

中信证券研究部

**明明**中信证券首席
经济学家

S1010517100001

**周成华**

FICC 分析师

S1010519100001

核心观点

（1）预计实际薪资正增长、具有韧性的劳动力市场以及中高收入人群具有的一定超额储蓄将支撑美国消费的韧性；（2）2020 年疫情冲击后美国企业在低利率环境下增加杠杆，借助美国经济快速复苏的东风，当前企业资产负债表实际上较为健康；（3）政府财政刺激推动美国制造业投资增加。因而，厚缓冲下预计美国经济将在今年保持韧性，年内降息概率低。

■ **美国消费的韧性可持续么？**实际薪资正增长、具有韧性的劳动力市场以及中高收入人群具有的一定超额储蓄将支撑美国消费的韧性，其中实际薪资正增长将是此轮美国消费在高利率环境下萎缩幅度较有限的关键。历史上来看，若经济衰退期间实际薪资正增长并且金融市场未爆发系统性危机，则美国消费萎缩幅度将会较有限，甚至持续保持正增长。

■ **对于美国消费的支撑——劳动力市场而言，预计短期内劳动力市场将保持增长韧性。**由于一些行业职位空置率较高，就业人数未恢复到疫情前水平，一些行业仍然供不应求，尤其是服务业。并且一些劳动力缺口较大的行业（例如政府部门、医疗服务行业）的非周期性可能会支撑劳动力市场的增长。因此，预计美国劳动力市场短期内料将保持较健康的成长。

■ **同时，此前美国宽松的货币政策和财政政策减轻了居民家庭的债务压力，加息对居民负担的影响较小，因此加息以来消费支出放缓的节奏较慢。**在疫情后，超额储蓄支持美国消费，同时美联储的降息刺激居民利用低利率进行再融资或提前偿还债务。2008 年金融危机后，居民抵押住房负债较多为固定利率，因此美联储加息对居民负担影响较小。此外，预计短期内中高收入人群的超额储蓄的反弹将支撑美国消费的韧性持续。

■ **对企业经营而言，高利率下企业经营压力的显现还需等待。**在 2020 年疫情冲击后，美国企业的资产负债表实际上更为健康。虽然美国企业杠杆率在 2020 年后激增，但主要是低利率刺激下为补充现金流发行债券或贷款，2021 年后一季度后企业杠杆率逐步下降至接近疫情前水平。在货币政策与财政政策的刺激下，企业资产负债表更为健康。然而，未来随着贷款规模在今年四季度开始走高，企业将不得不面临高借贷成本，因而未来企业经营压力将逐步增加，预计或于明年开始显现。

■ **对于企业投资而言，政府财政刺激以及投资回流推动美国制造业投资在 2020 年疫情后激增。**《基础设施投资和就业法案》、《通货膨胀削减法案》和《2022 年芯片与科学法案》获得通过后，政府刺激叠加企业意识到供应链中断以及地缘政治等方面风险，国内外企业对于美国制造业的新增投资激增，回流倡议的企业调查数据也显示政府激励是制造业回流的主要原因之一。制造业回流以及 FDI 投资推动制造业职位公告近些年不断上升，且大部分就业机会来自德国、中国、韩国和日本。

■ **整体而言，美国经济韧性可在年内保持，高利率环境预计将持续较长时间，美债利率预计将继续高位运行，仍存在一定上行风险。**在货币政策紧缩，财政政策仍保持一定扩张的背景下，预计美国经济将在今年保持韧性，经济明显走弱或在明年开始显现，美国经济存在一定软着陆的可能性。美国通胀在此背景下存在一定上行风险，因而美联储紧缩路径仍存在一定不确定性，年内降息概率低，降息时点存在被进一步推迟的可能性，因而预计美债利率短期将继续在高位运行，10 年期美债利率仍存在一定上行风险。

■ **风险因素：**美国通胀超预期；美国货币政策超预期；美国金融体系脆弱性超预期；地缘政治风险超预期。

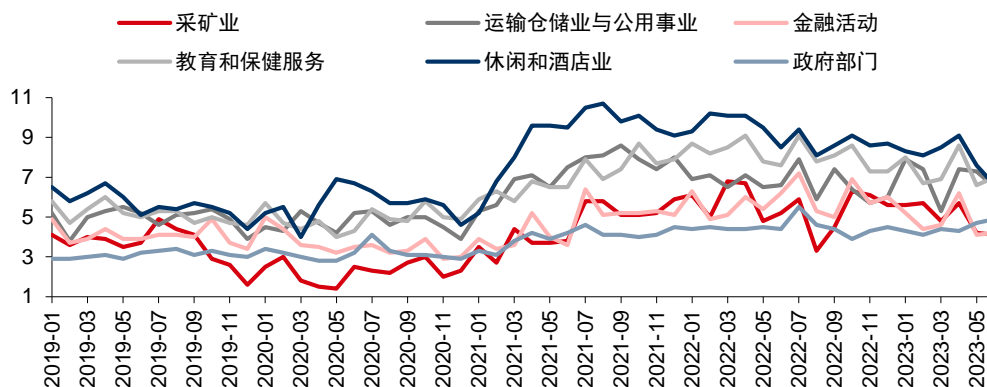
(1) 预计实际薪资正增长、具有韧性的劳动力市场以及中高收入人群具有的一定超额储蓄将支撑美国消费的韧性；(2) 2020 年疫情冲击后美国企业在低利率环境下增加杠杆，借助美国经济快速复苏的东风，当前企业资产负债表实际上较为健康；(3) 政府财政刺激推动美国制造业投资增加。因而，厚缓冲下预计美国经济将在今年保持韧性，年内降息概率低。

■ 美国消费的韧性可持续么？

实际薪资正增长、具有韧性的劳动力市场以及中高收入人群具有的一定超额储蓄将支撑美国消费的韧性，其中实际薪资正增长将是此轮美国消费在高利率环境下萎缩幅度较有限的关键。

预计短期内劳动力市场将保持增长韧性。由于一些行业职位空置率较高，就业人数未恢复到疫情前水平，一些行业仍然供不应求，尤其是服务业。并且一些劳动力缺口较大的行业（例如政府部门、医疗服务行业）的非周期性可能会支撑劳动力市场的增长。因此，美国劳动力市场短期内料将保持较健康的增长。

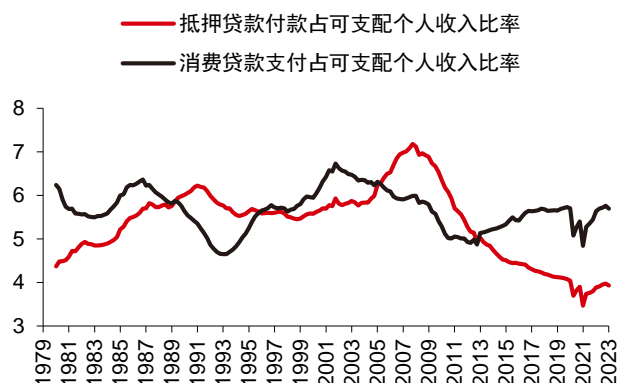
图 1：较多行业职位空缺率处于历史较高水平（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

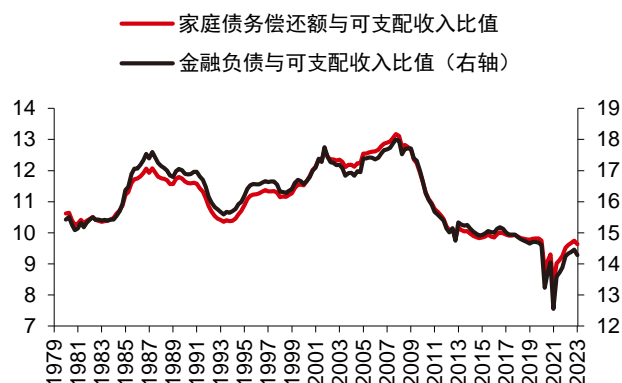
美国宽松的货币政策和财政政策减轻了居民家庭的债务压力，加息对居民负担的影响较小，因此加息以来消费支出放缓的节奏较慢。在疫情后，美国消费得到了超额储蓄的支持，同时美联储的降息刺激居民利用低利率进行再融资或提前偿还债务，因此不同于以往的经济上行周期，此轮加息前美国居民的资产负债表较为稳健。从抵押贷款付款占可支配个人收入比率来看，自疫情后下降了 0.46% 达到 2021 年年初的 3.47%，而目前已恢复至接近疫情前水平（4.04%），但仍处于历史低位。从消费贷款支付占可支配个人收入比率来看，自疫情后下降了 0.86% 达到 2021 年年初的 4.84%。目前已回升至疫情前附近（5.70%），处于历史中位水平。整体家庭债务偿还额占可支配收入比例尽管已恢复至 2020 年水平，但仍处于 2008 年以来的历史低位。此外，2008 年金融危机后，居民抵押住房负债较多为固定利率，因此美联储加息对居民负担影响较小。尽管信用卡等消费贷款利率可能会较快跟随政策利率的变动，但此类负债占比较低。

