鼎胜转债	2023/9/22	3.76	AA-	2023/12/21	113027.SH	华钰转债	2023/2/17	2.38	A	2023/8/16
113582.SH	火炬转债	2023/9/16	4.17	AA	2023/12/15	113649.SH	丰山转债	2023/2/15	4.99	AA-	2023/5/15
128106.SZ	华统转债	2023/9/5	2.87	AA	2024/3/4	127043.SZ	川恒转债	2023/2/4	10.44	AA-	
113063.SH	赛轮转债	2023/9/5	14.98	AA	2023/12/4	123012.SZ	万顺转债	2023/1/31	1.22	AA-	2023/12/31
110055.SH	伊力转债	2023/8/22	2.43	AA	2024/2/21	123085.SZ	万顺转2	2023/1/31	5.70	AA-	2023/12/31
110083.SH	苏租转债	2023/8/19	47.64	AAA	2024/8/18	123080.SZ	海波转债	2023/1/6	1.49	A+	2023/4/6
123013.SZ	横河转债	2023/8/17	0.38	A+	2024/7/26	110061.SH	川投转债	2022/12/10	34.80	AAA	2023/12/9
127065.SZ	瑞鹄转债	2023/8/9	2.10	A+	2024/2/8	113504.SH	文华转债	2022/12/9	4.63	AA	2023/3/8
113039.SH	嘉泽转债	2023/8/2	2.88	AA	2024/2/2	113647.SH	禾丰转债	2022/12/5	14.67	AA	2023/3/2
110048.SH	福能转债	2023/7/29	12.76	AA+	2024/1/28	111000.SH	起帆转债	2022/11/9	9.99	AA-	2023/5/8
113615.SH	全诚转债	2023/7/28	7.64	AA	2024/1/27	128041.SZ	盛路转债	2022/11/5	0.53	A+	2023/11/4
127063.SZ	贵轮转债	2023/7/25	15.75	AA	2023/10/24	127058.SZ	科伦转债	2022/10/31	20.05	AA+	2023/10/28
128095.SZ	恩捷转债	2023/7/22	4.53	AA	2023/12/31	128111.SZ	中矿转债	2022/9/20	0.74	AA-	2023/9/19
128091.SZ	新天转债	2023/7/22	1.52	A+	2023/12/31	113629.SH	泉峰转债	2022/8/23	6.19	AA-	2022/11/22
128082.SZ	华锋转债	2023/7/22	2.01	A	2023/12/31	128128.SZ	齐翔转2	2022/8/12	6.79	AA	2023/12/12
123118.SZ	惠城转债	2023/7/21	1.66	A+	2023/10/21	127030.SZ	盛虹转债	2022/8/11	49.98	AA+	2023/11/11
123092.SZ	天壕转债	2023/7/21	4.00	A+	2023/12/31	128030.SZ	天康转债	2022/8/4	0.79	AA	2023/2/3
127014.SZ	北方转债	2023/7/21	5.34	AA+	2023/10/20	127038.SZ	国微转债	2022/7/28	14.93	AA+	2023/11/28
113598.SH	法兰转债	2023/7/13	2.75	AA-	2023/10/12	110074.SH	精达转债	2022/7/27	5.09	AA	2023/11/27
110091.SH	合力转债	2023/7/12	20.47	AA+	2024/1/11	123114.SZ	三角转债	2022/7/25	9.01	AA-	2023/11/25
110058.SH	永鼎转债	2023/7/5	2.60	AA-	2024/1/4	123121.SZ	帝尔转债	2022/7/6	8.31	AA-	2022/12/31
132018.SH	G三峡EB1	2023/7/3	122.90	AAA	2024/4/9	128017.SZ	金禾转债	2022/1/24	5.33	AA	2023/11/1
123067.SZ	斯莱转债	2023/6/28	2.39	AA-	2023/9/28	113051.SH	节能转债	2022/1/17	29.99	AA+	2023/11/17
123164.SZ	法本转债	2023/6/14	6.00	A+	2023/9/14	128085.SZ	鸿达转债	2021/12/11	3.37	CC	2022/12/8
123150.SZ	九强转债	2023/6/9	11.21	AA-	2024/9/9	123034.SZ	透光转债	2021/12/7	0.78	A+	2022/11/3
110077.SH	洪城转债	2023/5/31	17.47	AA+	2024/5/30	128109.SZ	楚江转债	2021/11/29	18.23	AA	2022/11/29
118021.SH	新致转债	2023/5/31	4.84	A	2023/11/30						

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023 年 10 月 27 日

下修方面, 目前已有 238 只转债触发下修, 多伦转债、众兴转债发布下修公告,

奕瑞转债、海环转债、大丰转债、泰林转债、德尔转债、正元转 02、博世转债、天赐转债董事会提议下修。

表18 22年以来存续公告不下修转债情况(亿元)

