

### 固定收益研究 债市月报

证券研究报告 2023年12月04日

#### 收益率指标(2023/12/1)

期限	国债(%)
1Y	2.34
2Y	2.42
3Y	2.47
5Y	2.57
7Y	2.66
10Y	2.66
15Y	2.74

#### 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:王巧喆

Tel:(021)23185649

Email:wqz12709@haitong.com

证书:S0850521080003

分析师:孙丽萍

Tel:(021)23185648

Email:slp13219@haitong.com

证书:S0850522080001

联系人:藏多

Tel:(021)23185647

Email:zd14683@haitong.com

### 转债估值区间震荡,关注岁末年初机会

#### 投资要点:

• 债市回顾与展望: 转债估值区间震荡, 关注岁末年初机会

**11 月债市回顾:** 11 月资金面扰动仍大,利率"倒 N 型"走势,曲线走平。二级市场前两位最大净买入机构分别为境外机构(及其他)、基金。7-10 年国债和政金债分别主要是基金、农商行在净买入。

12月债市展望:关注重要会议的召开,债市行情或震荡略偏强。主要是:基本面对债市影响偏利多,货币政策维持稳健宽松,上自资金面或边际放松,中下旬或大体维持紧平衡,关注央行中长期资金的投放力度,重要会议即将召开,靴子落地前债市情绪或观望为主,定调落地后不排除明年行情提前开启的可能性。

信用策略方面,城投票息挖掘方向较为确定,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 年高等级城投债利差水平尚可,可适当关注。产业债方面,2-4 年高等级产业永续债利差位于近三年 50%分位数以上,可做品种挖掘。金融债方面,2-5Y 期高等级二级资本债利差不足 40%分位数,进一步压缩空间有限,年内关注资金面扰动、机构行为调整等因素影响。

转债策略方面,目前转债估值再次回到百元平价溢价率 23%-24%的区间,我们认为后续向下空间不大,主要由于我国权益市场望迎来高质量发展的新阶段,货币或将继续维持稳健宽松,纯债利率偏低,机会成本不高,另外供给对估值影响有限,缩量或会有一定支撑。目前策略建议以稳为主,逢低关注明年业绩可能明显回暖或有弹性的领域。

- 基本面:制造业 PMI 小幅下降,修复不均衡。11 月制造业 PMI 小幅下降。11 月中观高频数据显示:汽车零售批发销量稳中走强,沿海八省日耗煤量增多,百城土地成交面积和 30 城商品房周度成交面积均下降,出口综合指数环比改善但同比降幅较大,钢材产量小幅下降,行业开工率走势分化,基建高频数据表现分化。预计 11 月 CPI 或小幅下降, PPI 降幅或小幅扩大。
- 利率债市场回顾: 1)资金利率: 央行净投放资金 6280 亿元,资金利率、票据利率整体下行。2)一级发行: 利率债净供给减少,存单量价齐升。3)二级市场: 10Y 国债/国开债利率下行 3BP/上行 3BP 至 2.67%/2.77%。期限利差收窄。
- 信用债市场回顾: 1) 一级发行: 11 月主要信用债品种净融资增加。2) 二级市场: 交投增加; 收益率变动分化,信用利差下行。3) 11 月评级上调的发行人有5家,下调有9家,新增违约或展期债券7只,无新增违约主体。
- 可转债市场回顾: 1)转债指数下跌,日均成交量上涨 15.89%,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,必需消费、可选消费、环保建筑板块跌幅居前。3)估值下跌,百元溢价率降至 23.33%, 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 年化环比高于预期和前值; 美联储官员表示"利率目标已达到或接近峰值"; CME 预测 12 月利率不变概率 为 95.4%,到明年 2 月累计降息 25BP 概率为 7.9%。2) 二级市场: 10Y 美债 利率较 11/24 下行 25BP 至 4.22%,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。



### 目 录

1.	债市回顾与展望:转债估值区间震荡,关注岁末年初机会	5
	1.1 11 月债市回顾:资金面扰动较大,利率"倒 N 型"走势,曲线走平	5
	1.2 12 月债市展望: 转债估值区间震荡, 关注岁末年初机会	6
2.	基本面: PMI 小幅下降, 修复不均衡	7
3.	利率债1	0
	3.1 货币市场:资金利率、票据利率整体下行。1	0
	3.2 一级发行: 净供给减少, 存单量价齐升	2
	3.3 11 月二级市场: 10Y 国债利率小幅下行, 曲线走平1	3
4.	信用债1	4
	4.1 一级发行: 净融资增加	4
	4.2 二级交易:交投增加,收益率变动分化,信用利差整体下行1	6
	4.3 信用评级调整及违约跟踪	7
5.	可转债1	8
	5.1 转债指数下跌 1	8
	5.2 所有板块下跌	9
	5.3 估值下跌, 纯债 YTM 均值上升2	20
6.	海外债市2	4
	6.1 主权债和信用债市场	4
	6.2 各市场经济、通胀和货币政策	25
附表	_ 1:转债条款跟踪2	7
叫主	2. 体安 杜 佳 所 考	0



### 图目录

图 1	境外机构(及其他)、基金是11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	制造业 PMI (%)
图 4	猪肉平均批发价格(元/公斤)9
图 5	CPI 同比走势与预测值(%)9
图 6	每周公开市场投放规模(亿元,更新至 11 月 30 日)11
图 7	隔夜回购利率 (%)
图 8	七天回购利率(%)11
图 9	三个月存单发行利率和 FR007-1Y 互换利率(%)12
图 10	国股银票转贴现利率(%)12
图 11	国债、政金债、地方债发行规模对比(亿元)12
图 12	各期限固息国开债认购倍数(倍)12
图 13	各期限固息国债认购倍数(倍)12
图 14	同业存单发行量和净融资额(亿元)13
图 15	同业存单发行利率(%)13
图 16	利率债收益率(%)14
图 17	主要信用债品种成交情况(亿元)16
图 18	3年期中票收益率走势(%)16
图 19	3 年期中票信用利差 (BP)16
图 20	中票等级利差走势(BP)17
图 21	中票期限利差走势(BP)17
图 22	各主要指数 11 月涨跌幅(%)19
图 23	转债市场成交额(亿元,日度)19
图 24	个券月涨跌幅前 20 位 (%)19
图 25	个券月涨跌幅后 20 位 (%)19
图 26	转债和申万一级行业周涨跌幅(%)20
图 27	转股溢价率和纯债溢价率(%)21
图 28	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 11 月 30 日)7
表2	中观高频经济数据表现(截至 2023/12/1, 汽车销量数据为 11/1-11/26)8
表3	基建高频数据表现(截至 12/1)8
表 4	11月以来财政金融政策梳理9
表 5	利率债发行情况(截至 12 月 1 日)13
表 6	国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率(11/30 较 10/31)14
表7	近期公告发行债券的期限分布(2023年11月1日-11月30日)(只)15
表8	近期公告发行债券的评级分布(2023年11月1日-11月30日)(只)15
表 9	近期公告发行债券的行业分布(2023年11月1日-11月30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(11/30 较 10/31)17
表 11	评级上调行动(2023年11月1日-11月30日)17
表 12	评级下调行动(2023年11月1日-11月30日)18
表 13	新增债券违约情况(2023年11月1日-11月30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12月1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)25
表 22	各市场经济数据(欧洲)26
表 23	各市场经济数据(亚洲和新兴市场国家)26
表 24	转债和 EB 特殊条款概览(2023 年 12 月 1 日)27
主 25	<b>结果杜佳刚丰(赫石 2022 年 12 月 1 日)</b>



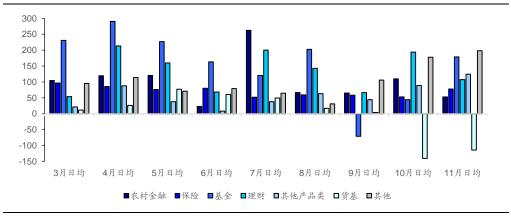
# 1. 债市回顾与展望:转债估值区间震荡,关注岁末年初机会

#### 1.1 11 月债市回顾:资金面扰动较大,利率"倒 N 型"走势,曲线走平

11 月资金面扰动仍大,利率"倒 N 型"走势,曲线走平。11 月中上旬,跨月之后资金面压力有所缓解。基本面数据显示 10 月 PMI 回落至荣枯线下方,CPI 同比转负、PPI 同比降幅扩大,经济数据表现分化,社融数据中政府债继续支撑总量、企业信贷中票据融资冲量。10Y 国债利率由月初的 2.69%下行至 2.66%附近后保持窄幅震荡,1Y 国债利率由 2.25%回落至 15 日的 2.16%。11 月中下旬,MLF 平价超额续作 6000 亿元,后续降准预期有所降温。随后资金面偏紧、同业存单利率高企、市场对于后续跨月和跨年的资金面情况以及防资金空转政策存在担忧,压制债市情绪。此外,深圳二套房贷政策调整等进一步引发宽信用政策预期,长短端利率明显上调。月末央行公开市场持续净投放呵护资金面,三季度《货币政策执行报告》表示"增长动能不断增强",利率有所回落。截至 11 月 30 日,1Y/10Y 国债利率分别收于 2.34%、2.67%。

二级市场前两位最大净买入机构分别为境外机构(及其他)、基金。从 11 月银行间二级市场现券净买入情况来看(截至 11 月 30 日,下同),最大净买入机构为境外机构(及其他),日均净买入量由 10 月的 178 亿元继续提升至 198 亿元;基金位居第二位,日均净买入量由 44 亿元上升至 179 亿元。农商行、理财分别降至 53 亿元、107 亿元,保险上升至 78 亿元。

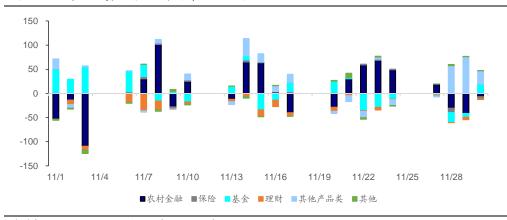
#### 图1 境外机构(及其他)、基金是11月银行间二级现券的前两大净买入机构(亿元)



资料来源: Chinamoney,海通证券研究所,截至11月30日

7-10 年利率债方面,11 月 7-10 年国债主要是基金在净买入,基金由 10 月的净卖出 118 亿元转为净买入 162 亿元,农商行由净买入 243 亿元转为净卖出 181 亿元,保险、境外机构(及其他)分别小幅净买入 6 亿元、1 亿元,理财小幅净卖出 2 亿元;7-10 年政金债主要是农商行在净买入。农商行净买入规模由 361 亿元大幅下降至 150 亿元,基金净买入规模由 1 亿元上升至 100 亿元,保险、境外机构(及其他)小幅净卖出 19 亿元、5 亿元,理财净卖出规模由 3 亿元扩大至 171 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11月30日

#### 1.2 12 月债市展望:转债估值区间震荡,关注岁末年初机会

利率债策略:关注重要会议的召开,债市或震荡略偏强。主要原因有: 1)基本面 对债市影响偏利多,11 月制造业 PMI 继续下降,中观高频经济数据显示经济修复不均 衡。2)货币政策维持稳健宽松,上旬资金面或边际放松,中下旬或大体维持紧平衡, 虽然年末财政支出有望加快,但政府债供给压力仍在,叠加年末银行面临考核压力,央 行逆回购余额仍高意味着流动性预期依然敏感,关注央行中长期资金的投放力度。3) 重要会议即将召开,这将对债市形成扰动,靴子落地前债市或观望为主,定调落地后不 排除明年行情提前开启的可能性。我们预计 12 月债市行情或震荡略偏强,建议关注重 要会议的召开。

信用策略方面,11月信用债收益率分化,信用利差明显收窄,短端中低等级品种表 现较好,城投票息挖掘方向较为确定,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 年高等级城投债利差水平尚可, 可适当关注。产业债方面, 2-4 年高等级产业 永续债利差位于近三年50%分位数以上,可做品种挖掘。金融债方面,短久期、低等级 二永债利差已压缩至近一年低位, 2-5Y 期高等级二级资本债利差也不足 40%分位数, 进一步压缩的利差空间有限,年内关注后续资金面扰动、机构行为调整等因素影响。

**转债策略方面,**目前转债估值再次回到百元平价溢价率 23%-24%的区间,我们认 为后续向下空间不大,主要由于我国权益市场望迎来高质量发展的新阶段,货币或将继 续维持稳健宽松,纯债利率偏低,机会成本不高,另外供给对估值影响有限,缩量或会 有一定支撑。目前策略建议以稳为主,逢低关注明年业绩可能明显回暖或有弹性的领域, 如:硬科技电子及医药,消费存在结构性机会,另外转债汽车标的较多,建议关注智能 驾驶相关。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	水平与利差所外分化	计数 (%.	截至11月30日)	
<b>∕</b> ∧∟ I	14 /11 /W PP/11 /11/T	ハトー コイコ エハ ハモカコ	<u>~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~</u>	184 II / J J J H /	

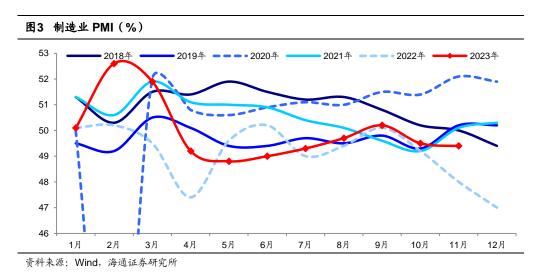
11月3	0 2		-级资本1	债		永续债			中票			城投债	
11/3 3	0 4	AAA-	AA+	AA	AAA-	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
	1年期	2.83	2.85	2.91	2.91	2.93	3.03	2.76	2.85	2.92	2.81	2.87	2.96
小子司泰山	2年期	2.97	3.02	3.08	3.06	3.08	3.19	2.89	3.01	3.11	2.87	2.97	3.07
当前利率水平	3年期	3.10	3.15	3.24	3.18	3.21	3.33	2.93	3.13	3.26	2.97	3.08	3.27
Т-	4年期	3.23	3.28	3.39	3.29	3.34	3.61	2.98	3.20	3.51	3.00	3.15	3.39
	5年期	3.30	3.35	3.52	3.38	3.43	3.76	3.11	3.37	3.68	3.11	3.26	3.50
	1年期	11.70	10.70	4.20	13.70	10.80	1.20	9.30	6.50	6.30	15.80	13.00	13.30
与国开债利	2年期	52.90	54.10	21.00	41.80	37.80	21.90	70.70	53.10	25.20	46.40	35.40	25.40
差所处分位	3年期	54.40	48.40	21.50	40.80	34.70	20.90	53.70	55.70	15.80	64.80	36.60	34.30
数 (3年)	4年期	58.30	52.10	21.00	43.60	36.40	27.20	37.60	41.60	0.90	35.50	26.80	17.00
	5年期	36.60	28.80	14.60	19.10	16.00	23.00	38.80	39.90	1.70	25.60	11.10	2.30
	1年期	4.40	2.80	1.20	3.20	2.80	2.40	8.00	7.20	10.40	14.80	11.20	10.80
与国开债利	2年期	35.60	38.40	1.60	14.40	13.60	2.40	64.00	49.60	21.20	24.80	11.60	5.60
差所处分位	3年期	21.60	12.00	0.40	10.00	6.80	0.40	36.00	35.60	2.40	52.80	13.20	12.40
数 (1年)	4年期	31.60	21.20	0.40	17.20	6.80	0.00	37.20	36.40	0.80	17.60	12.80	6.80
	5年期	20.80	7.20	0.40	0.00	0.00	0.00	16.40	18.00	0.40	12.40	4.40	1.60
			企业债		可续期产业债			非公开产业债			普	- 通金融化	责
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
	1年期	2.81	2.91	2.97	2.87	2.96	3.23	2.90	2.97	3.05	2.68	2.75	2.83
当前利率水	2年期	2.87	3.01	3.11	3.13	3.15	3.40	3.07	3.16	3.24	2.78	2.85	2.93
当 刷 初 干 水 平	3年期	2.94	3.13	3.26	3.20	3.29	3.73	3.14	3.28	3.57	2.83	2.90	2.98
'	4年期	2.98	3.22	3.51	3.26	3.46					2.05	0.00	2.02
			0	0.01	3.20	3.46	3.99	3.26	3.59	3.94	2.85	2.92	3.03
	5年期	3.09	3.40	3.69	3.39	3.46	3.99 4.18	3.26 3.39	3.59 3.79	3.94 4.13	2.85	2.92	3.13
	1年期	28.60	3.40 19.90	3.69 11.50	3.39 11.70	3.64 3.70	<b>4.18 5.30</b>	3.39 12.70	3.79 3.40	4.13 0.90	2.92 6.20	2.99 5.90	3.13 2.60
与国开债利	1年期 2年期	28.60 62.40	3.40 19.90 56.00	3.69 11.50 22.50	3.39 11.70 70.10	3.64 3.70 24.10	4.18	3.39 12.70 41.00	3.79 3.40 12.20	4.13 0.90 0.20	2.92	2.99 5.90 50.70	3.13 2.60 11.00
差所处分位	1年期 2年期 3年期	28.60	3.40 19.90	3.69 11.50	3.39 11.70	3.64 3.70	<b>4.18 5.30</b>	3.39 12.70	3.79 3.40	4.13 0.90 0.20 6.90	2.92 6.20	2.99 5.90	3.13 2.60
	1年期 2年期 3年期 4年期	28.60 62.40	3.40 19.90 56.00 57.50 56.70	3.69 11.50 22.50 14.70 4.30	3.39 11.70 70.10	3.64 3.70 24.10 24.20 27.80	4.18 5.30 10.30 18.10 5.80	3.39 12.70 41.00 32.40 39.20	3.79 3.40 12.20	4.13 0.90 0.20 6.90 0.60	2.92 6.20 67.20	2.99 5.90 50.70	3.13 2.60 11.00 18.50 21.10
差所处分位	1年期 2年期 3年期 4年期 5年期	28.60 62.40 58.70 43.40 39.00	3.40 19.90 56.00 57.50 56.70 56.50	3.69 11.50 22.50 14.70	3.39 11.70 70.10 64.00 57.70 45.00	3.64 3.70 24.10 24.20 27.80 23.00	4.18 5.30 10.30 18.10	3.39 12.70 41.00 32.40 39.20 38.20	3.79 3.40 12.20 6.30 43.10 46.80	4.13 0.90 0.20 6.90 0.60 1.50	2.92 6.20 67.20 80.10 73.90 53.20	2.99 5.90 50.70 56.90 41.60 21.30	3.13 2.60 11.00 18.50 21.10 17.10
差所处分位数(3年)	1年期 2年期 3年期 4年期 5年期 1年期	28.60 62.40 58.70 43.40 39.00 32.40	3.40 19.90 56.00 57.50 56.70 56.50 24.00	3.69 11.50 22.50 14.70 4.30 4.60 19.60	3.39 11.70 70.10 64.00 57.70 45.00 5.20	3.64 3.70 24.10 24.20 27.80 23.00 3.60	4.18 5.30 10.30 18.10 5.80 5.80 1.20	3.39 12.70 41.00 32.40 39.20 38.20 7.20	3.79 3.40 12.20 6.30 43.10 46.80 4.80	4.13 0.90 0.20 6.90 0.60 1.50 2.80	2.92 6.20 67.20 80.10 73.90 53.20	2.99 5.90 50.70 56.90 41.60 21.30 4.00	3.13 2.60 11.00 18.50 21.10 17.10 8.00
差所处分位数(3年)	1年期 2年期期 4年期期 5年期 1年期 2年期	28.60 62.40 58.70 43.40 39.00 32.40 41.20	3.40 19.90 56.00 57.50 56.70 56.50 24.00 41.60	3.69 11.50 22.50 14.70 4.30 4.60 19.60 18.40	3.39 11.70 70.10 64.00 57.70 45.00 5.20 39.60	3.64 3.70 24.10 24.20 27.80 23.00 3.60 6.80	4.18 5.30 10.30 18.10 5.80 5.80 1.20 1.20	3.39 12.70 41.00 32.40 39.20 38.20 7.20 54.80	3.79 3.40 12.20 6.30 43.10 46.80 4.80 2.40	4.13 0.90 0.20 6.90 0.60 1.50 2.80 0.80	2.92 6.20 67.20 80.10 73.90 53.20 3.20 48.80	2.99 5.90 50.70 56.90 41.60 21.30 4.00 44.80	3.13 2.60 11.00 18.50 21.10 17.10 8.00 22.80
差所处分位数(3年) 与国开债利 差所处分位	1年期 2年期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期期	28.60 62.40 58.70 43.40 39.00 32.40 41.20 34.80	3.40 19.90 56.00 57.50 56.70 56.50 24.00 41.60 32.00	3.69 11.50 22.50 14.70 4.30 4.60 19.60 18.40 2.40	3.39 11.70 70.10 64.00 57.70 45.00 5.20 39.60 30.40	3.64 3.70 24.10 24.20 27.80 23.00 3.60 6.80 4.00	4.18 5.30 10.30 18.10 5.80 5.80 1.20 1.20 2.40	3.39 12.70 41.00 32.40 39.20 38.20 7.20 54.80 30.80	3.79 3.40 12.20 6.30 43.10 46.80 4.80 2.40 2.80	4.13 0.90 0.20 6.90 0.60 1.50 2.80 0.80 2.00	2.92 6.20 67.20 80.10 73.90 53.20 48.80 74.00	2.99 5.90 50.70 56.90 41.60 21.30 4.00 44.80 46.40	3.13 2.60 11.00 18.50 21.10 17.10 8.00 22.80 33.20
差所处分位数(3年)	1年期 2年期期 4年期期 5年期 1年期 2年期	28.60 62.40 58.70 43.40 39.00 32.40 41.20	3.40 19.90 56.00 57.50 56.70 56.50 24.00 41.60	3.69 11.50 22.50 14.70 4.30 4.60 19.60 18.40	3.39 11.70 70.10 64.00 57.70 45.00 5.20 39.60	3.64 3.70 24.10 24.20 27.80 23.00 3.60 6.80	4.18 5.30 10.30 18.10 5.80 5.80 1.20 1.20	3.39 12.70 41.00 32.40 39.20 38.20 7.20 54.80	3.79 3.40 12.20 6.30 43.10 46.80 4.80 2.40	4.13 0.90 0.20 6.90 0.60 1.50 2.80 0.80	2.92 6.20 67.20 80.10 73.90 53.20 3.20 48.80	2.99 5.90 50.70 56.90 41.60 21.30 4.00 44.80	3.13 2.60 11.00 18.50 21.10 17.10 8.00 22.80

