

收益率指标 (2024/3/8)

| 期限 | 国债 (%) |
|-----|--------|
| 1Y | 1.75 |
| 2Y | 2.06 |
| 3Y | 2.09 |
| 5Y | 2.21 |
| 7Y | 2.30 |
| 10Y | 2.28 |
| 15Y | 2.42 |

相关研究

《关注调整后机会》2024.3.4
《资金面支撑短债，长端调整后再配置》2024.2.25
《债市或窄幅震荡，逢调整关注机会》2024.2.17

首席分析师: 郑子勋

Tel: (021) 23219733

Email: zzx12149@haitong.com

证书: S0850520080001

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

分析师: 张紫睿

Tel: (021) 23185652

Email: zrz13186@haitong.com

证书: S0850522120001

联系人: 藏多

Tel: (021) 23185647

Email: zd14683@haitong.com

政策靴子落地，债市行情继续

投资要点:

● 债市展望：政策靴子落地，债市行情继续

利率债策略：政策靴子落地，债市行情继续。政策靴子已落地，后续仍然有降准空间，资产荒进一步加剧，机构行为方面部分指标拥挤但整体尚未过热，利率低点或在波动中继续突破。资金利率大体平稳，曲线偏平格局延续，建议关注 7-10Y 国开债、3Y 利率债的投资价值。超长债方面，配置户可继续关注超长期地方债和国开债，交易户可关注供给扰动带来的超长期国债交易机会，主要是供给端对超长债形成扰动，超长期特别国债 4 月或开始发行、5 月或是高峰。另外 Q2 大概率是政府债净供给高峰，关注央行货币政策靠前配合的情况。

信用策略方面，短端信用利差被动走阔，但收益率仍处低位，信用资产供给收缩下票息或仍是市场追逐热点。城投短期无虞，1 年 AAA/AA+ 利差分位数水平较高，持续关注化债政策细则落地情况，尤其关注银行等金融机构参与市场化债进度，尾部区域下沉性价比有所降低，建议回归理性。从绝对收益角度来看，产业永续债、中长期央国企债券票息尚可，建议关注相关机会。1Y 期中高等级二永债信用利差性价比相对更高，考虑到近期资金面或维持平稳偏松，建议关注短久期二永债利差补降机会，以及后续 TLAC 债落地后的配置机会。

转债策略方面，上周转债表现弱于正股，估值再次压缩，整体微观资金面偏弱。短期市场整体或偏震荡，近期多只大盘转债赎回或接近触发，存量品种稀缺性增加，关注底仓替代逻辑。策略上建议防守策略打底，目前纯债收益率较低，关注双低以及低价高 YTM 替代纯债策略（同时可能的下修机会带来期权价值的恢复），但注意规避信用资质导致的波动，以及等待大盘转债补涨逻辑，业绩期布局产业链表现相对较好的品种。

● **基本面：3 月以来中观高频数据显示产需边际改善：**百城土地成交面积改善，30 城商品房成交面积环比改善、同比降幅仍大，出口 SCFI 和 CCFI 综合指数环比下降；钢材周度产量回升，沿海八省日耗煤量增速转正，行业开工率分化。基建高频表现分化。物价方面，2 月 CPI 同比如期转正，PPI 同比降幅继续缩小，预计 3 月 CPI 同比或企稳，PPI 同比降幅或缩小。

● **利率债市场回顾：**1) 资金利率：上周央行净投放资金-10340 亿元，资金利率整体下行，票据利率分化。2) 一级发行：利率债净供给增加，存单量价齐跌。3) 二级市场：债市牛平行行情，3/1-3/8，1Y 国债/10Y 国债利率下行 3BP/9BP。

● **信用债市场回顾：**1) 一级发行：上周主要信用债品种净供给量有所增加。2) 二级市场：交投减少；收益率下行，利差走势分化。3) 上周评级上调的发行人有 1 家，无评级下调的发行人；新增违约及展期债券 5 只，无新增违约主体。

● **可转债市场回顾：**1) 转债指数下跌，成交量下跌 15.53%，我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌 0.44%。同期主要股指上涨。2) 从板块来看，所有板块均下跌，金融、环保建筑板块跌幅较小。3) 估值下跌，百元溢价率下跌至 20.51%，纯债 YTM 均值上涨。

● **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. 债市展望：政策靴子落地，债市行情继续 | 5 |
| 2. 基本面：供需边际改善 | 6 |
| 3. 利率债 | 9 |
| 3.1 货币市场：资金利率整体下行，票据利率分化 | 9 |
| 3.2 一级发行：净供给增加，存单量价齐跌 | 10 |
| 3.3 二级市场：债市牛平行行情 | 11 |
| 4. 信用债 | 13 |
| 4.1 一级发行：净供给略增 | 13 |
| 4.2 二级交易：交投减少，收益率下行，利差走势分化 | 14 |
| 4.3 信用评级调整及违约跟踪 | 15 |
| 5. 可转债 | 16 |
| 5.1 转债指数下跌 | 16 |
| 5.2 估值下降，纯债 YTM 均值上涨 | 17 |
| 5.3 条款与一级市场 | 18 |
| 附表：转债条款跟踪&新发转债列表 | 22 |
| 信息披露 | 24 |

图目录

| | | |
|------|------------------------------|----|
| 图 1 | 猪肉价格 (元/公斤) | 7 |
| 图 2 | PPI 同比与国际油价增速 (%) | 7 |
| 图 3 | 每周公开市场投放规模 (亿元, 更新至 3 月 8 日) | 9 |
| 图 4 | 隔夜回购利率 (%) | 9 |
| 图 5 | 七天回购利率 (%) | 9 |
| 图 6 | 三个月存单发行利率和 FR007-1Y 互换利率 (%) | 10 |
| 图 7 | 国股银票转贴现利率 (%) | 10 |
| 图 8 | 国债、政金债、地方债发行规模对比 (亿元) | 10 |
| 图 9 | 各期限固息国开债认购倍数 (倍) | 10 |
| 图 10 | 各期限固息国债认购倍数 (倍) | 10 |
| 图 11 | 同业存单发行量和净融资额 (亿元) | 11 |
| 图 12 | 1 年期 AAA 存单到期收益率 (%) | 11 |
| 图 13 | 利率债收益率 (%) | 12 |
| 图 14 | 主要信用债品种成交情况 (亿元) | 14 |
| 图 15 | 3 年期中票收益率走势 (%) | 14 |
| 图 16 | 3 年期中票信用利差 (BP) | 14 |
| 图 17 | 中票等级利差走势 (BP) | 15 |
| 图 18 | 中票期限利差走势 (BP) | 15 |
| 图 19 | 各主要指数上周涨跌幅 (%) | 16 |
| 图 20 | 转债市场成交额 (亿元, 日度) | 16 |
| 图 21 | 个券周涨跌幅前 20 位 (%) | 17 |
| 图 22 | 个券周涨跌幅后 20 位 (%) | 17 |
| 图 23 | 转债和申万一级行业周涨跌幅 (%) | 17 |
| 图 24 | 转股溢价率和纯债溢价率 (%) | 18 |
| 图 25 | 主要价格区间个券的转股溢价率 (%) | 18 |

表目录

| | | |
|------|---|----|
| 表 1 | 信用债品种利率水平与利差所处分位数（%，截至 3 月 8 日） | 6 |
| 表 2 | 中观高频经济数据表现（截至 2024/3/8，汽车周度销量数据为 2/26-2/29 日均值） | 6 |
| 表 3 | 基建高频数据表现（截至 24/3/8） | 7 |
| 表 4 | 3 月 8 日当周财政金融政策梳理 | 7 |
| 表 5 | 历年政府工作报告预期目标 | 8 |
| 表 6 | 利率债已发行与未来一周计划发行情况（截至 3 月 8 日） | 11 |
| 表 7 | 国开债利率水平、期限利差及国开债隐含税率（3/8 较 3/1） | 12 |
| 表 8 | 近期公告发行债券的期限分布（2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日）（只） | 13 |
| 表 9 | 近期公告发行债券的评级分布（2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日）（只） | 13 |
| 表 10 | 近期公告发行债券的行业分布（2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日）（只） | 13 |
| 表 11 | 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差（3/8 较 3/1） | 15 |
| 表 12 | 评级上调行动（2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日） | 15 |
| 表 13 | 新增债券违约情况（2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日） | 16 |
| 表 14 | 转债分类指数的涨跌幅情况 | 17 |
| 表 15 | 转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均） | 18 |
| 表 16 | 存续流通已公告赎回转债情况 | 18 |
| 表 17 | 存续公告不赎回转债情况（亿元） | 19 |
| 表 18 | 22 年以来存续公告不下修转债情况（亿元） | 20 |
| 表 19 | 批文+过会转债（截至 3 月 8 日） | 21 |
| 表 20 | 转债和 EB 特殊条款概览（2024 年 3 月 8 日） | 22 |
| 表 21 | 待发转债列表（截至 2024 年 3 月 8 日） | 23 |

1. 债市展望：政策靴子落地，债市行情继续

利率债策略：政策靴子落地，债市行情继续。上周政策靴子落地，债市走势偏强。短期来看，经济基本面偏利多债市，资金面均衡宽松，3/6 央行行长表示¹“后续仍然有降准空间，将继续推动社会综合融资成本稳中有降”，以及资产荒进一步加剧，机构行为方面部分指标拥挤但整体尚未过热，我们预计债市波动或加大，利率低点或在博弈中继续突破。资金利率大体平稳，曲线偏平格局延续，建议关注 7-10Y 国开债、3Y 利率债的投资价值。超长债方面，配置户可继续关注超长期地方债和国开债，交易户可关注供给扰动带来的超长期国债交易机会，主要是 3/6 发改委郑栅洁主任对超长期特别国债工作安排表示²“抓紧制定形成具体行动方案，按程序报批后启动实施”，以往特别国债发行期基本是在会议次月和隔月，因此我们认为超长期特别国债 4 月或开始发行、5 月或是高峰，供给端对超长债形成扰动。另外，Q2 大概率也是政府债净供给高峰，关注央行货币政策靠前配合的情况，若降准或带动曲线走陡修复。

信用策略方面，短端信用利差被动走阔，但收益率仍处低位，信用资产供给收缩下票息或仍是市场追逐热点。城投短期无虞，1 年 AAA/AA+ 利差分位数水平较高，持续关注化债政策细则落地情况，尤其关注银行等金融机构参与市场化债进度，尾部区域下沉性价比有所降低，建议回归理性。从绝对收益角度来看，产业永续债、中长期央企债券票息尚可，建议关注相关机会。1Y 期中高等级二永债信用利差性价比相对更高，考虑到近期资金面或维持平稳偏松，建议关注短久期二永债利差补降机会，以及后续 TLAC 债落地后的配置机会。

转债策略方面，上周转债表现弱于正股，估值再次压缩，整体微观资金面偏弱。短期市场整体或偏震荡，板块行情以结构性为主，另外近期多只大盘转债赎回或接近触发，存量品种稀缺性增加，关注底仓替代逻辑。策略上建议防守策略打底，目前纯债收益率较低，关注双低以及低价高 YTM 替代纯债策略（同时可能的下修机会带来期权价值的恢复），但注意规避信用资质导致的波动，以及等待大盘转债补涨逻辑，业绩期布局产业链表现相对较好的品种，例如出口链等。标的建议关注：神码、博实、合力、柳工转 2、赛特、洁美、恒邦、华锐、杭氧转债。

¹ <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5262497/index.html>

² <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5262497/index.html>

表1 信用债品种利率水平与利差所处分位数(%, 截至3月8日)

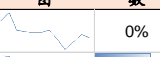

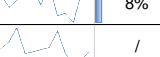







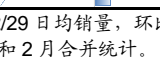
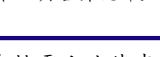
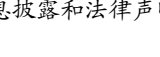

| 3月8日 | | 二级资本债 | | | 永续债 | | | 中票 | | | 城投债 | | |
|-----------------|-----|-------|------|------|--------|------|------|--------|------|------|-------|------|------|
| | | AAA- | AA+ | AA | AAA- | AA+ | AA | AAA | AA+ | AA | AAA | AA+ | AA |
| 当前利率水平 | 1年期 | 2.35 | 2.36 | 2.42 | 2.39 | 2.42 | 2.49 | 2.30 | 2.40 | 2.45 | 2.36 | 2.40 | 2.46 |
| | 2年期 | 2.44 | 2.46 | 2.52 | 2.48 | 2.50 | 2.57 | 2.39 | 2.49 | 2.58 | 2.46 | 2.51 | 2.62 |
| | 3年期 | 2.51 | 2.53 | 2.62 | 2.58 | 2.60 | 2.70 | 2.46 | 2.56 | 2.70 | 2.56 | 2.61 | 2.71 |
| | 4年期 | 2.55 | 2.59 | 2.71 | 2.63 | 2.66 | 2.84 | 2.52 | 2.63 | 2.77 | 2.57 | 2.63 | 2.75 |
| | 5年期 | 2.56 | 2.60 | 2.78 | 2.64 | 2.68 | 2.93 | 2.59 | 2.78 | 2.93 | 2.64 | 2.74 | 2.86 |
| 与国开债利差所处分位数(3年) | 1年期 | 78 | 74 | 46 | 72 | 63 | 25 | 94 | 88 | 65 | 95 | 87 | 71 |
| | 2年期 | 16 | 16 | 9 | 15 | 15 | 2 | 15 | 9 | 4 | 42 | 16 | 16 |
| | 3年期 | 3 | 0 | 0 | 2 | 2 | 0 | 6 | 0 | 0 | 33 | 6 | 4 |
| | 4年期 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 0 | 8 | 1 | 1 |
| | 5年期 | 0 | 0 | 1 | 2 | 2 | 3 | 2 | 4 | 2 | 9 | 3 | 2 |
| 与国开债利差所处分位数(1年) | 1年期 | 99 | 97 | 76 | 92 | 90 | 36 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 92 |
| | 2年期 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 6 | 5 | 4 | 5 | 26 | 6 | 10 |
| | 3年期 | 0 | 0 | 0 | 2 | 3 | 1 | 1 | 1 | 0 | 20 | 5 | 4 |
| | 4年期 | 1 | 0 | 1 | 4 | 6 | 6 | 4 | 2 | 1 | 7 | 3 | 2 |
| | 5年期 | 0 | 0 | 3 | 4 | 4 | 7 | 4 | 12 | 7 | 11 | 10 | 7 |
| | | 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 | 2.31 | 2.41 | 2.47 | 2.43 | 2.49 | 2.57 | 2.45 | 2.55 | 2.60 | 2.24 | 2.30 | 2.37 |
| | 2年期 | 2.42 | 2.52 | 2.60 | 2.52 | 2.59 | 2.73 | 2.55 | 2.65 | 2.75 | 2.30 | 2.38 | 2.47 |
| | 3年期 | 2.46 | 2.57 | 2.72 | 2.58 | 2.65 | 2.84 | 2.63 | 2.87 | 2.87 | 2.36 | 2.44 | 2.62 |
| | 4年期 | 2.52 | 2.64 | 2.79 | 2.63 | 2.73 | 3.11 | 2.78 | 2.96 | 3.19 | 2.41 | 2.50 | 2.68 |
| | 5年期 | 2.62 | 2.78 | 2.93 | 2.69 | 2.87 | 3.27 | 2.85 | 3.18 | 3.35 | 2.45 | 2.54 | 2.72 |
| 与国开债利差所处分位数(3年) | 1年期 | 96 | 89 | 58 | 85 | 56 | 13 | 73 | 52 | 22 | 95 | 93 | 76 |
| | 2年期 | 31 | 16 | 6 | 17 | 1 | 2 | 10 | 3 | 1 | 16 | 10 | 1 |
| | 3年期 | 7 | 1 | 0 | 2 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 12 | 3 | 14 |
| | 4年期 | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 2 | 1 | 0 | 24 | 12 | 32 |
| | 5年期 | 15 | 4 | 2 | 0 | 3 | 2 | 4 | 8 | 2 | 15 | 10 | 18 |
| 与国开债利差所处分位数(1年) | 1年期 | 100 | 100 | 100 | 96 | 84 | 22 | 100 | 81 | 51 | 98 | 98 | 97 |
| | 2年期 | 5 | 4 | 6 | 3 | 2 | 6 | 3 | 4 | 2 | 3 | 3 | 1 |
| | 3年期 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 4 | 0 | 25 |
| | 4年期 | 4 | 3 | 3 | 3 | 2 | 1 | 4 | 2 | 1 | 28 | 23 | 74 |
| | 5年期 | 13 | 10 | 7 | 1 | 9 | 6 | 4 | 11 | 6 | 21 | 19 | 40 |