图 1：抵押贷款付款占可支配收入比率处于历史低位（%）



资料来源：FRED，中信证券研究部

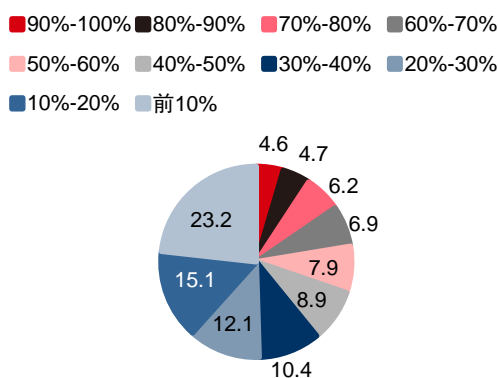
图 2：当前美国家庭债务负担压力处于历史低位（%，%）



资料来源：FRED，中信证券研究部

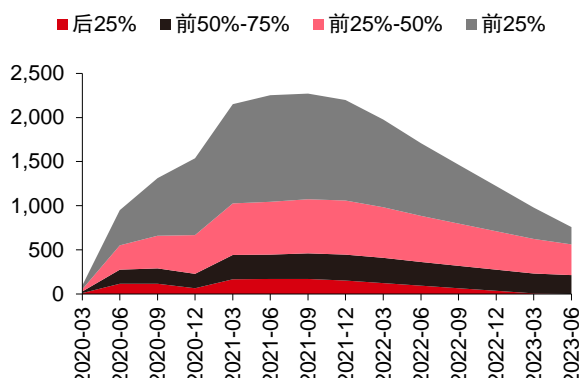
预计短期内中高收入人群的超额储蓄以及实际薪资增速的反弹将支撑美国消费的韧性持续。尽管低收入人群（收入后 0-30% 人群）的超额储蓄比例更低且消耗更快，但他们的消费支出仅占总消费支出的 15.44%，且低收入人群的支出更多地用于必需品（如食品和租金等）。因此，目前中高收入人群的超额储蓄对于美国消费增长具有一定的支撑作用，预计至少持续至今年四季度。此外，当前的劳动力市场表现良好，并且实际薪资增速持续反弹，这预计也将为美国消费的韧性提供有力的支持。历史上来看，若经济衰退期间实际薪资正增长并且金融市场没有像上世纪 90 年代初或 2008 年那样爆发系统性危机，则美国消费萎缩幅度将会较有限，甚至持续保持正增长。

图 3：不同收入人群消费支出占总消费的比重



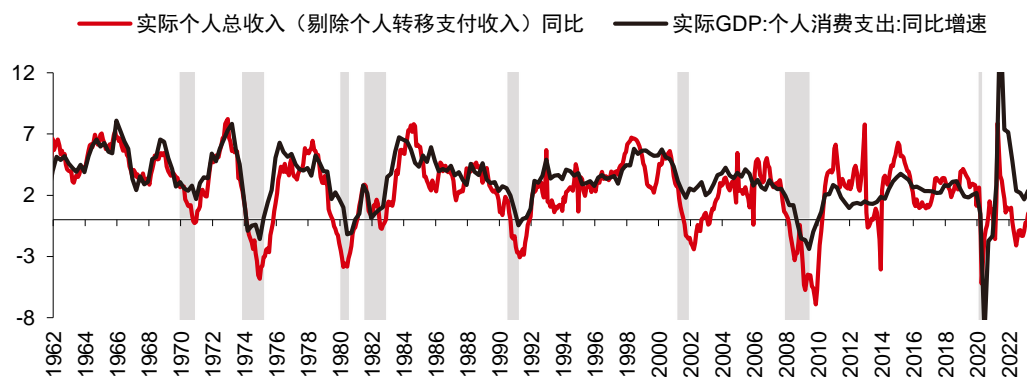
资料来源：FRED，中信证券研究部 注：前 10% 指收入从高到低排序前 10% 收入人群

图 4：不同收入人群超额储蓄规模拆解（十亿美元）



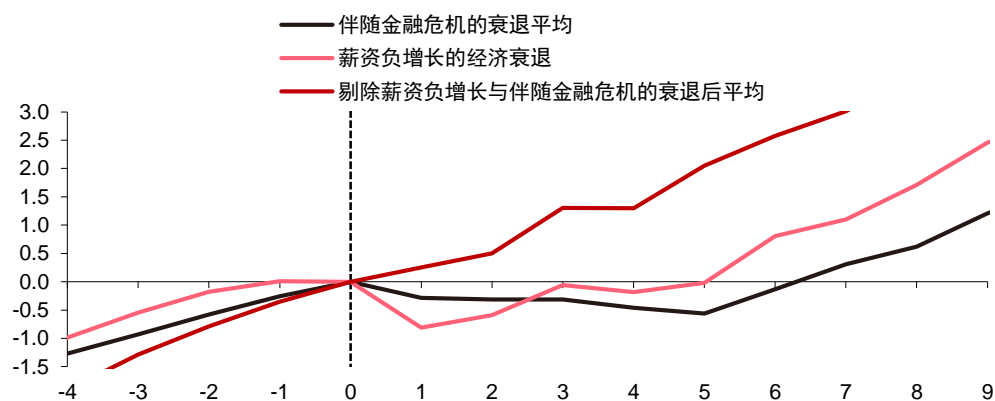
资料来源：美联储，中信证券研究部测算 注：2022 年 6 月后数据为中信证券研究部测算水平，前 25% 指收入从高到低排序前 25% 收入人群

图 5：实际薪资增速与实际个人消费支出往往同向变动（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：阴影为 NBER 定义的美国经济衰退期

图 7：实际薪资负增长以及金融危机导致消费萎缩较深（%）

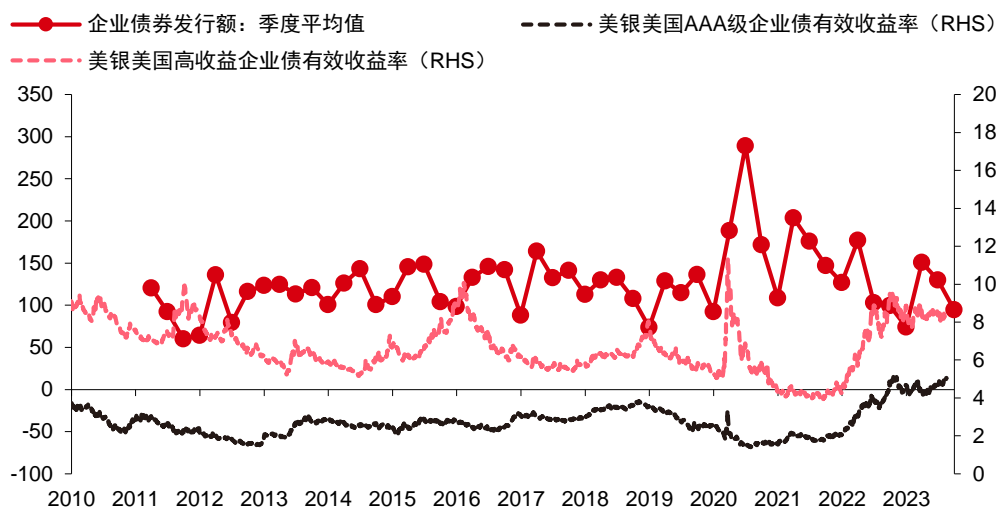


资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 高利率下企业经营压力的显现还需等待

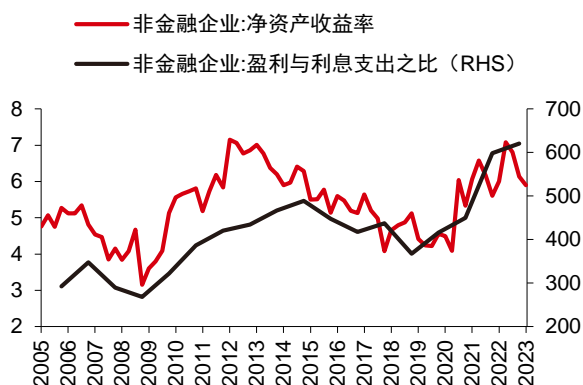
在 2020 年疫情冲击后，美国企业的资产负债表实际上更为健康。虽然美国企业杠杆率在 2020 年后激增，但主要是低利率刺激下为补充现金流发行债券或贷款，2021 年后一季后企业杠杆率逐步下降至接近疫情前水平，实际上企业是相当于以更低利率置换了此前的负债，因而在经历了疫情冲击以及货币政策与财政政策刺激后，企业资产负债表更为健康。