代码	名称	最近一次公告不下修日期	余额	评级	不下修截止日期	代码	名称	最近一次公告不下修日期	余额	评级	不下修截止日期	代码	名称	最近一次公告不下修日期	余额	评级	不下修截止日期
128035.SZ	天能转债	2023/10/24	22.99	AA+	2024/2/26	122193.SZ	海环转债	2023/9/1	6.33	AA-	2023/9/31	113581.SH	嘉泰转债	2023/5/16	1.53	A+	2023/11/16
123101.SZ	拓邦转债	2023/10/25	6.70	AA	2023/11/24	110089.SH	兴发转债	2023/9/1	28.00	AA+	2024/2/29	111009.SH	嘉泰转债	2023/5/16	7.01	AA	2023/11/16
110095.SH	双良转债	2023/10/27	26.00	AA	2024/1/26	113993.SH	沪工转债	2023/8/1	4.00	AA+	2024/2/29	111008.SH	芯通转债	2023/5/16	3.84	A+	2023/5/16
123155.SZ	中陆转债	2023/10/27	3.60	AA+	2024/4/27	113639.SH	华三转债	2023/9/31	5.70	AA+	2023/9/31	113653.SH	隆基转债	2023/9/16	69.95	AAA	2023/11/16
113668.SH	爱迪转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/27	122999.SZ	三瑞转债	2023/9/30	4.98	AA	2024/2/29	110087.SH	天孚转债	2023/5/16	30.00	AA+	2023/11/16
127045.SZ	联盛转债	2023/10/28	95.44	AA+	2024/1/27	127055.SZ	特发转债	2023/9/28	5.77	AA-	2023/10/28	113665.SH	汇通转债	2023/5/13	3.60	AA-	2023/11/16
113638.SH	台1转债	2023/10/28	6.00	AA	2024/4/29	123128.SZ	首华转债	2023/9/29	13.79	AA	2023/11/28	123115.SZ	捷捷转债	2023/5/12	11.94	AA-	2023/11/16
113596.SH	威远转债	2023/10/27	11.99	A+	2023/11/27	113048.SH	高升转债	2023/9/29	22.96	AA	2024/2/28	128143.SZ	锋龙转债	2023/9/12	2.44	AA	2023/9/11
118035.SH	天香转债	2023/10/28	6.30	AA-	2024/4/27	121342.SZ	申美转债	2023/9/28	5.50	AA+	2023/11/28	127086.SZ	裕达转债	2023/5/11	7.00	AA	2023/11/16
110092.SH	三益转债	2023/10/28	25.00	AA	2024/4/27	128138.SZ	伟创转债	2023/9/23	4.20	AA+	2024/4/27	123154.SZ	天昊转债	2023/5/11	5.29	AA	2023/12/31
113542.SZ	祥泰转债	2023/10/28	6.03	AA	2023/11/29	123194.SZ	百洋转债	2023/9/23	6.80	AA-	2023/9/22	113519.SH	长天转债	2023/5/11	2.91	AA	2023/11/16
110082.SH	宏泰转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/29	123196.SZ	东天转债	2023/9/22	3.61	AA+	2023/9/21	113657.SH	再升转债	2023/5/9	5.10	AA-	2023/11/16
128037.SZ	爱迪转债	2023/10/27	4.58	AA-	2024/4/27	121515.SZ	高长转债	2023/9/22	2.82	AA+	2023/9/22	121527.SZ	恒达转债	2023/5/9	3.00	AA	2023/11/16
127076.SZ	晋源转债	2023/10/17	7.69	AA+	2024/1/17	113624.SH	五洲转债	2023/9/19	4.05	AA+	2024/2/18	113600.SH	新亚转债	2023/4/25	4.53	AA	2023/5/24
123044.SZ	红棉转债	2023/10/16	5.50	A+	2024/4/16	123011.SZ	德邦转债	2023/9/19	2.50	AA-	2023/9/18	127024.SZ	鼎峰转债	2023/4/25	14.76	AA+	2024/2/23
128117.SZ	德邦转债	2023/10/17	3.58	AA-	2024/1/16	123138.SZ	世华转债	2023/9/18	2.40	AA+	2023/9/18	123174.SZ	精锻转债	2023/4/25	9.80	AA-	2023/7/24
113652.SH	德1转债	2023/10/17	4.77	AA-	2024/4/15	116078.SH	华海转债	2023/9/17	18.42	AA	2024/2/11	123072.SZ	宏达转债	2023/4/21	1.42	A+	2023/10/19
127022.SZ	德盛转债	2023/10/17	20.00	AA+	2024/4/15	123193.SZ	海能转债	2023/9/16	6.00	AA-	2023/11/16	113610.SH	昊康转债	2023/4/21	4.58	A+	2023/10/20
110072.SH	广汇转债	2023/10/17	33.66	AA+	2024/4/15	118013.SH	通源转债	2023/9/15	12.80	AA	2024/2/14	127059.SZ	永东转债	2023/4/21	3.79	AA	2023/10/20
110073.SH	恒顺转债	2023/10/17	79.99	AAA	2024/4/16	113608.SH	威远转债	2023/9/12	4.20	AA+	2023/11/11	113081.SH	新亚转债	2023/4/21	25.00	AA+	2023/7/24
123033.SZ	宏泰转债	2023/10/17	2.50	AA+	2024/4/15	111601.SH	品越转债	2023/9/11	12.10	AA	2024/2/11	128127.SZ	宏达转债	2023/4/20	9.49	AA	2023/10/19
123210.SZ	信泰转债	2023/10/17	12.15	AA	2024/4/17	123145.SZ	药丰转债	2023/9/11	11.49	AA	2023/10/10	123165.SZ	回天转债	2023/4/20	8.50	AA-	2023/10/19
113024.SH	捷成转债	2023/10/19	29.95	AAA	2024/1/18	123182.SZ	广联转债	2023/9/11	7.00	A+	2024/2/10	111003.SH	聚合转债	2023/4/20	2.04	AA-	2023/10/19
113616.SH	东环转债	2023/10/20	24.33	AA+	2024/4/18	123199.SZ	山广转债	2023/9/10	3.20	AA+	2023/10/15	118018.SH	瑞祥转债	2023/4/14	4.30	AA	2023/10/13
113023.SH	华神转债	2023/10/20	6.46	AA+	2024/4/18	123191.SZ	品越转债	2023/9/9	9.78	AA	2024/2/11	128127.SZ	宏达转债	2023/4/20	9.49	AA	2023/10/19
113037.SH	新亚转债	2023/10/20	45.00	AA+	2024/4/20	123078.SZ	强生转债	2023/9/9	8.50	AA+	2024/1/17	127073.SZ	天瑞转债	2023/4/17	34.10	AA	2023/10/16
128119.SZ	光大转债	2023/10/21	9.46	AA-	2024/4/20	128105.SZ	长集转债	2023/9/8	7.99	AA-	2024/2/17	113629.SH	泉峰转债	2023/4/17	6.19	AA	2023/9/30
118035.SH	宏泰转债	2023/10/21	6.00	AA-	2024/4/22	118011.SH	天1转债	2023/9/8	88.65	AA+	2023/11/7	113049.SH	新亚转债	2023/3/30	34.95	AAA	2023/9/29
118040.SH	宏泰转债	2023/10/21	4.30	AA+	2024/4/20	118015.SZ	品越转债	2023/9/8	4.00	AA+	2024/2/14	128127.SZ	宏达转债	2023/3/29	5.10	AA	2023/9/29
113527.SH	德盛转债	2023/10/21	2.86	AA	2024/4/22	118023.SH	广广转债	2023/9/5	15.50	AA-	2024/2/14	113605.SH	天香转债	2023/3/28	14.05	AA	2023/9/27
113633.SH	科兴转债	2023/10/21	10.40	AA	2024/4/20	113650.SH	博2转债	2023/9/5	8.00	AA-	2024/2/14	123135.SZ	泰林转债	2023/3/18	2.09	A+	2023/9/16
118035.SH	宏泰转债	2023/10/21	4.80	AA+	2024/4/22	118014.SH	高升转债	2023/9/3	4.83	AA+	2024/2/12	110062.SH	隆基转债	2023/3/17	30.88	AAA	2023/9/16
123138.SZ	世华转债	2023/10/10	4.40	AA+	2024/4/13	118019.SZ	品越转债	2023/9/2	7.16	AA	2024/1/20	113661.SH	宏达转债	2023/3/17	5.96	AA	2023/9/13
127071.SZ	宏泰转债	2023/10/12	4.95	AA+	2024/4/12	113625.SH	华丰转债	2023/9/2	5.83	AA-	2024/1/27	118025.SH	新亚转债	2023/3/11	14.35	AA	2023/9/10
118029.SH	宏泰转债	2023/10/13	4.50	AA+	2024/4/12	123052.SZ	西子转债	2023/9/2	11.10	AA	2023/10/27	118004.SH	博威转债	2023/3/10	4.65	AA-	2023/9/9
123146.SZ	申联转债	2023/10/11	8.64	AA+	2024/3/31	110081.SH	天香转债	2023/9/2	85.98	AA+	2023/10/27	128036.SZ	金轮转债	2023/2/25	1.46	A-	2023/8/24
118017.SZ	宏泰转债	2023/10/11	4.30	AA+	2024/4/13	123063.SZ	泰林转债	2023/9/2	25.00	AA	2024/1/11	127059.SZ	永东转债	2023/2/25	4.53	AA	2023/9/23
123185.SZ	德盛转债	2023/10/10	3.48	AA+	2024/4/13	128074.SZ	游族转债	2023/9/2	6.82	AA	2024/1/25	128026.SZ	宏达转债	2023/2/17	4.08	AA	2023/3/31
127041.SZ	弘业转债	2023/10/10	6.00	AA-	2024/4/9	113043.SH	通源转债	2023/9/2	8.00	AAA	2023/12/31	127019.SZ	国晟转债	2023/1/19	4.89	AA	2023/7/17
113047.SH	德盛转债	2023/10/10	14.99	AA+	2024/1/19	127062.SZ	金丰转债	2023/9/2	3.96	AA	2023/12/31	123172.SZ	奥飞转债	2023/1/18	8.00	AA-	2023/6/20
113544.SZ	宏泰转债	2023/10/10	4.40	AA+	2024/4/9	128146.SZ	鼎泰转债	2023/9/1	3.00	AA	2023/11/21	123056.SZ	宏达转债	2023/1/18	5.14	AA	2023/7/15
113601.SH	宏泰转债	2023/10/10	6.43	A	2024/1/16	128071.SZ	金丰转债	2023/9/1	3.00	AA	2023/10/18	123157.SZ	科益转债	2023/1/11	4.95	AA-	2023/3/15
113574.SZ	华丰转债	2023/10/10	2.09	A+	2024/4/9	113658.SH	瑞泰转债	2023/9/1	40.00	AA	2024/1/16	113532.SH	海环转债	2023/1/10	4.58	AA+	2023/7/19
123039.SZ	宏泰转债	2023/10/9	2.22	AA+	2024/1/9	118008.SH	华丰转债	2023/9/1	6.94	AA	2023/10/14	123087.SZ	明泰转债	2023/1/16	4.19	AA	2023/7/19
123039.SZ	宏泰转债	2023/10/9	2.22	AA+	2024/1/9	123087.SZ	明泰转债	2023/9/1	6.94	AA	2023/10/14	123087.SZ	明泰转债	2023/1/16	4.19	AA	2023/7/19
127056.SZ	中陆转债	2023/9/28	50.00	AAA	2024/9/28	110064.SH	建土转债	2023/9/1	12.65	AA+	2024/1/17	123050.SZ	聚飞转债	2023/1/2	3.75	AA	2023/7/14
123208.SZ	汇工转债	2023/9/28	10.39	AA	2024/1/18	110044.SH	广电转债	2023/9/1	7.01	AA	2024/1/16	128066.SZ	泰泰转债	2022/12/29	4.61	AA-	2023/6/29
123179.SZ	三益转债	2023/9/28	9.50	AA-	2024/1/18	113632.SH	德1转债	2023/9/1	20.50	AA	2023/11/7	113630.SH	天香转债	2022/12/17	6.30	AA	2023/9/18
127080.SZ	宏泰转债	2023/9/27	15.34	AA	2024/3/27	123091.SZ	泰林转债	2023/9/1	7.50	AA	2024/1/11	128039.SZ	宏达转债	2022/12/11	2.02	A+	2023/5/31
118039.SH	捷成转债	2023/9/28	4.11	A+	2024/3/27	123124.SZ	品越转债	2023/9/1	5.23	AA+	2024/1/14	123160.SZ	泰林转债	2022/12/18	3.35	A+	2023/3/31
123010.SZ	博威转债	2023/9/27	4.30	A+	2023/9/27	127033.SZ	中策转债	2023/9/1	11.59	AA-	2023/10/3	123038.SZ	聚祥转债	2022/12/18	1.47	A+	2023/6/7
123178.SZ	德盛转债	2023/9/27	12.00	AA	2024/3/27	127016.SZ	海能转债	2023/9/1	14.00	AA+	2023/9/30	110045.SH	海源转债	2022/12/22	29.01	AA+	2023/3/1
127048.SZ	科兴转债	2023/9/27	15.34	AA	2024/3/27	123151.SZ	泰林转债	2023/9/1	7.50	AA	2023/12/31	128039.SZ	宏达转债	2022/12/11	2.02	A+	2023/5/31
113643.SH	威远转债	2023/9/27	5.00	AA-	2024/3/28	123065.SZ	宏泰转债	2023/9/1	2.19	AA	2023/12/28	128066.SZ	泰泰转债	2022/12/24	1.72	AA	2023/12/31
118026.SH	弘业转债	2023/9/26	9.50	A+	2023/10/25	113573.SH	枫林转债	2023/9/1	2.70	A+	2023/12/21	113535.SH	天香转债	2022/11/23	4.44	AA	2023/4/22
113569.SH	科兴转债	2023/9/26	5.15	A+	2023/10/25	128124.SZ	科华转债	2023/9/1	7.38	A+	2023/12/21	113658.SH	新亚转债	2022/11/22	8.72	AA	2023/11/21
128116.SZ	德盛转债	2023/9/22	6.49	AA	2024/3/21	123153.SZ	宏泰转债	2023/9/1	9.40	AA+	2023/9/30	123056.SZ	宏达转债	2022/11/22	6.80	BBB+	2023/5/20
118032.SH	捷成转债	2023/9/23	7.00	AA+	2023/10/24	123091.SZ	泰林转债	2023/9/1	9.39	AA	2023/9/16	113661.SH	宏达转债	2022/11/14	4.415	AA	2023/6/17
113046.SH	宏泰转债	2023/9/22	15.00	AA+	2024/3/22	113641.SH	华丰转债	2023/9/1	75.99	AA+	2023/12/18	113033.SH	科兴转债	2022/11/15	18.00	AA	2023/11/13
118010.SH	德盛转债	2023/9/23	4.40	AA+	2023/12/22	110067.SH	华丰转债	2023/9/1	27.99	AAA	2023/12/15	123129.SZ	德盛转债	2022/11/2	2.70	A+	2023/9/2
113627.SZ	大丰转债	2023/9/22	6.00	AA	2024/3/21	128063.SZ	宏泰转债	2023/9/1	2.85	AA	2023/9/15	113651.SH					