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: PMI 小幅下降, 修复不均衡

11 月制造业 PMI 小幅下降。11 月制造业 PMI 为 49.4%,已连续两个月处于荣枯线下方,其中生产指数、需求指数、新出口订单指数分别为 50.7%、49.4%、46.3%,较 10 月分别-0.2pct、-0.1pct、-0.5pct。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%和 50.4%,仍在扩张区,服务业 PMI 下降、建筑业 PMI 回升至高景气区间。



11月中观高频数据显示经济恢复不均衡。需求端显示:百城土地成交面积和30城商品房周度成交面积均下降,汽车零售批发销量稳中走强,出口 CCFI和 SCFI 综合指数环比改善但同比降幅较大。工业生产端显示:钢材产量小幅下降,沿海八省日耗煤量增多,高炉开工率下降,而 PTA 工厂产业链负荷率和汽车半钢胎开工率上升。

#### 表2 中观高频经济数据表现(截至 2023/12/1, 汽车销量数据为 11/1-11/26)

类别	指标	频次	最新数据 日期	最新数据 值	环比 (%)	同比 (%)	10月月均 值	11月月均 值	11月环比 (%)	11月同比 (%)	近12周走势 图	同期分位 数
	30大中城市:商品房成 交面积 (万平方米)	目	12/01	274.60	19.21	-7.69	33.88	32.56	-3.88	-15.22	V~	3%
地产	100大中城市:成交土 地面积(万平方米)	周	11/26	511.43	-66.95	-77.98	1879.93	1198.54	-36.25	-47.24	$\sim \sim \sim$	0%
	100大中城市:成交土 地溢价率(%)	周	11/26	2.35	0.10	0.55	3.43	2.74	-0.69	-0.28	WM	13%
汽车	当周销量:乘用车:厂 家零售(万辆)	周	11/26	138.90	-12.00	17.00	6.54	5.34	-12.00	17.00	$\Delta \Delta$	/
764	当周销量:乘用车:厂 家批发(万辆)	周	11/26	159.60	-9.00	19.00	7.82	6.14	-9.00	19.00	$\Delta \Delta$	/
出口	CCFI:综合指数	周	12/01	857.72	-2.17	-45.14	816.22	855.12	4.76	-49.22		52%
щь	SCFI:综合指数	周	12/01	1010.81	1.77	-17.81	940.60	1022.81	8.74	-26.41		55%
	唐山:Custeel:高炉开 工率(%)	周	12/01	88.57	-3.96	6.88	92.04	91.62	-0.42	9.14	$\sim$	90%
	开工率:汽车轮胎:半 钢胎(%)	周	11/30	72.55	-0.06	13.02	71.88	72.58	0.70	10.55	$\sqrt{\sim}$	82%
	PTA产业链负荷 率:PTA工厂(%)	目	12/01	82.87	1.42	16.13	76.78	77.00	0.23	3.27		78%
工业	PTA产业链负荷率:聚 酯工厂(%)	日	12/01	87.47	0.00	16.01	88.83	87.15	-1.68	9.39		86%
	PTA产业链负荷率:江 浙织机(%)	E	12/01	75.75	0.00	25.21	65.82	75.73	9.91	18.60		83%
	耗煤量 (万吨)	E	11/30	198.40	3.93	6.90	175.47	189.37	7.92	5.60	Nagraf Williams	94%
	钢材产量 ( 万吨 )	周	11/30	260.90	2.38	-8.18	256.02	256.77	0.29	-12.26	~~~	9%

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 11/1-11/26 日累计销量, 环比为较上月同期增长; 日度数据变频为周度; 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。

#### 11 月基建高频数据表现分化。

#### 表3 基建高频数据表现(截至12/1)

类别	指标	频次	最新数据 日期	最新数据 值	环比 (%)	同比 (%)	10月月均 值	11月月 均值	11月环比 (%)	11月同比 (%)	近12周走 势图	同期分位 数
	水泥发运率(%)	周	11/24	41.44	-1.01	-3.92	47.42	44.35	-3.07	-2.48	-~~	0%
水泥	水泥价格指数 (点)	日	12/01	113.53	3.01	-25.28	107.23	110.92	3.45	-27.91		25%
1.16	水泥库容比(%)	周	11/24	69.96	0.04	0.77	70.88	69.82	-1.06	0.46		97%
	磨机运转率 (%)	周	11/23	40.86	-1.00	-1.67	48.76	42.91	-5.85	-0.98	-~~~	5%
100 13 2	螺纹钢期货收盘价(元/ 吨)	日	12/01	3900.00	-1.39	6.12	3589.47	3864.50	7.66	5.66	$\sim$	50%
螺纹钢	螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	周	11/30	260.90	2.38	-8.18	256.61	256.72	0.04	-12.27	WV	38%
	石油沥青装置开工率 (%)	周	11/29	36.80	-1.10	-0.80	37.37	36.72	-0.65	-4.02	$f \sim 10^{-1}$	5%
石油沥青	沥青期货库存 (万吨)	周	12/01	1.52	-54.54	-3.80	4.81	3.14	-34.55	-10.15		0%
7	沥青期货收盘价(元/ 吨)	日	12/01	3608	1.35	0.19	3849.76	3663.00	-4.85	-10.15	~~	88%
铜	LME铜现货结算价(美元/吨)	日	12/01	8456	1.88	1.37	7939.66	8173.95	2.95	1.79	٦٧	83%
""	LME 铜总库存(万吨)	日	12/01	17.43	-2.39	99.26	17.95	17.85	-0.57	99.19		58%
全钢胎	全钢胎开工率(%)	日	11/30	59.56	-1.84	-0.97	61.16	60.92	-0.23	12.61	7~	8%

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;日度数据变频为周度;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。

11 月 CPI 或延续小幅下行的趋势。11 月以来鲜菜和猪肉价格环比下降,水果价格回升,预计11 月 CPI 同比增速或继续下行。11 月国际原油价格下跌,国内油价、沥青和玻璃价格均下降,国内煤价、钢铁和水泥价格上涨,综合看,预计11 月 PPI 同比降幅或小幅扩大。



#### 图5 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11月为预测值

政策方面:房地产供求关系发生重大变化、推动经济加快转型的紧迫性上升;更加 注重有力有效实施宏观政策调控;坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨;统筹衔接好 年末年初信贷工作,适度平滑信贷波动;盘活被低效占用的金融资源,提高资金使用效 率。

个月和明年开年的信贷投放,以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。要优化资金供给结构,盘

活存量金融资源,加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持,增强金融支持实体经济的可持

会联合召开金融机构

座谈会

表4 11	月以来财政金融政策梳理	里
日期	文件/会议/讲话等	相关内容
11/2	中国人民银行党委 国家外汇局党组召开 扩大会议 传达学习 中央金融工作会议精 神	重点抓好以下工作任务:一是坚持党中央对金融工作的集中统一领导。二是坚持金融服务实体经济的宗旨。三是坚持统筹发展和安全。四是坚持深化金融改革。五是扩大金融高水平双向开放。六是坚持全面从严治党。
11/2	国家安全机关做金融 安全的坚定守护者!	在看到金融工作来之不易实践成果、理论成果的同时,要清醒看到金融安全面临不少风险和挑战,金融领域各种矛盾和问题相互交织、相互影响,经济金融风险隐患仍然较多。个别国家把金融当成地缘博弈工具,屡屡玩弄货币霸权,动辄就挥舞"金融制裁"大棒大打出手,一些居心叵测者妄图兴风作浪、趁乱牟利,不仅有"看空者""做空者",还有"唱空者""掏空者",企图动摇国际社会对华投资信心,妄图引发我国内金融动荡。这些都给新形势下维护金融安全带来了新挑战。
11/3	国家金融监督管理总 局发布《商业银行资 本管理办法》	《资本办法》由正文和25个附件组成,主要内容包括:一是构建差异化资本监管体系,使资本监管与银行规模和业务复杂程度相匹配,降低中小银行合规成本。二是全面修订风险加权资产计量规则,包括信用风险权重法和内部评级法、市场风险标准法和内部模型法以及操作风险标准法,提升资本计量的风险敏感性。三是要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施,及时、充分地掌握客户风险变化,确保风险权重的适用性和审慎性。四是强化监督检查,优化压力测试,深化第二支柱应用,进一步提升监管有效性。五是提高信息披露标准,强化相关定性和定量信息披露,增强市场约束。
11/8	中国人民银行行长、 国家外汇局局长潘功 胜在 2023 金融街论 坛年会上的讲话	今年前三季度,我国 GDP 增速 5.2%,全年 5%的预期目标有望顺利实现国际货币基金组织最新的预测认为 2023 年中国经济将增长 5.4%下一阶段,货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节,平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系关于房地产金融风险。我国房地产市场经过 20 多年的长周期繁荣,正在进行重大转型并寻找新的均衡点下一步做好金融支持房地产市场平稳健康发展工作,弱化房地产市场风险水平,防范房地产市场风险外溢。引导金融机构保持房地产信贷、债券等重点融资渠道稳定,一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求关于地方政府债务风险。总的看,我国政府的债务水平在国际上处于中游偏下水平,中央政府债务负担较轻。地方政府债务有两个特点。一是主要用于基础设施投资,一般有实物资产支持,对当地经济发展产生了较好的正外部性。二是大部分地方政府债务主要集中于经济规模较大、经济增长较快的省份,他们有能力自行化解债务。今年以来,金融部门已会同有关部门采取多项措施,积极支持地方政府稳妥化解债务风险
11/15	国家发展改革委 11 月份新闻发布会	下一步,我们将全面贯彻落实党中央、国务院决策部署,精准有效实施宏观调控,推动新增发1万亿国债等已出台宏观政策持续落地见效,加强政策预研储备,推动经济在质的有效提升和量的合理增长基础上实现高质量发展。我们将着力做到"四个持续":首先,是持续扩大国内需求第二个方面,是持续支持企业高质量发展第三个方面,是持续做好岁末年初民生保障工作第四个方面,是持续强化政策统筹协调。统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接,做好明年政策靠前发力的各项准备工作,注重政策的组合性、协同性、精准性,确保明年经济开好局、起好步
11/17	中国人民银行 金融 监管总局 中国证监 会联合召开金融机构	下一步,要坚定信心、持续发力、久久为功、继续加大政策落实和工作推进力度,持之以恒营造良好的货币金融环境。要落实好跨周期和逆周期调节的要求,着力加强信贷均衡投放,统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放,以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。要优化资金供给结构、盘



续性...一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求,对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断 贷。继续用好"第二支箭"支持民营房地产企业发债融资。支持房地产企业通过资本市场合理股权融资... 加大保交楼金融支持,推动行业并购重组。**要积极服务保障性住房等"三大工程"建设**,加快房地产金 融供给侧改革,推动构建房地产发展新模式...配合地方政府稳妥化解存量、严格控制新增...**合理降低债** 务成本、优化期限结构... 会议强调,要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平,在保持货币政策稳健性的基础上,加大对 重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度,围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、 数字金融五篇大文章,抓紧研究出台具体政策和工作举措,把握好时机、节奏和力度,扎实推动金融 11/20 中央金融委员会会议 业开放行稳致远,促进金融业更好发展壮大。要全面加强金融监管,压紧压实金融风险处置责任,加 强部门协同和上下联动,在持续加大存量风险化解力度的同时,强化源头管控,深化相关领域改革, 完善风险防范、预警和处置机制,共同把防范化解风险任务抓实抓好... 审议中,大家还提出了一些具体意见和建议。一**、更加精准有力实施稳健的货币政策...**建议: 1.加大对 "保交楼"的金融支持力度,**支持房地产企业合理融资需求**,降低其信用违约的风险,缓解居民购置期房 的恐慌预期; 2.继续优化购房政策, 推动存量首套房贷利率调整工作全面落实落地; 3.进一步推动金融 机构降低实际贷款利率,加大对汽车、家居、电子产品等大宗消费的金融支持力度。二、强化金融支 持实体经济能力...有些出席人员提出,我国金融业增加值占国内生产总值的比重接近 8%,高于经济合 作与发展组织成员国平均比重 4.8%的水平,也高于欧盟成员国平均比重 3.8%的水平,**说明金融业向** 对金融工作情况报告 实体经济让利的空间还很大。近期,我国 M2 增幅高,M1 增幅低,两者不相匹配,原因之一在于货币 11/22 的意见和建议 **资金在银行间空转**,或在银行与大企业之间轮流转,面向中小企业的信贷资金渠道不畅。建议出台措 施,强化银行与实体性企业特别是中小企业的实际联通,推动金融业特别是国有商业银行更加有效地 服务实体经济...三、高度重视防范化解金融领域风险隐患。有些出席人员提出,防范和化解金融风险的 压力依然较大,部分领域风险持续暴露,特别是房地产、地方政府债务、中小金融机构等方面的风险 隐患尤其令人关注...有的出席人员建议,**继续支持化解地方融资平台债务风险**,依法合规、分类实施化 解存量债务风险,严控融资平台增量债务...四、深化金融业改革开放 中国人民银行深圳市分行发布通知, 11 月 23 日起调整二套住房最低首付款比例。二套住房个人住房贷 深圳二套房首付款比 11/22 款最低首付款比例由原来的普通住房 70%、非普通住房 80%统一调整为 40%。 此次调整降低了居民购 例降至四成 买二套住房的购房资金门槛,有利于更好满足刚性和改善性住房需求。 经济平稳运行也面临一些内外部挑战。从国际看,地缘政治冲突加剧,**世界经济增长的不确定性上升**, 发达经济体利率持续高位,外溢风险仍可能通过汇率、资本流动、外债等渠道冲击新兴市场经济体。 从国内看,以债务拉动经济增长的效能降低,房地产供求关系发生重大变化,推动经济加快转型的紧 **迫性上升**。也要看到,从经济发展大趋势看,我国发展的基本面没有变。从发展阶段、发展条件、发 展优势等方面综合考量,**我国发展前景仍长期看好,要保持定力、稳中求进**,坚定不移深化改革、扩 大开放,**更加注重有力有效实施宏观政策调控**,扎实推动经济高质量发展,同时**保持合理的经济增速... 物价短期还将维持低位,未来将回归常态水平..**.深刻把握金融工作的政治性、人民性,以推进金融高质 量发展为主题...加快建设金融强国...**坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨.**..始终保持货币政策的稳 健性,加强优质金融服务...稳**健的货币政策要精准有力,更加注重做好跨周期和逆周期调节,充实货** 2023年第三季度中 **币政策工具箱,着力营造良好的货币金融环境**。准确把握货币信贷供需规律和新特点**,加强货币供应** 11/27 国货币政策执行报告 **总量和结构双重调节**。综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持货币供应量和社会融 资规模增速同名义经济增速基本匹配...增强金融支持实体经济的稳定性, 促进经济金融良性循环, 保持 **物价水平合理稳定...**维护好存贷款市场秩序,**进一步推动金融机构降低实际贷款利率**。结构性货币政策 工具"聚焦重点、合理适度、有进有退"...加快培育新动能新优势...保持货币信贷总量适度、节奏平稳... 着力加强贷款均衡投放,**统筹衔接好年末年初信贷工作,适度平滑信贷波动**,增强信贷总量增长的稳 定性和可持续性...要从更长时间的跨周期视角去观察,更为合理把握对"基本匹配"的理解和认识。着力 提升货币信贷支持实体经济恢复发展的质量和效率,更多关注存量贷款的持续效用,**盘活被低效占用** 的金融资源,提高资金使用效率,盘活存量贷款、提升存量贷款使用效率、优化新增贷款投向对支撑 **经济增长同等重要**。持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测,密切关注主要央行 货币政策变化,灵活有力开展公开市场操作,保持银行体系流动性和货币市场利率平稳运行。 明确金融服务民营企业目标和重点。总量上...加大对民营企业的金融支持力度,逐步提升民营企业贷款 占比。结构上,加大对科技创新、"专精特新"、绿色低碳、产业基础再造工程等重点领域以及民营中小 《关于强化金融支持 微企业的支持力度。 11/27 举措 助力民营经济 《通知》强调要从民营企业融资需求特点出发,着力畅通信贷、债券、股权等多元化融资渠道。**银行** 发展壮大的通知》 业金融机构要加大首贷、信用贷支持力度... 《通知》提出,要综合运用货币政策工具、财政奖补和保险保障等措施,提升金融机构服务民营经济

资料来源:中国人民银行,中国政府网,中国人大网,新华网,新华社,国家金融监督管理总局,国家安全部官徽,发改委,海通证券研究所整理

### 3. 利率债

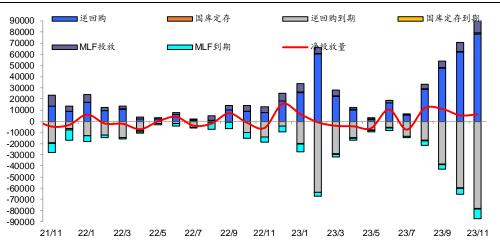
的积极性..