图 8：企业在后疫情的低利率时代大规模发行债券（十亿美元，%）



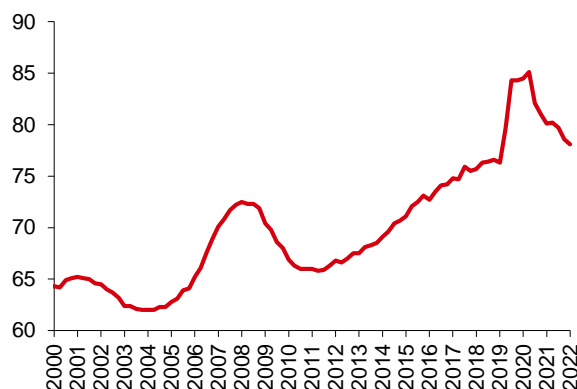
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：2020 年后非金融企业收益情况明显改善（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

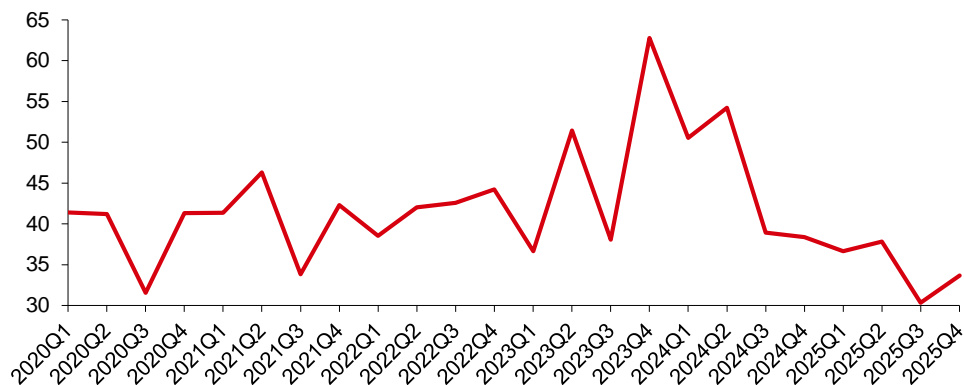
图 10：非金融企业杠杆率回落至疫情前水平（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

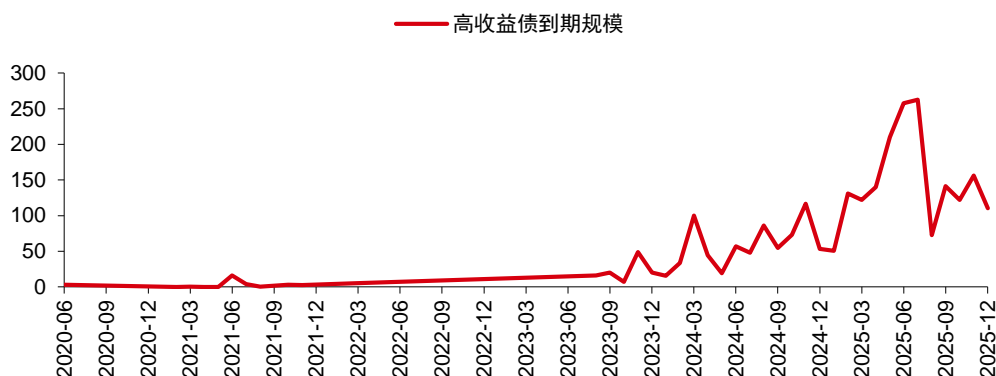
但是未来随着贷款逐步到期，企业将不得不面临高借贷成本，因而未来企业经营压力将逐步增加，预计或于明年开始显现。虽然美联储激进加息背景下，政策利率已经高于 5%，但是由于此前经济快速复苏以及低利率环境，企业实际上积累了较多的流动资产，贷款需求较为有限，因而受到的利率的负面影响偏弱。但未来随着贷款规模在今年四季度开始走高，以及高收益债到期规模于明年开始明显上升，企业将不得不面对高利率的借贷成本，届时不仅经济放缓会使得企业经营承受压力，高利率持续也会导致企业面临较高的借贷压力。

图 11：美国企业贷款季度到期规模会在今年四季度开始走高（千亿美元）



资料来源：Bloomberg，中信证券研究部

图 12：美国高收益债月度到期规模（亿美元）



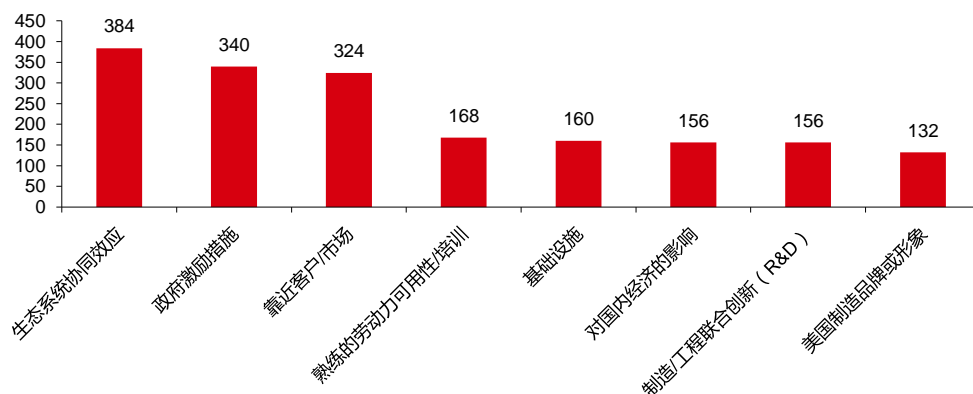
资料来源：Bloomberg，中信证券研究部

政策刺激推动美国企业投资走高

政府财政刺激推动美国制造业投资在 2020 年疫情后激增。《基础设施投资和就业法案》、《通货膨胀削减法案》和《2022 年芯片与科学法案》通过后，政府刺激叠加企业意识到供应链中断以及地缘政治等方面风险，国内外企业对于美国制造业的新增投资激增。2022 年 8 月签署的《通货膨胀削减法案》总价值为 7500 亿美元，预计会对回流和外国直接投资产生较大的影响，尤其是电动汽车以及电动汽车电池，每辆符合要求的车辆的总税收抵免额为 11,500 美元，约占制造成本的 30%，降低美国生产成本以推动制造业回流。2022 年 8 月签署的《2022 年芯片与科学法案》在 5 年内提供约 2800 亿美元的新资金，其中为美国半导体研究、开发、制造和劳动力发展提供了 527 亿美元。半导体行业协会 (Semiconductor Industry Association, SIA) 预计半导体激励计划将创造 110 万个临时就业岗位（例如建设晶圆厂所需的就业岗位），这些岗位最后将成为 523,000 个永久性就业岗位。2021 年 11 月签署的《基础设施投资和就业法案》涉及总额约为 1.2 万亿美元，其资金计划于 5-10 年内投入机场、公路等公共交通以及互联网连接等基础设施。专注制

制造业回归美国的非营利组织“回流倡议”(Reshoring Initiative)的统计数据也显示政府激励是制造业回流的主要原因之一，截至 2023 年一季度，384 家企业表示生态系统协同效应为制造业回流主要因素之一，340 家企业表示政府激励为回流的主要因素之一。