表19 批文+过会转债（截至 10 月 27 日）

公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业
佳禾智能	批文	10.04	电子	旭升集团	过会	28.00	汽车
维康药业	批文	6.80	医药生物	诺泰生物	过会	4.34	医药生物
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	中能电气	过会	4.00	电力设备
姚记科技	批文	5.83	传媒	欧晶科技	过会	4.70	电力设备
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	镇洋发展	过会	6.60	基础化工
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	万凯新材	过会	27.00	基础化工
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	华康股份	过会	13.03	基础化工
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	湘油泵	过会	5.77	汽车
金钟股份	批文	3.50	汽车	家联科技	过会	7.50	轻工制造
信测标准	批文	5.45	社会服务	松原股份	过会	4.10	汽车
金现代	批文	2.03	计算机	博威合金	过会	17.00	有色金属
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	盛航股份	过会	7.40	交通运输
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	神州数码	过会	13.39	计算机
丽岛新材	批文	3.00	有色金属	宏柏新材	过会	9.60	基础化工
集智股份	批文	2.55	机械设备	国检集团	过会	8.00	社会服务
和邦生物	过会	46.00	基础化工	亿田智能	过会	5.20	家用电器
协鑫能科	过会	25.51	公用事业	嘉益股份	过会	3.98	轻工制造