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：产需边际改善

3月以来中观高频数据显示产需边际改善。具体来看，百城土地成交面积改善，30城商品房成交面积环比改善、同比降幅仍大，出口SCFI和CCFI综合指数环比下降；钢材周度产量回升，沿海八省日耗煤量增加、增速转正，行业开工率上行居多。

表2 中观高频经济数据表现(截至2024/3/8, 汽车周度销量数据为2/26-2/29日均值)

| 类别 | 指标 | 频次 | 最新数据日期 | 最新数据值 | 周度环比(%) | 周度同比(%) | 24年2月月均值 | 24年3月月均值 | 3月环比(%) | 3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 | 3/8 | 123.34 | -23.13 | -62.29 | 13.92 | 18.17 | 30.57 | -66.10 |  | 0% |
| | 100大中城市:成交土地面积(万平方米) | 周 | 3/3 | 1791.55 | 2.61 | 117.90 | 1066.66 | 1791.55 | 67.96 | 56.01 |  | 67% |
| | 100大中城市:成交土地溢价率(%) | 周 | 3/3 | 3.21 | -0.95 | 1.33 | 1.60 | 3.21 | 1.61 | -0.30 |  | 8% |
| 汽车 | 当周销量:乘用车:厂家零售(万辆) | 周 | 2/29 | 5.78 | -37.00 | 6.00 | 3.77 | - | - | - |  | / |
| | 当周销量:乘用车:厂家批发(万辆) | 周 | 2/29 | 13.83 | 18.00 | 91.00 | 4.33 | - | - | - |  | / |
| 出口 | CCFI:综合指数 | 周 | 3/8 | 1312.13 | -2.98 | 24.06 | 1440.74 | 1332.27 | -7.53 | 33.06 |  | 80% |
| | SCFI:综合指数 | 周 | 3/8 | 1885.74 | -4.72 | 102.53 | 2164.65 | 1932.43 | -10.73 | 110.99 |  | 80% |
| 工业 | 唐山:Custeel:高炉开工率(%) | 周 | 3/8 | 89.83 | -2.79 | 5.35 | 92.62 | 91.23 | -1.40 | 3.36 |  | 89% |
| | 开工率:汽车轮胎:半钢胎(%) | 周 | 3/7 | 78.56 | 0.59 | 6.46 | 54.42 | 78.56 | 24.14 | 5.09 |  | 100% |
| | PTA产业链负荷率:PTA工厂(%) | 日 | 3/8 | 82.50 | 0.00 | 9.52 | 82.37 | 82.50 | 0.13 | 7.62 |  | 81% |
| | PTA产业链负荷率:聚酯工厂(%) | 日 | 3/8 | 85.88 | 2.71 | 3.99 | 79.89 | 84.84 | 4.96 | 2.35 |  | 57% |
| | PTA产业链负荷率:江浙织机(%) | 日 | 3/8 | 56.92 | 0.59 | -13.17 | 26.18 | 56.63 | 30.45 | -12.08 |  | 14% |
| | 耗煤量(万吨) | 日 | 3/7 | 213.90 | 5.32 | 9.58 | 162.15 | 200.59 | 23.71 | 5.49 |  | 100% |
| | 钢材产量(万吨) | 周 | 3/7 | 220.46 | 4.84 | -27.44 | 201.36 | 220.46 | 9.49 | -26.76 |  | 18% |

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2/26-2/29日均销量，环比为较1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。

上周基建高频数据表现分化。

表3 基建高频数据表现（截至 24/3/8）

| 类别 | 指标 | 频次 | 最新数据日期 | 最新数据值 | 周度环比 (%) | 周度同比 (%) | 24年2月 月均值 | 24年3月 月均值 | 3月环比 (%) | 3月同比 (%) | 近12周走 势图 | 同期分位 数 |
|------|------------------|----|--------|---------|----------|----------|--------------|--------------|----------|----------|-------------|-----------|
| 水泥 | 水泥发运率 (%) | 周 | 03/01 | 19.73 | 4.33 | -17.44 | 17.92 | 19.73 | 1.82 | -21.91 | | 4% |
| | 水泥价格指数 (点) | 日 | 03/08 | 106.95 | -0.22 | -24.21 | 107.26 | 107.09 | -0.16 | -23.93 | | 32% |
| | 水泥库容比 (%) | 周 | 03/01 | 63.02 | -0.68 | 1.57 | 63.71 | 63.02 | -0.69 | -0.50 | | 70% |
| | 磨机运转率 (%) | 周 | 02/29 | 17.96 | 5.24 | -16.65 | 15.85 | - | - | - | | 33% |
| 螺纹钢 | 螺纹钢期货收盘价 (元/吨) | 日 | 03/08 | 3665.00 | -3.30 | -19.54 | 3779.07 | 3738.33 | -1.08 | -12.46 | | 39% |
| | 螺纹钢主要钢厂产量 (万吨) | 周 | 03/07 | 220.46 | 4.84 | -25.28 | 203.71 | 220.46 | 8.22 | -26.76 | | 0% |
| 石油沥青 | 石油沥青装置开工率 (%) | 周 | 03/06 | 26.90 | 1.60 | -5.90 | 23.65 | 26.90 | 3.25 | -6.54 | | 8% |
| | 沥青期货库存 (万吨) | 周 | 03/08 | 8.27 | 3.17 | 96.02 | 7.69 | 8.58 | 11.54 | -3.59 | | 54% |
| | 沥青期货收盘价 (元/吨) | 日 | 03/08 | 3569 | -2.67 | -9.19 | 3699.20 | 3618.33 | -2.19 | -3.59 | | 85% |
| 铜 | LME铜现货结算价 (美元/吨) | 日 | 03/08 | 8553 | 1.89 | -2.31 | 8310.74 | 8468.83 | 1.90 | -4.15 | | 68% |
| | LME铜总库存 (万吨) | 日 | 03/08 | 11.28 | -7.06 | 57.27 | 13.19 | 11.54 | -12.52 | 61.61 | | 29% |
| 全钢胎 | 全钢胎开工率 (%) | 日 | 03/07 | 69.65 | -0.47 | 0.98 | 36.24 | 69.65 | 33.41 | 2.17 | | 73% |

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。

2 月 CPI 同比读数如期转正, 主要受春节带动消费、部分地区雨雪天气影响供给, 与春节同在 2 月的 2016、2018、2019、2021 年同期 CPI 环比均值相比, 今年 2 月 CPI 环比水平略低。受春节假日等因素影响, 工业生产处于传统淡季, PPI 同比降幅小幅扩大。

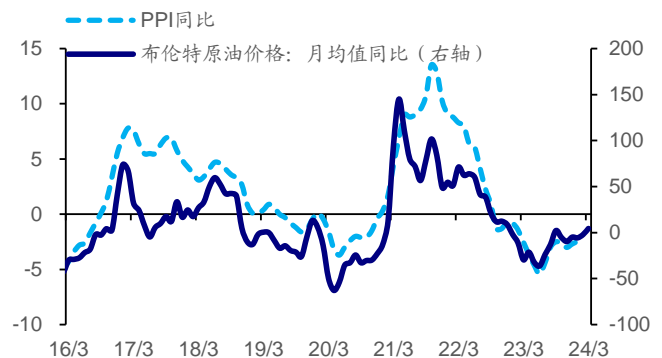
预计 3 月 CPI 同比或企稳, PPI 同比降幅或缩小。3 月以来猪肉价格和蔬菜价格环比下降, 水果价格环比涨幅缩小, 考虑到去年同期基数走低, 我们预计 3 月 CPI 同比或大体企稳。3 月以来国内水泥、钢铁和煤的价格环比继续下降, 国际原油价格环比上行, 国内沥青、玻璃和油的价格环比继续上涨, 以及去年同期基数明显下滑, 我们预计 3 月 PPI 同比降幅或小幅缩小。

图1 猪肉价格 (元/公斤)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图2 PPI 同比与国际油价增速 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

政策方面: 从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 今年先发行 1 万亿元。中国的货币政策工具箱依然丰富, 货币政策仍有足够空间, 后续仍然有降准空间。

表4 3 月 8 日当周财政金融政策梳理

| 日期 | 文件/会议/讲话等 | 相关内容 |
|-----|---------------------------------|---|
| 3/6 | 中国人民银行行长潘功胜出席十四届全国人大二次会议经济主题记者会 | 今年将 5% 左右作为中国经济增长预期目标, 是党中央、国务院在综合平衡基础上兼顾当前和长远、需要和可能提出的, 是经过科学论证的。这一目标符合“十四五”规划的年度要求, 与经济增长的潜力基本匹配, 是一个积极向上、奋力一跳能够实现的目标...从今年开始, 今后几年连续发行超长期特别国债...从出台背景看, 这是应对国际环境深刻变化、牢牢把握发展主动权的必然要求, 也是统筹发展和安全、扎实推动高质量发展的现实需要...从主要投向看...初步考虑, 将重点支持科技创新、城乡融 |

合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设...从工作安排看,国家发改委正在会同有关方面,抓紧制定形成具体行动方案,按程序报批后启动实施...中国的货币政策工具箱依然丰富,货币政策仍有足够空间...一是在总量上保持合理增长...目前,整个中国银行业的存款准备金率平均是7%,后续仍然有降准空间。我们将综合运用多种货币政策工具,加大逆周期调节力度...二是在价格上我们将继续推动社会综合融资成本稳中有降...将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量,统筹兼顾银行业资产负债表健康性,继续推动社会综合融资成本稳中有降。三是在结构上要更加注重提升效能...四是在汇率上我们将保持在合理均衡水平上的基本稳定...

资料来源:中国人民银行,海通证券研究所整理

表5 历年政府工作报告预期目标

| 政策基调 | 2024年 | 2023年 | 2022年 | 2021年 | 2020年 | 2019年 |
|------------------|---|---|--|--------------------------------|---------------------------------------|---|
| 优先目标 | 就业是最基本的民生。要突出就业优先导向 | 把恢复和扩大消费摆在优先位置,多渠道增加城乡居民收入 | 就业优先政策要提质加力。强化就业优先政策 | 就业优先政策要继续强化、聚力增效 | 优先稳就业保民生 | 实施就业优先政策 |
| 财政政策基调 | 积极的财政政策要适度加力、提质增效 | 积极的财政政策要加力提效 | 积极的财政政策要提升效能,更加注重精准、可持续。提升积极的财政政策效能 | 积极的财政政策要提质增效、更可持续 | 积极的财政政策要更加积极有为 | 积极的财政政策要加力提效 |
| 货币政策基调 | 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效 | 稳健的货币政策要精准有力 | 稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。加大稳健的货币政策实施力度 | 稳健的货币政策要灵活精准、合理适度 | 稳健的货币政策要更加灵活适度 | 稳健的货币政策要松紧适度 |
| GDP增速 | 5%左右 | 5%左右 | 5.5%左右 | 6%以上 | 未设置具体值 | 6%-6.5% |
| 城镇新增就业 | 1200万人以上 | 1200万人左右 | 1100万人以上 | 1100万人以上 | 900万人以上 | 1100万以上 |
| 城镇调查失业率 | 5.5%左右 | 5.5%左右 | 5.5%以内 | 5.5%左右 | 6%左右 | 5.5%左右 |
| 城镇登记失业率 | - | - | - | - | 5.5%左右 | 4.5%以内 |
| GPI增速 | 3%左右 | 3%左右 | 3%左右 | 3%左右 | 3.5%左右 | 3%左右 |
| 居民收入 | 居民收入增长和经济增长同步 | 居民收入增长与经济增长基本同步 | 与经济增长基本同步 | 居民收入稳步增长 | 居民收入增长与经济增长基本同步 | 居民收入增长与经济增长基本同步 |
| 进出口 | 国际收支保持基本平衡 | 进出口促稳提质,国际收支基本平衡 | 进出口促稳提质,国际收支基本平衡 | 进出口量稳质升,国际收支基本平衡 | 进出口促稳提质,国际收支基本平衡 | 国际收支基本平衡,进出口稳中提质 |
| M2增速 社会融资规模增速 | 保持流动性合理充裕,社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配 | 保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增长基本匹配,支持实体经济发展 | 扩大新增贷款规模,保持货币供应量和社融规模增速与名义经济增长基本匹配 | 与名义经济增长基本匹配 | 明显高于去年 | 与国内生产总值名义增速相匹配 |
| 人民币汇率 | 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定 | 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定 | 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定 | 在合理均衡水平上的基本稳定 | 在合理均衡水平上的基本稳定 | 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定 |
| 利率 | 促进社会综合融资成本稳中有降 | - | 降低实际贷款利率...综合融资成本实实在在下降 | 推动实际贷款利率进一步降低 | 推动利率持续下行 | 降低实际利率水平 |
| 赤字率 | 3.0% | 3.0% | 2.8% | 3.2% | 3.6% | 2.8% |
| 财政赤字 | 40600亿元 | 38800亿元 | 33700亿元 | 35700亿元 | 37600亿元 | 27600亿元 |
| 中央财政赤字 | - | 31600亿元 | 26500亿元 | 27500亿元 | 27800亿元 | 18300亿元 |
| 地方财政赤字 | - | 7200亿元 | 7200亿元 | 8200亿元 | 9800亿元 | 9300亿元 |
| 地方专项债券 | 3.9万亿元 | 3.8万亿元 | 3.65万亿元 | 3.65万亿元 | 3.75万亿元,提高可用作项目资本金的比例 | 21500亿元 |
| 特别国债 | 从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债...今年先发行1万亿元 | - | - | - | 1万亿元 | - |
| 房地产 | 优化房地产政策,对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持,促进房地产市场平稳健康发展。 | 有效防范化解优质头部房企风险,改善资产负债状况,防止无序扩张,促进房地产业平稳发展 | 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,探索新的发展模式...稳地价、稳房价、稳预期,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。 | 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,稳地价、稳房价、稳预期 | 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,因城施策,促进房地产市场平稳健康发展 | 促进房地产市场平稳健康发展。改革完善房地产市场调控机制。稳步推进房地产立法。 |
| 地方债务 | 统筹好地方债务风险化解和稳定发展,进一步落实一揽子化债方案,妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险 | 防范化解地方政府债务风险,优化债务期限结构,降低利息负担,遏制增量、化解存量。 | - | - | - | 继续发行一定数量的地方政府置换债券,减轻地方利息负担。鼓励采取市场化方式,妥善解决融资平台到期债务问题,不能搞“半拉子”工程。 |