3.1 货币市场:资金利率、票据利率整体下行。

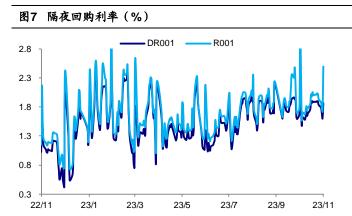
**11 月 (11/1-11/30) 央行净投放资金 6280 亿元。**逆回购投放 78230 亿元,逆回购到期 78350 亿元; MLF 投放 14500 亿元,MLF 到期 8500 亿元; 国库现金投放 900 亿元,国库现金到期 500 亿元。

资金利率、票据利率整体下行。11 月 R001 月均值下行 9BP 至 1.92%,R007 月均值上行 2BP 至 2.36%;DR001 月均值下行 2BP 至 1.77%,DR007 月均值下行 1BP 至 1.97%。3M 存单发行利率、FR007-1Y 互换利率震荡上行;11 月票据利率下行,半年/3M 国股银票转贴价格月均值分别为 1.11%、0.57%,较 10 月分别环比下行 10BP、2BP。

#### 图6 每周公开市场投放规模(亿元,更新至11月30日)

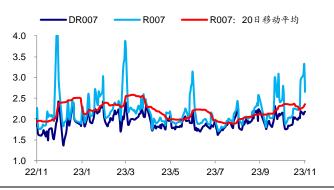


资料来源: Wind, 海通证券研究所



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图8 七天回购利率 (%)



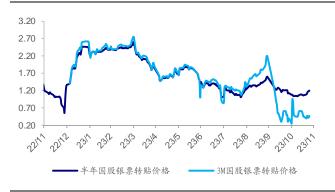
资料来源: WIND, 海通证券研究所

#### 图9 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10国股银票转贴现利率(%)

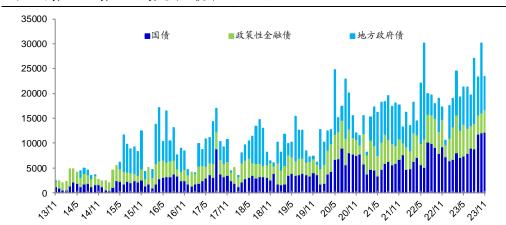


资料来源: WIND, 海通证券研究所

#### 3.2 一级发行: 净供给减少, 存单量价齐升

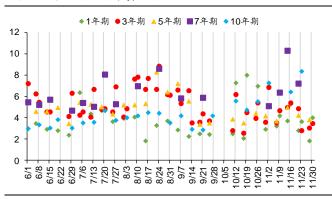
**11 月(11/1-11/30)利率债净融资额 13405 亿元,环比减少 3661 亿元。**其中,利率债总发行量 23433 亿元,环比减少 6651 亿元。<u>截至 12 月 1 日,未来一周(12/4-12/10)</u>国债与地方政府债分别计划发行 1380 亿元、1036 亿元,较前一周环比上升。

#### 图11 国债、政金债、地方债发行规模对比(亿元)



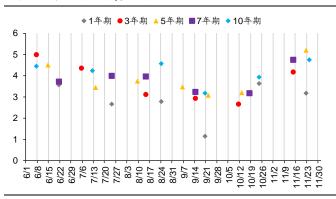
资料来源: Wind,海通证券研究所

#### 图12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13各期限固息国债认购倍数(倍)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

国债、国开债、农发债需求均一般,进出口债需求分化。未来一周(12/4-12/10) 国债、政金债计划发行1510亿元,地方债计划发行1036亿元。

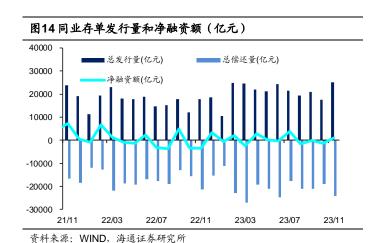


#### 表5 利率债发行情况(截至12月1日)

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(%)		认购倍数 (倍)	认购倍数描 述
国债+政金	债: 11/27-12/1 已发行	1938	1940							
2023/11/27	23 农发 15(增 9)	60	60	5	2.72	价格	2.72	2.74	2.26	一般
2023/11/27	23 农发 13(增 10)	40	40	3	2.57	价格	2.53	2.56	2.69	一般
2023/11/28	23 农发清发 07(增发 12)	20	20	7	2.80	价格	2.84	2.84	3.97	一般
2023/11/28	23 农发清发 22	20	20	2	2.55	利率	2.56	2.57	3.93	一般
2023/11/28	23 国开 08(增 26)	60	60	5	2.54	价格	2.67	2.65	3.81	一般
2023/11/28	23 国开 07(增 20)	60	60	3	2.50	价格	2.59	2.58	2.99	一般
2023/11/28	23 国开 11(增 11)	98	98	1	2.44	价格	2.56	2.56	1.83	一般
2023/11/29	17 农发 05(增 34)	40	40	10	2.45	价格	2.57	2.56	3.63	一般
2023/11/29	23 农发 20(增 6)	90	90	10	2.86	价格	2.88	2.88	3.27	一般
2023/11/29	22 农发 02(增 23)	70	70	5	2.50	价格	2.58	2.57	3.94	一般
2023/11/29	23 农发 21(增 9)	70	70	1	2.34	价格	2.54	2.55	3.66	尚可
2023/11/30	21 国开 18(增 21)	60	60	3	2.12	价格	2.54	2.50	3.45	一般
2023/11/30	23 国开 16(增 4)	40	40	1	2.26	价格	2.54	2.50	4.33	尚可
2023/11/30	20 进出 07(增 21)	50	50	7	2.51	价格	2.57	2.55	3.78	一般
2023/11/30	23 国开 06(增 23)	50	50	1	2.01	价格	2.53	2.49	3.65	一般
2023/12/1	23 贴现国债 76	520	522	182D	2.35	价格	2.36	2.37	2.44	一般
2023/12/1	23 贴现国债 77	500	500	91D	2.34	价格	2.39	2.39	2.54	一般
2023/12/1	22 进出 05(增 21)	20	20	5	2.45	价格	2.54	2.54	6.34	较好
2023/12/1	23 进出 06(增 10)	70	70	1	2.31	价格	2.52	2.52	2.51	一般
国债、政金债:	未来一周计划发行	1380、130								
2023/12/4	23 农发 13(增 11)	40		3		价格				
2023/12/4	23 农发 15(增 10)	50		5		价格				
2023/12/4	22 农发 02(增 24)	40		5		价格				
2023/12/6	23 附息国债 25(续发)	1150		3		价格				
2023/12/8	23 附息国债 23(续 2)	230		30		价格				
地方债	未来一周计划发行	1036	加加上赤上土							

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

**存单量价齐升。11** 月,同业存单发行 25166 亿元,环比增长 7672 亿元; 到期 24254 亿元; 净融资额 912 亿元, 环比增加 2320 亿元; 1Y 股份行存单发行利率月均值为 2.60%,较前一月上行 8BP。



### 图15 同业存单发行利率(%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

#### 3.3 11 月二级市场: 10Y 国债利率小幅下行, 曲线走平

相比于 10 月 31 日,11 月 30 日 1 年期国债收益率上行 13BP 至 2.34%,10 年期国债收益率下行 3BP 至 2.67%;1 年期国开债收益率上行 13BP 至 2.50%,10 年期国开债收益率上行 3BP 至 2.77%。



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,期限利差收窄。各关键期限隐含税率整体上升,中长期限隐含税率仍处历史偏低水平。10Y 国开债隐含税率由 1.52%上升至 3.53%,位于 8%分位数水平。

国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率 (11/30 较 10/31) 利率水平(%) Зу 5у 7у 10y 30y 3m 1y 1.90 2.18 2.48 2.65 2.83 2.83 3.29 中位数 国债 最新水平 2.39 2.34 2.47 2.57 2.67 2.67 2.94 76 49 36 17 最新分位数 96 15 2 经调整后分位数 98 98 90 85 74 70 20 3.03 3.03 3.44 中位数 1.97 2.33 2.66 2.82 国开债 2.57 2.67 2.84 最新水平 2.48 2.50 2.77 3.05 80 37 29 24 最新分位数 96 12 6 18 99 98 50 经调整后分位数 77 70 73 期限利差 3年-1年 5年-3年 10年-5年 10年-1年 30年-10年 中位数 (bp) 32 17 18 67 49 国债 27 最新水平 ( bp ) 14 10 10 33 0 最新分位数 (%) 3 0 0 1 前一期分位数 (%) 14 4 31 8 3 (bp) 39 18 22 81 41 中位数 10 10 27 29 最新水平 ( bp ) 7 国开债 最新分位数 (%) 0 4 1 1 5 3 3 9 4 19 前一期分位数 (%) Зу 5у 7у 10y 30y 1y 国开债隐 5.39 6.76 6.55 7.24 4.39 中位数 7.29 最新利率水平 6.55 3.82 3.75 6.18 3.53 3.74 含税率 38 32 最新分位数 67 12 15 8

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: 净融资增加

根据 Wind 统计, 11 月(11 月 1 日-11 月 30 日)短融发行 3509.6 亿元, 到期 3857.4 亿元, 中票发行 2629.6 亿元, 到期 347.4 亿元; 企业债发行 25 亿元, 到期 1644.4 亿元; 公司债发行 3411.3 亿元, 到期 2911 亿元。11 月主要信用债品种共发行 9575.5 亿元, 到期 8760.2 亿元, 净供给 815.3 亿元, 较 10 月(10 月 1 日-10 月 31 日)的 592



亿元有所增加。

从主要发行品种来看,11 月共发行短融超短融 369 只,中期票据 252 只,公司债发行 416 只,企业债发行 3 只,发行数量较 10 月有所增加。从发行人资质来看,AAA等级发行人占比最大为 53.08%。从行业来看,建筑业发行人占比最大为 26.63%,其次为综合类发行人,占比为 22.69%。

表7 近期公告发行债券的期限分布(2023年11月1日-11月30日)(只)

期限 (年)	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
0.5	175	1	0	0	176
1	194	32	0	0	226
2	0	53	77	0	130
3	0	204	119	0	323
5	0	121	48	1	170
6	0	0	1	0	1
7	0	1	0	1	2
10	0	3	6	1	10
30	0	1	1	0	2
总计	369	416	252	3	1040

注: 数据截至 2023 年 11 月 30 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11月1日-11月30日)(只)

评级	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
AAA	234	152	165	1	552
AA+	106	133	67	0	306
AA	28	126	20	2	176
AA-	1	1	0	0	2
未有评级	0	4	0	0	4
总计	369	416	252	3	1040

注:数据截至2023年11月30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11月1日-11月30日)(只)

行业	短期融资券	公司债	中期票据	企业债	总计
租赁和商务服务业	35	43	8	0	86
综合	60	115	59	2	236
住宿和餐饮业	0	0	1	0	1
制造业	47	19	15	0	81
信息传输、软件和信息技术服务业	1	0	1	0	2
文化、体育和娱乐业	1	0	0	0	1
水利、环境和公共设施管理业	7	4	3	0	14
批发和零售业	19	10	8	0	37
农、林、牧、渔业	4		4	0	8
金融业	25	26	9	0	60
交通运输、仓储和邮政业	53	10	22	0	85
建筑业	67	148	62	0	277
房地产业	8	12	12	1	33
电力、热力、燃气及水生产和供应业	34	20	26	0	80
采矿业	7	9	20	0	36



 未有分类	1	0	2	0	3
总计	369	416	252	3	1040

注:数据截至2023年11月30日 资料来源:WIND,海通证券研究所

#### 4.2 二级交易:交投增加,收益率变动分化,信用利差整体下行

11 月 (11 月 1 日-11 月 30 日)主要信用债品种(企业债,公司债,中票,短融) 共计成交 36787.62 亿元,较 10 月 28597.36 亿元的成交增加了 8190.26 亿元。中票收益率上行,具体来看,与 10 月 31 日相比,11 月 30 日 3 年期 AAA 中票收益率上行 3.13BP 至 2.93%,3 年期 AA+中票收益率上行 1.13BP 至 3.13%,3 年期 AA 中票收益率下行 9.87BP 至 3.26%。

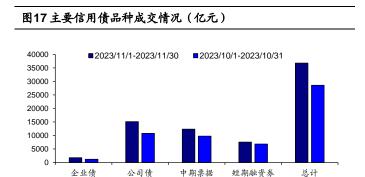


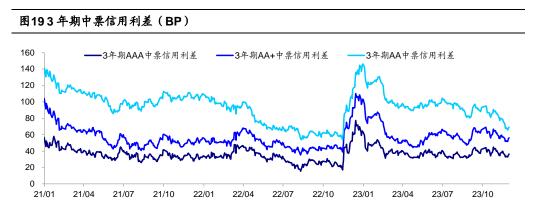
图183年期中票收益率走势(%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 30 日

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 30 日

中短期票据与国开债利差整体下行,5年期各等级中票利差下降幅度较大,AAA、AA+、AA级历史分位数均下降超40个百分点,当前水平接近三年来最低位置;期限利差整体下行,AA级3年与1年利差下探新低;等级利差基本下行,除1年期AA与AA+利差上行1.5BP外,其余均下行,且各期限AA与AAA利差基本在历史偏低水平。



资料来源: WIND,海通证券研究所,数据截至 2023 年 11 月 30 日

#### 图20 中票等级利差走势 (BP)

#### 图21 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 11 月 30 日

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 数据截至 2023 年 11 月 30 日

表10 中短期票据与国开债利差、	期限利差及等级利差	(11/30 较 10/31)
------------------	-----------	-----------------

				中短期票	据与同期限国	开债利差			
	AAA級	中票与国开行	责利差	AA+级	中票与国开作	责利差	AA級	中票与国开债	利差
	1y	3у	5у	1y	3у	5у	1y	3у	5у
中位数(BP)	36.00	35.71	46.42	47.06	54.35	74.20	59.82	96.96	121.49
最新水平(BP)	25.49	36.44	44.07	35.27	56.26	70.38	42.27	69.26	101.38
校上期变动(BP)	-5.70	-4.63	-10.67	-7.20	-6.63	-16.67	-5.70	-17.63	-18.67
最新分位数(%)	9.30	53.70	38.80	6.50	55.70	39.90	6.30	15.80	1.70
上期分位数(%)	28.30	75.80	84.00	27.50	71.90	85.30	21.00	25.20	42.70
				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)	40.02	48.57	70.02	28.43	35.29	44.14	68.25	83.14	116.24
最新水平(BP)	17.95	27.99	33.99	17.52	24.01	42.01	35.47	52.00	76.00
校上期变动(BP)	-4.11	-4.61	-17.11	-5.82	-9.82	-0.82	-9.93	-14.43	-17.93
最新分位数(%)	1.70	1.80	0.00	8.30	7.40	44.40	0.60	0.10	3.80
上期分位数(%)	4.60	7.70	7.80	30.80	40.80	46.30	4.10	11.40	14.10
				中短	期票据等级	利差			
		1y			3у			5у	
	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA	AA-(AA+)	(AA+)-AAA	AA-AAA
中位数(BP)	11.00	11.74	22.76	41.00	18.88	60.85	48.00	24.95	73.94
最新水平(BP)	7.00	9.78	16.78	13.00	19.82	32.82	31.00	26.31	57.31
<b>较上期变动(BP)</b>	1.50	-1.50	0.00	-11.00	-2.00	-13.00	-2.00	-6.00	-8.00
最新分位数(%)	16.50	15.10	12.70	0.00	51.10	0.30	2.10	52.00	0.00
上期分位数(%)	4.90	47.40	12.70	20.20	60.40	21.80	5.50	75.30	7.40

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 11 月 30 日

#### 4.3 信用评级调整及违约跟踪

11月(11月1日-11月30日) 评级上调的发行人共5家,分别为盐城市城镇化建设投资集团有限公司、义乌市国有资本运营有限公司、福建省晋江产业发展投资集团有限公司、上海汽车集团金控管理有限公司、银川通联资本投资运营集团有限公司。

盐城市城镇化建设投资集团有限公司,城投平台,来自租赁和商务服务业。东方金 诚于 11 月 27 日将其主体评级从 AA 上调至 AA+, 评级展望为稳定。上调原因在于: 盐城及其下辖盐都区在国家区域发展战略中具有突出地位,近年来经济财政实力不断提升; 随着相关子公司股权的注入,尤其盐都交建股权无偿划入后,该公司成为盐城市盐都区最重要的基础设施建设主体,区域专营地位明显提升; 公司业务范围和业务规模进一步扩大; 公司资本实力显著增强,盈利能力有所提高。

#### 表11 评级上调行动(2023年11月1日-11月30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
盐城市城镇化建设投资集团 有限公司	租赁和商 务服务业	东方金诚国际信用评估有限 公司	2023/11/27	AA+	稳定	AA	23 盐城城镇 PPN001
义乌市国有资本运营有限公	房地产业	中诚信国际信用评级有限责	2023/11/16	AAA	稳定	AA+	23 义乌国资 MTN002



司		任公司					
福建省晋江产业发展投资集 团有限公司	综合	中诚信国际信用评级有限责 任公司	2023/11/14	AA+	稳定	AA	21 晋江产投 MTN002
上海汽车集团金控管理有限 公司	金融业	联合资信评估股份有限公司	2023/11/1	AAA	稳定	AA+	22 上金 01
银川通联资本投资运营集团 有限公司	综合	惠誉国际信用评级有限公司	2023/11/20	B+	稳定	B+	21 通联 02

资料来源: WIND, 东方金诚、中诚信国际、联合资信、惠誉官网,海通证券研究所

11 月评级下调的发行人共 9 家,分别为中国蓝星(集团)股份有限公司、北京首都创业集团有限公司、万科企业股份有限公司、大连万达商业管理集团股份有限公司、岭南生态文旅股份有限公司、亿利洁能股份有限公司、起步股份有限公司、思创医惠科技股份有限公司、新湖中宝股份有限公司,其中无城投平台。