资料来源：Wind，海通证券研究所

6. 海外债市

6.1 主权债和信用债市场

表20 各市场主权债和信用债变动情况

各市场主权债利率变动情况							各市场信用债指数变动情况												
区域	国债利率 (%)			国债利率变动 (BP)			信用级别	指数(点)		变动(点)									
	期限	10月20日	10月27日	今年以来	本月	上周		10月19日	10月26日	今年以来	本月	上周							
美洲	美国	1年期	5.410	5.390	68.0	-7.0	-2.0	高收益债券指数	749.0	751.0	3.17	-1.48	0.27						
		2年期	5.070	4.990	63.0	-4.0	-8.0												
		3年期	4.930	4.840	73.0	4.0	-9.0												
		5年期	4.860	4.760	91.0	16.0	-10.0												
		7年期	4.930	4.830	104.0	22.0	-10.0												
		10年期	4.930	4.840	115.0	25.0	-9.0												
欧洲	英国	1年期	4.908	4.927	176.2	-14.9	1.9	投资级债券指数	122.9	123.2	1.93	-0.28	0.24						
		10年期	4.672	4.621	97.1	5.5	-5.1												
	法国	1年期	3.780	3.724	94.4	-7.6	-5.6	高收益债券指数	303.7	304.5	4.71	-0.80	0.25						
		10年期	3.513	3.438	66.8	2.8	-7.5												
	德国	1年期	3.550	3.490	96.0	-9.0	-6.0	中债信用债总指数	209.2	209.4	3.43	0.14	0.08						
		10年期	2.940	2.850	53.0	-2.0	-9.0												
亚洲	中国	1年期	2.313	2.289	16.6	11.5	-2.4	新兴国家(除日本)非投资级指数	233.6	234.3	-8.00	-1.06	0.30						
		10年期	2.716	2.716	-10.2	1.5	-0.1												
	日本	1年期	-0.060	-0.047	-5.2	1.7	1.3	日本巴克莱公司债指数	179.3	180.5	11.62	0.04	0.64						
		10年期	0.845	0.884	39.3	11.0	3.9												
	韩国	3年期	4.033	4.073	44.1	18.9	4.0	投资级非主权债指数	238.3	239.4	-0.96	-1.31	0.46						
		5年期	4.183	4.170	55.4	22.8	-1.3												
新加坡	1年期	3.730	3.770	-48.0	-1.0	4.0	高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64							
	10年期	3.400	3.390	34.0	-1.0	-1.0													
新兴市场	俄罗斯	1年期	12.160	13.630	190.0	-282.0	147.0	高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64						
		10年期	12.350	12.520	225.0	-41.0	17.0												
	南非	2年期	/	/	/	/	/							投资级非主权债指数	238.3	239.4	-0.96	-1.31	0.46
		10年期	10.800	10.660	65.0	-15.0	-14.0												
	巴西	1年期	11.124	11.090	-266.5	8.7	-3.4							高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64
		10年期	11.910	11.721	-155.4	1.0	-18.9												
	墨西哥	1年期	11.697	11.792	87.2	15.4	9.5							高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64
		10年期	10.399	10.535	168.5	61.9	13.6												
	印度	1年期	7.333	7.333	59.2	35.8	0.0							高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64
		10年期	7.365	7.351	3.0	14.1	-1.4												
	印尼	1年期	6.252	6.269	58.4	3.8	1.7							高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64
		10年期	7.164	7.160	13.5	25.0	-0.4												
巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64							
	10年期	15.421	15.723	189.5	-101.9	30.2													
土耳其	1年期	/	/	/	/	/	高收益债指数	1246.7	1254.7	0.67	-1.22	0.64							
	10年期	26.160	28.415	1941.5	299.5	225.5													

资料来源: Wind, 彭博, 海通证券研究所。

标黄色数据为 10/26 与 10/19 数据对比, 标蓝色数据为 10/25 与 10/18 数据对比。利率/指数变动中, 红色为债市上涨, 绿色为债市下跌。今年以来指 2023 年 1 月 4 日以来, 本月指 23 年 9 月 29 日以来。

6.2 各市场经济、通胀和货币政策

表21 各市场经济数据（美国和欧洲）

美国	
经济数据	美国9月成屋签约销售指数环比升1.1%，为2023年1月以来新高，预期降1.8%，前值降7.1%。 10月26日数据显示，美国上周初请失业金人数为21万人，预期20.8万人，前值自19.8万人修正至20万人；四周均值20.75万人，前值自20.575万人修正至20.625万人；至10月14日当周续请失业金人数179万人，预期174万人，前值自173.4万人修正至172.7万人。 美国第三季度实际GDP年化季率初值升4.9%，预期升4.3%，第二季度终值升2.1%；第二季度修正值升2.1%，第二季度初值升2.4%。 美国9月耐用品订单初值环比升4.7%，预期升1.7%，8月终值从升0.1%修正为降0.1%。 美国9月新屋销售总数年化75.9万户，预期68万户，前值67.5万户。 美国10月里奇蒙德联储制造业指数为3，预期3，前值5。 美国10月Markit制造业PMI初值为50，预期49.5，9月终值49.8，9月初值48.9；服务业PMI初值为50.9，预期49.8，9月终值50.1，9月初值50.2；综合PMI初值为51，预期50，9月终值50.2，9月初值50.1。 美国至10月21日当周红皮书商业零售销售同比升5%，前值升4.6%。 美国10月密歇根大学消费者信心指数终值为63.8，预期63，前值63。
	美国第三季度个人消费支出（PCE）物价指数年化初值环比上升2.9%，第二季度终值为2.5%；同比上升3.4%，第二季度终值为3.9%。不包含食品和能源的三季度核心PCE物价指数年化初值环比上升2.4%，创2021年第一季度以来新低，预期2.5%，第二季度终值为3.7%；同比上升3.9%，第二季度终值4.6%。 美联储前金融监管副主席夸尔斯：美联储提出的规则变更未能达到预期目标。 美国10月一年期通胀率预期为4.2%，预期3.8%，前值3.8%。 美国9月核心PCE物价指数同比升3.7%，创2021年5月以来新低，预期升3.7%，前值升3.9%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.1%。美国9月PCE物价指数同比升3.4%，预期升3.4%，前值升3.5%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.4%。美国9月个人支出环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.4%；实际个人消费支出环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.1%；个人收入环比升0.3%，预期升0.4%，前值升0.4%。 据CME“美联储观察”，截至10月27日，美联储11月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为98.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.5%。到12月维持利率不变的概率为81.6%，累计加息25个基点概率为18.1%，累计加息50个基点概率为0.3%。
通胀与货币政策	美国9月失业率为3.98%，前值4%；失业金申请人数增2.04万人，前值增0.09万人。 10月24日，英国10月制造业PMI初值45.2，预期44.7，前值44.3；服务业PMI初值49.2，预期49.3，前值49.3。 英国10月CBI工业订单差值为-26，创2021年1月以来低位，预期-16，前值-18。 英国10月CBI零售销售差值为-36，前值-14。
	德国10月IFO商业景气指数86.9，预期85.9，前值85.7。 德国10月制造业PMI初值为40.7，创今年下半年来高位，预期40，9月终值39.6，9月初值39.8；服务业PMI初值为48，预期50，9月终值50.3，9月初值49.8；综合PMI初值为45.8，预期46.7，9月终值46.4，9月初值46.2。
经济数据	法国10月制造业PMI初值为42.6，创41个月低位，预期44.4，9月终值44.2，9月初值43.6；服务业PMI初值为46.1，预期44.6，9月终值44.4，9月初值43.9；综合PMI初值为45.3，预期44.4，9月终值44.1，9月初值43.5。
	法国10月制造业PMI初值为42.6，创41个月低位，预期44.4，9月终值44.2，9月初值43.6；服务业PMI初值为46.1，预期44.6，9月终值44.4，9月初值43.9；综合PMI初值为45.3，预期44.4，9月终值44.1，9月初值43.5。