资料来源:中国政府网,财政部,海通证券研究所整理

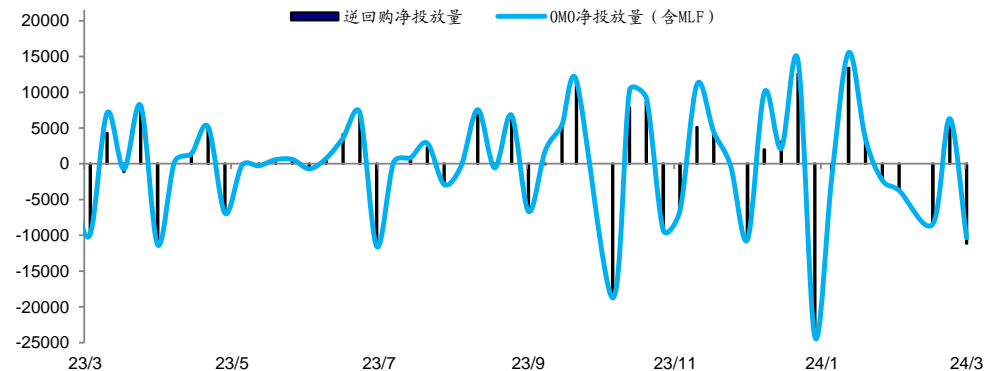
3. 利率债

3.1 货币市场：资金利率整体下行，票据利率分化

上周（3/4-3/8，下同）央行净投放资金-10340 亿元。逆回购投放 500 亿元，逆回购到期 11640 亿元。国库现金定存投放 800 亿元。

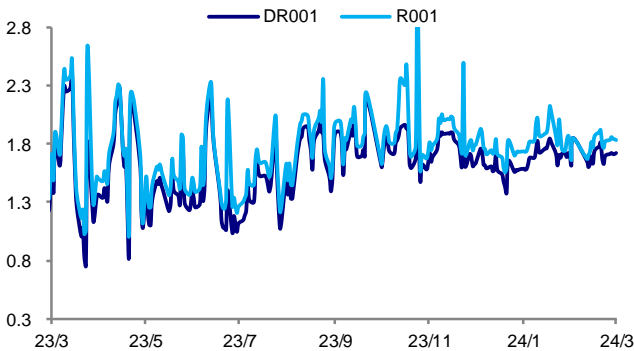
资金利率整体下行，票据利率分化。与前一周相比，上周 R001 均值持平在 1.84%，R007 均值下行 7BP 至 2.01%；DR001 均值持平在 1.72%，DR007 均值下行 1BP 至 1.85%。3M 存单发行利率震荡下行，FR007-1Y 互换利率先上后下；至 3 月 8 日，半年/3M 国股银票转贴现价格分别为 1.95%、2.04%，较 3 月 4 日分别持平/上行 9bp。

图3 每周公开市场投放规模（亿元，更新至 3 月 8 日）



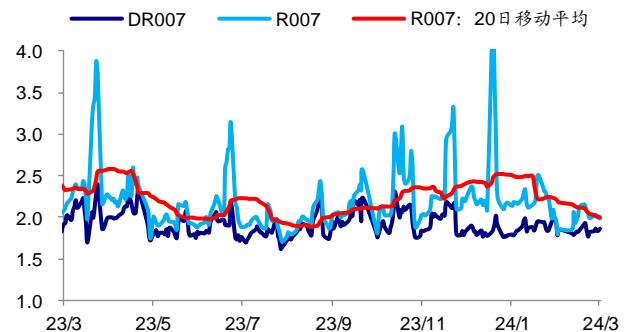
资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 隔夜回购利率（%）



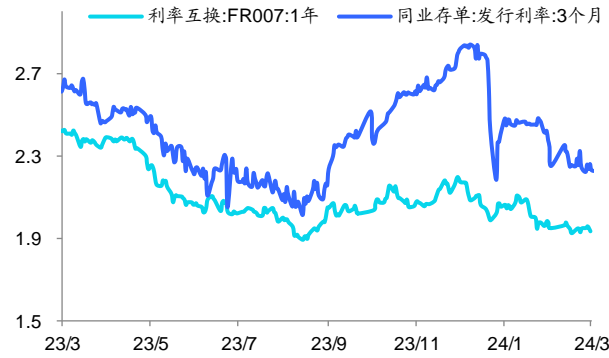
资料来源：WIND，海通证券研究所

图5 七天回购利率（%）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图6 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7 国股银票转贴现利率 (%)

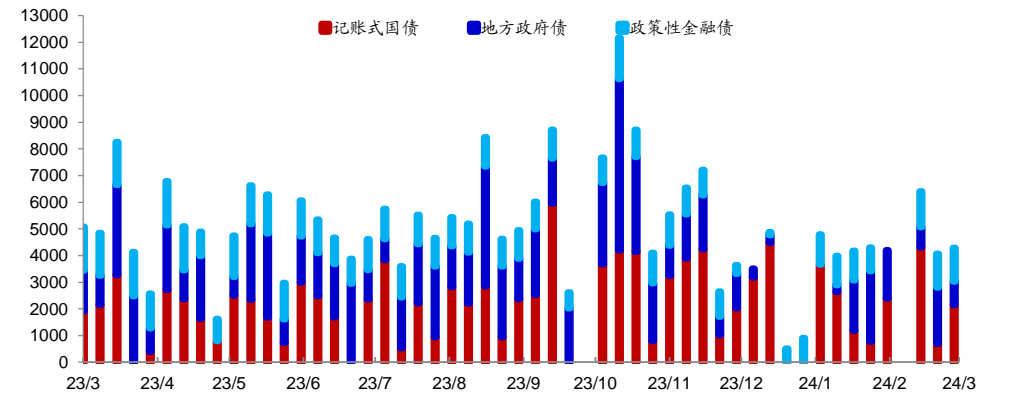


资料来源: WIND, 海通证券研究所

3.2 一级发行: 净供给增加, 存单量价齐跌

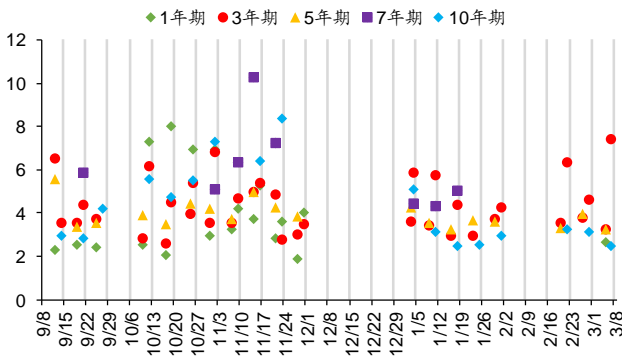
上周利率债净融资额 1605 亿元, 较前一周环比增加 2376 亿元。上周利率债总发行量 3979 亿元, 较前一周环比减少 77 亿元。截至 3 月 8 日, 未来一周政金债、地方政府债分别计划发行 110 亿元、1532 亿元。

图8 国债、政金债、地方债发行规模对比 (亿元)



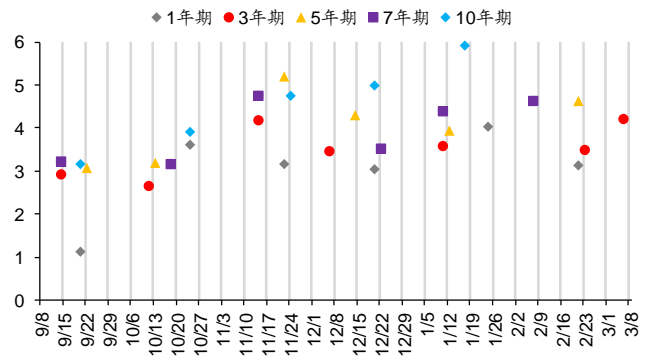
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图9 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10 各期限固息国债认购倍数 (倍)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

国债需求一般, 国开债、进出口债、农发债需求分化。

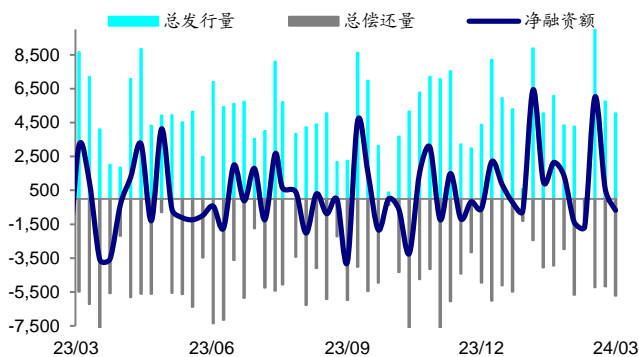
表6 利率债已发行与未来一周计划发行情况（截至3月8日）

| 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：前一周已发行 | | 3400 | 3400 | | | | | | | |
| 2024/3/4 | 23 农发 15(增 17) | 60 | 60 | 5 | 2.29 | 价格 | 2.38 | 2.37 | 5.44 | 较好 |
| 2024/3/4 | 23 农发 13(增 18) | 50 | 50 | 3 | 2.15 | 价格 | 2.24 | 2.24 | 5.35 | 较好 |
| 2024/3/5 | 24 国开 02(增 7) | 90 | 90 | 3 | 2.12 | 价格 | 2.23 | 2.22 | 3.20 | 一般 |
| 2024/3/5 | 24 国开 01 | 70 | 70 | 1 | 1.69 | 利率 | 1.83 | 1.84 | 2.61 | 一般 |
| 2024/3/5 | 23 农发清发 07(增发 20) | 20 | 20 | 7 | 2.40 | 价格 | 2.49 | 2.47 | 8.73 | 较好 |
| 2024/3/5 | 24 农发清发 02(增发 1) | 50 | 50 | 2 | 2.09 | 价格 | 2.21 | 2.20 | 3.79 | 一般 |
| 2024/3/5 | 24 国开 03(增 2) | 110 | 110 | 5 | 2.21 | 价格 | 2.31 | 2.29 | 3.25 | 一般 |
| 2024/3/6 | 24 贴现国债 13 | 200 | 200 | 28D | 1.06 | 价格 | 1.52 | 1.52 | 3.05 | 一般 |
| 2024/3/6 | 24 附息国债 03(续发) | 1070 | 1070 | 3 | 2.03 | 价格 | 2.11 | 2.07 | 4.22 | 一般 |
| 2024/3/6 | 24 贴现国债 14 | 200 | 200 | 63D | 1.23 | 价格 | 1.59 | 1.59 | 3.25 | 一般 |
| 2024/3/6 | 23 农发 20(增 15) | 90 | 90 | 10 | 2.40 | 价格 | 2.51 | 2.44 | 5.88 | 较好 |
| 2024/3/6 | 24 农发 01(增 2) | 100 | 100 | 1 | 1.64 | 价格 | 1.85 | 1.84 | 2.79 | 一般 |
| 2024/3/6 | 23 农发 09(增 8) | 20 | 20 | 3 | 2.22 | 价格 | 2.23 | 2.19 | 4.12 | 一般 |
| 2024/3/7 | 24 国开 14(增 3) | 20 | 20 | 3 | 2.23 | 价格 | 2.17 | 2.21 | 7.40 | 较好 |
| 2024/3/7 | 23 进出 11(增 24) | 90 | 90 | 10 | 2.38 | 价格 | 2.44 | 2.45 | 4.50 | 尚可 |
| 2024/3/7 | 24 国开 05(增 7) | 210 | 210 | 10 | 2.31 | 价格 | 2.36 | 2.38 | 2.43 | 一般 |
| 2024/3/7 | 23 进出 13(增 10) | 30 | 30 | 3 | 2.06 | 价格 | 2.20 | 2.21 | 6.79 | 较好 |
| 2024/3/7 | 23 国开清发 20(增发 12) | 30 | 30 | 20 | 2.47 | 价格 | 2.54 | 2.54 | 5.61 | 一般 |
| 2024/3/7 | 23 进出 15(增 19) | 50 | 50 | 5 | 2.22 | 价格 | 2.29 | 2.31 | 4.46 | 一般 |
| 2024/3/8 | 24 贴现国债 15 | 400 | 400 | 91D | 1.30 | 价格 | 1.58 | 1.58 | 2.57 | 一般 |
| 2024/3/8 | 24 进出 01(增 4) | 100 | 100 | 1 | 1.63 | 价格 | 1.82 | 1.83 | 2.67 | 一般 |
| 2024/3/8 | 23 附息国债 23(续 5) | 280 | 280 | 30 | 2.42 | 价格 | 2.43 | 2.43 | 4.29 | 一般 |
| 2024/3/8 | 24 进出 07(增 2) | 20 | 20 | 7 | 2.35 | 价格 | 2.42 | 2.42 | 7.66 | 较好 |
| 2024/3/8 | 23 进出 12(增 4) | 40 | 40 | 2 | 2.04 | 价格 | 2.07 | 2.07 | 3.66 | 一般 |
| 国债、政金债未来一周计划发行： | | 2220、110 | | | | | | | | |
| 2024/3/11 | 24 农发 03 | 50 | | 3 | | 利率 | | | | |
| 2024/3/11 | 23 农发 15(增 18) | 60 | | 5 | | 价格 | | | | |
| 2024/3/14 | 24 附息国债 04(续发) | 1150 | | 10 | | 价格 | | | | |
| 2024/3/14 | 24 附息国债 05 | 1070 | | 2 | | 利率 | | | | |
| 地方债 未来一周计划发行 | | 1532 | | | | | | | | |