#### 表12 评级下调行动(2023年11月1日-11月30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
中国蓝星(集团)股份有限公 司	制造业	穆迪公司	2023-11-29	Baa2	关注降 级	Baa2	23 蓝星 MTN002
北京首都创业集团有限公司	建筑业	穆迪公司	2023-11-28	Baa3	关注降 级	Baa3	14 首创 01
万科企业股份有限公司	房地产业	穆迪公司	2023-11-24	Baa3	负面	Baa1	22 万科 06
大连万达商业管理集团股份 有限公司	租赁和商 务服务业	穆迪公司	2023-11-23	Caa2	负面	Caa1	21 大连万达 MTN002
岭南生态文旅股份有限公司	水利、环境 和公共设 施管理业	联合资信评估股份有限公司	2023-11-11	А	/	A+	岭南转债
亿利洁能股份有限公司	制造业	联合资信评估股份有限公司	2023-11-10	AA	负面	AA	20 亿利 01
起步股份有限公司	制造业	中证鹏元资信评估股份有限 公司	2023-11-08	B-	负面	B+	起步转债
思创医惠科技股份有限公司	制造业	中证鹏元资信评估股份有限 公司	2023-11-02	BBB-	负面	BBB+	思创转债
新湖中宝股份有限公司	房地产业	惠誉国际信用评级有限公司	2023-11-03	CCC+	/	B-	20 新湖 01

资料来源: WIND, 联合资信、中证鹏元、惠誉、穆迪官网,海通证券研究所

11 月新增展期和违约债券 7 只,其中中国林业集团有限公司的两只中票触发交叉违约。该公司公告称因受外部环境、债务集中到期等影响,子公司出现商业承兑汇票等债务未能如期偿还的情况,触发"19 中林集团 MTN002","21 中林集团 MTN001""交叉保护条款"。11 月无新增违约主体。

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
H9 融投 08	2023-11-28	融信(福建)投资集团有限公司	展期	5.00	民营企业	否	房地产开发
9 中林集团 MTN002	2023-11-23	中国林业集团有限公司	触发交叉违约	2.65	中央国有企业	否	林木产品
21 中林集团 MTN001	2023-11-23	中国林业集团有限公司	触发交叉违约	7.00	中央国有企业	否	林木产品
19 中南 03	2023-11-22	江苏中南建设集团股份有限公司	展期	5.59	民营企业	是	房地产开发
20 科技 05	2023-11-13	武汉当代科技投资有限公司	展期	6.50	民营企业	否	医疗保健技术
7 华闻传媒 MTN001	2023-11-08	华闻传媒投资集团股份有限公司	展期	2.53	其他企业	是	出版
21 学费 03	2023-11-01	武汉天盈投资集团有限公司	展期	2.41	民营企业	否	其他多元金融 务

资料来源: WIND, 海通证券研究所

### 5. 可转债

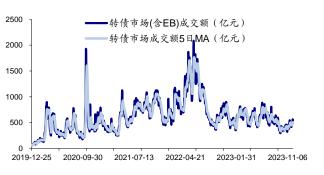
#### 5.1 转债指数下跌

11月(截至30日,下同)中证转债指数下跌1.01%,月日均成交量(包含EB)450.01亿元,环比上涨15.89%,我们计算的转债全样本指数(包含公募EB)下跌0.97%。同

期沪深 300 指数下跌 2.14%、创业板指数下跌 2.32%、上证 50 下跌 1.89%、国证 2000 上涨 3.09%。



#### 图23转债市场成交额(亿元,日度)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

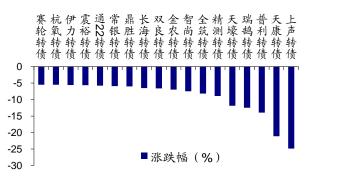
**个券表现, 跌多涨少。**个券 231 涨 1 平 317 跌。个券涨幅前 5 位分别是泰坦转债 (148.08%)、三羊转债 (101.54%)、中富转债 (60.15%)、特一转债 (40.90%)、雅创 转债 (40.77%)。跌幅前 5 位分别是上声转债 (-24.88%)、天康转债 (-21.10%)、普利 转债 (-13.94%)、瑞鹄转债 (-12.48%)、天壕转债 (-11.89%)。

**正股表现,涨多跌少。**正股 340 涨 4 平 205 跌。正股涨幅前 5 位分别是威唐工业 (46.48%)、深科达 (39.95%)、特一药业 (30.86%)、力诺特玻 (29.82%)、家家悦 (29.53%)。跌幅前 5 位分别是正元智慧 (-25.87%)、普利制药 (-21.65%)、\*ST 全筑 (-17.40%)、瑞鹄模具 (-13.24%)、天赐材料 (-12.98%)。

#### 图24个券月涨跌幅前20位(%)

#### 160 ■涨跌幅(%) 140 120 100 80 60 40 20 九典转02 润达转债 福蓉转债 中贝转债 大叶转债 宏昌转债 豪美转债

#### 图25个券月涨跌幅后20位(%)



资料来源: WIND,海通证券研究所

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,中价券、混合性券、大盘券下跌幅度较大。11** 月低、中、高价券分别变动-0.91%、-1.37%与-0.13%; 债性、混合性、股性券分别变动-1.22%、-1.47%与 0.21%; 小盘、中盘、大盘券分别变动 0.56%、-0.95%与-1.40%。

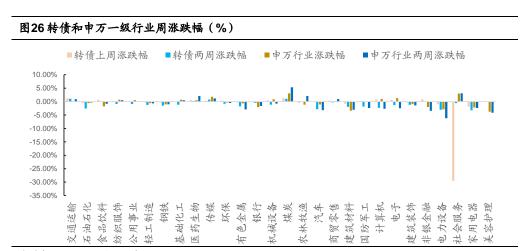
**从板块来看,所有板块均下跌。**必需消费(-1.23%)、可选消费(-1.22%)、环保建筑(-1.21%)、医药(-1.21%)、机械制造(-1.19%)、金融(-1.16%)、周期(-1.13%)、电力交运(-1.07%)、TMT(-0.97%)板块下跌。

表 14	转债分	· 类 指 数	的涨跌	幅情况

			分价格			分平价			分规模	
	全样本(包含 公募EB)	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11.30)	-0.38%	1.05%	1.07%	-0.18%	-0.59%	-0.49%	1.07%	0.16%	-0.72%	-0.31%
上月涨跌幅(11.1- 11.30)	-0.97%	-0.91%	-1.37%	-0.13%	-1.22%	-1.47%	0.21%	0.56%	-0.95%	-1.40%
						分行业				
	全样本(包含 公募EB)	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11.30)	-0.38%	-1.23%	0.15%	-0.77%	-0.19%	-0.08%	0.41%	0.46%	-0.14%	-0.08%
上月涨跌幅(11.1- 11.30)	-0.97%	-1.13%	-1.16%	-1.23%	-1.22%	-1.21%	-1.07%	-0.97%	-1.19%	-1.21%

注: 周期(化工、钢铁、有色等)、必需消费(农业、食品饮料、纺服)、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



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 11 月 30 日, 百元溢价率为 23.33%, 环比下跌 0.74 个百分点, 80 元以下纯债 YTM 均值为 2.21%, 环比上涨 0.37 个百分点。

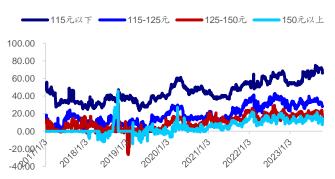
	转债平	转债中位	平价均	百元溢价	80元以下纯	转股溢价率(%,分价格)			介格)
	<b>均价格</b> (元)	<b>数价格</b> (元)	值 (元)	率(%)	债YTM均值 (%)	115元以 下	115-125元	125-150元	150元以上
历史均值: 2019 年至今	115.61	116.00	89.32	20.08	2.28	49.87	22.49	12.35	7.37
近1年的移动均值	117.83	120.99	87.02	26.13	1.86	62.21	31.25	19.19	13.40
2022/12/30	114.21	116.10	85.42	22.19	2.13	54.22	23.33	16.49	9.22
2023/10/31	115.23	118.50	82.31	24.07	1.84	66.56	30.04	18.54	9.34
2023/11/30	113.96	118.48	81.90	23.33	2.21	65.85	24.38	15.59	8.61
变动	<u> </u>	Ψ	Ψ	Ψ	<b>1</b>	<u> </u>	Ψ	Ψ	Ψ
17年以来分位数	54.23%	69.05%	10.95%	71.74%	44.35%	93.04%	66.37%	70.36%	66.61%

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 65.85%, 环比下跌 0.71 个百分点; 115-125 元转债的转股溢价率均值 24.38%, 环比下跌 5.65 个百分点; 125-150 元转债的转股溢价率均值 15.59%, 环比下跌 2.95 个百分点; 而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 8.61%, 环比下跌 0.73 个百分点。



### 图28 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 476 只个券进入转股期, 其中盛路、天康等 4 只转债转股超过 90%, 万顺、 鸿达等 4 只转债转股超过 80%,长信、湖广等 18 只转债转股超过 70%,锦鸡、三力 等 9 只转债转股超过 60%, 瑞鹄、众兴等 13 只转债转股超过 50%。

赎回方面,盛路、文灿等 36 只转债触发赎回,11 月中银转债、东湖转债发布提前 赎回公告,联得转债、豪美转债、思特转债、盛路转债、百洋转债、科伦转债、天路转 债、锦鸡转债、贵轮转债、北方转债、惠城转债、贵广转债、润达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
中银转债	中国银河	-	18.02	AAA	非银行金融

资料来源: Wind,海通证券研究所,截至 2023年 12月 1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
123038.SZ	联得转债	2023/11/28	1.47	A+	2024/5/27	110091.SH	合力转债	2023/7/12	20.47	AA+	2024/1/11
127053.SZ	豪美转债	2023/11/28	4.82	AA-	2024/2/27	110058.SH	永鼎转债	2023/7/5	2.60	AA-	2024/1/4
123054.SZ	思特转债	2023/11/27	1.67	AA-	2024/2/27	132018.SH	G三峡EB1	2023/7/3	105.56	AAA	2024/4/9
128041.SZ	盛路转债	2023/11/25	0.53	A+	2024/2/24	123067.SZ	斯莱转债	2023/6/28	2.39	AA-	2023/9/28
123194.SZ	百洋转债	2023/11/24	8.48	AA-	2024/5/24	123164.SZ	法本转债	2023/6/14	5.79	A+	2023/9/14
127058.SZ	科伦转债	2023/11/18	18.99	AA+	2024/2/17	123150.SZ	九强转债	2023/6/9	11.21	AA-	2024/9/9
110060.SH	天路转债	2023/11/17	5.67	AA	2024/2/16	110077.SH	洪城转债	2023/5/31	16.98	AA+	2024/5/30
110060.SH	锦鸡转债	2023/11/17	5.67	AA	2024/5/16	118021.SH	新致转债	2023/5/31	4.37	Α	2023/11/30
127063.SZ	贵轮转债	2023/11/15	15.51	AA	2024/2/14	127069.SZ	小熊转债	2023/5/9	5.04	AA-	2023/11/8
127014.SZ	北方转债	2023/11/10	5.34	AA+	2024/5/10	127064.SZ	杭氧转债	2023/4/27	11.37	AA+	2023/7/28
123118.SZ	惠城转债	2023/11/11	1.54	A+	2024/2/10	123112.SZ	万讯转债	2023/4/12	2.27	AA-	2023/7/11
110052.SH	贵广转债	2023/11/10	2.64	AA+	2024/5/7	128025.SZ	特一转债	2023/3/22	0.94	AA-	2023/12/6
113588.SH	润达转债	2023/11/10	3.19	AA	2024/5/9	113634.SH	珀莱转债	2023/3/9	7.51	AA	2024/3/8
123177.SZ	测绘转债	2023/10/30	2.44	A+	2024/1/30	123078.SZ	飞凯转债	2023/2/22	6.18	AA	2023/6/30
113537.SH	文灿转债	2023/10/27	1.23	AA-	2024/4/27	113027.SH	华钰转债	2023/2/17	2.38	Α	2023/8/16
110068.SH	龙净转债	2023/10/28	18.76	AA+	2024/1/27	113649.SH	丰山转债	2023/2/15	4.99	AA-	2023/5/15
123025.SZ	精测转债	2023/10/23	3.08	AA-	2024/4/23	127043.SZ	川恒转债	2023/2/4	10.44	AA-	
123031.SZ	晶瑞转债	2023/10/23	0.53	A+	2024/4/23	123012.SZ	万顺转债	2023/1/31	1.22	AA-	2023/12/31
123176.SZ	精测转2	2023/10/18	12.76	AA-	2024/4/17	123085.SZ	万顺转2	2023/1/31	5.70	AA-	2023/12/31
110090.SH	爱迪转债	2023/10/11	15.70	AA	2024/4/10	123080.SZ	海波转债	2023/1/6	1.49	A+	2023/4/6
127037.SZ	银轮转债	2023/10/10	6.99	AA	2024/4/9	110061.SH	川投转债	2022/12/10	30.67	AAA	2023/12/9
113534.SH	鼎胜转债	2023/9/22	3.69	AA-	2023/12/21	113504.SH	艾华转债	2022/12/9	4.63	AA	2023/3/8
113582.SH	火炬转债	2023/9/16	4.17	AA	2023/12/15	113647.SH	禾丰转债	2022/12/5	14.67	AA	2023/3/2
128106.SZ	华统转债	2023/9/5	2.87	AA	2024/3/4	111000.SH	起帆转债	2022/11/9	9.99	AA-	2023/5/8
113063.SH	赛轮转债	2023/9/5	14.98	AA	2023/12/4	113629.SH	泉峰转债	2022/8/23	6.19	AA-	2022/11/22
110055.SH	伊力转债	2023/8/22	2.43	AA	2024/2/21	128128.SZ	齐翔转2	2022/8/12	6.79	AA	2023/2/12
110083.SH	苏租转债	2023/8/19	47.64	AAA	2024/8/18	127030.SZ	盛虹转债	2022/8/11	49.98	AA+	2023/1/11
123013.SZ	横河转债	2023/8/17	0.38	A+	2024/7/26	128030.SZ	天康转债	2022/8/4	0.79	AA	2023/2/3
127065.SZ	瑞鹄转债	2023/8/9	1.87	A+	2024/2/8	127038.SZ	国微转债	2022/7/28	14.93	AA+	2023/1/28
113039.SH	嘉泽转债	2023/8/2	2.88	AA	2024/2/2	110074.SH	精达转债	2022/7/27	5.09	AA	2023/1/27
110048.SH	福能转债	2023/7/29	12.76	AA+	2024/1/28	123114.SZ	三角转债	2022/7/25	9.00	AA-	2023/1/25
113615.SH	金诚转债	2023/7/28	7.64	AA	2024/1/27	123121.SZ	帝尔转债	2022/7/6	8.31	AA-	2022/12/31
128095.SZ	恩捷转债	2023/7/22	4.53	AA	2023/12/31	113051.SH	节能转债	2022/1/17	29.99	AA+	2023/1/17
128091.SZ	新天转债	2023/7/22	1.52	A+	2023/12/31	128085.SZ	鸿达转债	2021/12/11	3.37	CC	2022/12/8
128082.SZ	华锋转债	2023/7/22	2.01	Α	2023/12/31	123034.SZ	通光转债	2021/12/7	0.78	A+	2022/11/3
123092.SZ	天壕转债	2023/7/21	4.00	A+	2023/12/31	128109.SZ	楚江转债	2021/11/29	18.23	AA	2022/11/29
113598.SH	法兰转债	2023/7/13	2.75	AA-	2023/10/12						

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023 年 12 月 1 日



下修方面,目前已有 221 只转债触发下修,11 月利元转债、岩土转债、变瑞转债、 红相转债、岭南转债、能辉转债、天赐转债、博世转债、德尔转债、大丰转债、泰林转 债发布下修公告,正元转 02、荣 23 转债董事会提议下修。

表1822年以来存续公告不下修转债情况(亿元)