资料来源：Wind、新浪、金十数据，海通证券研究所

表22 各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）

俄罗斯	
经济数据	10月26日数据显示，俄罗斯央行上周黄金和外汇储备为5732亿美元，前值5696亿美元。
通胀与货币政策	俄罗斯经济部表示，截至10月23日，年度消费者通胀率为6.59%，较一周前的6.38%有所上升。
	10月24日，俄罗斯央行表示，俄罗斯10月通胀预期为11.2%，9月为11.7%。
日本	
经济数据	日本10月制造业PMI初值48.5，9月终值48.5；服务业PMI初值51.1，9月终值53.8；综合PMI初值49.9，9月终值52.1。
通胀与货币政策	日本10月东京CPI同比增3.3%，预期增2.8%，前值增2.8%；东京核心CPI同比增2.7%，预期增2.5%，前值增2.5%。
	日本财务大臣铃木俊一表示，坚持之前的货币政策（立场），密切关注外汇的波动。 10月24日，日本央行对9月份趋势通胀率的预估中值为2.0%，为2001年1月以来首次达到2%。
韩国	
经济数据	韩国经济预计在2023年实现1.4%的增长，预计今年剩余时间将出现出口驱动的经济复苏。
通胀与货币政策	10月23日，韩国9月PPI同比增长1.3%，前值增长1%；韩国9月PPI环比增长0.4%，前值增长0.9%。
	10月23日，韩国央行行长李昌镛表示，韩国央行将在相当长的时间内继续专注于抑制物价；明年出口将继续适度改善。
新加坡	
通胀与货币政策	新加坡9月CPI同比升4.1%，预期4.1%，前值4%。

资料来源：Wind，海通证券研究所

风险提示： 基本面变化、政策不及预期、信用风险、股市波动、价格和溢价率调整
 风险转债赎回风险、数据统计存在遗漏或偏差。

附表 1: 转债条款跟踪
表 23 转债和 EB 特殊条款概览 (2023 年 10 月 27 日)