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

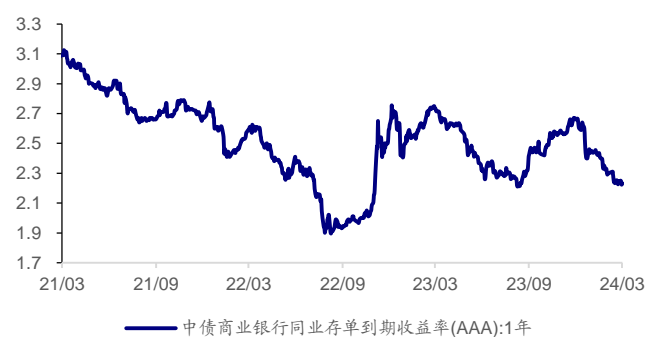
存单量价齐跌。上周同业存单发行 5045 亿元，较前一周环比减少 697 亿元；到期 5720 亿元；净融资额-675 亿元，较前一周环比减少 1243 亿元；3 月 8 日 1 年期 AAA 存单到期收益率为 2.23%，较 3 月 1 日下行 1BP。

图11 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12 1年期AAA存单到期收益率（%）



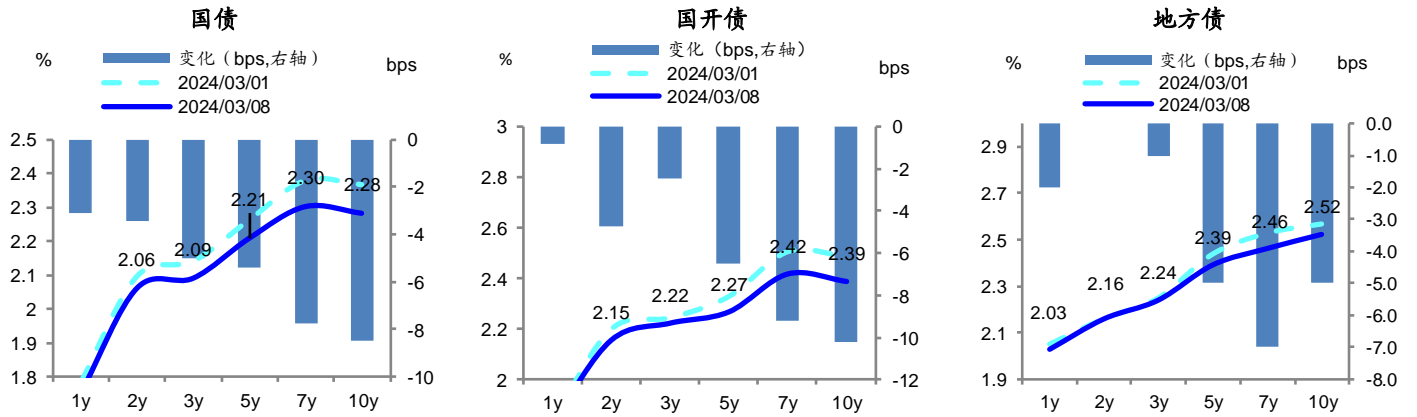
资料来源：WIND，海通证券研究所

3.3 二级市场：债市牛平行行情

上周两会政策靴子落地，债市牛平行行情。上周二政府工作报告落地，当日10Y国债利率下行3BP。上周三十四届全国人大二次会议举行记者会，央行行长潘功胜表示“后

续仍有降准空间³”，当日 10Y 国债利率继续大幅下行 5BP 至 2.27%。上周四周五止盈情绪升温，10Y 国债利率回升。

具体来看，与 3 月 1 日相比，截至 3 月 8 日 1 年期国债收益率下行 3BP 至 1.75%，10 年期国债收益率下行 9BP 至 2.28%；1 年期国开债收益率下行 1BP 至 1.83%，10 年期国开债收益率下行 10BP 至 2.39%。

图13 利率债收益率 (%)


资料来源：Wind，海通证券研究所

3M、1Y 国债利率降至 12%、3%分位数，3Y 至 30Y 期限国债利率整体位于 0%分位数；除 30Y-10Y 外，其余关键期限利差分位数整体下降，其中 10Y-1Y 国债期限利差所处分位数降至 17%。除 1Y、3Y 国开债隐含税率有所上升外，5Y 及以上期限隐含税率均下降。其中，10Y 国开债隐含税率由 4.83%下行至 4.31%，位于 17%分位数水平。

表7 国开国债利率水平、期限利差及国开债隐含税率 (3/8 较 3/1)

| | | 利率水平 (%) | | | | | | |
|--------------------|------------|----------|-------|--------|--------|---------|------|------|
| | | 3m | 1y | 3y | 5y | 7y | 10y | 30y |
| 国债 | 中位数 | 1.87 | 2.15 | 2.43 | 2.59 | 2.79 | 2.80 | 3.27 |
| | 最新水平 | 1.58 | 1.75 | 2.09 | 2.21 | 2.30 | 2.28 | 2.43 |
| | 最新分位数 | 12 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 经调整后分位数 | 29 | 29 | 23 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| 国开债 | 中位数 | 1.95 | 2.30 | 2.59 | 2.77 | 3.00 | 3.00 | 3.39 |
| | 最新水平 | 1.67 | 1.83 | 2.22 | 2.27 | 2.42 | 2.39 | 2.55 |
| | 最新分位数 | 16 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 经调整后分位数 | 47 | 22 | 17 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| | | 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 | 66 | 46 | | |
| | 最新水平 (bp) | 34 | 12 | 7 | 53 | 15 | | |
| | 最新分位数 (%) | 56 | 14 | 0 | 17 | 1 | | |
| | 前一期分位数 (%) | 62 | 16 | 3 | 25 | 0 | | |
| 国开债 | 中位数 (bp) | 37 | 17 | 21 | 76 | 39 | | |
| | 最新水平 (bp) | 39 | 4 | 12 | 55 | 17 | | |
| | 最新分位数 (%) | 54 | 0 | 6 | 17 | 3 | | |
| | 前一期分位数 (%) | 58 | 4 | 15 | 29 | 2 | | |
| 国开债隐 含税率 (%) | | 1y | 3y | 5y | 7y | 10y | 30y | |
| | 中位数 | 5.72 | 6.42 | 6.04 | 6.67 | 6.16 | 4.14 | |
| | 最新利率水平 | 4.27 | 5.86 | 2.49 | 4.67 | 4.31 | 4.59 | |
| | 最新分位数 | 31 | 39 | 4 | 12 | 17 | 64 | |

注：数据为滚动三分位数；“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

³ <http://www.news.cn/20240306/8615a6929bda4f66be69b5df4e7d7d6a/c.html>

4. 信用债

4.1 一级发行：净供给略增

根据 Wind 统计，上周短融发行 1294.8 亿元，到期 827.4 亿元，中票发行 1446.7 亿元，到期 602.2 亿元；企业债发行 35.6 亿元，到期 99.2 亿元；公司债发行 1002.6 亿元，到期 709.9 亿元。上周主要信用债品种共发行 3779.7 亿元，到期 2238.7 亿元，净供给 1540.9 亿元，较前一个交易周（2 月 26 日-3 月 1 日）的 1512.2 亿元有所增加。

从主要发行品种来看，上周共发行短融超短融 143 只，中期票据 145 只，公司债发行 119 只，企业债发行 3 只，发行数量较前一周有所增加。从发行人资质来看，AAA 等级发行人占比最大为 50.98%。从行业来看，建筑业发行人占比最大为 29.02%，其次为综合类发行人，占比为 22.68%。

表8 近期公告发行债券的期限分布（2024年3月4日-3月8日）（只）

| 期限（年） | 短期融资券 | 公司债 | 中期票据 | 企业债 | 总计 |
|-------|-------|-----|------|-----|-----|
| 0.5 | 55 | 0 | 0 | 0 | 55 |
| 1 | 88 | 9 | 0 | 0 | 97 |
| 2 | 0 | 1 | 14 | 0 | 15 |
| 3 | 0 | 41 | 61 | 0 | 102 |
| 5 | 0 | 61 | 55 | 0 | 116 |
| 6 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| 7 | 0 | 2 | 2 | 2 | 6 |
| 10 | 0 | 4 | 10 | 1 | 15 |
| 30 | 0 | 1 | 2 | 0 | 3 |
| 总计 | 143 | 119 | 145 | 3 | 410 |

注：数据截至 2024 年 3 月 8 日，且不考虑提前偿还
资料来源：WIND，海通证券研究所

表9 近期公告发行债券的评级分布（2024年3月4日-3月8日）（只）

| 评级 | 短期融资券 | 公司债 | 中期票据 | 企业债 | 总计 |
|------|-------|-----|------|-----|-----|
| AAA | 80 | 41 | 87 | 1 | 209 |
| AA+ | 42 | 57 | 46 | 2 | 147 |
| AA | 21 | 20 | 11 | 0 | 52 |
| 未有评级 | 0 | 1 | 1 | 0 | 2 |
| 总计 | 143 | 119 | 145 | 3 | 410 |

注：数据截至 2024 年 3 月 8 日
资料来源：WIND，海通证券研究所

表10 近期公告发行债券的行业分布（2024年3月4日-3月8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 | 9 | 9 | 8 | 1 | 27 |
| 综合 | 21 | 30 | 41 | 1 | 93 |
| 制造业 | 15 | 2 | 11 | 0 | 28 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 5 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| 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 | 4 | 5 | 0 | 0 | 9 |
| 批发和零售业 | 10 | 11 | 6 | 0 | 27 |
| 农、林、牧、渔业 | 2 | 0 | 1 | 0 | 3 |
| 金融业 | 5 | 5 | 8 | 0 | 18 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 17 | 6 | 17 | 1 | 41 |

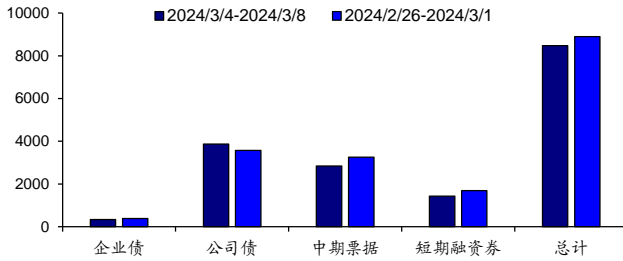
| | | | | | |
|------------------|-----|-----|-----|---|-----|
| 建筑业 | 34 | 48 | 37 | 0 | 119 |
| 房地产业 | 4 | 0 | 8 | 0 | 12 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 10 | 2 | 3 | 0 | 15 |
| 采矿业 | 6 | 1 | 5 | 0 | 12 |
| 总计 | 143 | 119 | 145 | 3 | 410 |

注：数据截至2024年3月8日
资料来源：WIND，海通证券研究所

4.2 二级交易：交投减少，收益率下行，利差走势分化

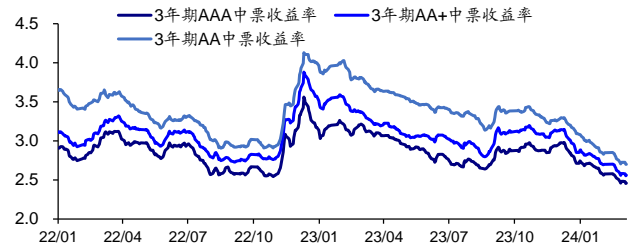
上周（3月4日-3月8日）主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）共计成交8474.63亿元，较前一交易周（2月26日至3月1日）8897.9亿元的成交减少了423.27亿元。中票收益率下行，具体来看，与3月1日相比，3月8日3年期AAA中票收益率下行2.19BP至2.46%，3年期AA+中票收益率下行2.19BP至2.56%，3年期AA中票收益率下行2.69BP至2.70%。

图14 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2024年3月8日

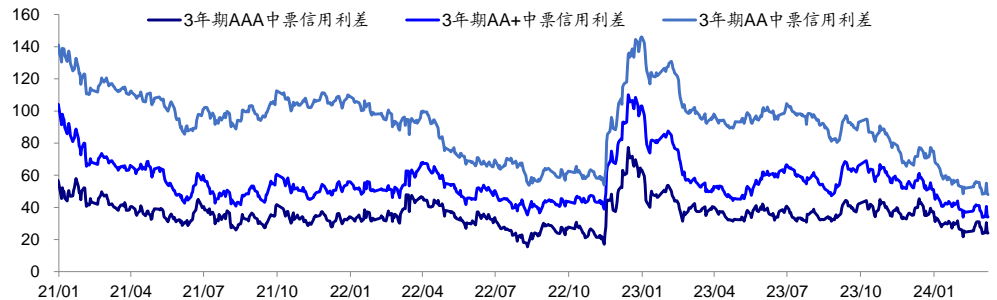
图15 3年期中票收益率走势（%）



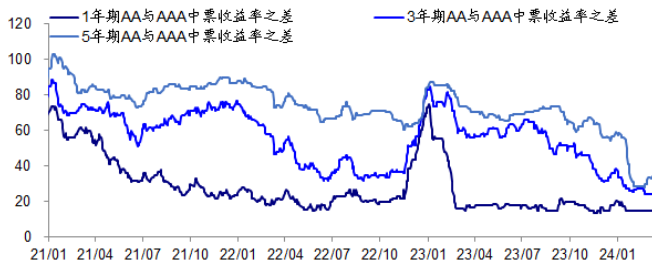
资料来源：WIND，海通证券研究所，数据截至2024年3月8日

中短期票据与国开债利差走势分化，各等级1年期与5年期中票利差上升，3年期利差下降；期限利差多数下行，5年期与1年期AAA等级期限利差下降幅度较大，下降3.54BP，5年期与1年期AA+等级、AA等级均已几近3年来最低水平；等级利差走势分化，一年期利差、3年期AA+级与AAA级基本持平，5年期AA+级与AAA级、AA级与AAA级等级利差有所回升，三年AA级与AA+级、AA级与AAA级等级利差略有下降。