代码		最近一次公舎不下修日期		神氣	不下營裁止日期	代码	名称	最近一次公舎不下借日期	<b>企</b> 類	神氣	不下修裁止日期	代馬	4#	最近一次公告不下售日期	余領	神氣	不下營裁止
13608.SH 13665.SH	成派转债	2023/12/2 2023/12/2	4.20	A+	2024/6/1 2024/6/3	113643.SH 118026.SH	风语转债	2023/9/27	5.00	AA-	2024/3/26 2023/10/25	123109.SZ	昌红转债	2023/5/25 2023/5/24	4.60	AA-	2023/11/2
13665.SH 27061.SZ	汇通转债 美鎔转债	2023/12/2	3.60 35.90	AA-	2024/6/3		利元转债建龙转债	2023/9/26 2023/9/23	9.50 7.00	A+ AA-	2023/10/25	123190.SZ 123143.SZ	道氏特02 胜蓝转债	2023/5/24	26.00 3.30	AA-	2023/11/2
27026.SZ	超声转情	2023/11/30	7.00	AA	2024/5/29	118010.SH		2023/9/23	4.40	A+	2023/12/22	128144.SZ	利民转债	2023/5/20	9.79	AA	2023/11/2
27067.SZ	恒选转2	2023/11/29	30.00	AA+	2023/5/28		瑞达转债	2023/9/22	6.49	AA	2024/3/21	128125.SZ	华阳转债	2023/5/20	4.50	AA-	2023/11/2
18031.SH	天23特债	2023/11/29	88.65	AA	2024/2/28		全田转债	2023/9/22	15.00	AA+	2024/3/22	113045.SH	环旭转债	2023/5/20	34.50	AA+	2023/11/1
18034.SH	品能转债	2023/11/25	100.00	AA+	2024/2/26	113627.SH	太平转债	2023/9/22	8.00	AA	2024/9/21	118006.SH	阿拉特债	2023/5/20	3.87	A+	2023/11/2
23049.SZ	维尔特债	2023/11/24	9.17	A+	2024/1/24	123205.SZ	大叶转债	2023/9/20	4.76	A+	2024/1/20	123189.SZ	晓鸣转债	2023/5/20	3.29	A+	2023/11/1
13657.SH	再22转债	2023/11/24	5.10	AA-	2024/5/24		艾迪特债	2023/9/20	10.00	AA-	2024/9/18	113653.SH	水22特债	2023/5/19	7.70	AA-	2023/11/1
23183.SZ	海顺转债	2023/11/21	6.33	AA-	2024/1/21	113566.SH	翔港转债	2023/9/20	1.61	A+	2023/12/19	113659.SH	莱克转债	2023/5/19	12.00	AA	2023/11/1
27055.SZ	精装转债	2023/11/17	5.77	AA-	2024/5/17		福22转债	2023/9/18	30.30	AA	2023/12/17	118022.SH	锂科转债	2023/5/19	32.50	AA	2023/11/1
27052.SZ	西子特债	2023/11/18	11.10	AA	2024/5/17	113667.SH	春23特债	2023/9/16	5.70	AA-	2023/11/17	123133.SZ	佩蒂特债	2023/5/19	7.20	AA-	2023/11/1
10081.SH	用泰特债	2023/11/18	85.98	AA+	2023/10/27		春秋转债	2023/9/16	1.78	AA-	2023/11/17	128101.SZ	联创转债	2023/5/19	2.99	AA	2023/11/1
3033.SH	利群转债	2023/11/18	18.00	AA	2024/11/16	127077.SZ	华宏特债	2023/9/15	5.15	AA-	2023/12/15	113662.SH	豪能转债	2023/5/18	5.00	AA-	2023/11/1
3159.SZ 3569.SH	磁盛转债 科达转债	2023/11/17 2023/11/16	2.94 5.15	AA- A+	2024/5/16 2023/12/15		冠字转债	2023/9/14	30.89 5.03	AA AA	2023/12/14	118017.SH 113640.SH	深料转债	2023/5/18 2023/5/18	3.60 9.57	A+ AA-	2023/8/1
3569.SH 27076.SZ	村运转货 中宠转2	2023/11/16	7.69	AA-	2023/12/15			2023/9/14	3.20	AA-	2024/3/14	113640.SH 123121.SZ	办利转货 者尔转债	2023/5/18	8.31	AA-	2023/11/
1003.SH	聚合转情	2023/11/10	2.04	AA-	2024/5/9	123106.SZ 123132.SZ	正方特後	2023/9/13	7.00	AA-	2024/3/13	113561.SH	中小特债 正裕转债	2023/5/16	1.38	A+	2023/11/
3196.SZ	正元转02	2023/11/10	3.51	A+	2024/5/9	127044.SZ		2023/9/13	11.69	AA-	2024/3/13	111009.SH	在泰转债	2023/5/16	7.01	AA AA	2023/11/
3072.SZ	乐歌转债	2023/11/9	1.42	A+	2024/5/9		东风转债	2023/9/12	2.95	AA	2023/11/11	111008.SH	沿浦转债	2023/5/16	3.84	A+	2023/6/1
3165.SZ	田天转债	2023/11/9	8.50	AA-	2024/5/10	123216.SZ		2023/9/12	21.98	AA	2024/3/12	113053.SH	隆22转债	2023/5/16	69.95	AAA	2023/0/
8071.SZ	合兴转债	2023/11/9	3.00	AA	2024/2/8		鹿山转传	2023/9/11	5.24	A+	2023/12/26	110087.SH	天业转债	2023/5/16	30.00	AA+	2023/11/
8127.SZ	文科藝情	2023/11/9	9.49	A-	2024/5/7	123122.SZ		2023/9/11	5.81	A+	2024/3/11	123115.SZ	沙沙转传	2023/5/12	11.94	AA-	2023/11/
7030.SZ		2023/11/8	49.98	AA+	2024/5/7		天创转债	2023/9/9	5.99	A+	2024/3/7	128143.SZ	锋龙转传	2023/5/12	1.73	A+	2023/8/1
0085.SH	通22转传	2023/11/8	119.84	AA+	2024/5/7	127060.SZ		2023/9/9	6.40	A+	2024/3/8	123154.SZ	火星转债	2023/5/11	5.29	AA-	2023/12/
8132.SZ	交建转债	2023/11/8	8.49	AA	2023/12/7		商金转债	2023/9/9	10.00	AA-	2024/3/7	113519.SH	长久转债	2023/5/11	2.50	AA	2023/11/
1014.SH	李子转债	2023/11/8	6.00	AA	2023/5/7		芳源转债	2023/9/7	6.42	A+	2024/3/6	113600.SH	新星转债	2023/4/25	4.53	A+	2023/5/2
0076.SH	华海转债	2023/11/7	18.42	AA	2024/1/6	113054.SH	绿动转债	2023/9/7	23.60	AA+	2024/9/5	127024.SZ	盈峰转债	2023/4/25	14.76	AA+	2024/4/2
3042.SH	类维转债	2023/11/7	11.40	AA-	2024/5/6	123186.SZ	志特特债	2023/9/7	6.14	A+	2024/3/6	123174.SZ	精锻转债	2023/4/25	9.80	AA-	2023/7/2
7016.SZ	鲁泰转债	2023/11/7	14.00	AA+	2024/5/6	123215.SZ	铭利特债	2023/9/6	10.00	AA-	2024/3/6	113610.SH	灵康转债	2023/4/21	4.58	A+	2023/10
3064.SZ	万字转债	2023/11/6	5.98	AA	2024/5/6	113575.SH	东时转债	2023/9/6	0.98	AA	2024/9/4	127059.SZ	水东特2	2023/4/21	3.79	AA-	2023/10
7051.SZ	博杰转债	2023/11/4	5.26	AA-	2024/5/3	127089.SZ	品澳特债	2023/9/6	89.60	AA+	2023/12/5	113061.SH	拓普特债	2023/4/21	25.00	AA+	2023/7/
3043.SH	福立转债	2023/11/4	7.00	AA-	2024/5/3	123061.SZ	航新转债	2023/9/4	2.50	A	2024/3/4	127073.SZ	天赐转债	2023/4/7	34.10	AA	2023/10
3018.SH	瑞科特债	2023/11/4	4.30	A+	2024/5/3	113597.SH	任力转债	2023/9/2	2.98	AA-	2023/12/1	113629.SH	泉峰转债	2023/4/1	6.19	AA-	2023/9/
3008.SH	海优特债	2023/11/4	6.94	AA-	2024/2/3	113670.SH		2023/9/2	7.70	AA	2023/12/1	113049.SH	长汽转债	2023/3/30	34.95	AAA	2023/9/
3199.SZ	山河转债	2023/11/3	3.20	A+	2024/4/3	111010.SH	立吊转债	2023/9/2	33.90	AA	2023/12/1	123135.SZ	泰林特债	2023/3/18	2.08	A+	2023/9/
8124.SZ	科华转债	2023/11/2	7.38	A+	2024/5/1	110089.SH	兴发转债	2023/9/1	28.00	AA+	2024/2/29	110062.SH	烽火转债	2023/3/17	30.88	AAA	2023/9/
3091.SZ	长海转债	2023/11/2	5.50	AA	2024/5/1	113593.SH	沪工转债	2023/9/1	4.00	A+	2024/2/29	118025.SH	实瑞转债	2023/3/11	14.35	AA	2023/9/
7038.SZ	国微转债	2023/11/1	14.93	AA+	2024/4/30	113639.SH	华正转债	2023/8/31	5.70	AA+	2024/2/29	118004.SH	博瑞特债	2023/3/10	4.65	AA-	2023/9
8007.SH	山石转债	2023/11/1	2.67	A+		123090.SZ	三诺特债	2023/8/30	4.98	AA	2024/2/29	128036.SZ	金衣转债	2023/2/25	1.46	A-	2023/8/
3053.SZ	尚荣转债	2023/11/1	1.90	AA	2024/4/30	123128.SZ	首华特债	2023/8/29	13.79	AA	2023/11/28	128062.SZ	亚药转债	2023/2/22	6.57	B-	
3145.SZ	药石转债	2023/10/31	11.49	AA	2023/12/31	113048.SH	晶科特债	2023/8/29	22.96	AA	2024/2/28	128026.SZ	众兴转债	2023/2/17	4.08	AA-	2023/3/
8605.SH	大参转债	2023/10/31	14.05	AA	2024/4/30	123142.SZ	中吴转债	2023/8/28	5.50	A+	2023/11/28	127019.SZ	国城转债	2023/1/19	8.49	AA	2023/7/
3027.SH	宏图转债	2023/10/31	10.09	Α	2024/10/30	128138.SZ	侨银转债	2023/8/23	4.20	AA-	2024/4/7	123172.SZ	漱玉转债	2023/1/18	8.00	AA-	2023/6/
3666.SH	爱玛特债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/27	123194.SZ	百洋转债	2023/8/23	8.48	AA-	2023/9/22	110060.SH	天路转债	2023/1/17	5.67	AA	2023/7/
7045.SZ	牧原转债	2023/10/28	95.44	AA+	2024/10/27	123152.SZ		2023/8/22	2.92	A+	2023/11/21	123157.SZ	科蓝转债	2023/1/11	4.95	AA-	2023/3
3638.SH	台21特债	2023/10/28	6.00	AA	2024/4/29	113624.SH		2023/8/19	4.05	A+	2024/2/18	113532.SH	海环转债	2023/1/10	4.58	AA+	2023/7
3005.SH	天奈特债	2023/10/28	8.30	AA-	2024/4/27		德尔特债	2023/8/19	2.50	AA-	2023/9/18	123087.SZ	明电转债	2023/1/6	4.19	AA-	
0092.SH	三房转债	2023/10/28	25.00	AA	2024/4/27	123138.SZ		2023/8/18	2.40	A+		128131.SZ	崇达特2	2023/1/4	14.00	AA	2023/7
3542.SH	好客转债	2023/10/28	6.03	AA	2023/11/29	123193.SZ		2023/8/16	6.00	AA-	2023/11/16	123050.SZ	聚飞转债	2023/1/2	3.75	AA-	
0082.SH	宏发转债	2023/10/28	20.00	AA	2024/1/29	118013.SH	道通转债	2023/8/15	12.80	AA	2024/2/14	128066.SZ	亚泰特债	2022/12/29	4.61	AA-	2023/6/
0095.SH	双良转债	2023/10/27	26.00	AA	2024/1/26	111001.SH	山玻特债	2023/8/12	6.00	AA-	2024/2/11	113530.SH	大半转债	2022/12/17	6.30	AA	2023/3/
3155.SZ	中陆转债	2023/10/27	3.60	A+	2024/4/27	123182.SZ		2023/8/11	7.00	A+	2024/2/10	127054.SZ	双箭转债	2022/12/10	5.14	AA	2023/6/
3596.SH	城地特债	2023/10/27	11.98	A-	2023/11/27		强联转债	2023/8/9	12.10	AA	2024/2/7	123160.SZ	泰福转债	2022/12/8	3.35	A	2023/3/
8097.SZ	类任转债	2023/10/27	4.58	AA-	2024/4/27	123076.SZ		2023/8/9	8.50	AA-	2024/1/7	123038.SZ		2022/12/8	1.47	A+	2023/6
3101.SZ	拓斯转债	2023/10/25	6.70	AA	2023/11/24		长集转债	2023/8/8	7.99	AA-	2024/2/7	110045.SH	海洲转债	2022/12/2	28.60	AA+	2023/3
8035.SZ	大族特债	2023/10/24	22.99	AA+	2024/2/6	118015.SH		2023/8/5	4.10	A+	2024/2/4	128039.SZ	三力转债	2022/12/1	2.02	A+	2023/5/
8119.SZ	龙大特债	2023/10/21	9.46	AA-	2024/4/20		广大特债	2023/8/5	15.50	AA-	2024/2/4	128056.SZ	今飞转债	2022/11/24	1.72	A+	2022/12
3606.SH	荣泰特债	2023/10/21	6.00	AA-	2024/4/22	113650.SH		2023/8/5	8.00	AA-		113535.SH	大业转债	2022/11/23	1.95	AA-	2023/4/
3040.SH	宏微转债	2023/10/21	4.30	Α	2023/12/20		高测转债	2023/8/3	4.83	A+	2024/2/2	113658.SH	密卫转债	2022/11/22	8.72	AA-	2023/11
3527.SH	维格特债	2023/10/21	2.86	AA	2024/4/22	118000.SH	嘉元转债	2023/7/29	9.78	AA-	2024/1/29	123096.SZ	思创转债	2022/11/22	6.63	BBB-	2023/5/
8633.SH	科沃特债	2023/10/21	10.40	AA	2024/4/20	113625.SH		2023/7/28	5.83	AA-	2024/1/27	113628.SH	<b>展半转债</b>	2022/11/17	4.15	A	2023/5/
8035.SH	国力转债	2023/10/21	4.80	A+	2024/4/22	113623.SH		2023/7/27	25.00	AA	2024/1/26	123129.SZ	绵鸦转债	2022/11/2	1.96	A+	2023/5
8616.SH	韦尔特债	2023/10/20	24.33	AA+	2024/4/18	128074.SZ		2023/7/26	6.82	AA	2024/1/25	113651.SH	松森转债	2022/10/20	6.10	AA	2022/11
3033.SH	华特特债	2023/10/20	6.46	AA-			财通转债	2023/7/22	38.00	AAA	2023/12/31	123127.SZ	耐普转债	2022/10/17	4.00	A+	2023/1/
3037.SH	紫银转债 核建转债	2023/10/20 2023/10/19	45.00 29.95	AA+	2024/4/20 2024/1/8	127062.SZ 128142.SZ	<b>全知转债</b> 新乳转债	2023/7/22 2023/7/21	3.96 7.18	AA-	2023/12/31 2024/1/20	113549.SH	白电转债 长证转债	2022/10/14	8.04 49.96	AA	2023/1/
3024.SH 8117.SZ	植建转债 道思转债	2023/10/19 2023/10/17	29.95 3.58	AAA AA-	2024/1/8		新乳转债	2023/7/21 2023/7/15	7.18	AA AA	2024/1/20 2024/1/16	127005.SZ 123035.SZ	长证转债 利德转债	2022/10/14 2022/10/13	49.96 7.99	AAA AA+	2023/4/
8652.SH	伟22转债	2023/10/17	14.77	AA AA+	2024/4/16 2024/4/15	127042.SZ 110064.SH		2023/7/12 2023/7/8	7.50	AA	2024/1/11 2024/1/7	113505.SH	机电转债	2022/10/13	7.50	AA	2023/4/
7022.SZ 0072.SH	恒选转债	2023/10/17	20.00	AA+	2024/4/15		建工转债户电转债	2023/7/8	12.65	AA+ AA	2024/1/7	113563.SH 113602.SH	柳药转债	2022/10/13	8.02 17.80	AA	2023/4/
0072.SH 0073.SH	广汇转债 国粉转债	2023/10/17	33.66 79.99	AA+	2024/4/15	110044.SH 113632.SH		2023/7/8 2023/7/7	0.71 20.50	AA AA	2024/1/6	113602.SH 113524.SH	景20转债	2022/10/13 2022/10/11	17.80 3.30	AA-	2023/4/
0073.SH 3093.SZ	国投转债 金陵转债	2023/10/17	79.99	AAA A+	2024/4/16		與21转债中福转债	2023/7/7	5.40	AA A+	2024/1/5	113524.SH 113546.SH	奇精转债 迪贝转债	2022/10/11	2.30	AA-	2023/4/
3093.SZ 3210.SZ	金陵特债 信服結债	2023/10/17	2.50 12.15	A+ AA	2024/4/15	127081.SZ 123124.SZ	中棋转传 品站转2	2023/7/6 2023/7/5	5.40	A+ A+	2024/1/5	113546.SH 113619.SH	迪贝特债	2022/10/1 2022/9/30	10.00	A+ AA	2023/3/
1210.SZ 1044.SZ		2023/10/17	5 49		2024/4/17		由助特2	2023/7/5	11.59	AA-	2024/1/4	113619.SH 127017.SZ		2022/9/30	10.00	AA+	2023/3
1044.SZ	红相转债 或半转债	2023/10/16	3.40	A+ A+	2024/4/13	127033.SZ 123151.SZ		2023/7/4	7.00	AA-	2023/10/3	127017.SZ 113604.SH	万青转债 8份转债	2022/9/2	2 43	AA+	2023/3
029.SH	瑞平特债 富泰转债	2023/10/14	4.50	A+	2024/4/13	123151.SZ 123065.SZ		2023/6/30	2.19	AA-	2023/12/31	113594.SH	多伦特债	2022/9/2	3.00	AA-	2023/8/
029.SH	高級特債 天箭转債	2023/10/13	4.50	A+ AA+	2024/4/12		工采转货 級横转债	2023/6/28	2.19	AA-	2023/12/28	113594.SH 113588.SH	净甲转传 润达转传	2022/9/1	3.19	A+ AA	2023/2/
3146.SZ	大前转货 中环转2	2023/10/12	8.64	AA-	2024/4/12	123153.SZ		2023/6/21	3.40	A+	2023/12/21	113646.SH	no. 水古转债	2022/8/25	1.38	AA-	2023/2/
3146.SZ 3185.SZ	你抵納债	2023/10/11	3.48	AA-	2024/3/31	123153.SZ 128023.SZ	<b>央刀特货</b> 亚大紡债	2023/6/21	9.97	A+ AA	2023/9/30	113646.SH 110058.SH	水器转债	2022/8/25	2.60	AA-	2022/10
041.SZ	NA 特技 公正转情	2023/10/10	6.00	AA-	2024/4/9	113641.SH		2023/6/17	75.99	AA+	2023/12/18	123054.SZ	不知特债 思特转债	2022/8/24	1.67	AA-	2023/2/
041.5Z	# 經 2 4 4 6 6 7 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8	2023/10/10	14.99	AA+	2024/4/9	110067 SH	华安转债	2023/6/16	27.99	AAA	2023/12/16	113017 SH	古视转债	2022/6/24	7.39	AA+	2023/2/
3584.SH	家悦转债	2023/10/10	6.45	AA	2024/4/9	123119.SZ	康泰特2	2023/6/14	19.99	AAA AA	2023/12/15	123031.SZ	品瑞转债	2022/8/20	0.53	A+	2022/11
3601.SH	塞力转债	2023/10/10	5.43	A	2024/1/9	113655.SH	欧22转债	2023/6/14	20.00	AA	2023/12/13	113609.SH	水安转债	2022/8/20	7.34	AA-	2023/2/
3574.SH	华体转债	2023/10/10	2.09	A+	2024/4/9			2023/6/8	2.58	B-	2023/8/8	127053.SZ	<b>永美转债</b>	2022/8/20	4.82	AA-	
3039.SZ	开润转债	2023/10/9	2.22	A+	2024/1/9	123103.SZ	震安特债	2023/6/8	2.49	A+	2023/12/7	128033.SZ	迪龙转债	2022/8/18	2.60	AA	2023/2/
8108.SZ	蓝帆转债	2023/9/29	15.21	AA	2024/3/27	118009.SH	华锐转债	2023/6/8	4.00	A+	2023/12/7	111005.SH	富春转债	2022/8/16	5.70	AA-	2022/11
7056.SZ	中特特债	2023/9/29	50.00	AAA	2024/9/28	123117.SZ		2023/6/8	10.00	AA	2023/12/6	123118.SZ	惠城转债	2022/7/26	1.54	A+	2022/10
3208.SZ	孩王转债	2023/9/28	10.39	AA	2024/1/8		浙矿转债	2023/6/8	3.20	AA-	2023/12/7	111002.SH	特紙转债	2022/5/19	6.62	AA	,
3179.SZ	立高转债	2023/9/28	9.50	AA-	2024/1/8		百川特2	2023/6/7	9.78	AA-	2023/9/6	123099.SZ	普利转债	2022/5/18	5.31	AA-	2022/11
7090.SZ	兴瑞转债	2023/9/28	4.62	AA-	2024/3/26		裕兴转债	2023/6/7	6.00	AA-	2023/12/6	123141.SZ	宏半转债	2022/5/12	3.21	A	2022/8/
8039.SH	煜邦转债	2023/9/28	4.11	A	2024/3/27	128063.SZ	未来转债	2023/6/6	6.29	AA-	2023/8/5	128122.SZ	兴森转债	2022/5/8	2.68	AA	2022/11
3010.SZ	博世转债	2023/9/27	4.30	A		123004.SZ	铁汉特债	2023/6/2	8.03	AA		127034.SZ	绿茵转债	2022/4/28	7.12	AA-	2023/10
	花园转债	2023/9/27	12.00	AA-	2024/3/27	127031.SZ	洋半转债	2023/6/2	10.00	AA	2023/12/1	113578.SH	全裁转债	2022/2/25	1.05	B-	2023/5/
3178.SZ		2023/9/27	15.34	AA	2024/3/26	110086 SH	-11	2023/5/30	20.00	AA	2023/11/29						