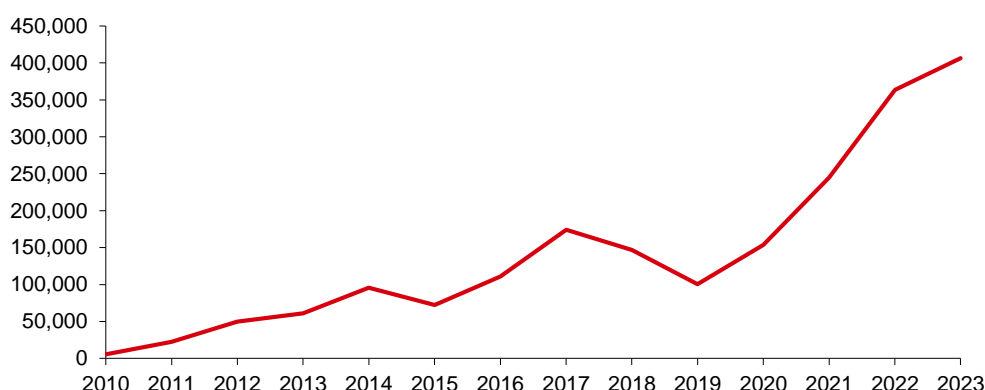
图 13：2023 年一季度企业报告的回流原因的首要因素



资料来源：美国非营利组织——回流倡议(Reshoring Initiative)2023 年一季度报告，中信证券研究部

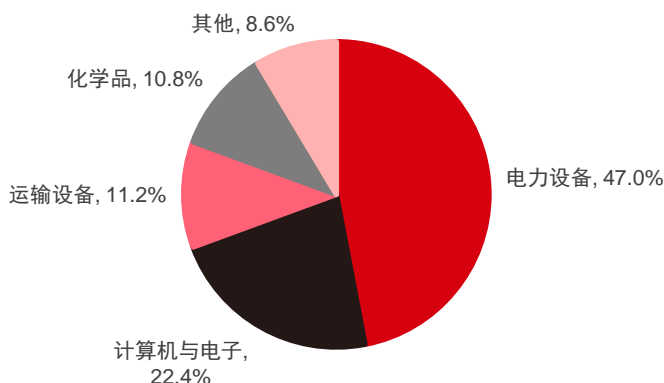
美国制造业回流以及外商直接投资 (FDI) 推动制造业岗位攀升。美国的非营利组织“回流倡议”(Reshoring Initiative)的统计数据显示，制造业回流以及 FDI 投资推动制造业职位公告近些年不断上升，2023 年第一季度新增 10.15 万个工作职位。若该速度保持，2023 年年底新招聘职位预计将达到 40 万以上。由于联邦政府对基本产品制造提供大量补贴，四个行业（电力设备、计算机与电子、运输设备、化学品）目前占新增就业岗位的 90% 以上，电子设备位居榜首，主要由于电动汽车电池基于 NAICS 分类归为该行业。2023 年一季度数据显示，大部分就业机会来自德国、中国、韩国和日本。

图 64：制造业回流以及 FDI 投资推动制造业职位公告自 2021 年开始攀升



资料来源：美国非营利组织——回流倡议 (Reshoring Initiative) 2023 年一季度报告，中信证券研究部 注：2023 年数据为 Reshoring Initiative 披露的基于 2023 年 1 季度数值计算的预测值

图 15：2023 年不同行业职位占比预测水平



资料来源：美国非营利组织——回流倡议 (Reshoring Initiative) 2023 年一季度报告预测，中信证券研究部

表 1：2023 年一季度按工作岗位来源划分排名前 4 位的国家

国家	岗位数量	类别
德国	7,755	100%外商直接投资
中国	7,699	90% 回流
韩国	7,392	100%外商直接投资
日本	4,142	100%外商直接投资

资料来源：美国非营利组织——回流倡议 (Reshoring Initiative) 2023 年一季度报告，中信证券研究部

■ 总结：厚缓冲下美国经济韧性不可小觑

整体而言，美国经济韧性可在年内保持，高利率环境预计将持续较长时间，美债利率预计将继续高位运行，仍存在一定上行风险。在货币政策紧缩，财政政策仍保持一定扩张的背景下，不论是从消费角度、企业投资角度还是企业经营角度而言，美国经济整体的缓冲垫较厚，预计美国经济将在今年保持韧性，经济明显走弱或在明年开始显现，美国经济存在一定软着陆的可能性。美国通胀在此背景下存在一定上行风险，因而美联储紧缩路径仍存在一定不确定性，年内降息概率低，降息时点存在被进一步推迟的可能性，因而预计美债利率短期将继续在高位运行，10 年期美债利率仍存在一定上行风险。

■ 风险因素

美国通胀超预期；美国货币政策超预期；美国金融体系脆弱性超预期；地缘政治风险超预期。

■ 资金面市场回顾

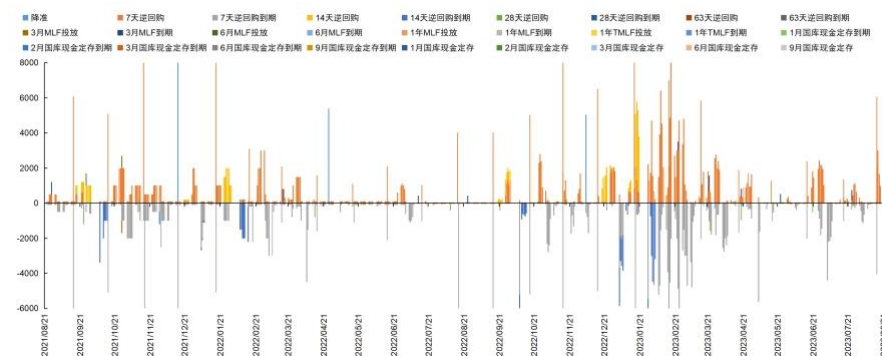
2023 年 8 月 21 日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了 1.26bps、-4.61bps、1.03bps、-0.58bps 和 -2.62bps 至 1.95%、

1.88%、1.99%、2.00%和 1.95%。国债到期收益率大体下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 3.82bps、-0.42bps、-2.01bps、-2.36bps 至 1.8705%、2.1942%、2.3456%、2.5403%。8 月 21 日上证综指下跌 1.24%至 3092.98，深证成指下跌 1.32%至 10320.39，创业板指下跌 1.60%至 2084.97。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2023 年 8 月 21 日人民银行以利率招标方式开展了 340 亿元逆回购操作。今日央行公开市场开展 340 亿元 7 天逆回购操作，当日有 60 亿元逆回购和 600 亿国库现金定存到期，实现流动性净回笼 320 亿元。本周二到周五，共有 7690 元逆回购到期。

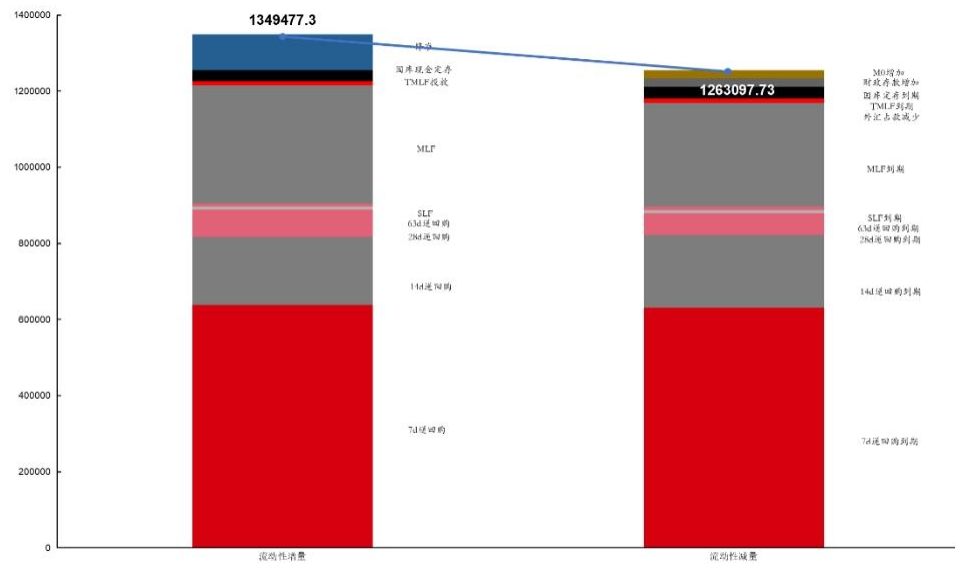
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 16：2021 年 8 月 21 日至 2023 年 8 月 21 日公开市场操作和到期监控（亿元）