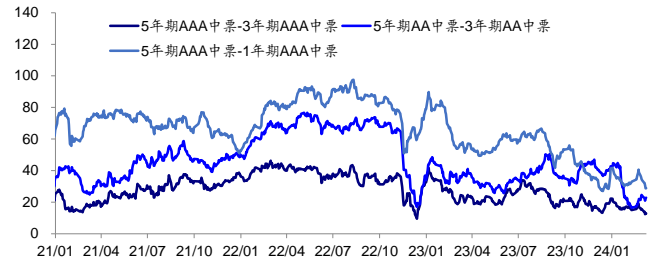
图16 3年期中票信用利差（BP）



资料来源：WIND，海通证券研究所，数据截至2024年3月8日

图17 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 2024 年 3 月 8 日

图18 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 2024 年 3 月 8 日

表11 中短期票据与国开债利差、期限利差及等级利差 (3/8 较 3/1)

| | 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) | 34.88 | 34.84 | 46.03 | 45.88 | 52.55 | 70.86 | 56.88 | 94.38 | 119.56 |
| 最新水平 (BP) | 46.94 | 24.01 | 32.34 | 56.94 | 34.01 | 51.34 | 61.94 | 48.01 | 66.34 |
| 较上期变动 (BP) | 0.25 | -0.17 | 0.87 | 0.25 | -0.17 | 3.06 | 0.25 | -0.67 | 1.56 |
| 最新分位数 (%) | 94.40 | 5.50 | 2.30 | 87.70 | 0.20 | 3.90 | 65.00 | 0.00 | 2.30 |
| 上期分位数 (%) | 93.70 | 6.30 | 1.70 | 86.90 | 0.50 | 2.20 | 64.20 | 0.50 | 1.80 |

| | 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) | 37.47 | 46.18 | 70.02 | 28.42 | 34.82 | 44.24 | 67.29 | 81.91 | 116.20 |
| 最新水平 (BP) | 16.07 | 16.07 | 25.07 | 12.80 | 21.80 | 22.80 | 28.87 | 37.87 | 47.87 |
| 较上期变动 (BP) | -2.35 | -2.35 | -2.85 | -1.19 | 1.00 | 0.00 | -3.54 | -1.35 | -2.85 |
| 最新分位数 (%) | 5.10 | 0.50 | 0.30 | 0.60 | 7.40 | 3.70 | 1.00 | 2.20 | 1.50 |
| 上期分位数 (%) | 8.70 | 3.00 | 2.50 | 1.40 | 5.80 | 3.70 | 4.50 | 2.90 | 2.50 |

| | 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) | 9.00 | 10.78 | 20.78 | 38.00 | 17.87 | 57.86 | 48.00 | 23.33 | 72.94 |
| 最新水平 (BP) | 5.00 | 10.00 | 15.00 | 14.00 | 10.00 | 24.00 | 15.00 | 19.00 | 34.00 |
| 较上期变动 (BP) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | 0.00 | -0.50 | -1.50 | 2.19 | 0.69 |
| 最新分位数 (%) | 4.10 | 25.70 | 6.30 | 1.30 | 0.10 | 0.00 | 0.70 | 16.90 | 3.50 |
| 上期分位数 (%) | 8.70 | 25.70 | 6.90 | 2.60 | 0.10 | 0.20 | 2.60 | 6.30 | 2.70 |

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 2024 年 3 月 8 日

4.3 信用评级调整及违约跟踪

上周评级上调的发行人有一家, 为上海电气控股集团有限公司, 评级展望调整为稳定。无评级下调的发行人。

表12 评级上调行动 (2024 年 3 月 4 日-3 月 8 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 |
|--------------|------|------|----------|--------|------|--------|----------------|
| 上海电气控股集团有限公司 | 电力设备 | 穆迪公司 | 2024/3/4 | Baa3 | 稳定 | Baa3 | 22 上海电气 MTN001 |

资料来源: WIND, 海通证券研究所

上周新增违约债券 4 只, 分别是荣盛房地产发展股份有限公司发行的 20 荣盛地产 MTN002 以及上海宝龙实业发展(集团)有限公司发行的 19 宝龙 MTN002、20 宝龙 MTN001 和 21 宝龙 MTN001。20 荣盛地产 MTN002 由于未按时兑付利息而违约, 债券余额 10.43 亿元。上海宝龙实业发展(集团)有限公司发行的三只债券均触发交叉违约, 债券余额分别为 5、10 和 10 亿元。上周新增展期 1 只, 为江苏中南建设集团股份有限公司发行的 20 中南 02, 债券余额 8.8 亿元。上周无新增违约主体。

表13 新增债券违约情况 (2024年3月4日-3月8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 荣盛地产 MTN002 | 2024-03-06 | 荣盛房地产发展股份有限公司 | 未按时兑付利息 | 10.43 | 民营企业 | 是 | 房地产开发 |
| 20 中南 02 | 2024-03-06 | 江苏中南建设集团股份有限公司 | 展期 | 8.80 | 民营企业 | 是 | 房地产开发 |
| 19 宝龙 MTN002 | 2024-03-04 | 上海宝龙实业发展(集团)有限公司 | 触发交叉违约 | 5.00 | 外商独资企业 | 否 | 房地产开发 |
| 20 宝龙 MTN001 | 2024-03-04 | 上海宝龙实业发展(集团)有限公司 | 触发交叉违约 | 10.00 | 外商独资企业 | 否 | 房地产开发 |
| 21 宝龙 MTN001 | 2024-03-04 | 上海宝龙实业发展(集团)有限公司 | 触发交叉违约 | 10.00 | 外商独资企业 | 否 | 房地产开发 |

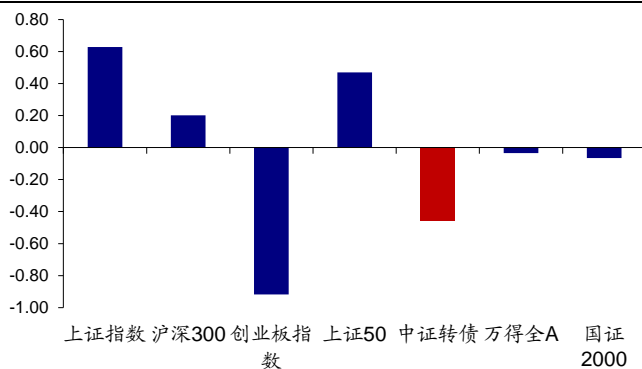
资料来源: WIND, 海通证券研究所

5. 可转债

5.1 转债指数下跌

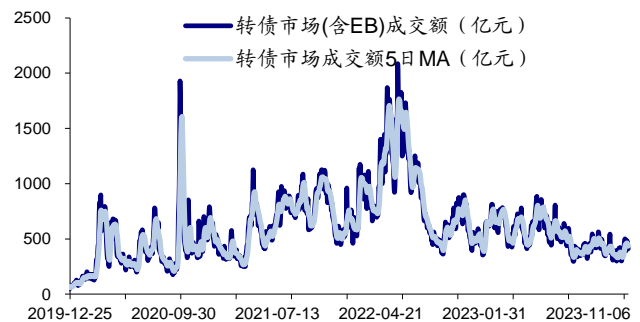
上周中证转债指数下跌 0.46%，周日均成交量（包含 EB）378.41 亿元，环比下跌 15.53%，我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌 0.44%。同期沪深 300 指数上涨 0.20%、创业板指数下降 0.92%、上证 50 上涨 0.47%、国证 2000 下降 0.07%。

图19 各主要指数上周涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图20 转债市场成交额 (亿元, 日度)

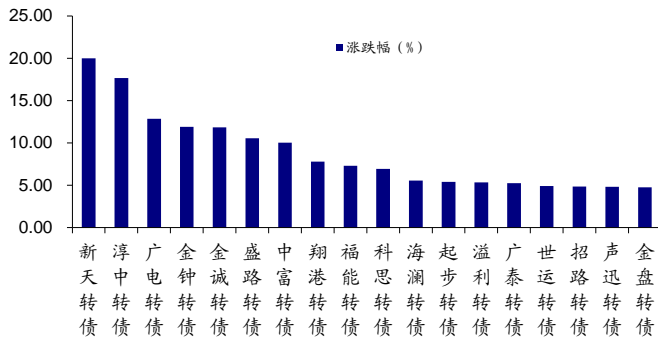


资料来源: WIND, 海通证券研究所

个券表现, 涨少跌多。个券 121 涨 3 平 428 跌。个券涨幅前 5 位分别是新天转债 (20.00%)、淳中转债 (17.68%)、广电转债 (12.87%) 金钟转债 (11.91%) 金诚转债 (11.84%)。跌幅前 5 位分别是三羊转债 (-14.87%)、姚记转债 (-6.15%)、博俊转债 (-6.13%)、红相转债 (-5.60%)、翔丰转债 (-5.36%)。

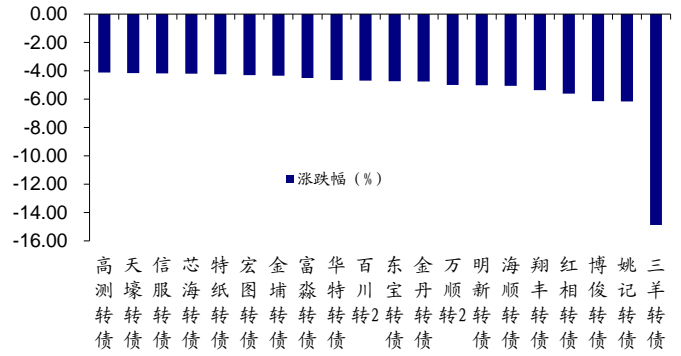
正股表现, 涨少跌多。正股 209 涨 15 平 328 跌。正股涨幅前 5 位分别是上海沪工 (44.03%)、福蓉科技 (32.20%)、福莱特 (21.83%) 世运电路 (19.26%) 海优新材 (18.12%)。跌幅前 5 位分别是密尔克卫 (-14.63%)、上声电子 (-12.05%)、健友股份 (-12.05%)、博俊科技 (-9.90%)、美锦能源 (-9.54%)。

图21 个券周涨跌幅前 20 位 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图22 个券周涨跌幅后 20 位 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

从风格来看, 高价券、股性券上涨幅度较大, 大盘券下跌幅度较小。上周低、中、高价券分别变-0.48%、-0.60%和 0.21%; 债性、混合性、股性券分别变动-0.70%、-0.66%和 0.48%; 小盘、中盘、大盘券分别变动-1.11%、-0.90%和-0.09%。

从板块来看, 所有板块均下跌。金融 (-0.09%)、环保建筑 (-0.33%)、机械制造 (-0.33%)、医药 (-0.33%)、电力交运 (-0.38%)、必须消费 (-0.39%)、可选消费 (-0.43%)、TMT (-0.45%)、周期 (-0.58%) 板块下跌。

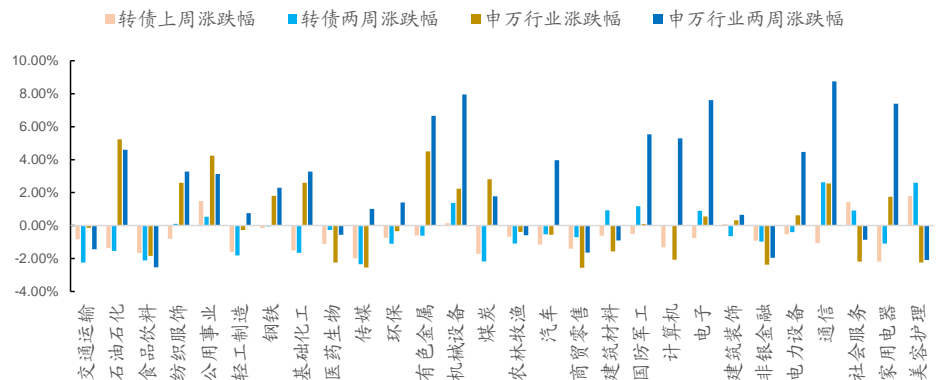
表14 转债分类指数的涨跌幅情况

| | 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 |
| 2024年以来涨跌幅 (截至3.8) | -0.94% | 0.13% | 0.48% | -2.22% | -0.44% | -0.75% | -1.28% | -6.84% | -3.75% | 1.64% |
| 上周涨跌幅 (3.4-3.8) | -0.44% | -0.48% | -0.60% | 0.21% | -0.70% | -0.66% | 0.48% | -1.11% | -0.90% | -0.09% |
| 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 |
| 2024年以来涨跌幅 (截至3.8) | -0.94% | -2.39% | 0.61% | -2.33% | -2.36% | -1.96% | -1.45% | -2.45% | -2.08% | -1.96% |
| 上周涨跌幅 (3.4-3.8) | -0.44% | -0.58% | -0.09% | -0.39% | -0.43% | -0.33% | -0.38% | -0.45% | -0.33% | -0.33% |

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23 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

5.2 估值下降, 纯债 YTM 均值上涨

估值下降, 纯债 YTM 均值上涨。截至 3 月 8 日, 百元溢价率为 20.51%, 同比下降

1.68 个百分点，80 元以下纯债 YTM 均值为 2.62%，同比上涨 0.24 个百分点。

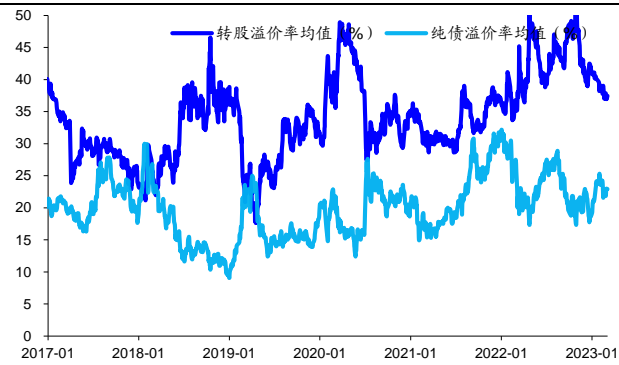
表15 转债市场价格和估值情况（按转债规模加权平均）

| | 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 | 115.42 | 115.89 | 88.73 | 20.18 | 2.28 | 51.00 | 22.54 | 12.47 | 7.22 |
| 近1年的移动均值 | 116.46 | 119.18 | 84.23 | 25.32 | 1.96 | 66.77 | 29.84 | 18.53 | 11.45 |
| 2023/12/29 | 114.04 | 118.32 | 80.93 | 24.28 | 2.18 | 67.73 | 27.20 | 17.22 | 4.69 |
| 2024/3/1 | 112.06 | 112.47 | 77.65 | 22.19 | 2.38 | 72.30 | 23.55 | 16.55 | 6.26 |
| 2024/3/8 | 111.30 | 110.09 | 77.67 | 20.51 | 2.62 | 67.09 | 22.51 | 15.24 | 4.92 |
| 变动 | ↓ | ↓ | ↑ | ↓ | ↑ | ↓ | ↓ | ↓ | ↓ |
| 17年以来分位数 | 39% | 41% | 4% | 62% | 59% | 92% | 62% | 69% | 56% |