资料来源: Wind,海通证券研究所,截至 2023年 12月 1日

11月凯盛新材(6.50亿元)、金现代(2.03亿元)、欧晶科技(4.70亿元)发布转债发行公告,金钟股份(3.50亿元)、丽岛新材(3.00亿元)、信测标准(5.45亿元)、芯能科技(8.80亿元)、三羊马(2.10亿元)、上海艾录(5.00亿元)、威海广泰(7.00亿元)、震裕科技(11.95亿元)、雅创电子(3.63亿元)、泰坦股份(2.96亿元)、山东章鼓(2.43亿元)、中富电路(5.20亿元)、红墙股份(3.16亿元)发布转债上市公告。

审批方面,上月亚钾国际(20.00 亿元)、艾比森(5.89 亿元)、永贵电器(9.80 亿元)发布转债预案。安集科技(8.62 亿元)、汇绿生态(3.09 亿元)、日科化学(5.15 亿元)、汇成股份(11.49 亿元)等转债预案修订。清源股份(5.50 亿元)、思进智能(4.00 亿元)、湘潭电化(4.87 亿元)转债获受理。严牌股份(4.68 亿元)、豪能股份(5.50 亿元)、楚天科技(10.00 亿元)、恒锋工具(6.20 亿元)、远信工业(2.86 亿元)、龙星化工(7.55 亿元)、益丰药房(17.97 亿元)、卡倍亿(5.29 亿元)转债过会。松原股份(4.10 亿元)、湘油泵(5.77 亿元)、亿田智能(5.20 亿元)、家联科技(7.50 亿元)、博威合金(17.00 亿元)、诺泰生物(4.34 亿元)、神州数码(13.39 亿元)、中能



电气  $(4.00\ C元)$ 、集智股份  $(2.55\ C元)$ 、盛航股份  $(7.40\ C元)$ 、镇洋发展  $(6.60\ C元)$  转债获批文。

截至 2023 年 12 月 1 日, 待发新券共 2370.03 亿元, 共 171 只(待发转债详见附表 2)。其中批文+过会的转债 386.51 亿元, 共 36 只。

#### 表19批文+过会转债(截至12月1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	松原股份	批文	4.10	汽车
维康药业	批文	6.80	医药生物	湘油泵	批文	5.77	汽车
华纳药厂	批文	6.91	医药生物	和邦生物	过会	46.00	基础化工
姚记科技	批文	5.83	传媒	协鑫能科	过会	25.51	公用事业
奥瑞金	批文	10.00	轻工制造	旭升集团	过会	28.00	汽车
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
豪鹏科技	批文	11.00	电力设备	宏柏新材	过会	9.60	基础化工
浙江建投	批文	10.00	建筑装饰	国检集团	过会	8.00	社会服务
盛航股份	批文	7.40	交通运输	嘉益股份	过会	3.98	轻工制造
镇洋发展	批文	6.60	基础化工	卡倍亿	过会	5.29	汽车
集智股份	批文	2.55	机械设备	远信工业	过会	2.86	机械设备
中能电气	批文	4.00	电力设备	龙星化工	过会	7.55	基础化工
博威合金	批文	17.00	有色金属	益丰药房	过会	17.97	医药生物
诺泰生物	批文	4.34	医药生物	楚天科技	过会	10.00	医药生物
神州数码	批文	13.39	计算机	恒锋工具	过会	6.20	机械设备
亿田智能	批文	5.20	家用电器	严牌股份	过会	4.68	环保
家联科技	批文	7.50	轻工制造	豪能股份	过会	5.50	汽车

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	各市场信用债指数变动情况									
To.	.域	国	债利率 ( 9	%)	国债利益	率变动(	BP)	信用级别	指数	t(点)	变云	力(点	)	
区	、攻	期限	11月24日	12月1日	今年以来	本月	上周	15 用 级 剂		11月30日			上周	
		1年期	5.270	5.050	34.0	-39.0	-22.0							
		2年期	4.920	4.560	20.0	-51.0	-36.0			787.5				
로 Aul	¥ 151	3年期	4.670	4.310	20.0	-59.0	-36.0	<b>古儿子体水形型</b>	770.0		0.40	4.53	0.97	
美洲	美国	5年期	4.490	4.140	29.0	-68.0	-35.0	高收益债券指数	779.9		8.18		0.97	
		7年期	4.510	4.220	43.0	-67.0	-29.0							
		10年期	4.470	4.220	53.0	-66.0	-25.0							
	英国	1年期	4.976	4.843	167.8	-16.1	-13.3							
	天田	10年期	4.214	4.144	49.4	-38.8	-6.9	投资级债券指数	126.1	126.8	4.90	2.50	0.61	
54 Jul	法国	1年期	3.707	3.442	66.2	-28.2	-26.5							
欧洲	法国	10年期	3.201	2.920	15.0	-51.0	-28.1							
	徳国	1年期	3.430	3.250	72.0	-22.0	-18.0	高收益债券指数	313.1	315.9	8.64	3.22	0.91	
	悠田	10年期	2.660	2.460	14.0	-34.0	-20.0							
	中国	1年期	2.327	2.352	22.9	9.0	2.5	中债信用债总指数	210.3	210.3	3.89	0.38	0.02	
	十四	10年期	2.684	2.673	-14.4	-2.0	-1.0	<b>中预信用预心拍数</b>	210.3	210.3	3.09	0.36	0.02	
	日本	1年期	-0.078	-0.055	-6.0	-4.9	2.3							
亚洲	日本	10年期	0.742	0.695	20.4	-25.7	-4.7	新兴国家(除日	245.7	247.9	-2.66	5.36	0.92	
	韩国	3年期	3.677	3.587	-4.5	-49.8	-9.0	本)非投资级指数	245.7	241.9	-2.00	5.30	0.92	
		5年期	3.721	3.622	0.6	-58.1	-9.9							
	新加坡	1年期	3.790	3.780	-47.0	1.0	-1.0	日本巴克莱公司债	184.5	184.2	13.94	1.51	-0.15	
	可加坡	10年期	3.000	2.990	-6.0	-39.0	-1.0	指数	104.5	104.2	13.34	1.51	-0.13	
	俄罗斯	1年期	12.520	13.840	211.0	69.0	132.0							
	184.9 191	10年期	12.030	12.170	190.0	-57.0	14.0							
	南非	2年期	/	1	1	/	/							
	(#) 4F	10年期	10.195	9.980	-3.0	-69.5	-21.5	投资级非主权债指	246.8	248.9	2.96	4.11	0.85	
	巴西	1年期	10.590	10.471	-328.4	-66.8	-11.9	数	240.0	240.3	2.30	4.11	0.00	
	CM	10年期	11.112	10.812	-246.3	-106.8	-30.0							
新兴	墨西哥	1年期	11.409	11.300	38.0	-56.0	-10.9							
	圣四月	10年期	9.922	9.722	87.2	-48.4	-20.0							
市场	印度	1年期	7.087	7.218	47.7	-11.3	13.1							
1. 20	1/32	10年期	7.272	7.290	-3.1	-6.1	1.8							
	印尼	1年期	6.584	6.569	88.4	32.9	-1.5							
	1,70	10年期	6.674	6.602	-42.3	-47.0	-7.2	高收益债指数	1317.9	1335.1	7.13	6.06	1.31	
	巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	1-4 7-5-10, 141 30						
	-2	10年期	15.117	15.646	181.8	44.5	52.9							
	土耳其	1年期	/	/	/	/	100.5	/						
	エ <del>ール</del> 源・Wind、彭ヤ	10年期	26.700	25.480	1648.0	-89.0	-122.0							

资料来源: Wind, 彭博, 海通证券研究所。

标蓝色数据为 11/22 与 11/29 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 10 月 31 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)

	美国10月新屋销售总数年化67.9万户,预期72.1万户,前值由75.9万户修正至71.9万户。
	美国11月达拉斯联储商业活动指数为-19.9,预期-16,前值-19.2。
	美国至11月25日当周红皮书商业零售销售同比增6.3.%,前值增3.4%。
	美国11月里奇蒙德联储制造业指数为-5,预期1,前值3。
	美国11月谘商会消费者信心指数为102,预期101,前值102.6。
	美国10月批发库存环比减0.2%,预期增0.2%,前值由增0.2%修正至增0.1%。
	美国第三季度实际GDP年化修正值环比增5.2%,预期增5%,初值增4.9%; 第二季度终值升2.1%,修正值升2.1%,初值升2.4%。美国第
	三季度企业获利年化修正值环比增4.1%,初值增0.5%。美国第三季度最终销售年化修正值环比增3.7%,初值增3.5%。
	11月30日数据显示,美国上周初请失业金人数为21.8万人,预期22万人,前值从20.9万人修正为21.1万人;四周均值为22万人,前值从22
经济数据	万人修正为22.05万人。美国至11月18日当周续请失业金人数为192.7万人,预期187.2万人,前值从184万人修正为184.1万人。
	美国10月个人支出环比增0.2%,预期增0.2%,前值增0.7%;个人收入环比增0.2%,预期增0.2%,前值从增0.3%修正为增0.4%;实际个
	人消费支出环比增0.2%, 预期增0.1%, 前值从增0.4%修正为增0.4%。
	美国11月芝加哥PMI为55.8,创2022年5月以来新高,预期45.4,前值44。
	美国10月成屋签约销售指数环比降1.5%,预期降2%,前值由升1.1%修正至升1%。
	美国11月Markit制造业PMI终值为49.4、预期49.5、前值49.4。
	美国11月ISM制造业PMI为46.7,预期47.6,前值46.7。
	美国10月营建支出环比升0.6%,预期升0.4%,前值由升0.4%修正至升0.2%。
	当地时间12月1日,亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第四季度GDP增速为1.2%,此前预计为1.8%。
	美国9月FHFA房价指数为414.8,前值411.8;环比增0.6%,预期增0.5%,前值从增0.6%修正为增0.7%;同比增6.1%,前值增5.6%。
	美国9月S&P/CS20座大城市房价指数同比增3.92%,预期增4%,前值从增2.16%修正为增2.1%。
	美国第三季度核心PCE物价指数年化修正值环比升2.3%,预期升2.4%,初值升2.4%,第二季度终值为3.7%;同比升3.9%,初值升3.9%,
	第二季度终值4.6%。美国第三季度PCE物价指数年化修正值环比升2.8%,初值升2.9%,第二季度终值为2.5%;同比升3.4%,初值升
	3.4%,第二季度终值为3.9%。美国第三季度实际个人消费支出修正值环比增3.6%,预期增4%,初值增4%,第二季度终值0.8%。
	5.4%,另一子及兴恒为5.5%。关国另二子及关师个人用页文面修正值亦记有5.0%,顶别有4%,初值有4%,另一子及兴恒0.6%。 美国10月核心PCE物价指数同比增3.5%,为2021年4月以来新低,预期增3.5%,前值增3.7%;环比增0.2%,预期增0.2%,前值增0.3%。
	美国10月PCE物价指数同比增3%,预期增3%,前值增3.4%; 环比持平,预期增0.1%,前值增0.4%。
通胀与货	11月30日,美国财长耶伦表示,通胀已大幅下降,名义工资增长正转化为实际收入增加;希望美国人能逐渐意识到情况正在好转,但人们
币政策	经历了艰难时期,其影响仍然存在。
TEXA	经加了水准的场,共彩间仍然行在。 11月29日,美联储梅斯特表示,政策"处于良好状态",以评估即将到来的数据;是否进一步加息将取决于经济情况;金融条件广泛收紧有
	助于抑制需求;控制通胀方面取得明显进展,但通胀仍高于2%;当前情况下,货币政策必须灵活。
	30 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
	保持货币政策的限制性是适当的。预计今年通胀率将降至3%,2024年将降至2.25%。预计通胀将在2025年接近2%。预计明年GDP增长率
	为1.25%,失业率上升至4.25%。
	为1.23%,大业牛工升至4.23%。 据CME"美联储观察",截至12月1日,美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.4%,加息25个基点的概率为4.6%。到明年
	据CIVIL 天歌屬观察, 截至12月1日,天歌圖12月年時刊午任3.25%3.50%区间不支的概千为90.4%, 加总23个基点的概率为4.0%。到到千 2月维持利率不变的概率为87.9%,累计降息25个基点的概率为7.9%,累计加息25个基点的概率为4.2%。
	2月平町打干小文明帆十为01.376,苏州平心20年至杰明帆十为1.376,苏州邓心20年至杰明帆十为4.276。

资料来源: Wind、金十数据,海通证券研究所



#### 表22各市场经济数据(欧洲)

	英国
归油业归	英国11月CBI零售销售差值-11,为2023年6月以来新高,前值-36;零售销售预期指数-6,前值-13。
经济数据	英国11月制造业PMI终值47.2,预期46.7,初值46.7,前值44.8。
	英国11月BRC商店物价指数同比升4.3%, 前值升5.2%。
	11月28日,英国央行委员哈斯克尔称,劳动力市场紧张继续对通胀施加压力,可能需要在更长时间维持高利率才能使通胀持续达到目标;
	目前的前景显示短期内不会有降息的空间;以目前的变化速度,劳动力市场至少需要一年时间才能恢复到疫情前的平均紧张程度;利率将
	不得不保持较高水平且较长时间,可能会超出许多人的预期。
通胀与货	11月29日,英国央行行长贝利表示,正在看到一些经济活动的减弱,将采取一切必要措施以达到2%的通胀目标,对2%的通胀目标还没有
地 形 可 政策	足够的信心,现在不适合讨论降息。
中以來	英国10月央行抵押贷款许可4.7383万件,预期4.5万件,前值4.3328万件。
	11月30日,英国央行表示,企业未来一年通胀预期为4.4%; 未来三年通胀预期为3.2%。
	当地时间11月30日,英国央行货币政策委员Megan Greene表示,对英国更持久的通胀感到担忧;剔除能源的通胀仍然过高。对英国可能
	出现软着陆失控感到担忧。利率应该在较长时期内保持紧缩。
	英国11月Nationwide房价指数环比增0.2%,预期降0.4%,前值增0.9%;同比降2%,预期降2.3%,前值降3.3%。
	徳国
	德国12月Gfk消费者信心指数-27.8,预期-27.9,前值-28.1。
经济数据	德国10月实际零售销售环比增1.1%,预期增0.40%,前值降0.80%;同比降0.1%,预期降1.90%,前值降4.60%。
22.77 32.00	德国11月季调后失业率5.9%,为2021年5月以来新高,预期5.8%,前值5.8%;11月季调后失业人数2.2万人,预期2.2万人,前值3万人。
	12月1日公布的数据显示,德国11月制造业PMI终值为42.6,预期42.3,初值42.3,前值40.8。
通胀与货	德国10月进口物价指数同比降13%,预期降13.4%,前值降14.30%;环比增0.3%,预期降0.1%,前值增1.60%。
币政策	德国11月CPI初值同比升3.2%,预期升3.5%,10月初值、终值升3.8%;环比降0.4%,预期降0.1%,10月初值、终值持平。德国11月调和
1 ->6> 6	CPI初值同比升2.3%,预期升2.6%,10月初值、终值升3%;环比降0.7%,预期降0.5%,10月初、终值降0.2%。
	法国
	法国11月INSEE消费者综合信心指数87,预期85,前值84。
经济数据	法国第三季度GDP终值同比升0.6%,预期0.7%,初值0.7%,前值1%;环比降0.1%,预期升0.1%,前值升0.1%。
. ♥ nla 1- 20.	2月1日公布的数据显示,法国11月制造业PMI终值为42.9,预期42.6,初值42.6,前值42.8。
通胀与货	法国11月CPI初值同比升3.4%,预期3.7%,前值4%;环比降0.2%,预期持平,前值升0.1%。
币政策	法国10月PPI同比下滑1.2%,前值下滑1.7%。

资料来源: Wind,海通证券研究所

#### 表23各市场经济数据(亚洲和新兴市场国家)

	俄罗斯										
经济数据	俄罗斯10月失业率2.9%,分析师预期3.1%。										
经介数据	11月29日,俄罗斯经济部表示,俄罗斯1-10月GDP较上年同期增长3.2%,其中10月同比增长5%。										
	日本										
	日本10月工业产出初值同比升0.9%,预期升0.4%,9月终值降4.40%;环比升1%,预期升0.8%,9月终值升0.50%。										
	日本10月零售销售同比升4.2%,预期升5.9%,前值升5.8%修正为6.3%;季调后零售销售环比降1.6%,预期升0.4%,前值降0.1%修正为										
	日本11月家庭消费者信心指数为36.1, 预期35.6, 前值35.7。										
经济数据	日本10月新屋开工同比降6.3%, 预期降6.8%, 前值降6.8%; 营建订单同比升4.2%, 前值降3%。										
	日本10月失业率2.50%, 预期2.60%, 前值2.60%。										
	日本第三季度企业资本支出同比升3.4%, 预期升3.4%, 前值升4.5%。										
	日本11月制造业PMI终值为48.3,初值48.1,10月终值48.7。										
	日本10月企业服务价格指数环比升0.5%,前值升0.1%修正为持平;同比升2.3%,预期升2.1%,前值升2.1%修正为升2.0%。										
通胀与货	11月27日,日本央行行长植田和男表示,日本经济正在温和复苏,尚未足够确定已实现物价目标,日本产出缺口已经减小至接近零,目前										
西政策	还不能确信日本能够持续稳定地达到2%的通胀。										
中以来	11月30日,日本央行审议委员中村豐明表示,仍然需要实施宽松货币政策,包括收益率曲线控制(YCC)和负利率;结束收益率曲线控制										
	(YCC)和负利率仍需时间;将关注即将发布的7-9月财务省季度商业信心调查数据,作为评估政策转变条件是否成熟的重要数据之一。										
	韩国										
	11月30日,韩国央行预计,2023年GDP增长率为1.4%,与8月预测相同;2024年GDP增长率为2.1%,8月预测为2.2%;2025年GDP增长										
经济数据	率为2.3%;2023年CPI为3.6%,2024年CPI为2.6%,2025年CPI为2.1%。										
红介蚁垢	韩国11月贸易帐初值顺差38亿美元,预期顺差10亿美元,前值顺差16.36亿美元修正为16.27亿美元。										
	韩国11月汇丰制造业PMI为50,前值49.8。										
通胀与货	11月30日,韩国央行将2023年核心CPI预测上调至3.5%,8月预测为3.4%;预计2023年GDP增速为1.4%(8月预估为1.4%),2024年为										
币政策	2.1%(8月预估为2.2%),2025年为2.3%。韩国央行在政策声明中表示将维持限制性政策立场,但删除了"相当长一段时间"的措辞。										
印度											
经济数据	印度7月至9月GDP同比增长7.6%。										