债券名称	转股进度	下修触发	赎回触发	回售期进度	债券名称	转股进度	下修触发	赎回触发	回售期进度	债券名称	转股进度	下修触发	赎回触发	回售期进度	债券名称	转股进度	下修触发	赎回触发	回售期进度
全通转债	11.2%			150%	维尔转债	0.0%	已触发		89%	浙科转债	0.1%	已触发		68%	交通转债	0.0%	已触发		38%
国科转债	57.8%	已触发		148%	凌源转债	50.7%			89%	利远转债	0.1%	已触发		66%	永东转债	0.2%	已触发		39%
云天转债	0.1%			147%	晋泰转债	0.0%	已触发		89%	拓斯转债	0.0%	已触发		65%	永吉转债	5.2%	已触发		38%
元希转债	62.2%			148%	长农转债	25.3%	已触发		89%	宇宁转债	0.0%	已触发		66%	永吉转债	0.0%	已触发		38%
特一转债	54.1%		已触发	147%	聚飞转债	46.8%	已触发		88%	环芯转债	0.0%	已触发		65%	永吉转债	2.2%	已触发		21%
众兴转债	55.6%	已触发		147%	聚飞转债	24.1%			88%	全讯转债	0.0%	已触发		66%	药石转债	0.1%	已触发		38%
吉视转债	27.2%			146%	蓝帆转债	51.6%	已触发		88%	乐普转2	0.0%	已触发		64%	在加转债	0.0%	已触发		38%
铁汉转债	27.0%			146%	纵横转债	0.1%	已触发		88%	乐普转2	0.0%	已触发		64%	精工转债	0.0%	已触发		39%
迪龙转债	42.9%			146%	捷成转债	0.1%	已触发		88%	正丹转债	0.1%	已触发		64%	中环转2	0.0%	已触发		39%
天福转债	92.1%			146%	蓝帆转债	23.5%	已触发		85%	实安转债	12.5%	已触发		64%	爱松转债	12.5%	已触发		38%
以岭转债	12.1%			无条款	火炬转债	30.5%		12/30	85%	温县转债	16.8%	已触发		65%	火电转债	0.0%	已触发		已触发
大族转债	0.0%	已触发		143%	火炬转债	0.4%	已触发		85%	温县转债	0.0%	已触发		65%	0-3速EB	0.0%	0.0%		38%
无锡转债	2.6%			无条款	家悦转债	0.0%	已触发		85%	杭银转债	0.0%	已触发		65%	湘佳转债	0.0%	已触发		38%
文华转债	33.0%			141%	万香转债	0.0%	已触发		85%	万讯转债	7.8%	已触发		64%	福莱转债	0.0%	已触发		38%
杭电转债	3.9%			141%	飞鹿转债	15.2%		1/30	85%	洋丰转债	0.0%	已触发		65%	中成转债	0.0%	已触发		38%
金泰转债	77.6%			141%	富祥转债	0.1%	已触发		85%	瑞泽转债	0.1%	已触发		64%	恒达转债	0.0%	已触发		38%
长江转债	2.1%			无条款	中矿转债	90.8%	已触发		84%	凤仁转债	0.0%	已触发		64%	瑞2转债	0.0%	已触发		无条款
若士转债	0.3%			141%	润达转债	6.1%	已触发		84%	东材转债	58.6%	已触发		64%	通海转债	0.0%	已触发		34%
牧东转债	0.3%			141%	天创转债	0.1%	已触发		84%	苏行转债	0.0%	已触发		64%	天玉转债	0.0%	已触发		34%
三力转债	67.4%			135%	道恩转债	0.4%	已触发		83%	仙东转债	0.0%	已触发		63%	九强转债	1.6%	已触发		33%
广电转债	91.2%	已触发		133%	道恩转债	13.8%			83%	中泰转2	0.1%	已触发		63%	康星转债	0.0%	已触发		33%
中远转债	3.2%			131%	雪榕转债	0.0%	已触发		82%	华林转债	8.4%	已触发		64%	恒裕转债	0.0%	已触发		33%
湖州转债	78.8%			133%	瑞达转债	0.1%	已触发		83%	惠科转债	23.5%	已触发		63%	华锐转债	0.0%	已触发		34%
博世转债	0.1%	已触发		133%	南钢转债	17.2%	已触发		83%	三川转债	0.0%	已触发		62%	海辰转债	0.0%	已触发		34%
德邦转债	55.7%	已触发		132%	温通转债	0.1%	已触发		83%	三角转债	0.4%	已触发		61%	富春转债	0.0%	已触发		34%
盛路转债	94.7%	已触发		132%	创联转债	0.0%	已触发		82%	超讯转债	0.1%	已触发		61%	瑞昌转债	62.2%	已触发		34%
苏农转债	48.5%			无条款	龙力转债	0.4%	已触发		82%	瑞泽转债	0.0%	已触发		81%	银心转债	0.0%	已触发		33%
联得转债	72.0%	已触发		131%	联得转债	0.1%	已触发		82%	捷捷转债	0.1%	已触发		80%	通源转债	0.0%	已触发		33%
万润转债	87.2%			132%	沪江转债	0.1%	已触发		82%	南锂转债	16.9%	已触发		无条款	博2转债	0.0%	已触发		33%
凯中转债	0.2%			131%	银信转债	0.2%	已触发		82%	江山转债	0.1%	已触发		59%	银泉转债	0.1%	已触发		33%
妙可转债	0.6%			130%	中农转债	20.5%		2/30	82%	北汽转债	0.1%	已触发		59%	洁雅转债	0.0%	已触发		33%
张恒转债	0.1%			无条款	兴农转债	0.2%	已触发		82%	根轮转债	0.1%	已触发		60%	科利转债	0.0%	已触发		33%
长久转债	58.4%		13/30	124%	联瑞转债	0.1%	已触发		82%	德邦转债	0.0%	已触发		59%	润禾转债	0.0%	已触发		32%
天福转债	23.3%			123%	国统转债	0.0%	已触发		82%	无条款	0.0%	已触发		60%	通源转债	0.0%	已触发		33%
华宝转债	9.8%			123%	花王转债	22.4%	已触发		82%	节能转债	0.0%	已触发		59%	高翔转债	0.0%	已触发		32%
瑞能转债	54.9%	已触发		122%	航新转债	0.2%	已触发		82%	北港转债	41.2%	已触发		58%	拓普转债	0.0%	已触发		32%
奇信转债	0.1%			122%	国统转债	0.0%	已触发		81%	惠城转债	48.0%	已触发		58%	拓普转债	0.0%	已触发		32%
通利转债	91.9%			121%	大齐转债	0.5%	已触发		81%	康泰转2	0.0%	已触发		57%	拓普转债	0.0%	已触发		32%
德泰转债	50.1%			119%	国统转债	0.0%	已触发		81%	大齐转债	0.0%	已触发		57%	拓普转债	0.0%	已触发		32%
博林转债	61.6%	已触发		119%	科华转债	0.1%	已触发		81%	国统转债	12.5%	已触发		58%	芯海转债	0.0%	已触发		32%
尚荣转债	74.7%	已触发		118%	城地转债	0.1%	已触发		81%	弘亚转债	0.0%	已触发		57%	火王转债	0.0%	已触发		31%
中信转债	0.5%			无条款	佳力转债	0.7%	已触发		81%	隆基转债	0.0%	已触发		56%	京源转债	0.0%	已触发		31%
今飞转债	53.3%			117%	华阳转债	0.1%	已触发		81%	隆基转债	0.1%	已触发		56%	永2转债	0.0%	已触发		31%
青力转债	82.0%			116%	法士转债	16.6%	已触发		81%	富源转债	0.1%	已触发		56%	深科转债	0.0%	已触发		31%
伊旗转债	11.6%	已触发		116%	国统转债	0.1%	已触发		82%	中电转债	0.0%	已触发		56%	中电转债	0.0%	已触发		30%
长信转债	79.2%			115%	文科转债	0.1%	已触发		80%	国统转2	0.0%	已触发		50%	永0转债	0.0%	已触发		31%
大丰转债	0.0%	已触发		115%	新巨转债	23.9%	已触发		80%	嘉农转债	0.0%	已触发		55%	欧2转债	0.0%	已触发		25%
精润转债	17.8%	已触发		115%	苏翔转2	77.3%	已触发		80%	嘉农转债	0.1%	已触发		55%	博江转债	0.0%	已触发		25%
苏农转债	0.3%	已触发		114%	广江转债	0.1%	已触发		80%	泰和转债	0.0%	已触发		55%	小虞转债	5.9%	已触发		30%
三元转债	12.5%			114%	聚力转债	0.1%	已触发		80%	泰和转债	0.0%	已触发		54%	旗滨转债	0.0%	已触发		30%
永发转债	0.1%			91%	嘉祥转债	77.3%	已触发		79%	川能转债	10.0%	已触发		53%	瑞祥转债	0.0%	已触发		30%
0-3速EB	38.6%	已触发		114%	景兴转债	22.0%	已触发		79%	瑞祥转债	0.0%	已触发		53%	天音转债	0.0%	已触发		30%
建研转债	0.0%	已触发		114%	富春转债	0.0%	已触发		79%	富春转债	0.1%	已触发		52%	科益转债	0.0%	已触发		30%
鼎胜转债	70.0%	已触发		114%	精达转债	35.3%	已触发		79%	首华转债	0.0%	已触发		52%	大中转债	0.0%	已触发		30%
招商转债	2.8%		1/30	115%	20转债	0.0%	已触发		79%	首华转债	0.0%	已触发		50%	嘉诚转债	0.0%	已触发		29%
永高转债	73.5%			113%	万华转债	0.3%	已触发		79%	峰岩转债	0.1%	已触发		50%	金亚转债	0.0%	已触发		28%
三泰转债	3.9%			113%	宝丰转债	0.1%	已触发		78%	宏源转债	0.0%	已触发		50%	宏源转债	0.0%	已触发		28%
大丰转债	11.1%			149%	泰达转2	0.0%	已触发		78%	瑞昌转债	54.5%	已触发		49%	澜2转债	0.0%	已触发		28%
文灿转债	84.6%	已触发		110%	斯尔转债	38.3%	已触发		78%	帝欧转债	0.0%	已触发		50%	邦邦转债	0.0%	已触发		27%
华钰转债	62.8%			8/30	交建转债	0.2%	已触发		78%	希望转2	0.1%	已触发		50%	益盛转债	0.0%	已触发		27%
智胜转债	0.4%			无条款	奇正转债	0.1%	已触发		77%	融祥转债	0.1%	已触发		49%	泰福转债	0.0%	已触发		27%
好客转债	4.3%	已触发		106%	鸿路转债	16.3%	已触发		76%	迪祥转债	0.0%	已触发		49%	崇贝转债	0.0%	已触发		27%
合兴转债	49.7%	已触发		105%	南矿转债	63.1%	已触发		76%	鸿路转债	0.0%	已触发		49%	天福转债	0.0%	已触发		27%
翔鹭转债	0.1%	已触发		105%	乐歌转债	0.1%	已触发		75%	山2转债	0.0%	已触发		49%	再2转债	0.0%	已触发		34%
高澜转债	71.4%	已触发		104%	大齐转债	0.0%	已触发		75%	泰和转债	4.7%	已触发		无条款	瑞祥转债	0.0%	已触发		29%
瑞昌转债	40.7%	已触发		102%	奇信转债	0.2%	已触发		76%	瑞祥转债	0.0%	已触发		49%	中电转债	0.0%	已触发		29%
远达转债	89.9%			102%	多伦转债	0.1%	已触发		76%	博杰转债	0.0%	已触发		39%	艾迪转债	0.0%	已触发		29%
19蓝星EB	22.1%	已触发		101%	洽洽转债	0.0%	已触发		75%	华兴转债	0.0%	已触发		48%	永和转债	0.0%	已触发		29%
金能转债	34.2%			101%	荣泰转债	0.0%	已触发		75%	华兴转债	0.0%	已触发		48%	新致转债	0.2%	已触发		28%
金轮转债	0.2%			101%	天能转债	0.8%	已触发		75%	特沃转债	0.0%	已触发		48%	博安转债	0.0%	已触发		27%
浦发转债	0.0%	已触发		无条款	华海转债	0.0%	已触发		75%	特沃转债	1.2%	已触发		47%	东杰转债	1.3%	已触发		27%
北方转债	7.7%	已触发		100%	威胜转债	0.0%	已触发		74%	金泰转债	0.0%	已触发		47%	金泰转债	0.0%	已触发		26%
迪英转债	0.1%			100%	国统转债	0.1%	已触发		74%	瑞祥转债	0.1%	已触发		47%	德祥转债	0.0%	已触发		26%
0-3速EB	73.8%		6/30	100%	翼东转债														

附表 2:待发转债列表

表24 待发转债列表(截至 2023 年 10 月 27 日)