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

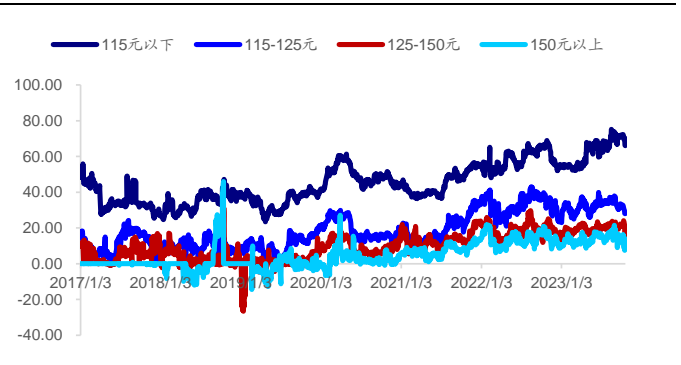
其中价格 115 元以下转债的转股溢价率均值 67.09%，环比下降 5.22 个百分点；115-125 元转债的转股溢价率均值 22.51%，环比下降 1.05 个百分点；125-150 元转债的转股溢价率均值 15.24%，环比下降 1.31 个百分点；而价格 150 元以上转债的转股溢价率均值 4.92%，环比下降 1.34 个百分点。

图24 转股溢价率和纯债溢价率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图25 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

5.3 条款与一级市场

目前有 506 只个券进入转股期，其中盛路、溢利等 3 只转债转股超过 90%，万顺、贵广等 4 只转债转股超过 80%，长信、湖广等 18 只转债转股超过 70%，长久、锦鸡等 9 只转债转股超过 60%，瑞鹤、德尔等 12 只转债转股超过 50%。

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 |
|-------|------|------------|-----------|-----|------|
| 招路转债 | 招商公路 | 2024-03-25 | 7.52 | AAA | 交通运输 |
| 海澜转债 | 海澜之家 | | 8.08 | AA+ | 纺织服饰 |
| 科伦转债 | 科伦药业 | 2024-03-29 | 9.94 | AA+ | 医药生物 |
| 淮22转债 | 淮北矿业 | | 20.77 | AAA | 煤炭 |
| 瑞鹤转债 | 瑞鹤模具 | 2024-03-29 | 1.86 | A+ | 汽车 |

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 3 月 8 日

赎回方面，目前 22 只转债触发赎回。上周招路转债、海澜转债、科伦转债、淮 22 转债、瑞鹤转债发布提前赎回公告。

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 |
|-----------|------|-------------|-------|-----|------------|-----------|--------|-------------|-------|-----|------------|
| 113066.SH | 平煤转债 | 2024/3/7 | 14.30 | AAA | 2024/6/6 | 123013.SZ | 横河转债 | 2023/8/17 | 0.38 | A+ | 2024/7/26 |
| 110048.SH | 福能转债 | 2024/2/26 | 11.72 | AA+ | 2024/12/6 | 127065.SZ | 瑞鹤转债 | 2023/8/9 | 1.86 | A+ | 2024/2/8 |
| 113615.SH | 全诚转债 | 2024/2/26 | 5.93 | AA | 2024/8/26 | 113039.SH | 嘉泽转债 | 2023/8/2 | 2.88 | AA | 2024/2/2 |
| 110091.SH | 合力转债 | 2024/2/20 | 17.44 | AA+ | 2024/5/20 | 128095.SZ | 恩捷转债 | 2023/7/22 | 4.53 | AA | 2023/12/31 |
| 128091.SZ | 新天转债 | 2024/1/25 | 1.52 | A+ | 2024/5/31 | 128082.SZ | 华锋转债 | 2023/7/22 | 1.95 | A | 2023/12/31 |
| 123092.SZ | 天瑞转债 | 2024/1/22 | 3.99 | A+ | 2024/12/31 | 113598.SH | 法兰转债 | 2023/7/13 | 2.75 | AA- | 2023/10/12 |
| 113027.SH | 华钰转债 | 2024/1/16 | 2.38 | A | 2024/4/15 | 110058.SH | 永鼎转债 | 2023/7/5 | 2.60 | AA- | 2024/1/4 |
| 113534.SH | 鼎胜转债 | 2024/1/13 | 3.34 | AA- | 2024/4/12 | 132018.SH | G三峡EB1 | 2023/7/3 | 42.77 | AAA | 2024/4/9 |
| 118021.SH | 新致转债 | 2023/12/22 | 2.74 | A | 2024/6/21 | 123067.SZ | 斯莱转债 | 2023/6/28 | 2.39 | AA- | 2023/9/28 |
| 123127.SZ | 耐普转债 | 2023/12/22 | 4.00 | A+ | 2024/6/22 | 123150.SZ | 九强转债 | 2023/6/9 | 11.21 | AA- | 2024/9/9 |
| 113648.SH | 巨星转债 | 2023/12/13 | 9.07 | AA- | 2024/12/12 | 110077.SH | 洪城转债 | 2023/5/31 | 11.94 | AA+ | 2024/5/30 |
| 127053.SZ | 豪美转债 | 2023/11/28 | 4.82 | AA- | 2024/2/27 | 127069.SZ | 小熊转债 | 2023/5/9 | 5.04 | AA- | 2023/11/8 |
| 123038.SZ | 联得转债 | 2023/11/28 | 1.47 | A+ | 2024/5/27 | 127064.SZ | 杭氧转债 | 2023/4/27 | 11.37 | AA+ | 2023/7/28 |
| 123054.SZ | 思特转债 | 2023/11/27 | 1.67 | AA- | 2024/2/27 | 123112.SZ | 万讯转债 | 2023/4/12 | 2.26 | AA- | 2023/7/11 |
| 128041.SZ | 盛路转债 | 2023/11/25 | 0.52 | A+ | 2024/2/24 | 113634.SH | 珀莱转债 | 2023/3/9 | 7.51 | AA | 2024/3/8 |
| 123194.SZ | 百洋转债 | 2023/11/24 | 8.46 | AA- | 2024/5/24 | 123078.SZ | 飞凯转债 | 2023/2/22 | 6.18 | AA | 2023/6/30 |
| 127058.SZ | 科伦转债 | 2023/11/18 | 9.94 | AA+ | 2024/2/17 | 113649.SH | 丰山转债 | 2023/2/15 | 4.59 | AA- | 2023/5/15 |
| 110060.SH | 天路转债 | 2023/11/17 | 5.65 | AA | 2024/2/16 | 127043.SZ | 川恒转债 | 2023/2/4 | 10.44 | AA- | |
| 123129.SZ | 锦鸡转债 | 2023/11/17 | 1.94 | A+ | 2024/5/16 | 123012.SZ | 万顺转债 | 2023/1/31 | 1.22 | AA- | 2023/12/31 |
| 127063.SZ | 贵轮转债 | 2023/11/15 | 14.53 | AA | 2024/2/14 | 123085.SZ | 万顺转2 | 2023/1/31 | 5.70 | AA- | 2023/12/31 |
| 123118.SZ | 惠城转债 | 2023/11/11 | 1.26 | A+ | 2024/2/10 | 123080.SZ | 海波转债 | 2023/1/6 | 1.49 | A+ | 2023/4/6 |
| 110052.SH | 贵广转债 | 2023/11/10 | 2.64 | AA+ | 2024/5/7 | 110061.SH | 川投转债 | 2022/12/10 | 0.00 | AAA | 2023/12/9 |
| 113588.SH | 润达转债 | 2023/11/10 | 3.18 | AA | 2024/5/9 | 113504.SH | 艾华转债 | 2022/12/9 | 0.00 | AA | 2023/3/8 |
| 127014.SZ | 北方转债 | 2023/11/10 | 5.32 | AA+ | 2024/5/10 | 113647.SH | 禾丰转债 | 2022/12/5 | 14.67 | AA | 2023/3/2 |
| 123177.SZ | 测绘转债 | 2023/10/30 | 2.44 | A+ | 2024/1/30 | 111000.SH | 起帆转债 | 2022/11/9 | 9.99 | AA- | 2023/5/8 |
| 110068.SH | 龙净转债 | 2023/10/28 | 18.76 | AA+ | 2024/1/27 | 113629.SH | 泉峰转债 | 2022/8/23 | 6.19 | AA- | 2022/11/22 |
| 113537.SH | 文灿转债 | 2023/10/27 | 1.23 | AA- | 2024/4/27 | 128128.SZ | 齐翔转2 | 2022/8/12 | 6.79 | AA | 2023/2/12 |
| 123025.SZ | 精测转债 | 2023/10/23 | 3.08 | AA- | 2024/4/23 | 127030.SZ | 盛虹转债 | 2022/8/11 | 49.98 | AA+ | 2023/1/11 |
| 123031.SZ | 晶瑞转债 | 2023/10/23 | 0.53 | A+ | 2024/4/23 | 127038.SZ | 国微转债 | 2022/7/28 | 14.92 | AA+ | 2023/1/28 |
| 123176.SZ | 精测转2 | 2023/10/18 | 12.76 | AA- | 2024/4/17 | 110074.SH | 精达转债 | 2022/7/27 | 5.09 | AA | 2023/1/27 |
| 110090.SH | 爱迪转债 | 2023/10/11 | 15.70 | AA | 2024/4/10 | 123114.SZ | 三角转债 | 2022/7/25 | 9.00 | AA- | 2023/1/25 |
| 127037.SZ | 银轮转债 | 2023/10/10 | 5.48 | AA | 2024/4/9 | 123121.SZ | 帝尔转债 | 2022/7/6 | 8.31 | AA- | 2022/12/31 |
| 113582.SH | 火炬转债 | 2023/9/16 | 4.17 | AA | 2023/12/15 | 113051.SH | 节能转债 | 2022/1/17 | 29.99 | AA+ | 2023/1/17 |
| 113063.SH | 赛轮转债 | 2023/9/5 | 0.00 | AA | 2023/12/4 | 128085.SZ | 鸿达转债 | 2021/12/11 | 3.37 | CC | 2022/12/8 |
| 128106.SZ | 华统转债 | 2023/9/5 | 2.53 | AA | 2024/3/4 | 123034.SZ | 通光转债 | 2021/12/7 | 0.78 | A+ | 2022/11/3 |
| 110055.SH | 伊力转债 | 2023/8/22 | 2.43 | AA | 2024/2/21 | 128109.SZ | 楚江转债 | 2021/11/29 | 18.23 | AA | 2022/11/29 |
| 110083.SH | 苏租转债 | 2023/8/19 | 43.89 | AAA | 2024/8/18 | | | | | | |