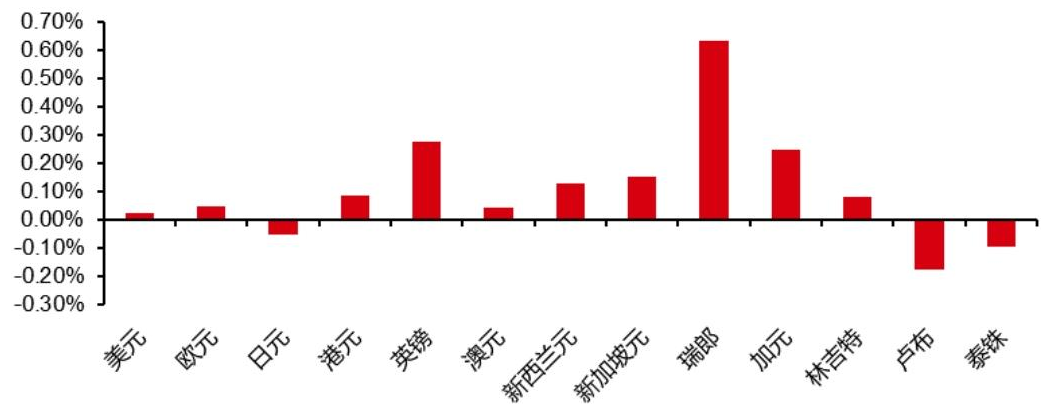
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 17：2017 年 1 月 1 日至 2023 年 8 月 21 日流动性投放和回笼统计（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 18：2023 年 8 月 21 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 可转债市场回顾及观点

可转债市场回顾

主要宽基指数：上证指数（-1.24%），深证成指（-1.32%），创业板指（-1.60%），中证转债（-0.33%）。转债市场个券涨少跌多。中信一级行业中，通信（0.64%）、建筑（0.12%）涨幅较大，非银行金融（-3.06%）、交通运输（-2.31%）、电力设备及新能源

(-2.07%) 跌幅较大。A 股成交额约 6789.45 亿元，转债成交额约 346.91 亿元。

亚康转债（17.17%，转债余额 2.61 亿元）、万顺转债（14.66%，转债余额 1.22 亿元）、神通转债（7.53%，转债余额 5.77 亿元）、海泰转债（5.47%，转债余额 3.97 亿元）、福蓉转债（4.47%，转债余额 6.40 亿元）涨幅居前；长久转债（-8.43%，转债余额 4.09 亿元）、恩捷转债（-3.49%，转债余额 4.53 亿元）、天铁转债（-3.42%，转债余额 0.58 亿元）、精锻转债（-3.05%，转债余额 9.80 元）、永和转债（-2.50%，转债余额 8.00 亿元）跌幅居前。

可转债市场周观点

上周转债市场继续跟随正股市场小幅下跌，转债市场成交额小幅回落，明显缺乏交易主线。

政策不及预期后，A 股市场投资者风险偏好明显降低，降息不改短期悲观情绪。我们认为短期正处于“政策底”到“市场底”的过程中，从政治局会后的政策动向来看，预计财政政策会变得更加积极，化债举措已在稳步推进，地产领域的进一步宽松可期。回调即是短期布局良机，建议关注几条行业主线：一是受益于政策优化逐步落地的地产产业链，重点关注家居家电、消费建材等行业，关注地方化债主题；二是高端制造相关方向，围绕政策推动和业绩兑现预期，建议关注汽车零部件、机器人等；三是稳健为上的水利水电方向；四是底部配置大消费等。

上周转债市场仍旧以偏弱震荡为主，转债股性估值水平未见明显压缩，市场的拖累因素主要来自正股。这一轮市场的情绪转弱并没有给予转债估值太多压力，虽然部分权益指数创下年内新低，转债正股指数也基本抹平了年内大部分涨幅，但估值下方支撑依旧较强。考虑到二季度多数转债基金规模环比增长较快，理财负债端的扰动缓释，以及市场的机会成本较低，我们认为即使权益市场持续低位徘徊，转债估值也难以大幅压缩，估值风险在近期已经释放较多。因此我们建议投资者可以从两个视角来参与转债市场，一方面可以布局价格相对较低的转债，市场调整之后多数转债价格较为合适，换言之，部分转债的期权价值明显下降，提供了布局的窗口期，例如光伏、周期、消费等板块；另一方面则在高弹性转债中择券，考虑到估值不存在太大风险，高弹性转债往往对正股具有较好的跟涨效果，但是需要规避条款扰动的冲击，此时建议精细择券的同时拉长持有周期，更有望取得超额收益。