公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业	公司名称	方案进度	规模(亿元)	行业
佳禾智能	批文	10.04	电子	合兴股份	受理	6.10	汽车	城发环境	受理	23.00	交通运输	公司	批文+过会	351.64	亿元
维康药业	批文	6.80	医药生物	利物芯片	受理	5.20	电子	筑博设计	受理	6.00	建筑装饰	一品红	预案	10.80	医药生物
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	传智教育	受理	5.00	社会服务	显盈科技	受理	4.20	电子	思进智能	预案	4.00	机械设备
姚记科技	批文	5.83	传媒	腾龙股份	受理	5.20	汽车	威尔药业	受理	3.06	医药生物	传化智联	预案	41.44	交通运输
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	神驰机电	受理	4.98	汽车	志邦家居	受理	7.00	轻工制造	久吾高科	预案	6.00	环保
高新发展	批文	6.91	建筑装饰	南华期货	受理	12.00	非银金融	新宁物流	预案	5.00	交通运输	南方精工	预案	5.20	汽车
东南网架	批文	20.00	建筑装饰	皓元医药	受理	11.61	医药生物	泰嘉股份	预案	2.00	机械设备	康德莱	预案	5.00	医药生物
凯盛新材	批文	6.50	基础化工	亿纬锂能	受理	70.00	电力设备	东旭光电	预案	35.00	电子	海南矿业	预案	18.00	钢铁
金钟股份	批文	3.50	汽车	华康医疗	受理	7.80	医药生物	天齐锂业	预案	50.00	有色金属	清源股份	预案	5.50	电力设备
信测标准	批文	5.45	社会服务	TCL中环	受理	138.00	电力设备	中曼石油	预案	10.00	石油石化	安必平	预案	11.50	机械设备
金现代	批文	2.03	计算机	沃森生物	受理	12.35	医药生物	慈文传媒	预案	10.80	传媒	神马电力	预案	15.00	电力设备
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	莱尔科技	受理	5.00	电子	中金环境	预案	16.95	机械设备	一心堂	预案	7.10	医药生物
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	英搏尔	受理	8.17	汽车	天娱数科	预案	18.13	传媒	东山精密	预案	48.00	电子
丽岛新材	批文	3.00	有色金属	远信工业	受理	2.86	机械设备	ST金圆	预案	8.46	建筑材料	横店东磁	预案	32.00	电力设备
集智股份	批文	2.55	机械设备	严牌股份	受理	4.68	环保	特锐德	预案	10.42	电力设备	ST金圆	预案	3.00	医药生物
和邦生物	过会	46.00	基础化工	聚赛龙	受理	2.50	基础化工	皖能电力	预案	40.00	公用事业	陕建股份	预案	35.00	建筑装饰
协鑫能科	过会	25.51	公用事业	德生科技	受理	4.20	计算机	坤彩科技	预案	4.00	基础化工	德才股份	预案	8.50	建筑装饰
旭升集团	过会	28.00	汽车	祥明智能	受理	3.58	电力设备	国机汽车	预案	9.50	汽车	金富科技	预案	6.00	轻工制造
滔泰生物	过会	4.34	医药生物	派克新材	受理	19.50	国防军工	均胜电子	预案	30.00	汽车	天宇股份	预案	14.00	医药生物
中能电气	过会	4.00	电力设备	振华股份	受理	4.06	基础化工	兴源环境	预案	12.00	环保	小商品城	预案	40.00	商贸零售
欧晶科技	过会	4.70	电力设备	保立佳	受理	4.00	基础化工	金发拉比	预案	3.29	纺织服饰	精达股份	预案	11.26	电力设备
镇洋发展	过会	6.60	基础化工	翰博高新	受理	7.50	电子	中国铁建	预案	100.00	建筑装饰	京北方	预案	11.30	计算机
万凯新材	过会	27.00	基础化工	奥锐特	受理	8.12	医药生物	海利尔	预案	8.97	基础化工	恒辉安防	预案	5.00	纺织服饰
华康股份	过会	13.03	基础化工	龙星化工	受理	7.55	基础化工	世纪华通	预案	77.00	传媒	麟盛科技	预案	14.67	轻工制造
湘油泵	过会	5.77	汽车	领益智造	受理	21.37	电子	美尚生态	预案	5.20	建筑装饰	苏州固锝	预案	11.22	电子
家联科技	过会	7.50	轻工制造	湖北能源	受理	60.00	公用事业	陕西煤业	预案	30.00	煤炭	瑞泰科技	预案	5.19	建筑材料
松原股份	过会	4.10	汽车	洛凯股份	受理	4.03	电力设备	华铭智能	预案	5.00	计算机	兴业股份	预案	7.50	煤炭
博威合金	过会	17.00	有色金属	卡倍亿	受理	5.29	汽车	东华能源	预案	30.00	石油石化	迅捷兴	预案	3.40	电子
盛航股份	过会	7.40	交通运输	楚天科技	受理	10.00	医药生物	荣科科技	预案	6.01	计算机	美联新材	预案	10.00	基础化工
神州数码	过会	13.39	计算机	禾川科技	受理	7.50	机械设备	华阳股份	预案	50.00	煤炭	南京医药	预案	10.81	医药生物
宏柏新材	过会	9.60	基础化工	恒润股份	受理	4.25	汽车	通光线缆	预案	5.90	电力设备	金达威	预案	18.24	食品饮料
国检集团	过会	8.00	社会服务	天洲乳业	受理	9.90	食品饮料	浙江东日	预案	6.00	商贸零售	银邦股份	预案	7.85	有色金属
亿田智能	过会	5.20	家用电器	美邦股份	受理	5.30	基础化工	南兴股份	预案	7.97	机械设备	致远互联	预案	7.04	计算机
嘉益股份	过会	3.98	轻工制造	重庆水务	受理	20.00	环保	长城科技	预案	10.00	电力设备	松井股份	预案	6.20	基础化工
同兴达	受理	10.00	电子	蒙电股份	受理	5.50	汽车	安诺其	预案	4.00	基础化工	玉马遮阳	预案	5.50	轻工制造
楚天龙	受理	5.41	通信	晶丰明源	受理	7.09	电子	长沙银行	预案	110.00	银行	鼎捷软件	预案	8.48	计算机
豫光金铅	受理	14.70	有色金属	复旦微电子	受理	20.00	电子	宏辉果蔬	预案	2.31	农林牧渔	力量股份	预案	6.00	机械设备
厦门银行	受理	50.00	银行	确成股份	受理	5.50	基础化工	超越科技	预案	4.40	环保	路德环境	预案	4.39	环保
益丰药房	受理	25.47	医药生物	智明达	受理	4.01	国防军工	南玻A	预案	28.00	建筑材料	汇绿生态	预案	3.34	建筑装饰
纳微科技	受理	6.40	医药生物	博菲电气	受理	3.80	基础化工	紫金矿业	预案	100.00	有色金属	和胜股份	预案	7.50	有色金属
伟明环保	受理	2.85	环保	葫芦娃	受理	5.00	医药生物	海力风电	预案	28.00	电力设备	蒙草生态	预案	8.37	建筑装饰
值得买	受理	5.50	传媒	欧陆通	受理	6.45	电力设备	信隆健康	预案	4.00	汽车	万祥科技	预案	6.00	电子
华通线缆	受理	8.00	电力设备	恒锋工具	受理	6.20	机械设备	睿昂基因	预案	4.50	医药生物	光华股份	预案	6.80	基础化工
瑞丰银行	受理	50.00	银行	保隆科技	受理	14.00	汽车	平治信息	预案	7.27	通信	药康生物	预案	2.50	医药生物
聚合顺	受理	3.38	基础化工	伟时电子	受理	5.90	电子	必创科技	预案	2.95	机械设备	航亚科技	预案	5.00	国防军工
华泰股份	受理	15.00	轻工制造	汇成股份	受理	12.00	电子	联环药业	预案	4.50	医药生物	浩瀚深度	预案	5.00	通信
天下秀	受理	14.00	传媒	日科化学	受理	6.00	基础化工	伟隆股份	预案	3.30	机械设备	瑞可达	预案	9.50	电子
华铁应急	受理	18.00	非银金融	太阳能	受理	49.14	公用事业	读客文化	预案	3.00	传媒	江波龙	预案	30.00	电子
龙建股份	受理	10.00	建筑装饰	泰瑞机器	受理	3.80	机械设备	西安银行	预案	80.00	银行	鼎通科技	预案	7.95	通信
瑞联新材	受理	10.00	电子	安克创新	受理	11.05	电子	新益昌	预案	5.20	机械设备	香山股份	预案	7.00	汽车
天山股份	受理	92.72	建筑材料	航宇科技	受理	6.67	国防军工	隆扬电子	预案	11.07	电子	湘潭电化	预案	5.80	电力设备
方大特钢	受理	17.96	钢铁	捷佳伟创	受理	9.61	电力设备	青龙管业	预案	4.00	建筑材料	中大德	预案	5.00	机械设备
德方纳米	受理	35.00	电力设备	安集科技	受理	8.80	电子	拓龙重工	预案	3.70	机械设备	东亚机械	预案	6.00	机械设备