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至3月8日

下修方面, 目前已有 393 只转债触发下修。上周金丹转债、盛路转债、万顺转 2、联诚转债、大叶转债、漱玉转债、华兴转债发布下修公告。

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 |
|-----------|-------|-------------|-------|-----|------------|-----------|-------|-------------|-------|-----|-----------|-----------|-------|-------------|-------|-----|------------|
| 113576.SH | 起步转债 | 2024/3/9 | 1.50 | B | | 113609.SH | 永安转债 | 2024/2/26 | 7.34 | AA- | 2024/8/6 | 118018.SH | 瑞祥转债 | 2023/11/1 | 4.30 | A+ | 2024/5/3 |
| 113646.SH | 永吉转债 | 2024/3/9 | 1.38 | AA- | 2024/8/6 | 113669.SH | 三1转债 | 2024/2/26 | 11.54 | AA- | 2025/2/6 | 123199.SZ | 山河转债 | 2023/11/3 | 3.20 | A+ | 2024/4/3 |
| 118013.SH | 道通转债 | 2024/3/9 | 12.80 | AA | 2024/9/8 | 127072.SZ | 博实转债 | 2024/2/26 | 4.50 | AA | 2024/8/6 | 123091.SZ | 长海转债 | 2023/11/2 | 5.50 | AA | 2024/5/1 |
| 128071.SZ | 合兴转债 | 2024/3/9 | 3.00 | AA | 2024/8/6 | 123220.SZ | 易瑞转债 | 2024/2/26 | 3.28 | A+ | 2024/8/6 | 127038.SZ | 国微转债 | 2023/11/1 | 14.92 | AA+ | 2024/4/30 |
| 113624.SH | 五洲转债 | 2024/3/9 | 4.05 | A+ | 2024/9/8 | 123227.SZ | 锐创转债 | 2024/2/26 | 3.63 | A+ | 2024/8/6 | 128053.SZ | 尚荣转债 | 2023/11/1 | 1.90 | AA | 2024/4/30 |
| 111001.SH | 山玻转债 | 2024/3/9 | 6.00 | AA- | 2024/9/8 | 123149.SZ | 通拓转债 | 2024/2/26 | 14.84 | AA | 2024/8/6 | 113605.SZ | 大齐转债 | 2023/10/31 | 14.05 | AA | 2024/4/30 |
| 113677.SH | 华鼎转债 | 2024/3/9 | 10.50 | AA- | 2024/9/8 | 123120.SZ | 隆基转债 | 2024/2/26 | 7.98 | AA- | 2024/8/6 | 118027.SH | 宏源转债 | 2023/10/31 | 10.09 | A | 2024/10/30 |
| 123144.SZ | 裕兴转债 | 2024/3/9 | 6.00 | AA- | 2024/9/10 | 118004.SH | 博汇转债 | 2024/2/26 | 4.65 | AA- | 2024/8/6 | 127045.SZ | 双箭转债 | 2023/10/28 | 95.44 | AA+ | 2024/10/27 |
| 110081.SH | 拓斯转债 | 2024/3/9 | 85.88 | AA+ | | 123174.SZ | 精研转债 | 2024/2/26 | 9.80 | AA- | 2024/8/6 | 113638.SH | 天奇转债 | 2023/10/28 | 6.00 | AA | 2024/4/29 |
| 123101.SZ | 网泰转债 | 2024/3/8 | 6.70 | AA | 2024/9/8 | 123237.SZ | 佳禾转债 | 2024/2/25 | 10.04 | A+ | 2024/8/6 | 118005.SH | 大齐转债 | 2023/10/28 | 8.30 | AA | 2024/4/27 |
| 123185.SZ | 能辉转债 | 2024/3/8 | 3.48 | A+ | 2024/5/7 | 123117.SZ | 威视转债 | 2024/2/25 | 10.00 | AA | 2025/2/4 | 110092.SH | 三鼎转债 | 2023/10/28 | 25.00 | AA | 2024/4/27 |
| 113678.SH | 中贝转债 | 2024/3/8 | 5.17 | A+ | | 127099.SZ | 盛虹转债 | 2024/2/24 | 7.40 | AA- | 2024/8/1 | 123155.SZ | 中伟转债 | 2023/10/27 | 3.60 | A+ | 2024/4/27 |
| 118007.SH | 山石转债 | 2024/3/8 | 2.67 | A+ | | 113545.SH | 金能转债 | 2024/2/22 | 9.86 | AA | 2024/8/1 | 128097.SZ | 奥佳转债 | 2023/10/27 | 4.58 | AA- | 2024/4/27 |
| 123161.SZ | 强联转债 | 2024/3/7 | 12.10 | AA | 2024/9/7 | 127059.SZ | 永东转债 | 2024/2/21 | 3.79 | AA- | 2024/8/31 | 128035.SZ | 大晟转债 | 2023/10/24 | 0.00 | AA+ | 2024/2/6 |
| 127035.SZ | 润达转债 | 2024/3/7 | 6.26 | AA | 2024/9/6 | 123214.SZ | 东宏转债 | 2024/2/21 | 4.55 | A+ | 2024/8/1 | 128119.SZ | 龙大转债 | 2023/10/21 | 9.46 | AA | 2024/4/17 |
| 118033.SH | 华特转债 | 2024/3/7 | 6.46 | AA- | 2024/9/6 | 113047.SH | 鼎泰转债 | 2024/1/31 | 14.99 | AA+ | 2024/4/30 | 113606.SH | 宏泰转债 | 2023/10/21 | 6.00 | AA- | 2024/4/22 |
| 123238.SZ | 宇信转债 | 2024/3/6 | 5.29 | A+ | | 113601.SH | 塞力转债 | 2024/1/31 | 5.43 | A | 2024/4/30 | 113527.SH | 雅德转债 | 2023/10/21 | 2.86 | AA | 2024/4/22 |
| 118044.SH | 蒙转转债 | 2024/3/6 | 4.42 | A+ | 2024/9/5 | 123071.SZ | 开润转债 | 2024/1/31 | 2.22 | A+ | 2024/4/30 | 113633.SH | 中特转债 | 2023/10/21 | 10.40 | AA | 2024/4/20 |
| 111010.SH | 拓斯转债 | 2024/3/6 | 33.24 | AA | | 123169.SZ | 正海转债 | 2024/1/31 | 14.00 | AA- | 2024/4/30 | 118035.SH | 国芳转债 | 2023/10/21 | 4.80 | AA | 2024/4/22 |
| 113632.SH | 鹏21转债 | 2024/3/6 | 20.50 | AA | | 128128.SZ | 齐翔转债 | 2024/1/30 | 6.79 | AA | 2024/7/29 | 113616.SH | 齐尔转债 | 2023/10/20 | 24.33 | AA+ | 2024/4/18 |
| 118014.SH | 高测转债 | 2024/3/5 | 4.83 | A+ | 2024/9/4 | 123179.SZ | 立高转债 | 2024/1/30 | 9.50 | AA | 2024/7/29 | 113037.SH | 壹康转债 | 2023/10/20 | 45.00 | AA+ | 2024/4/20 |
| 118008.SH | 海优转债 | 2024/3/5 | 6.94 | AA- | | 110076.SH | 华海转债 | 2024/1/27 | 18.42 | AA | 2024/4/26 | 113652.SZ | 伟21转债 | 2023/10/17 | 14.77 | AA | 2024/4/16 |
| 118015.SH | 芯海转债 | 2024/3/5 | 4.10 | A+ | 2024/9/4 | 123076.SZ | 强力转债 | 2024/1/27 | 8.50 | AA- | 2024/2/28 | 127022.SZ | 恒逸转债 | 2023/10/17 | 20.00 | AA+ | 2024/4/15 |
| 127061.SZ | 美锦转债 | 2024/3/5 | 35.63 | AA | | 123065.SZ | 宝莱转债 | 2024/1/27 | 2.19 | AA- | 2024/7/28 | 110072.SH | 广汇转债 | 2023/10/17 | 33.66 | AA+ | 2024/4/15 |
| 113619.SH | 世进转债 | 2024/3/5 | 10.00 | AA | | 118024.SH | 冠宇转债 | 2024/1/26 | 30.89 | AA | 2024/3/25 | 110073.SH | 国投转债 | 2023/10/17 | 79.99 | AAA | 2024/4/16 |
| 118038.SH | 金宏转债 | 2024/3/5 | 10.16 | AA | | 123124.SZ | 高鸿转债 | 2024/1/26 | 5.23 | A+ | 2024/7/25 | 123093.SZ | 金农转债 | 2023/10/17 | 2.50 | A+ | 2024/4/15 |
| 118023.SH | 广天转债 | 2024/3/5 | 15.50 | AA- | 2024/9/4 | 123191.SZ | 智高转债 | 2024/1/25 | 7.00 | AA- | 2024/2/24 | 123210.SZ | 信诚转债 | 2023/10/17 | 12.15 | AA | 2024/4/17 |
| 113650.SZ | 博21转债 | 2024/3/5 | 9.00 | AA- | | 127062.SZ | 金裕转债 | 2024/1/23 | 3.98 | AA- | 2024/6/30 | 123044.SZ | 红相转债 | 2023/10/16 | 4.62 | A+ | 2024/4/17 |
| 111005.SH | 富泰转债 | 2024/3/5 | 5.70 | AA | 2024/9/4 | 113043.SH | 瑞丰转债 | 2024/1/23 | 38.00 | AAA | 2024/4/22 | 123126.SZ | 瑞丰转债 | 2023/10/14 | 3.40 | A+ | 2024/4/13 |
| 113649.SH | 丰山转债 | 2024/3/2 | 4.59 | A+ | 2024/8/31 | 123151.SZ | 康士转债 | 2024/1/23 | 7.00 | A+ | 2024/7/22 | 118029.SH | 富泰转债 | 2023/10/13 | 4.50 | A+ | 2024/4/12 |
| 113524.SH | 齐禧转债 | 2024/3/1 | 3.30 | AA- | 2024/12/13 | 123145.SZ | 康石转债 | 2024/1/23 | 11.49 | AA | 2024/3/22 | 127071.SZ | 天箭转债 | 2023/10/12 | 4.95 | AA+ | 2024/4/12 |
| 123213.SZ | 天源转债 | 2024/3/1 | 10.00 | AA- | 2024/5/3 | 123154.SZ | 火星转债 | 2024/1/23 | 5.29 | AA- | 2024/6/30 | 123146.SZ | 中环转债 | 2023/10/11 | 8.64 | AA | 2024/3/31 |
| 123206.SZ | 开能转债 | 2024/3/1 | 2.50 | A+ | | 113679.SH | 芯能转债 | 2024/1/20 | 8.80 | AA | 2024/7/21 | 127041.SZ | 弘亚转债 | 2023/10/10 | 6.00 | AA- | 2024/4/9 |
| 127105.SZ | 龙星转债 | 2024/3/1 | 7.55 | AA | | 110044.SH | 广电转债 | 2024/1/20 | 0.71 | A | 2024/4/30 | 113584.SH | 宏院转债 | 2023/10/10 | 6.05 | AA | 2024/4/9 |
| 118040.SH | 宏微转债 | 2024/2/29 | 4.30 | A | | 110064.SH | 建工转债 | 2024/1/20 | 12.65 | AA+ | 2024/5/21 | 113574.SH | 华体转债 | 2023/10/10 | 2.49 | A+ | 2024/4/9 |
| 123066.SZ | 亚泰转债 | 2024/2/29 | 4.61 | AA- | 2024/8/31 | 127075.SZ | 百川转债 | 2024/1/19 | 9.78 | AA- | 2024/4/18 | 128108.SZ | 蓝帆转债 | 2023/9/29 | 15.21 | AA | 2024/3/27 |
| 110047.SH | 东21转债 | 2024/2/29 | 22.46 | AA+ | | 123071.SZ | 天能转债 | 2024/1/19 | 6.84 | AA- | 2024/7/19 | 127056.SZ | 中特转债 | 2023/9/29 | 50.00 | AA+ | 2024/3/28 |
| 110063.SH | 鹿1转债 | 2024/2/29 | 18.44 | AA+ | | 123232.SZ | 金塔转债 | 2024/1/19 | 2.03 | A+ | 2024/7/19 | 123209.SZ | 恒通转债 | 2023/9/29 | 10.39 | AA | 2024/3/28 |
| 111013.SH | 新港转债 | 2024/2/29 | 3.69 | AA | 2024/8/31 | 113051.SH | 鲁能转债 | 2024/1/18 | 29.99 | AA+ | 2024/7/17 | 127090.SZ | 兴城转债 | 2023/9/28 | 4.62 | AA- | 2024/3/26 |
| 123209.SZ | 聚隆转债 | 2024/2/29 | 2.18 | A+ | 2024/5/28 | 113674.SH | 华成转债 | 2024/1/18 | 4.00 | AA | 2024/4/17 | 118039.SH | 炬华转债 | 2023/9/28 | 4.11 | A | 2024/3/26 |
| 123130.SZ | 设研转债 | 2024/2/29 | 3.75 | AA | 2024/8/31 | 118012.SH | 微石转债 | 2024/1/18 | 5.00 | A+ | 2024/4/17 | 123178.SZ | 花园转债 | 2023/9/27 | 12.00 | AA- | 2024/3/27 |
| 123141.SZ | 宏丰转债 | 2024/2/29 | 3.21 | A | | 113668.SH | 惠山转债 | 2024/1/18 | 5.24 | A+ | 2024/4/17 | 127066.SZ | 科利转债 | 2023/9/27 | 15.34 | AA | 2024/3/26 |
| 111002.SH | 特纸转债 | 2024/2/29 | 6.62 | AA | 2024/5/31 | 123171.SZ | 共同转债 | 2024/1/17 | 3.80 | A+ | 2024/7/17 | 113643.SH | 凤神转债 | 2023/9/27 | 5.00 | AA- | 2024/3/26 |
| 113641.SH | 华友转债 | 2024/2/28 | 75.99 | AA+ | 2024/8/28 | 123212.SZ | 中中转债 | 2024/1/17 | 9.00 | AA- | 2024/4/17 | 128116.SZ | 瑞达转债 | 2023/9/22 | 6.49 | AA | 2024/3/21 |
| 127103.SZ | 东南转债 | 2024/2/28 | 20.00 | AA | 2024/8/28 | 127006.SZ | 长证转债 | 2024/1/16 | 49.96 | AAA | 2024/3/31 | 113046.SH | 金田转债 | 2023/9/22 | 15.00 | AA+ | 2024/3/22 |
| 113676.SH | 东21转债 | 2024/2/28 | 5.76 | AA- | 2024/4/28 | 118032.SH | 建龙转债 | 2024/1/16 | 7.00 | AA | 2024/7/15 | 113627.SH | 大千转债 | 2023/9/22 | 8.00 | AA | 2024/3/21 |
| 123160.SZ | 泰21转债 | 2024/2/28 | 3.35 | A | 2024/8/30 | 118010.SH | 海得转债 | 2024/1/16 | 4.40 | A+ | 2024/4/15 | 123203.SZ | 天祥转债 | 2023/9/20 | 4.76 | AA | 2024/3/20 |
| 123080.SZ | 海波转债 | 2024/2/28 | 1.49 | A+ | 2024/8/28 | 113573.SH | 顺祥转债 | 2024/1/13 | 2.70 | A+ | 2024/4/12 | 113644.SH | 艾迪转债 | 2023/9/20 | 10.00 | AA- | 2024/3/18 |
| 118000.SH | 嘉元转债 | 2024/2/27 | 9.88 | AA | 2024/5/27 | 113563.SH | 鼎新转债 | 2024/1/13 | 8.02 | AA | 2024/7/12 | 113566.SZ | 顺泰转债 | 2023/9/20 | 1.45 | A+ | 2023/12/19 |
| 127033.SZ | 中农转债 | 2024/2/27 | 11.59 | AA- | 2024/3/27 | 113660.SH | 寿21转债 | 2024/1/13 | 3.98 | AA- | 2024/7/12 | 113579.SH | 健友转债 | 2023/9/14 | 5.03 | AA | 2024/3/14 |
| 110082.SH | 宏发转债 | 2024/2/27 | 20.00 | AA | 2024/5/27 | 110067.SH | 华安转债 | 2024/1/12 | 27.99 | AAA | 2024/7/12 | 123106.SZ | 正丹转债 | 2023/9/14 | 3.20 | AA | 2024/3/14 |
| 113530.SH | 大丰转债 | 2024/2/27 | 6.30 | AA | 2024/5/26 | 118009.SH | 华悦转债 | 2024/1/12 | 4.00 | A+ | 2024/7/11 | 123132.SZ | 回盛转债 | 2023/9/13 | 7.00 | AA- | 2024/3/13 |
| 113681.SH | 镇洋转债 | 2024/2/27 | 6.60 | AA- | 2024/5/27 | 118011.SH | 恒顺转债 | 2024/1/10 | 5.00 | A+ | 2024/4/9 | 127044.SZ | 蒙娜转债 | 2023/9/12 | 11.69 | AA- | 2024/3/12 |
| 113505.SH | 旭电转债 | 2024/2/27 | 0.00 | AA | | 123108.SZ | 乐普转债 | 2024/1/9 | 16.38 | AA+ | 2024/7/9 | 123216.SZ | 科顺转债 | 2023/9/12 | 21.98 | AA | 2024/3/11 |
| 127089.SZ | 晶澳转债 | 2024/2/26 | 89.60 | AA+ | | 113647.SH | 永丰转债 | 2024/1/9 | 14.67 | AA | 2024/7/8 | 113627.SH | 大千转债 | 2023/9/11 | 5.80 | A+ | 2024/3/11 |
| 123152.SZ | 神马转债 | 2024/2/26 | 6.70 | AA- | 2024/8/26 | 113589.SH | 天祥转债 | 2024/1/9 | 11.59 | AA | 2024/4/15 | 123203.SZ | 天祥转债 | 2023/9/10 | 4.76 | AA | 2024/3/10 |
| 110093.SH | 神马转债 | 2024/2/26 | 30.00 | AAA | 2024/5/26 | 113661.SH | 福21转债 | 2024/1/9 | 30.30 | AA | 2024/7/8 | 127060.SZ | 海佳转债 | 2023/9/9 | 6.40 | AA- | 2024/3/8 |
| 113666.SH | 爱玛转债 | 2024/2/26 | 20.00 | AA | 2024/5/26 | 127077.SZ | 华安转债 | 2024/1/9 | 5.15 | AA- | 2024/3/8 | 113636.SH | 金全转债 | 2023/9/9 | 10.00 | AA | 2024/3/7 |
| 118036.SH | 方合转债 | 2024/2/26 | 3.80 | AA- | 2024/8/26 | 128124.SZ | 科华转债 | 2024/1/6 | 7.37 | A+ | 2024/7/5 | 118020.SH | 芳源转债 | 2023/9/7 | 6.42 | A+ | 2024/3/6 |
| 110095.SH | 双良转债 | 2024/2/26 | 26.00 | AA | 2024/5/26 | 123115.SZ | 捷捷转债 | 2024/1/5 | 11.94 | AA | 2024/7/4 | 113054.SH | 绿动转债 | 2023/9/7 | 23.60 | AA+ | 2024/3/5 |
| 113623.SH | 凤21转债 | 2024/2/26 | 25.00 | AA | 2024/8/26 | 113655.SH | 欧21转债 | 2024/1/5 | 20.00 | AA | 2024/7/4 | 123186.SZ | 志特转债 | 2023/9/7 | 6.14 | A+ | 2024/3/6 |
| 127096.SZ | 泰21转债 | 2024/2/26 | 2.96 | A | 2025/2/26 | 128095.SZ | 思捷转债 | 2024/1/4 | 4.53 | AA | 2024/7/4 | 123215.SZ | 佳利转债 | 2023/9/6 | 10.00 | AA- | 2024/3/6 |
| 123198.SZ | 金埔转债 | 2024/2/26 | 5.20 | A+ | | 113045.SH | 环旭转债 | 2024/1/4 | 34.50 | AA+ | 2025/1/3 | 113575.SH | 东时转债 | 2023/9/6 | 0.98 | AA | 2024/3/4 |
| 127094.SZ | 虹浦转债 | 2024/2/26 | 3.16 | A+ | | 123196.SZ | 宇信转债 | 2024/1/3 | 3.51 | A+ | 2024/4 | | | | | | |