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 风险转债强赎风险、数据统计存在遗漏或偏差。



### 附表 1:转债条款跟踪

#### 表24 转债和 EB 特殊条款概览(2023 年 12 月 1 日)

接名称		下修觚发	赎回触发	回售期进 度		特股进度	下修船发	赎回触发	田售期进度				赎回触发	回售期进 度		特股进度	下修触发	赎回触发	回售期进 度	THE STATE OF THE	特股进度	下修敖发	赎回触发	四售
E太转债	0.3% 73.6%		已触发	150%	聚飞转债	46.8% 71.7%			91% 90%	乐普转2 昌红转债	0.0%	已触发 已触发		89% 67%	美锦转债 G三硅EB2	0.0%	已触发		40% 38%	精测转2 花园转债	0.0%	2.41.0	14/30	19
∲一转债 C兴转债	73.6% 55.7%		已触发	150% 149%	全筑转债 纵横转债	0.1%			90%	品紅转債 正丹转債	0.1%	已触发 已触发		67%	G三峽EB2 湘佳转债	0.0%	已触发		40%	花园转债 测绘转债	40.1%	已触发	已触发	18
视转债	52.3%			148%	健友转债	0.1%	已触发		90%	温氏转债	16.8%			67%	福莱转债	0.0%	已触发		38%	立高转债	0.0%	已触发		18
汉转债 龙转债	27.0% 50.0%			149%	蓝帆转债 火炬转债	51.6% 30.5%	已触发		70% 88%	盛虹转债 杭银转债	0.0%	已触发		67% 无条款	中辰转债 杭氧转债	0.0%			38% 38%	浙矿转债 建龙转债	0.0%	已触发 已触发		18 18
庞转债	92.1%			149%	楚江转债	0.4%			87%		7.8%			66%	浙22转债	0.0%			无条款	平煤转债	0.9%	Unix	1/30	18
银转债	12.1%	7 81 40		无条款	家悦转债	0.0%	已触发		87%	洋牛转债	0.0%	已触发		67%	通裕转债	0.0%	7 81 4		36%	春23转债	0.0%			18
族转债 锡转债	0.0% 2.6%	已触发		145% 无条款	万青转债 飞鹿转债	0.0% 15.2%	已触发		87% 87%	模滨转债 风21转债	0.1%	已触发 已触发		66% 66%	天业转债 九强转债	0.0%	已触发		36% 36%	华特转债 广联转债	0.0%	已触发		17
华转债	33.1%			144%	思特转债	38.2%		已触发	87%	苏行转债	0.0%			无条款	康医转债	0.0%	已触发		35%	天阳转债	0.0%			17
电转债 农转债	3.9% 77.6%			143% 143%	润达转债 天创转债	41.7% 0.1%	已触发	已触发	86% 86%	仙乐转债 中装转2	0.0%	已触发 已触发		65% 66%	丰山转债 华锐转债	0.1%			36% 36%	柳工转2 神马转债	0.0%			17
证转债	0.1%			无条款	道思转债	0.5%	已触发		85%	绿菌转债	0.0%	已触发		65%	海优转债	0.0%	已触发		36%	海顺转债	0.0%	已触发		17
土转债	0.3%	已触发		143% 143%	胜达转债	26.3%	已触发	13/30	85% 86%	晶科转债 正川转债	23.5%	已触发 已触发		65% 65%	富春转债 瑞越转债	0.0% 57.5%		a al di	36%	能輝转债	0.0%	已触发 已触发		17
东转债 力转债	67.4%			137%	当格特價 以法結債	0.2%	已融发 已触发		86%	正川特領	0.0%	亡服及		63%	項码转货 推芯转债	0.0%		已触发	36% 35%	志特转债 水羊转债	0.0%	亡胜及		16
电转债	91.2%	已触发		136%	本钢转债	17.2%			86%	起帆转债	0.1%			63%	道通转债	0.0%	已触发		35%	道氏转02	0.0%	已触发		16
阐转债 广转债	4.5% 78.8%			135%	瀛通转债 宏川转债	0.1%	已触发		85% 84%	濮耐转债 排排转债	0.0%	日.触劣		84% 62%	博22转债 银徵转债	0.0%	已触发		35% 35%	中旗转债 超达转债	0.0%	已触发	13/30	19
· 转馈 世转债	0.1%	已触发		135%	龙 大转债	0.4%	已触发		85%	<b>使使转货</b> 南银转债	16.9%	亡服及		无条款	独做转顶 沽特转债	0.1%	已触发		36%	处 晚鸣转债	0.0%	已触发	13/30	16
尔转债	55.7%	已触发		134%	国城转债	0.2%	已触发		84%	江山转债	0.1%	已触发		62%	科利转债	0.0%	已触发		35%	山路转债	0.0%	已触发		17
各转债 欠转债	94.7% 48.5%		已触发	134%	沪工转债 银信转债	0.1% 0.2%	已触发	9/30	84% 84%	长汽转债 银轮转债	0.1% 0.1%	已触发	已触发	62% 62%	润禾转债 英力转债	0.0%			34% 34%	亚科转债 鹿山转债	0.0%	已触发		11
可转债	73.0%		已触发	134%	中全转债	20.5%		7,50	84%	健帆转债	0.0%	已触发	U ALIA	61%	高测转债	0.0%	已触发		34%	智尚转债	0.0%	Unix		10
顶转债	87.2%			134%	兴森转债	0.3%			84%	国微转债	0.5%	已触发		62%	拓普转债	0.0%			35%	百洋转债	1.4%		已触发	16
中转债 南转债	3.4% 0.5%	已触发	2/30	133%	联诚转债 紫银转债	0.2%	已触发		84% 无条款	节能转债 北港转债	0.0%			61% 61%	伟22转债 松霖转债	0.0%	已触发		34% 34%	新港转债 蓝晓转02	0.1%			18
7.47 恢 于转债	0.1%	U ALIX		无条款	花王转债	27.4%	U ALIA		84%	惠城转债	51.9%		已触发	60%	恒逸转2	0.0%	已触发		34%	海能转债	0.0%	已触发		1
久转债	63.1%		9/30	127%	航新转债	0.2%			84%	康泰转2	0.0%	a de de		59%	芯海转债	0.0%	已触发		34%	景23转债	0.0%			16
島转债 原转债	2.3%		9/30	126%	国光转债 大禹转债	0.0%			84% 67%	太平转债	0.0%	已触发		59% 60%	火星转债 京源转债	0.0%	已触发		33% 33%	科思转债 全23转债	0.1%	P. 触发		10
能转债	54.9%		已触发	125%	国投转债	0.0%	已触发		无条款	弘亚转债	0.0%	已触发		80%	永22转债	0.0%	已触发		34%	晶能转债	0.0%	已触发		1:
青转债	0.1%			124%	科华转债	0.1%	已触发		84%	用泰转债	0.0%	已触发		59%	深科转债	0.0%		4/30	33%	正元转02	0.0%	已触发		11
川转债 S.转债	91.9% 50.6%			124%	城地转债 住力转债	0.1%	已触发		84% 83%	隆华转债 富瀚转债	0.1% 0.1%	已触发		58% 58%	中陆转债 水02转债	0.0%	已触发 已触发		33% 33%	韵达转债 光力转债	0.0%	已触发		1
各转债	61.6%			121%	华阳转债	0.1%	已触发		83%	帝尔转债	1.1%			58%	欧22转债	0.0%	已触发		26%	国力转债	0.0%	已触发		1
於转债 言转债	74.7% 0.5%	已触发		120% 无条款	法兰转债 海中转债	16.6%		2/30	83% 84%	品瑞转2 嘉美转债	0.0%	已触发		57% 58%	博汇转债 小熊转债	0.0%			32% 33%	金埔转债 恒邦转债	0.0%			1:
a 转馈 b 转债	53.3%			北余歌 119%	评甲转债 文科转债	0.1%	已触发	2/30	84% 82%	船夫转债 牧原转债	0.0%			57%	小照转愤 顺博转债	0.0%	已触发		33%	但那转债 山河转债	0.0%	已触发		1.
≥转债	83.5%		已触发	119%	新星转债	23.9%			82%	蒙娜转债	0.0%	已触发		57%	瑞科转债	0.0%	已触发		32%	李子转债	0.0%	已触发		1
り转债 言转债	72.2% 79.2%		已触发 2/30	118% 118%	齐翔转2 广汇转债	77.3% 0.1%	已触发		82% 82%	展半转债 川恒转债	0.0%			57% 58%	天箭转债 科蓝转债	0.0%			32% 31%	星帅转2 海泰转债	0.0%			1:
a 粉页 牛转债	0.0%		2/30	117%	塞力转债	0.1%	已触发		82%	瑞丰转债	0.0%	已触发		56%	大中转债	0.0%			32%	好你好順 组泰转债	0.0%			1
则转债	17.8%		已触发	117%	嘉泽转债	77.9%			82%	泉峰转债	0.2%	已触发		55%	嘉诚转债	0.0%	已触发		31%	明电转02	0.0%			8
不转债 苏转债	0.3% 31.9%			117%	景兴转债 青农转债	22.0%	已触发		81% 无条款	百润转债 首华转债	0.0%	已触发 已触发		54% 52%	全盘转债 常银转债	0.0%			30% 无条款	赫达转债 力合转债	0.0%			1
1.转债 人转债	0.1%			93%	精达转债	35.3%	山松久		82%	耐普转债	0.1%	山脉及		52%	准22转债	0.0%			30%	样源转债	0.0%			10
峡EB1	47.2%		已触发	116%	景20转债	0.0%			82%	宏发转债	0.0%	已触发		52%	宙邦转债	0.0%			30%	上声转债	0.0%			1
建转债 生钛债	0.0% 70.6%	已触发	已触发	116%	万字转债 宝菜转债	0.3%	已触发 已触发		81% 81%	锦鸡转债 帝欧转债	67.4%	已触发	已触发	52% 52%	菘盛转债 表福转债	0.0%	已触发		29% 29%	金丹转债 东亚转债	0.0%			10
各转债	2.9%		China,	117%	崇达转2	0.0%	已触发		81%	希望转2	0.1%	已触发		52%	密卫转债	0.0%	已触发		40%	水 上 行 次 武 进 转 债	0.0%			1
界转债	73.5%			116%	斯莱转债	38.3%			80%	设研转债	0.1%			51%	天赐转债	0.0%	已触发		40%	晶澳转债	0.0%	已触发		9
总转债 业转债	4.0% 60.2%		12/30	116% 152%	交建转债 奇正转债	0.2% 0.1%	已触发		80% 80%	麒麟转债 山玻转债	0.0%	已触发		51% 52%	再22转债 强联转债	0.0%	已触发		59% 28%	」大叶转债 开能转债	0.0%			9
山转债	84.6%		已触发	112%	鸿路转债	16.3%	已触发		79%	码21转债	0.0%	۵.۵۰.۸		51%	发迪转债	0.0%			30%	冠中转债	0.0%			9
压转债	62.8%			112%	南航转债	63.1%	m Att ab		78%	苏租转债	4.7%		已触发	无条款	兴发转债	0.0%	已触发		30%	福蓉转债	0.0%	2.41.41		9
能转债 客转债	0.4% 4.3%	已触发		无条款 108%	乐歌转债 大参转债	0.1%	已触发 已触发		78% 78%	皖天转债 博杰转债	0.0%	已触发		52% 41%	永和转债 新致转债	0.0%		已触发	28% 29%	孩王转债	0.0%	已触发		9
兴转债	49.7%	已触发		107%	恒逸转债	0.0%	已触发		78%	华兴转债	0.0%	U ALA		50%	博实转债	0.0%		U ANA	30%	五 公 行 供 岱 美 转 债	0.0%			9
齿转债	0.1%	已触发		107%	多伦转债	62.1%		13/30	78%	奥飞转债	0.0%			50%	东杰转债	1.3%			28%	宏微转债	0.0%	已触发		9
岩转债	71.4%		已触发	106%	洽洽转债	0.0%	已触发		78%	科沃转债	0.0%	已触发		50%	金沃转债	0.0%			28%	众和转债	0.0%			9
<b>美转债</b> E 星 E B	40.7% 22.1%	已触发 已触发		105% 103%	荣泰转债 天能转债	0.0%	已触发		77% 78%	特纸转债	1.2%	已触发		49% 49%	锂科转债 芳源转债	0.0%	已触发 已触发		28% 30%	阳谷转债 兴瑞转债	0.0%	已触发		9
能转债	34.2%	U ALIX		103%	华海转债	0.0%	已触发		77%	珀菜转债	0.1%	U ALA		49%	广大转债	0.0%	已触发		28%	短邦转债	0.0%	Unix		9
仑转债	0.3%			103%	成派转债	0.0%	已触发		76%	回盛转债	0.0%	已触发		49%	麦米转2	0.0%			28%	神通转债	0.0%			9
支转债	0.0%	已触发	a al d	无条款	洁美转债 盈峰转债	0.1%	已触发		77%	兴业转债	0.0%	已触发		无条款 48%	法本转债	3.6%	7 81 40	12/30	28%	华设转债	0.0%			9
方转债 贝转债	7.7% 0.2%		已触发 1/30	103%	選字 有 業 在 转 信	0.0% 37.0%	已触发		77% 77%	贵燃转债 泰林转债	0.8%			48%	回天转债 菜充转债	0.0%	已触发 已触发		27%	天源转债 立中转债	0.0%			9
各转债	47.9%		已触发	102%	立讯转债	0.0%	已触发		77%	华翔转债	0.0%			49%	百川转2	0.0%	已触发		28%	聚隆转债	0.0%			9
七转债	73.8%			102%	强力转债	0.0%	已触发		76%	佩蒂转债	0.0%	已触发		49%	冠宇转债	0.0%			28%	燃23转债	0.0%			9
足转债 点转债	22.8% 0.2%		已触发	101%	飞凯转债 洪城转债	25.1% 4.7%		13/30 己触发	75% 76%	台21转债 西子转债	0.0%	已触发 已触发		48% 48%	爽瑞转债 利元转债	0.0%	已触发 P.触发		28% 28%	东宝转债 信服转债	0.0%	P. 触发		8
2.转债	8.6%			101%	海波转债	39.2%		山松久	75%	博瑞特債	0.0%	山松久		48%	利几转顶 中宠转2	0.0%	已触发		28%	18 服转顶 星球转债	0.0%	山麻及		8
E转债	14.2%			101%	灵康转债	12.8%	已触发		75%	隆22转债	0.1%	已触发		48%	赛轮转债	25.4%		7/30	27%	科顺转债	0.0%	已触发		8
く转債	0.0%			100%	永安转债	17.2%	a 21.40		75%	华正转债	0.0%	2 21.40		46%	蒙泰转债	0.0%			27%	铭利转债 公儿妹体	0.0%	已触发		8
比转债 9转债	0.0%			99% 99%	侨银转债 万顺转2	0.0% 36.6%	已触发		76% 74%	天奈转债 豪美转债	0.0% 41.5%	已触发	已触发	46% 46%	沿浦转债 盛泰转债	0.0%	已触发		27% 27%	富仕转债 金铜转债	0.0%			8
幹债	42.9%		已触发	100%	北陆转债	0.1%			75%	苏利转债	0.0%	已触发		45%	立吊转债	0.0%	已触发		26%	宇瞳转债	0.0%			- 8
达转债	86.1%	已触发		99%	财通转债	0.0%	已触发		无条款	双箭转债	0.0%			45%	商络转债	0.7%		3/30	26%	宏昌转债	0.0%	2.41		
转债   转债	0.9%	已触发		99% 99%	明电转债 威唐转债	37.8% 0.2%	已触发		59% 74%	通22转债 丝路转债	0.1%	已触发		44% 44%	寿22转债 东材转债	0.1%			26% 26%	奥维转债 新23转债	0.0%	已触发		8
-粉價 .转债	14.1%	山松及	已触发	98%	成居特領 九洲转2	38.8%	山松及		74%	经动转债	0.1%	已触发		44%	水材粉損 正海转债	0.0%			26%	新 23 转 顶 易 瑞 转 债	0.0%			- 5
見转债	0.2%	已触发		98%	三诺转债	0.3%			74%	华友转债	0.0%	已触发		44%	惠云转债	0.0%			26%	双良转债	0.0%	已触发		8
F转债 模转2	26.4% 34.3%		已触发	98%	金诚转债 超声转债	23.6%	已触发	已触发	73% 74%	精装转债		已触发		44% 无条款	南电转债 新化转债	0.0%			25% 25%	蓝天转债 福立转债	0.0%			7
與转2 目转债	34.3% 0.6%	已触发		98% 98%	超声转债 大秦转债	10.6%	口服友		74%	成银转债 宏丰转债	0.1%			<b>七条款</b>	新化转债 共同转债	0.0%			25% 25%	福立转债 科数转债	0.0%	已触发		7
2转债	76.3%	已触发		98%	天垛转债	5.5%		已触发	73%	中吴转债	0.1%	已触发		43%	齐鲁转债	8.7%	已触发		无条款	荣23转债	0.0%	已触发		
转债	52.5%		4/30	98%	长海转债	0.0%	已触发		73%	阿拉转债	0.1%	已触发		43%	宏图转债	0.0%	已触发		25%	力诺转债	0.0%			
有转债 更转债	0.0% 71.7%			97% 95%	旺能转债 新乳转债	9.3%	已触发		74% 74%	重银转债 中特转债	0.0%	已触发 已触发		无条款 44%	福22转债 豪能转债	0.0%	已触发		26% 25%	博俊转债 华懋转债	0.0%			5
E 转馈 E 转债	32.3%			94%	新孔转愤 能化转债	30.5%	山水及		74%	甲符转债 聚合转债	0.0%	已融发 已触发		44%	家能转债 大元转债	0.0%			25%	平恐转债 赛特转债	0.0%			6
Ł转债	61.8%	已触发		94%	韦尔转债	0.3%	已触发		73%	科伦转债	36.7%		已触发	43%	会通转债	0.0%			25%	九典转02	0.0%			5
转债	19.4%	已触发		94%	锋龙转债	29.2%	200	5/30	72%	山石转债	0.1%	已触发		42%	合力转债	0.0%			24%	盟升转债	0.0%			5
と转债 と转债	0.1% 0.0%	已触发		93% 无条款	美诺转债 上银转债	8.3%	已触发 已触发		72% 无条款	风语转债 胜蓝转债	0.0%			42% 42%	漱玉转债 优彩转债	0.0%			24% 24%	字邦转债 运机转债	0.0%			5
转债	0.4%	已触发		93%	全陵转债	0.0%	已触发		72%	明新转债	0.1%			42%	富泰转债	0.0%			24%	翔半转债	0.0%			
日转债	6.1%	已触发		93%	世运转债	0.0%			72%	友发转债	0.0%			42%	华宏转债	0.0%	已触发		25%	中富转债	0.0%			3
转债	6.2%	221	已触发	92%	形程转債	32.9%			71%	裕兴转债	0.0%	已触发	200	41%	汇通转债	0.0%	已触发		24%	章鼓转债	0.0%			1
岸转债 水转债	0.0% 0.1%	已触发 已触发		92% 92%	思创转债 普利转债	18.9% 37.5%		13/30	71% 70%	中银转债 艾迪转债	75.2%	已触发	已触发	无条款 41%	华亚转债 冠盛转债	0.0%			24% 23%	雅创转债	0.0%			3
1转债 1转债	77.1%	已触发		91%	百利转顶 英特转债	32.3%		15/50	73%	火理特領 永东转2	0.0%	山松久		41%	心盛转顶 福新转债	0.0%			23%	人 不 有 不 特债	0.0%			
步转债	50.3%			91%	嘉元转债	21.1%	已触发		69%	永吉转债	5.3%			41%	三房转债	0.0%	已触发		23%	红墙转债	0.0%			1 3
转债	47.9%		已触发	91%	助科转债	0.1%	2.51.11		70%	巨星转债	0.0%		8/30	40%	恒锋转债	0.1%			23%	泰坦转债	0.0%			
总转债 1.转债	53.7% 0.0%	已触发		91% 91%	利民转债 拓斯转债	0.1%	已触发 已触发		69% 68%	禾丰转债 药石转债	0.1%	已触发		40% 40%	審创转债 声迅转债	0.0%			23% 23%	三半转债 芯能转债	0.0%			2
小籽價 网转债	50.7%	山松及		91%	拍斯特頂 震安转债	12.5%	已触发		68%	的 全知转债	0.1%	已触发		40%	户 选 特 般 转债	0.0%			20%	心肥籽顶 中贝转债	0.0%			
· 转债	0.0%	已触发		91%	卫宁转债	0.0%	已触发		68%	精工转债	0.0%	已触发		40%	天23转债	0.0%	已触发		20%	艾汞转债	0.0%			3
大转债	25.9%			91%	环旭转债	0.0%	已触发		69%	中环转2	0.0%	已触发		39%	百畅转债	0.0%			19%	金钟转债	0.0%			2
转债	0.1%	已触发		91%	金田转债	0.0%	已触发		67%	贵轮转债	13.8%		已触发	40%	爱玛转债	0.0%	已触发		19%	信测转债	0.0%			