资料来源: Wind, 海通证券研究所根据相关公司公告整理

信息披露

分析师声明

张紫睿 固定收益研究团队
孙丽萍 固定收益研究团队
王巧喆 固定收益研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通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。

海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长
(021)23185717 luying@haitong.com

邓勇 副所长
(021)23185718 dengyong@haitong.com

荀玉根 副所长
(021)23185715 xyg6052@haitong.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@haitong.com

余文心 所长助理
(0755)82780398 ywx9461@haitong.com

汪立亭 所长助理
(021)23219399 wanglt@haitong.com

孙婷 所长助理
(010)50949926 st9998@haitong.com

宏观经济研究团队

梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com
应稼娟(021)23185645 yjx12725@haitong.com
李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com
侯欢(021)23185643 hh13288@haitong.com
联系人
李林芷(021)23185646 llz13859@haitong.com
王宇晴(021)23185641 wyq14704@haitong.com
贺媛(021)23185639 hy15210@haitong.com

金融工程研究团队

冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com
罗蕾(021)23185653 ll9773@haitong.com
袁浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com
余林青(021)23185659 ylq9619@haitong.com
黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com
张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com
联系人
郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com
曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com
卓伊萱 zyx15314@haitong.com
马毓婕 myj15669@haitong.com
付欣郁 fxy15672@haitong.com

金融产品研究团队

倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com
唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com
谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@haitong.com
谭宏实(021)23185676 tsh12355@haitong.com
江涛(021)23185672 jt13892@haitong.com
张弛(021)23185673 zc13338@haitong.com
吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com
滕颖杰(021)23185669 tyj13580@haitong.com
章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com
联系人
陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com
魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com
舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com

固定收益研究团队

姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com
孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com
张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com
联系人
王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com
藏多(021)23185647 zd14683@haitong.com

策略研究团队

荀玉根(021)23185715 xyg6052@haitong.com
高上(021)23185662 gs10373@haitong.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com
吴信坤(021)23154147 wxk12750@haitong.com
杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com
余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com
王正鹤(021)23185660 wzh13978@haitong.com
联系人
刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com
陈菲 cf15315@haitong.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@haitong.com
潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com
王园沁(021)23185667 wyq12745@haitong.com

政策研究团队

李明亮(021)23185835 lml@haitong.com
吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com
朱蕾(021)23185832 zl8316@haitong.com
周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com
李妹醒(021)23185833 lsx11330@haitong.com
联系人
纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com

石油化工行业

邓勇(021)23185718 dengyong@haitong.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com
胡歆(021)23185616 hx11853@haitong.com
联系人
张海榕(021)23185607 zhr14674@haitong.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com
郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com
朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com
梁广楷(010)56760096 lgk12371@haitong.com
孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com
周航(021)23185606 zh13348@haitong.com
联系人
彭婷(021)23185619 pp13606@haitong.com
肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com
张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

汽车行业

王猛(021)23185692 wm10860@haitong.com
房乔华(021)23185699 fqh12888@haitong.com
张觉尹(021)23185705 zjy15229@haitong.com
刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com
联系人
石佳艺 sjy15440@haitong.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com
联系人
余玫翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com
阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com
胡鸿程 hhc15605@haitong.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com
李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com
高瑜(021)23185683 gy12362@haitong.com
曹蕾娜 cln13796@haitong.com
联系人
张冰清(021)23185703 zbq14692@haitong.com
李艺冰 lyb15410@haitong.com
王逸欣 wyx15478@haitong.com

互联网及传媒

毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com
康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com
联系人
崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com

有色金属行业

陈先龙(021)23219406 cxl15082@haitong.com
陈晓航(021)23185622 cxh11840@haitong.com
甘嘉尧(021)23185615 gjy11909@haitong.com
联系人
张恒浩(021)23185632 zhh14696@haitong.com
梁琳 ll15685@haitong.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com
谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com
联系人
曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com
陈昭颖 czy15598@haitong.com

电子行业 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23185608 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23185630 xym13863@haitong.com 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com 联系人 酆奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 胡惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627 mj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com 罗 青 lq15535@haitong.com 孔淑媛 ksy15683@haitong.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23185611 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博(021)23185642 lb14830@haitong.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174ycl12224@haitong.com 洪 琳(021)23185682 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翊(021)23185620 yhy15080@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 于一铭 yym15547@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 联系人 肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com	纺织服装行业 梁 希(021)23185621 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥玮(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com 毛冠锦 mgj15551@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣勋 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 李 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@haitong.com 联系人 蔡子慕 czm15689@haitong.com	食品饮料行业 颜慧菁 yhj12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23185685 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23185613 zjy14705@haitong.com 苗 欣 mx15565@haitong.com
军工行业 张恒昶 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com 李雨泉 lyq15646@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395 lj12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687 wj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23185618 ly11194@haitong.com 刘 璐(021)23185631 ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	造纸轻工行业 郭庆龙 gq13820@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com	环保行业 戴元灿(021)23185629 dyc10422@haitong.com 联系人 杨寅琛 yyc15266@haitong.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇 (0755)23607963 fcy7498@haitong.com
蔡铁清 (0755)82775962 ctq5979@haitong.com
辜丽娟 (0755)83253022 gulj@haitong.com
刘晶晶 (0755)83255933 liujj4900@haitong.com
饶伟 (0755)82775282 rw10588@haitong.com
欧阳梦楚 (0755)23617160
oymc11039@haitong.com
巩柏含 gbh11537@haitong.com
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com

上海地区销售团队

胡雪梅 (021)23219385 huxm@haitong.com
黄诚 (021)23219397 hc10482@haitong.com
季唯佳 (021)23219384 jiwj@haitong.com
黄毓 (021)23219410 huangyu@haitong.com
胡宇欣 (021)23154192 hyx10493@haitong.com
马晓男 mxn11376@haitong.com
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com
杨祎昕 (021)23212268 yyx10310@haitong.com
毛文英 (021)23219373 mwy10474@haitong.com
谭德康 tdk13548@haitong.com
王祎宁 (021)23219281 wyn14183@haitong.com
张歆钰 zxy14733@haitong.com
周之斌 zzb14815@haitong.com

北京地区销售团队

殷怡琦 (010)58067988 yyq9989@haitong.com
董晓梅 dxm10457@haitong.com
郭楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com
张丽莹 (010)58067931 zlx11191@haitong.com
郭金垚 (010)58067851 gjy12727@haitong.com
张钧博 zjb13446@haitong.com
高瑞 gr13547@haitong.com
上官灵芝 sglz14039@haitong.com
姚坦 yt14718@haitong.com

海通证券股份有限公司研究所

地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com