表 2)。其中批文+过会的转债 307.30 亿元，共 31 只。

表19 批文+过会转债（截至 3 月 8 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 |
|------|------|--------|------|------|------|--------|------|
| 华纳药厂 | 批文 | 6.91 | 医药生物 | 万凯新材 | 过会 | 27.00 | 基础化工 |
| 奥瑞金 | 批文 | 10.00 | 轻工制造 | 国检集团 | 过会 | 8.00 | 社会服务 |
| 高新发展 | 批文 | 6.91 | 建筑装饰 | 豪能股份 | 过会 | 5.50 | 汽车 |
| 集智股份 | 批文 | 2.55 | 机械设备 | 天润乳业 | 过会 | 9.90 | 食品饮料 |
| 松原股份 | 批文 | 4.10 | 汽车 | 伟明环保 | 过会 | 2.85 | 环保 |
| 湘油泵 | 批文 | 5.77 | 汽车 | 利扬芯片 | 过会 | 5.20 | 电子 |
| 嘉益股份 | 批文 | 3.98 | 轻工制造 | 洛凯股份 | 过会 | 4.03 | 电力设备 |
| 远信工业 | 批文 | 2.86 | 机械设备 | 汇成股份 | 过会 | 12.00 | 电子 |
| 严牌股份 | 批文 | 4.68 | 环保 | 奥锐特 | 过会 | 8.12 | 医药生物 |
| 宏柏新材 | 批文 | 9.60 | 基础化工 | 振华股份 | 过会 | 4.06 | 基础化工 |
| 益丰药房 | 批文 | 17.97 | 医药生物 | 复旦微电 | 过会 | 20.00 | 电子 |
| 聚赛龙 | 批文 | 2.50 | 基础化工 | 领益智造 | 过会 | 21.37 | 电子 |
| 华康医疗 | 批文 | 7.50 | 医药生物 | 豫光金铅 | 过会 | 14.70 | 有色金属 |
| 欧陆通 | 批文 | 6.45 | 电力设备 | 聚合顺 | 过会 | 3.38 | 基础化工 |
| 和邦生物 | 过会 | 46.00 | 基础化工 | 瑞联新材 | 过会 | 10.00 | 电子 |
| 旭升集团 | 过会 | 28.00 | 汽车 | 泰瑞机器 | 过会 | 3.38 | 机械设备 |

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:转债条款跟踪&新发转债列表

表20 转债和 EB 特殊条款概览 (2024 年 3 月 8 日)

Table with columns for转债名称, 特殊条款, 下步触发, 赎回触发, 回售触发, 可转债名称, 特殊条款, 下步触发, 赎回触发, 回售触发, 可转债名称, 特殊条款, 下步触发, 赎回触发, 回售触发, 可转债名称, 特殊条款, 下步触发, 赎回触发, 回售触发. It lists various convertible bonds and their specific terms.

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表21 待发转债列表（截至 2024 年 3 月 8 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 |
|------|------|--------|------|-------|------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|--------|------|
| 华纳药厂 | 批文 | 6.91 | 医药生物 | 龙建股份 | 受理 | 10.00 | 建筑装饰 | 伟隆股份 | 受理 | 3.21 | 机械设备 | 金富科技 | 预案 | 6.00 | 轻工制造 |
| 奥瑞金 | 批文 | 10.00 | 轻工制造 | 天山股份 | 受理 | 92.72 | 建筑材料 | 金达威 | 受理 | 18.24 | 食品饮料 | 天宇股份 | 预案 | 14.00 | 医药生物 |
| 高新发展 | 批文 | 6.91 | 建筑装饰 | 德方纳米 | 受理 | 35.00 | 电力设备 | 浩瀚深度 | 受理 | 5.00 | 通信 | 精达股份 | 预案 | 11.26 | 电力设备 |
| 集智股份 | 批文 | 2.55 | 机械设备 | 传智教育 | 受理 | 5.00 | 社会服务 | 银邦股份 | 受理 | 7.85 | 有色金属 | 麒盛科技 | 预案 | 14.67 | 轻工制造 |
| 松原股份 | 批文 | 4.10 | 汽车 | 腾龙股份 | 受理 | 5.20 | 汽车 | 京北方 | 受理 | 11.30 | 计算机 | 苏州固锝 | 预案 | 11.22 | 电子 |
| 湘油泵 | 批文 | 5.77 | 汽车 | 南华期货 | 受理 | 12.00 | 非银金融 | 路德环境 | 受理 | 4.39 | 环保 | 瑞泰科技 | 预案 | 5.19 | 建筑材料 |
| 嘉益股份 | 批文 | 3.98 | 轻工制造 | 皓元医药 | 受理 | 11.61 | 医药生物 | 恒辉安防 | 受理 | 5.00 | 纺织服饰 | 兴业股份 | 预案 | 7.50 | 基础化工 |
| 远信工业 | 批文 | 2.86 | 机械设备 | 亿纬锂能 | 受理 | 70.00 | 电力设备 | 松井股份 | 受理 | 6.20 | 基础化工 | 美联新材 | 预案 | 10.00 | 基础化工 |
| 严牌股份 | 批文 | 4.68 | 环保 | TCL中环 | 受理 | 138.00 | 电力设备 | 南京医药 | 受理 | 10.81 | 医药生物 | 致远互联 | 预案 | 7.04 | 计算机 |
| 宏柏新材 | 批文 | 9.60 | 基础化工 | 沃森生物 | 受理 | 12.35 | 医药生物 | 康德莱 | 受理 | 5.00 | 医药生物 | 玉马遮阳 | 预案 | 5.50 | 轻工制造 |
| 聚赛龙 | 批文 | 2.50 | 基础化工 | 莱尔科技 | 受理 | 5.00 | 电子 | 中大力德 | 受理 | 5.00 | 机械设备 | 鼎捷软件 | 预案 | 8.48 | 计算机 |
| 华康医疗 | 批文 | 7.50 | 医药生物 | 英搏尔 | 受理 | 8.17 | 汽车 | 南兴股份 | 预案 | 7.97 | 机械设备 | 力星股份 | 预案 | 6.00 | 机械设备 |
| 欧陆通 | 批文 | 6.45 | 电力设备 | 德生科技 | 受理 | 4.20 | 计算机 | 长城科技 | 预案 | 10.00 | 电力设备 | 和胜股份 | 预案 | 7.50 | 有色金属 |
| 伟明环保 | 批文 | 2.85 | 环保 | 派克新材 | 受理 | 19.50 | 国防军工 | 超越科技 | 预案 | 4.40 | 环保 | 蒙草生态 | 预案 | 8.37 | 建筑装饰 |
| 利扬芯片 | 批文 | 5.20 | 电子 | 翰博高新 | 受理 | 7.50 | 电子 | 紫金矿业 | 预案 | 100.00 | 有色金属 | 万祥科技 | 预案 | 6.00 | 电子 |
| 和邦生物 | 过会 | 46.00 | 基础化工 | 禾川科技 | 受理 | 5.77 | 机械设备 | 海力风电 | 预案 | 28.00 | 电力设备 | 光华股份 | 预案 | 6.80 | 基础化工 |
| 旭升集团 | 过会 | 28.00 | 汽车 | 恒帅股份 | 受理 | 4.25 | 汽车 | 信隆健康 | 预案 | 4.00 | 汽车 | 药康生物 | 预案 | 2.50 | 医药生物 |
| 万凯新材 | 过会 | 27.00 | 基础化工 | 美邦股份 | 受理 | 5.30 | 基础化工 | 睿昂基因 | 预案 | 4.50 | 医药生物 | 航亚科技 | 预案 | 5.00 | 国防军工 |
| 国检集团 | 过会 | 8.00 | 社会服务 | 重庆水务 | 受理 | 20.00 | 环保 | 平治信息 | 预案 | 7.27 | 通信 | 瑞可达 | 预案 | 9.50 | 电子 |
| 豪能股份 | 过会 | 5.50 | 汽车 | 晶丰明源 | 受理 | 6.61 | 电子 | 联环药业 | 预案 | 4.50 | 医药生物 | 江波龙 | 预案 | 30.00 | 电子 |
| 天润乳业 | 过会 | 9.90 | 食品饮料 | 确成股份 | 受理 | 5.50 | 基础化工 | 读客文化 | 预案 | 3.00 | 传媒 | 鼎通科技 | 预案 | 7.95 | 通信 |
| 洛凯股份 | 过会 | 4.03 | 电力设备 | 智明达 | 受理 | 4.01 | 国防军工 | 西安银行 | 预案 | 80.00 | 银行 | 香山股份 | 预案 | 7.00 | 汽车 |
| 汇成股份 | 过会 | 12.00 | 电子 | 博菲电气 | 受理 | 3.80 | 基础化工 | 新益昌 | 预案 | 5.20 | 机械设备 | 东亚机械 | 预案 | 6.00 | 机械设备 |
| 奥锐特 | 过会 | 8.12 | 医药生物 | 葫芦娃 | 受理 | 5.00 | 医药生物 | 隆扬电子 | 预案 | 11.07 | 电子 | 艾比森 | 预案 | 5.89 | 电子 |
| 振华股份 | 过会 | 4.06 | 基础化工 | 保隆科技 | 受理 | 14.00 | 汽车 | 青龙管业 | 预案 | 4.00 | 建筑材料 | 亚钾国际 | 预案 | 20.00 | 基础化工 |
| 复旦微电 | 过会 | 20.00 | 电子 | 伟时电子 | 受理 | 5.90 | 电子 | 拓山重工 | 预案 | 3.70 | 机械设备 | 永贵电器 | 预案 | 9.80 | 机械设备 |
| 领益智造 | 过会 | 21.37 | 电子 | 日科化学 | 受理 | 5.15 | 基础化工 | 一品红 | 预案 | 10.80 | 医药生物 | 水星家纺 | 预案 | 10.15 | 纺织服饰 |
| 豫光金铅 | 过会 | 14.70 | 有色金属 | 太阳能 | 受理 | 49.14 | 公用事业 | 传化智联 | 预案 | 41.44 | 交通运输 | 无锡振华 | 预案 | 9.00 | 汽车 |
| 聚合顺 | 过会 | 3.38 | 基础化工 | 安克创新 | 受理 | 11.05 | 电子 | 久吾高科 | 预案 | 6.00 | 环保 | 鼎际得 | 预案 | 7.50 | 基础化工 |
| 瑞联新材 | 过会 | 10.00 | 电子 | 航宇科技 | 受理 | 6.67 | 国防军工 | 南方精工 | 预案 | 5.20 | 汽车 | 澳弘电子 | 预案 | 5.80 | 电子 |
| 泰瑞机器 | 过会 | 3.38 | 机械设备 | 安集科技 | 受理 | 8.62 | 电子 | 正帆科技 | 预案 | 11.50 | 机械设备 | 江山股份 | 预案 | 12.00 | 基础化工 |
| 厦门银行 | 受理 | 50.00 | 银行 | 城发环境 | 受理 | 18.90 | 交通运输 | 神马电力 | 预案 | 7.10 | 电力设备 | 伯特利 | 预案 | 28.32 | 汽车 |
| 纳微科技 | 受理 | 6.40 | 医药生物 | 显盈科技 | 受理 | 4.20 | 电子 | 一心堂 | 预案 | 15.00 | 医药生物 | 长高电新 | 预案 | 7.84 | 电力设备 |
| 值得买 | 受理 | 5.50 | 传媒 | 志邦家居 | 受理 | 7.00 | 轻工制造 | 东山精密 | 预案 | 48.00 | 电子 | 广和通 | 预案 | 9.63 | 通信 |
| 华通线缆 | 受理 | 8.00 | 电力设备 | 湘潭电化 | 受理 | 4.87 | 电力设备 | 横店东磁 | 预案 | 32.00 | 电力设备 | 利柏特 | 预案 | 7.50 | 建筑装饰 |
| 瑞丰银行 | 受理 | 50.00 | 银行 | 思进智能 | 受理 | 3.50 | 机械设备 | 安必平 | 预案 | 3.00 | 医药生物 | 盛剑环境 | 预案 | 5.00 | 环保 |
| 华泰股份 | 受理 | 15.00 | 轻工制造 | 长沙银行 | 受理 | 110.00 | 银行 | 陕建股份 | 预案 | 35.00 | 建筑装饰 | 四方科技 | 预案 | 10.23 | 机械设备 |
| 天下秀 | 受理 | 14.00 | 传媒 | 清源股份 | 受理 | 5.50 | 电力设备 | 德才股份 | 预案 | 8.50 | 建筑装饰 | 江苏华辰 | 预案 | 4.60 | 电力设备 |

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

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