高弹性组合建议重点关注：伯特转债、金诚转债、瑞鹄转债、中钢转债、惠城转债、精测转债、科思转债、合力转债、博实转债、川投转债。

稳健弹性组合建议关注：浙 22 转债、长久转债、苏租转债、巨星转债、海澜转债、宙邦转债、金埔转债、永安转债、立中转债、金宏转债。

风险因素

市场流动性大幅波动，宏观经济增速不如预期，无风险利率大幅波动，正股股价超预期波动。

表 2：存续转债列表

转债代码	转债简称	正股代码	正股简称	转债代码	转债简称	正股代码	正股简称
123216.SZ	科顺转债	300737.SZ	科顺股份	113626.SH	伯特转债	603596.SH	伯特利
118041.SH	星球转债	688633.SH	星球石墨	127038.SZ	国微转债	002049.SZ	紫光国微
123214.SZ	东宝转债	300239.SZ	东宝生物	123117.SZ	健帆转债	300529.SZ	健帆生物
123210.SZ	信服转债	300454.SZ	深信服	127037.SZ	银轮转债	002126.SZ	银轮股份
113067.SH	燃 23 转债	601139.SH	深圳燃气	113049.SH	长汽转债	601633.SH	长城汽车
123209.SZ	聚隆转债	300644.SZ	南京聚隆	113050.SH	南银转债	601009.SH	南京银行
123213.SZ	天源转债	301127.SZ	天源环保	113625.SH	江山转债	603208.SH	江山欧派
123212.SZ	立中转债	300428.SZ	立中集团	123115.SZ	捷捷转债	300623.SZ	捷捷微电
111016.SH	神通转债	605228.SH	神通科技	127035.SZ	濮耐转债	002225.SZ	濮耐股份
127090.SZ	兴瑞转债	002937.SZ	兴瑞科技	111000.SH	起帆转债	605222.SH	起帆电缆
113674.SH	华设转债	603018.SH	华设集团	123114.SZ	三角转债	300775.SZ	三角防务
118039.SH	煜邦转债	688597.SH	煜邦电力	113624.SH	正川转债	603976.SH	正川股份
123211.SZ	阳谷转债	300121.SZ	阳谷华泰	113048.SH	晶科转债	601778.SH	晶科科技
118040.SH	宏微转债	688711.SH	宏微科技	127034.SZ	绿茵转债	002887.SZ	绿茵生态
110094.SH	众和转债	600888.SH	新疆众和	127033.SZ	中装转 2	002822.SZ	中装建设
123208.SZ	孩王转债	301078.SZ	孩子王	123113.SZ	仙乐转债	300791.SZ	仙乐健康
113672.SH	福蓉转债	603327.SH	福蓉科技	127032.SZ	苏行转债	002966.SZ	苏州银行
113673.SH	岱美转债	603730.SH	岱美股份	110080.SH	东湖转债	600133.SH	东湖高新
118038.SH	金宏转债	688106.SH	金宏气体	113047.SH	旗滨转债	601636.SH	旗滨集团
123207.SZ	冠中转债	300948.SZ	冠中生态	113623.SH	凤 21 转债	603225.SH	新凤鸣
123206.SZ	开能转债	300272.SZ	开能健康	123112.SZ	万讯转债	300112.SZ	万讯自控
123205.SZ	大叶转债	300879.SZ	大叶股份	110079.SH	杭银转债	600926.SH	杭州银行
127089.SZ	晶澳转债	002459.SZ	晶澳科技	127031.SZ	洋丰转债	000902.SZ	新洋丰
113671.SH	武进转债	603878.SH	武进不锈	127029.SZ	中钢转债	000928.SZ	中钢国际
123204.SZ	金丹转债	300829.SZ	金丹科技	123107.SZ	温氏转债	300498.SZ	温氏股份
111015.SH	东亚转债	605177.SH	东亚药业	127030.SZ	盛虹转债	000301.SZ	东方盛虹
118037.SH	上声转债	688533.SH	上声电子	123106.SZ	正丹转债	300641.SZ	正丹股份
123202.SZ	祥源转债	300980.SZ	祥源新材	123109.SZ	昌红转债	300151.SZ	昌红科技
118036.SH	力合转债	688589.SH	力合微	123108.SZ	乐普转 2	300003.SZ	乐普医疗
127088.SZ	赫达转债	002810.SZ	山东赫达	113046.SH	金田转债	601609.SH	金田股份
123203.SZ	明电转 02	300739.SZ	明阳电路	113045.SH	环旭转债	601231.SH	环旭电子
123201.SZ	纽泰转债	301229.SZ	纽泰格	123104.SZ	卫宁转债	300253.SZ	卫宁健康
123200.SZ	海泰转债	301022.SZ	海泰科	123103.SZ	震安转债	300767.SZ	震安科技
127087.SZ	星帅转 2	002860.SZ	星帅尔	123101.SZ	拓斯转债	300607.SZ	拓斯达
111014.SH	李子转债	605337.SH	李子园	128144.SZ	利民转债	002734.SZ	利民股份
127086.SZ	恒邦转债	002237.SZ	恒邦股份	123100.SZ	朗科转债	300543.SZ	朗科智能
123199.SZ	山河转债	300452.SZ	山河药辅	118000.SH	嘉元转债	688388.SH	嘉元科技
123198.SZ	金埔转债	301098.SZ	金埔园林	127028.SZ	英特转债	000411.SZ	英特集团
118035.SH	国力转债	688103.SH	国力股份	123099.SZ	普利转债	300630.SZ	普利制药
123197.SZ	光力转债	300480.SZ	光力科技	123096.SZ	思创转债	300078.SZ	思创医惠
127085.SZ	韵达转债	002120.SZ	韵达股份	113621.SH	彤程转债	603650.SH	彤程新材
118034.SH	晶能转债	688223.SH	晶科能源	113619.SH	世运转债	603920.SH	世运电路
123196.SZ	正元转 02	300645.SZ	正元智慧	123093.SZ	金陵转债	300651.SZ	金陵体育
113670.SH	金 23 转债	603180.SH	金牌厨柜	113042.SH	上银转债	601229.SH	上海银行
123192.SZ	科思转债	300856.SZ	科思股份	113618.SH	美诺转债	603538.SH	美诺华
123193.SZ	海能转债	300787.SZ	海能实业	128143.SZ	锋龙转债	002931.SZ	锋龙股份
113669.SH	景 23 转债	603228.SH	景旺电子	113616.SH	韦尔转债	603501.SH	韦尔股份
123195.SZ	蓝晓转 02	300487.SZ	蓝晓科技	127027.SZ	能化转债	000552.SZ	甘肃能化
123194.SZ	百洋转债	301015.SZ	百洋医药	128142.SZ	新乳转债	002946.SZ	新乳业
111013.SH	新港转债	605162.SH	新中港	128141.SZ	旺能转债	002034.SZ	旺能环境
123191.SZ	智尚转债	300918.SZ	南山智尚	123092.SZ	天壕转债	300332.SZ	天壕能源
113668.SH	鹿山转债	603051.SH	鹿山新材	123091.SZ	长海转债	300196.SZ	长海股份
127082.SZ	亚科转债	002540.SZ	亚太科技	113044.SH	大秦转债	601006.SH	大秦铁路
127083.SZ	山路转债	000498.SZ	山东路桥	113615.SH	金诚转债	603979.SH	金诚信
123190.SZ	道氏转 02	300409.SZ	道氏技术	127026.SZ	超声转债	000823.SZ	超声电子
123189.SZ	晓鸣转债	300967.SZ	晓鸣股份	123090.SZ	三诺转债	300298.SZ	三诺生物
123188.SZ	水羊转债	300740.SZ	水羊股份	123089.SZ	九洲转 2	300040.SZ	九洲集团
123187.SZ	超达转债	301186.SZ	超达装备	123088.SZ	威唐转债	300707.SZ	威唐工业
127081.SZ	中旗转债	001212.SZ	中旗新材	123087.SZ	明电转债	300739.SZ	明阳电路
123186.SZ	志特转债	300986.SZ	志特新材	128140.SZ	润建转债	002929.SZ	润建股份
123185.SZ	能辉转债	301046.SZ	能辉科技	123085.SZ	万顺转 2	300057.SZ	万顺新材
127084.SZ	柳工转 2	000528.SZ	柳工	113043.SH	财通转债	601108.SH	财通证券