资料来源: Wind,海通证券研究所



### 附表 2:待发转债列表

### 表25待发转债列表(截至 2023 年 12 月 1 日)

维华姚奥高东豪浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协加万华宏国嘉康纳记瑞为厕所江湖省能低泰州四联原油邦鑫升凯康柏检蓝药药科金展网科建股发股电合生数智科股原生能集新股新集股业厂技金展架技投份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份业批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批		6.91 医 5.83 10.00 料 6.91 建 20.00 建 11.00 电 10.00 交 6.60 基 4.00 电	医医 经建建电建交基机电药药传工筑筑力筑通础械子生生媒制装装设装运化设务协物 造饰饰备饰输工备	聚华天龙瑞天德合利传腾聚泰天建联山方兴扬智龙合股下股新股纳股芯教股顺份秀份材份米份片育份	受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受受	3.38 15.00 14.00 10.00 10.00 92.72 35.00 6.10	建 建 建 等 等 等 时 分 设 段 分 份 段 份 分 份 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分	伟汇日 太瑞克的	受受受受受受受受受	5.90 12.00 5.15 49.14 3.80	电子 电子工 业础用事业 机械设		预预预预预预	48.00 32.00 3.00 35.00 8.50 6.00	电方套线线
华姚奥高东豪浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协旭万华宏国嘉纳记瑞南南鹏江航洋智能威泰州田联原油邦鑫升凯康柏益益药科金展架技投份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份厂技金展架技投份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份厂批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批		6.91 医 5.83 10.00 料 6.91 建 20.00 建 11.00 电 10.00 交 6.60 基 4.00 电	医 经建建电建定基机药传工筑筑力筑通础械生媒制装装设装运化设物 造饰饰备饰输工备	天龙瑞天德合利传下 医新股纳股芯教育 人名英格勒 医克克氏病 医皮肤炎症 医皮肤炎 医皮肤炎 医皮肤炎症 医皮皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮皮肤炎 医皮肤炎症 医皮皮肤炎症 医皮肤炎 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮肤炎症 医皮皮肤炎症 医皮皮皮皮皮肤炎症 医皮皮皮肤炎症 医皮皮皮皮皮皮肤炎症 医皮皮皮肤炎症 医皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮皮	受受受受受受受受理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理	14.00 10.00 10.00 92.72 35.00 6.10	建 建 建 等 等 等 时 分 设 段 分 份 段 份 分 份 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分 分	日科化学 太阳能 泰瑞机器 安克创新	受理 受理 受理	5.15 49.14 3.80	基础化工 公用事业 机械设备	安必平 陕建股份 德才股份	预案 预案 预案	3.00 35.00 8.50	医药生物 建筑装饰 建筑装饰
姚奥高东豪浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协旭万华宏国嘉记瑞斯南鹏江航洋智能威泰州田联原油邦鑫升凯康柏检益科金发照科建股发股电合生数智科授豪生科凯胺新集股技金展架技投份展份气金物码能技份豪物科团材份材团份技程 展架技投份展份气金物码能技份豪物科团材份材团份批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批		5.83 10.00	· 医生建电建交基机传工筑筑力筑通础械媒制装装设装运化设建 造饰饰备饰输工备	龙瑞天德合利传程联加及纳股芯教	受受受受受受受理理理理理理理理	10.00 10.00 92.72 35.00 6.10	建筑装饰 建筑材料 电力设备	太阳能 泰瑞机器 安克创新	受理 受理	49.14 3.80	公用事业 机械设备	陕建股份 德才股份	预案 预案	35.00 8.50	建筑装饰建筑装饰
奥高东豪浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协加万华宏国嘉瑞新南鹏江航洋智能成泰州田联原油邦鑫升凯康柏检蓝股网社投股股份气金物码能技份泵物科团材份材团份金展架技投份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批	批文 1 ( ) ( ) ( ) ( ) ( ) ( ) ( ) ( ) ( ) ( )	10.00 料 6.91 20.00 11.00 10.00 7.40 6.60 差 4.00 电	圣建建电建交基机工筑筑力筑通础械制装装设装运化设制 化设备体输	瑞天德合利传智 新股纳股芯教	受受受受受受理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理理	10.00 92.72 35.00 6.10	电子 建筑材料 电力设备	泰瑞机器 安克创新	受理	3.80	机械设备	德才股份	预案	8.50	建筑装仓
高东豪浙盛镇集中博诺种亿家松 湘和协旭万华宏国嘉新南鹏江航洋智能威泰州田联原油邦鑫升凯康柏检益发网科技股及股电合生数智科胶泵 物科团材份材团份展架技投份展份气金物码能技份泵 物科团材份材团份股份	批文 (4 th x x x x x x x x x x x x x x x x x x	6.91 20.00 11.00 10.00 7.40 6.60 2.55 4.00	建建电建筑 法统法 电连线 电电速线 电电速线 电线 电线 电线 医性 医性性 化 医生物 化 计 化 计 化 计 化 计 化 计 化 计 化 计 化 计 化 计 化	天德合利 传智 格	受受 受理理理理理理理	92.72 35.00 6.10	建筑材料 电力设备	安克创新							
东豪浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协旭万华宏国嘉南鹏江航洋智能威泰州田联原湖邦鑫升凯廉柏检益网科技份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份架技投份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批	批文 2 批文 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	20.00 11.00 电 10.00 7.40 交 6.60 基 2.55 机	建筑装进 建筑装设装 连 电	德方纳米 合兴极 形形 份 特 智 教 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有 有	受理 受理	35.00 6.10	电力设备		守理						
豪浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协加万华宏国嘉鹏江航洋智能成泰州如联原湖邦鑫升凯康柏检益税费的展份电金物码能技份承物科团材份材团份技投份展份气金物码能技份承物科团材份材团份材团份	批文 1 批批	11.00 电 10.00 建 7.40 交 6.60 基 2.55 机	电力设备 建筑运统 基通化设备 基础 化设备	合兴股份 利扬芯片 传智教育	受理 受理	6.10				11.05	电子	金富科技	预案		轻工制造
浙盛镇集中博诺神亿家松湘和协加万华宏国嘉江航泽智能威泰州四联原油华鑫升凯康柏检益股投份展份气金物码能技份豪物科团材份材团份投份展份气金物码能技份豪物科团材份材团份批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批	批文 1 批文 (	10.00 7.40 6.60 基 2.55 机 4.00 电	建筑装饰 交通运输 基础化工 机械设备	利扬芯片 传智教育	受理				受理	6.67	国防军工		预案	14.00	医药生物
盛镇集中博诺神亿家松湘和协旭万华宏国嘉航洋智能威泰州田联原油邦鑫升凯康柏检益股份展份气金物码能技份泵物科团材份材团份股份气金物码能技份泵物科团材份材团份	批文 ( 批文 ( 批文 2 批文 4 批文 1 批文 4	7.40 交 6.60 基 2.55 机 4.00 电	交通运输 基础化工 叭械设备	传智教育			汽车	捷佳伟创	受理	9.61	电力设备		预案	11.26	电力设备
镇集中博诺神亿家松 湘和协加万华宏国嘉洋智能威泰州田联原湖邦鑫升凯康柏检益发股电合生数智科胶泵 物科团材份材团份展份气金物码能技份泵 物科团材份材团份展份	 	6.60 基 2.55 机 4.00 电	基础化工 汎械设备			5.20	电子	安集科技	受理	8.62	电子	京北方	预案	11.30	计算机
集中博诺神亿家松湘和扬旭万华宏国嘉智能威泰州田联原油邦塞升凯康柏检益股电气金物码能技份泵物科团材份材团份价气金物码能技份泵物科团材份材团份价	批文 2 批文 4 批文 1 批文 4 批文 1	2.55 机 4.00 电	· 机械设备	腾龙股份	受理	5.00	社会服务	城发环境	受理	23.00	交通运输	恒辉安防	预案	5.00	纺织服件
中博诺神亿家松湘和协旭万华宏国嘉的低威泰州和联原油邦鑫升凯康柏检益股免金物码能技份泵物科团材份材团份免金物码能技份泵物科团材份材团份额。	批文 4 批文 1 批文 4 批文 1	4.00 电		that be h	受理	5.20	汽车	筑博设计	受理	6.00	建筑装饰	麒盛科技	预案	14.67	轻工制主
博诺神化家松湘和协加万华玄国嘉威泰州智联原油邦鑫升凯康柏检蓝股条生。我们康格特别份泰特利的人材团份全物码能技份泰物科团材份材团份公司的。	批文 1 批文 4 批文 1		1. 1 117 4	神驰机电	受理	4.98	汽车	显盈科技	受理	4.20	电子	苏州固锝	预案	11.22	电子
诺勒州巴联松油和协加万农成村的国际人工和协和巴联松油和协工的工作、工作工作、工作工作、工作、工作、工作、工作、工作、工作、工作、工作、工作、	批文 4 批文 1	1/()() 泊	电力设备	南华期货	受理	12.00		威尔药业	受理	3.06	医药生物		预案	5.19	建筑材料
神州田联原油和协加万华玄园嘉益和村田联原油生能集新股新集股油生能集新股新集股的基础技价。 物科团材份材团份	批文 1		有色金属	皓元医药	受理	11.61	医药生物	志邦家居	受理	7.00	轻工制造		预案	7.50	基础化.
化家松油和排金水油和排金水油和排金水油和排金水油和排金。 物料团材份材团份能技价家 物料团材份材团份的人工,就是一个人工,就是一个人工,就是一个人工,就是一个人工,就是一个人工,就是一个人工,就是一个人工			医药生物	亿纬锂能	受理	70.00	电力设备	湘潭电化	受理	4.87	电力设备	迅捷兴	预案	3.40	电子
家松湖和邦泰山凯牌 植状拟过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过	批义 :		计算机	华康医疗	受理	7.80	医药生物	思进智能	受理	4.00	机械设备	美联新材	预案	10.00	基础化.
公湘和泰州 的原 的 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和 和	1.1 🛬 😁		家用电器	TCL中环	受理	138.00	电力设备	长沙银行	受理	110.00	银行	南京医药	预案	10.81	医药生
湘油泵 物种 机进过进进 进进 过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过			圣工制造	沃森生物	受理	12.35		清源股份	受理	5.50	电力设备	金达威	预案	18.24	食品饮
和邦生物 办。 一种套能用 一种套件, 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。		4.10	汽车	莱尔科技	受理	5.00	电子	南兴股份	预案	7.97	机械设备	银邦股份	预案	7.85	有色金
办鑫能科 过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过		5.77	汽车	英搏尔	受理	8.17	汽车	长城科技	预案	10.00	电力设备		预案	7.04	计算机
但升集团 过过过产 所,所以所有的 对 过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过过		_	<b>基础化工</b>	聚赛龙	受理	2.50	基础化工	超越科技	预案	4.40	<b></b>	松井股份	预案	6.20	基础化
万凯新材 过过 华康股份 过过 宏柏新材 过过 国检集团 过			公用事业	徳生科技	受理	4.20	计算机	紫金矿业	预案	100.00	有色金属		预案	5.50	轻工制
华康股份 过 宏柏新材 过 国检集团 过 嘉益股份 过		28.00	汽车	派克新材	受理	19.50		海力风电	预案	28.00		鼎捷软件	预案	8.48	计算机
宏柏新材 过 国检集团 过 嘉益股份 过		_	<b>基础化工</b>	振华股份	受理	4.06		信隆健康	预案	4.00	汽车	力星股份	预案	6.00	机械设
国检集团 过 嘉益股份 过		_	<b>基础化工</b>	保立佳	受理	4.00		春昂基因	预案	4.50	医药生物		预案	4.39	环保
嘉益股份 过		_	<b>基础化工</b>	翰博高新	受理	7.50	电子	平治信息	预案	7.27	通信	汇绿生态	预案	3.09	建筑装
			土会服务	奥锐特	受理	8.12		联环药业	预案	4.50	医药生物		预案	7.50	有色金
			圣工制造	领益智造	受理	21.37	电子	伟隆股份	预案	3.30	机械设备	蒙草生态	预案	8.37	建筑装
		5.29	汽车	湖北能源	受理	60.00		读客文化	预案	3.00	传媒	万祥科技	预案	6.00	电子
			<b>机械设备</b>	洛凯股份	受理	4.03	电力设备	西安银行	预案	80.00	银行	光华股份	预案	6.80	基础化
		_	<b>基础化工</b>	利料技	受理	7.50	机械设备	新益昌	预案	5.20	机械设备		预案	2.50	医药生
			医药生物	恒帅股份	受理	4.25	汽车	隆扬电子	预案	11.07	电子 建筑材料	航亚科技	预案	5.00	国防军
			医药生物	天润乳业	受理	9.90 5.30	食品饮料	青龙管业	预案 预案	4.00 3.70		浩瀚深度	预案	5.00 9.50	通信 电子
			机械设备 环保	美邦股份 重庆水务	受理		基础化工	拓山重工 一品红	预案 预案		机械设备 医药生物	瑞可达 江波龙	预案 预案		电子
		4.68			受理	20.00				10.80				30.00 7.95	电丁 通信
		5.50	汽车	晶丰明源	受理	7.09	电子	传化智联	预案	41.44	交通运输	鼎通科技	预案		
			有色金属	复旦微电	受理	20.00	电子サルルエ	久吾高科	预案	6.00	环保 次 *	香山股份	预案	7.00	汽车
	. •	50.00	银行	确成股份	受理	5.50	基础化工	南方精工	预案	5.20	汽车	中大力德	预案	5.00	机械设
			医药生物	智明达	受理	4.01	国防军工	康德莱	预案	5.00	医药生物	东亚机械	预案	6.00	机械设
		2.85	环保	博菲电气	受理	3.80	-	海南矿业	预案	18.00	钢铁	艾比森	预案	5.89	电子
		5.50	传媒	葫芦娃	受理	5.00	医药生物	正帆科技	预案	11.50	机械设备	亚钾国际	预案	20.00	基础化
			电力设备	欧陆通	受理	6.45		神马电力	预案	7.10	电力设备	永贵电器	预案	9.80	机械设
端丰银行 受	受理 5	50.00	银行	保隆科技	受理	14.00	汽车	一心堂	预案	15.00	医药生物		2370.03亿元 386.51亿元		

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

孙丽萍 固定收益研究团队 张紫睿 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

(021)23185717 luying@haitong.com

副所长

(021)23185718 dengyong@haitong.com

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

涂力泵 所长助理

(021)23219747 tll5535@haitong.com

所长助理 余文心

(0755)82780398 ywx9461@haitong.com

所长助理 汪立亭

(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 应镓娴(021)23185645 yjx12725@haitong.com 俊(021)23154149 lj13766@haitong.com 侯 欢(021)23185643 hh13288@haitong.com

联系人

李林芷(021)23185646 Ilz13859@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 II9773@haitong.com 余浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com 袁林青(021)23185659 ylg9619@haitong.com 黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com 张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com

郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com

曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com zyx15314@haitong.com 马毓婕 myj15669@haitong.com 付於郁 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 鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com 庄梓恺(021)23219370 zzk11560@haitong.com 谭实宏(021)23185676 tsh12355@haitong.com 江 涛(021)23185672 jt13892@haitong.com 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

姜珮珊(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 zzr13186@haitong.com 联系人

王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com 方欣来(021)23185651 fxl13957@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 vpy13768@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 Iml@haitong.com 吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com zl8316@haitong.com 蕾(021)23185832 周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com 李姝醒(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 86 10 56760096 ml13172@haitong.com 航(021)23185606 zh13348@haitong.com 联系人 娉(021)23185619 pp13606@haitong.com

肖治键(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 fyf11758@haitong.com

余玫翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com 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 cxg11774@haitong.com 陈星光(021)23219104 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 02123219406 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 II15685@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



to Surface and all all and the surface and the		内人化亚州九 灰下八张 JI
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 郦奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 形(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 xbq6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 明惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627 mjj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com 罗 青 lq15535@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)23154174 ycl12224@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.con 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	交通运輸行业       g       楠(021)23219382       yun@haitong.com         陈 宇(021)23185610       cy13115@haitong.com         罗月江(010)56760091       lyj12399@haitong.com	
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 渚莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 中 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥炜(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 张欣劼 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 森(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 颓慧菁 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 张恒晅 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 ljl12245@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 注立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛子較(021)23183110 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687 wyj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 季 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 gql13820@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

 伏財勇(0755)23607963
 fcy7498@haitong.com

 蔡轶清(0755)82775962
 ctq5979@haitong.com

 辜丽娟(0755)83253022
 gulj@haitong.com

 刘晶晶(0755)83255933
 liujj4900@haitong.com

 依 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 张丽萱(010)58067931 zlx11191@haitong.com 郭金垚(010)58067851 gjy12727@haitong.com

張鈞博 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