123183. SZ	海顺转债	300501. SZ	海顺新材	123082. SZ	北陆转债	300016. SZ	北陆药业
110093. SH	神马转债	600810. SH	神马股份	128138. SZ	侨银转债	002973. SZ	侨银股份
123184. SZ	天阳转债	300872. SZ	天阳科技	113609. SH	永安转债	603776. SH	永安行
123182. SZ	广联转债	300900. SZ	广联航空	123080. SZ	海波转债	300517. SZ	海波重科
118033. SH	华特转债	688268. SH	华特气体	113610. SH	灵康转债	603669. SH	灵康药业
123181. SZ	亚康转债	301085. SZ	亚康股份	110077. SH	洪城转债	600461. SH	洪城环境
113667. SH	春 23 转债	603890. SH	春秋电子	123078. SZ	飞凯转债	300398. SZ	飞凯材料
113066. SH	平煤转债	601666. SH	平煤股份	123076. SZ	强力转债	300429. SZ	强力新材
118032. SH	建龙转债	688357. SH	建龙微纳	127025. SZ	冀东转债	000401. SZ	冀东水泥
123180. SZ	浙矿转债	300837. SZ	浙矿股份	127024. SZ	盈峰转债	000967. SZ	盈峰环境
123179. SZ	立高转债	300973. SZ	立高食品	128136. SZ	立讯转债	002475. SZ	立讯精密
123177. SZ	测绘转债	300826. SZ	测绘股份	128137. SZ	洁美转债	002859. SZ	洁美科技
123178. SZ	花园转债	300401. SZ	花园生物	113608. SH	威派转债	603956. SH	威派格
123176. SZ	精测转 2	300567. SZ	精测电子	110076. SH	华海转债	600521. SH	华海药业
113666. SH	爱玛转债	603529. SH	爱玛科技	123071. SZ	天能转债	300569. SZ	天能重工
123175. SZ	百川转债	300614. SZ	百川畅银	113606. SH	荣泰转债	603579. SH	荣泰健康
118031. SH	天 23 转债	688599. SH	天合光能	128135. SZ	洽洽转债	002557. SZ	洽洽食品
123174. SZ	精锻转债	300258. SZ	精锻科技	113604. SH	多伦转债	603528. SH	多伦科技
118030. SH	睿创转债	688002. SH	睿创微纳	127022. SZ	恒逸转债	000703. SZ	恒逸石化
127080. SZ	声迅转债	003004. SZ	声迅股份	113605. SH	大参转债	603233. SH	大参林
123173. SZ	恒锋转债	300605. SZ	恒锋信息	123072. SZ	乐歌转债	300729. SZ	乐歌股份
110092. SH	三房转债	600370. SH	三房巷	110075. SH	南航转债	600029. SH	南方航空
111012. SH	福新转债	605488. SH	福莱新材	128134. SZ	鸿路转债	002541. SZ	鸿路钢构
111011. SH	冠盛转债	605088. SH	冠盛股份	128133. SZ	奇正转债	002287. SZ	奇正藏药
127079. SZ	华亚转债	003043. SZ	华亚智能	128132. SZ	交建转债	002941. SZ	新疆交建
113665. SH	汇通转债	603176. SH	汇通集团	123067. SZ	斯莱转债	300382. SZ	斯莱克
127077. SZ	华宏转债	002645. SZ	华宏科技	128131. SZ	崇达转 2	002815. SZ	崇达技术
118029. SH	富淼转债	688350. SH	富淼科技	123065. SZ	宝莱转债	300246. SZ	宝莱特
127078. SZ	优彩转债	002998. SZ	优彩资源	123064. SZ	万孚转债	300482. SZ	万孚生物
123172. SZ	漱玉转债	301017. SZ	漱玉平民	113602. SH	景 20 转债	603228. SH	景旺电子
110091. SH	合力转债	600761. SH	安徽合力	110074. SH	精达转债	600577. SH	精达股份
118028. SH	会通转债	688219. SH	会通股份	128130. SZ	景兴转债	002067. SZ	景兴纸业
113664. SH	大元转债	603757. SH	大元泵业	128129. SZ	青衣转债	002958. SZ	青衣商行
113662. SH	豪能转债	603809. SH	豪能股份	113039. SH	嘉泽转债	601619. SH	嘉泽新能
118027. SH	宏图转债	688066. SH	航天宏图	113601. SH	塞力转债	603716. SH	塞力医疗
113661. SH	福 22 转债	603806. SH	福斯特	128128. SZ	齐翔转 2	002408. SZ	齐翔腾达
113065. SH	齐鲁转债	601665. SH	齐鲁银行	110072. SH	广汇转债	600297. SH	广汇汽车
123171. SZ	共同转债	300966. SZ	共同药业	128127. SZ	文科转债	002775. SZ	文科园林
113663. SH	新化转债	603867. SH	新化股份	113600. SH	新星转债	603978. SH	深圳新星
123170. SZ	南电转债	300346. SZ	南大光电	113594. SH	淳中转债	603516. SH	淳中科技
123168. SZ	惠云转债	300891. SZ	惠云钛业	113598. SH	法兰转债	603966. SH	法兰泰克
123169. SZ	正海转债	300224. SZ	正海磁材	128125. SZ	华阳转债	002949. SZ	华阳国际
113660. SH	寿 22 转债	603896. SH	寿仙谷	113597. SH	佳力转债	603912. SH	佳力图
113064. SH	东材转债	601208. SH	东材科技	123063. SZ	大禹转债	300021. SZ	大禹节水
123167. SZ	商络转债	300975. SZ	商络电子	128124. SZ	科华转债	002022. SZ	科华生物
111010. SH	立昂转债	605358. SH	立昂微	113596. SH	城地转债	603887. SH	城地香江
111009. SH	盛泰转债	605138. SH	盛泰集团	110073. SH	国投转债	600061. SH	国投资本
111008. SH	沿浦转债	605128. SH	上海沿浦	128123. SZ	国光转债	002749. SZ	国光股份
123166. SZ	蒙泰转债	300876. SZ	蒙泰高新	123061. SZ	航新转债	300424. SZ	航新科技
113063. SH	赛轮转债	601058. SH	赛轮轮胎	113595. SH	花王转债	603007. SH	ST 花王
127076. SZ	中宠转 2	002891. SZ	中宠股份	128122. SZ	兴森转债	002436. SZ	兴森科技
118026. SH	利元转债	688499. SH	利元亨	113037. SH	紫银转债	601860. SH	紫金银行
118025. SH	奕瑞转债	688301. SH	奕瑞科技	128120. SZ	联诚转债	002921. SZ	联诚精密
118024. SH	冠宇转债	688772. SH	珠海冠宇	127020. SZ	中金转债	000060. SZ	中金岭南
127075. SZ	百川转 2	002455. SZ	百川股份	123059. SZ	银信转债	300231. SZ	银信科技
123165. SZ	回天转债	300041. SZ	回天新材	113593. SH	沪工转债	603131. SH	上海沪工
113659. SH	莱克转债	603355. SH	莱克电气	127019. SZ	国城转债	000688. SZ	国城矿业
123164. SZ	法本转债	300925. SZ	法本信息	128121. SZ	宏川转债	002930. SZ	宏川智慧
127074. SZ	麦米转 2	002851. SZ	麦格米特	128119. SZ	龙大转债	002726. SZ	龙大美食
118023. SH	广大转债	688186. SH	广大特材	128118. SZ	瀛通转债	002861. SZ	瀛通通讯
123163. SZ	金沃转债	300984. SZ	金沃股份	127018. SZ	本钢转债	000761. SZ	本钢板材
118022. SH	锂科转债	688779. SH	长远锂科	128116. SZ	瑞达转债	002961. SZ	瑞达期货
118020. SH	芳源转债	688148. SH	芳源股份	123056. SZ	雪榕转债	300511. SZ	雪榕生物
123162. SZ	东杰转债	300486. SZ	东杰智能	113591. SH	胜达转债	603687. SH	大胜达

127072. SZ	博实转债	002698. SZ	博实股份	128117. SZ	道恩转债	002838. SZ	道恩股份
118021. SH	新致转债	688590. SH	新致软件	113589. SH	天创转债	603608. SH	天创时尚
111007. SH	永和转债	605020. SH	永和股份	128114. SZ	正邦转债	002157. SZ	*ST 正邦
110089. SH	兴发转债	600141. SH	兴发集团	113588. SH	润达转债	603108. SH	润达医疗
110090. SH	爱迪转债	600933. SH	爱柯迪	128111. SZ	中矿转债	002738. SZ	中矿资源
123161. SZ	强联转债	300850. SZ	新强联	123054. SZ	思特转债	300608. SZ	思特奇
113657. SH	再 22 转债	603601. SH	再升科技	123052. SZ	飞鹿转债	300665. SZ	飞鹿股份
127073. SZ	天赐转债	002709. SZ	天赐材料	127017. SZ	万青转债	000789. SZ	万年青
123160. SZ	泰福转债	300992. SZ	泰福泵业	113584. SH	家悦转债	603708. SH	家家悦
113658. SH	密卫转债	603713. SH	密尔克卫	128109. SZ	楚江转债	002171. SZ	楚江新材
123159. SZ	崧盛转债	301002. SZ	崧盛股份	113582. SH	火炬转债	603678. SH	火炬电子
123158. SZ	宙邦转债	300037. SZ	新宙邦	128108. SZ	蓝帆转债	002382. SZ	蓝帆医疗
110088. SH	淮 22 转债	600985. SH	淮北矿业	113579. SH	健友转债	603707. SH	健友股份
113062. SH	常银转债	601128. SH	常熟银行	113573. SH	纵横转债	603602. SH	纵横通信
118019. SH	金盘转债	688676. SH	金盘科技	113578. SH	全筑转债	603030. SH	*ST 全筑
113656. SH	嘉诚转债	603535. SH	嘉诚国际	123050. SZ	聚飞转债	300303. SZ	聚飞光电
127070. SZ	大中转债	001203. SZ	大中矿业	113577. SH	春秋转债	603890. SH	春秋电子
123157. SZ	科蓝转债	300663. SZ	科蓝软件	110070. SH	凌钢转债	600231. SH	凌钢股份
127071. SZ	天箭转债	003009. SZ	中天火箭	127016. SZ	鲁泰转债	000726. SZ	鲁泰 A
118018. SH	瑞科转债	688323. SH	瑞华泰	128105. SZ	长集转债	002616. SZ	长青集团
127069. SZ	小熊转债	002959. SZ	小熊电器	123049. SZ	维尔转债	300190. SZ	维尔利
127068. SZ	顺博转债	002996. SZ	顺博合金	123048. SZ	应急转债	300527. SZ	中船应急
123156. SZ	博汇转债	300839. SZ	博汇股份	128106. SZ	华统转债	002840. SZ	华统股份
113655. SH	欧 22 转债	603833. SH	欧派家居	113576. SH	起步转债	603557. SH	ST 起步
113654. SH	永 02 转债	603901. SH	永创智能	113575. SH	东时转债	603377. SH	东方时尚
123155. SZ	中陆转债	301040. SZ	中环海陆	113574. SH	华体转债	603679. SH	华体科技
118017. SH	深科转债	688328. SH	深科达	113033. SH	利群转债	601366. SH	利群股份
113653. SH	永 22 转债	603681. SH	永冠新材	123046. SZ	天铁转债	300587. SZ	天铁股份
118016. SH	京源转债	688096. SH	京源环保	110068. SH	龙净转债	600388. SH	龙净环保
123154. SZ	火星转债	300894. SZ	火星人	128101. SZ	联创转债	002036. SZ	联创电子
127067. SZ	恒逸转 2	000703. SZ	恒逸石化	123044. SZ	红相转债	300427. SZ	*ST 红相
118015. SH	芯海转债	688595. SH	芯海科技	110067. SH	华安转债	600909. SH	华安证券
113651. SH	松霖转债	603992. SH	松霖科技	113569. SH	科达转债	603660. SH	苏州科达
113652. SH	伟 22 转债	603568. SH	伟明环保	113566. SH	翔港转债	603499. SH	翔港科技
118014. SH	高测转债	688556. SH	高测股份	128097. SZ	奥佳转债	002614. SZ	奥佳华
113061. SH	拓普转债	601689. SH	拓普集团	113565. SH	宏辉转债	603336. SH	宏辉果蔬
123152. SZ	润禾转债	300727. SZ	润禾材料	128095. SZ	恩捷转债	002812. SZ	恩捷股份
123153. SZ	英力转债	300956. SZ	英力股份	113563. SH	柳药转债	603368. SH	柳药集团
127066. SZ	科利转债	002850. SZ	科达利	113561. SH	正裕转债	603089. SH	正裕工业
118011. SH	银微转债	688689. SH	银河微电	127015. SZ	希望转债	000876. SZ	新希望
118010. SH	洁特转债	688026. SH	洁特生物	128090. SZ	汽模转 2	002510. SZ	天汽模
118013. SH	道通转债	688208. SH	道通科技	123039. SZ	开润转债	300577. SZ	开润股份
118012. SH	微芯转债	688321. SH	微芯生物	123038. SZ	联得转债	300545. SZ	联得装备
113650. SH	博 22 转债	603916. SH	苏博特	113030. SH	东风转债	601515. SH	东风股份
127065. SZ	瑞鹄转债	002997. SZ	瑞鹄模具	128091. SZ	新天转债	002873. SZ	新天药业
111005. SH	富春转债	605189. SH	富春染织	110064. SH	建工转债	600939. SH	重庆建工
113649. SH	丰山转债	603810. SH	丰山集团	128087. SZ	孚日转债	002083. SZ	孚日股份
118009. SH	华锐转债	688059. SH	华锐精密	128085. SZ	鸿达转债	002002. SZ	鸿达兴业
118008. SH	海优转债	688680. SH	海优新材	128082. SZ	华锋转债	002806. SZ	华锋股份
123151. SZ	康医转债	300869. SZ	康泰医学	110063. SH	鹰 19 转债	600567. SH	山鹰国际
123150. SZ	九强转债	300406. SZ	九强生物	128083. SZ	新北转债	002376. SZ	新北洋
110087. SH	天业转债	600075. SH	新疆天业	110062. SH	烽火转债	600498. SH	烽火通信
123149. SZ	通裕转债	300185. SZ	通裕重工	128081. SZ	海亮转债	002203. SZ	海亮股份
113060. SH	浙 22 转债	601878. SH	浙商证券	113549. SH	白电转债	603861. SH	白云电器
127064. SZ	杭氧转债	002430. SZ	杭氧股份	123035. SZ	利德转债	300296. SZ	利亚德
123147. SZ	中辰转债	300933. SZ	中辰股份	110061. SH	川投转债	600674. SH	川投能源
113059. SH	福莱转债	601865. SH	福莱特	123034. SZ	通光转债	300265. SZ	通光线缆
127060. SZ	湘佳转债	002982. SZ	湘佳股份	110060. SH	天路转债	600326. SH	西藏天路
127063. SZ	贵轮转债	000589. SZ	贵州轮胎	127014. SZ	北方转债	000065. SZ	北方国际
127061. SZ	美锦转债	000723. SZ	美锦能源	113546. SH	迪贝转债	603320. SH	迪贝电气
123146. SZ	中环转 2	300692. SZ	中环环保	110059. SH	浦发转债	600000. SH	浦发银行
110086. SH	精工转债	600496. SH	精工钢构	128076. SZ	金轮转债	002722. SZ	物产金轮
127062. SZ	垒知转债	002398. SZ	垒知集团	113545. SH	金能转债	603113. SH	金能科技
113647. SH	禾丰转债	603609. SH	禾丰股份	128075. SZ	远东转债	002406. SZ	远东传动

123145. SZ	药石转债	300725. SZ	药石科技	128074. SZ	游族转债	002174. SZ	游族网络
113648. SH	巨星转债	603477. SH	巨星农牧	123031. SZ	晶瑞转债	300655. SZ	晶瑞电材
113646. SH	永吉转债	603058. SH	永吉股份	128072. SZ	翔鹭转债	002842. SZ	翔鹭钨业
127059. SZ	永东转 2	002753. SZ	永东股份	128071. SZ	合兴转债	002228. SZ	合兴包装
113644. SH	艾迪转债	603638. SH	艾迪精密	123029. SZ	英科转债	300677. SZ	英科医疗
113057. SH	中银转债	601881. SH	中国银河	113542. SH	好客转债	603898. SH	好莱客
123144. SZ	裕兴转债	300305. SZ	裕兴股份	128070. SZ	智能转债	002877. SZ	智能自控
113058. SH	友发转债	601686. SH	友发集团	113027. SH	华钰转债	601020. SH	华钰矿业
111004. SH	明新转债	605068. SH	明新旭腾	113537. SH	文灿转债	603348. SH	文灿股份
123143. SZ	胜蓝转债	300843. SZ	胜蓝股份	113535. SH	大业转债	603278. SH	大业股份
113643. SH	风语转债	603466. SH	风语筑	128066. SZ	亚泰转债	002811. SZ	郑中设计
118007. SH	山石转债	688030. SH	山石网科	110058. SH	永鼎转债	600105. SH	永鼎股份
127058. SZ	科伦转债	002422. SZ	科伦药业	113025. SH	明泰转债	601677. SH	明泰铝业
111003. SH	聚合转债	605166. SH	聚合顺	113534. SH	鼎胜转债	603876. SH	鼎胜新材
127056. SZ	中特转债	000708. SZ	中信特钢	127012. SZ	招路转债	001965. SZ	招商公路
113056. SH	重银转债	601963. SH	重庆银行	113024. SH	核建转债	601611. SH	中国核建
118006. SH	阿拉转债	688179. SH	阿拉丁	128063. SZ	未来转债	002631. SZ	德尔未来
123142. SZ	申昊转债	300853. SZ	申昊科技	113532. SH	海环转债	603817. SH	海峡环保
123141. SZ	宏丰转债	300283. SZ	温州宏丰	128062. SZ	亚药转债	002370. SZ	亚太药业
113055. SH	成银转债	601838. SH	成都银行	123025. SZ	精测转债	300567. SZ	精测电子
123140. SZ	天地转债	300743. SZ	天地数码	113530. SH	大丰转债	603081. SH	大丰实业
127055. SZ	精装转债	002989. SZ	中天精装	123022. SZ	长信转债	300088. SZ	长信科技
113054. SH	绿动转债	601330. SH	绿色动力	110055. SH	伊力转债	600197. SH	伊力特
113641. SH	华友转债	603799. SH	华友钴业	110053. SH	苏银转债	600919. SH	江苏银行
123138. SZ	丝路转债	300556. SZ	丝路视觉	110052. SH	贵广转债	600996. SH	贵广网络
110085. SH	通 22 转债	600438. SH	通威股份	128056. SZ	今飞转债	002863. SZ	今飞凯达
127054. SZ	双箭转债	002381. SZ	双箭股份	113021. SH	中信转债	601998. SH	中信银行
113640. SH	苏利转债	603585. SH	苏利股份	128053. SZ	尚荣转债	002551. SZ	尚荣医疗
127053. SZ	豪美转债	002988. SZ	豪美新材	113527. SH	维格转债	603518. SH	锦泓集团
118005. SH	天奈转债	688116. SH	天奈科技	113526. SH	联泰转债	603797. SH	联泰环保
113639. SH	华正转债	603186. SH	华正新材	123018. SZ	溢利转债	300381. SZ	溢多利
113053. SH	隆 22 转债	601012. SH	隆基绿能	113524. SH	奇精转债	603677. SH	奇精机械
118004. SH	博瑞转债	688166. SH	博瑞医药	110048. SH	福能转债	600483. SH	福能股份
127052. SZ	西子转债	002534. SZ	西子洁能	128049. SZ	华源转债	002787. SZ	华源控股
113638. SH	台 21 转债	603055. SH	台华新材	110047. SH	山鹰转债	600567. SH	山鹰国际
123133. SZ	佩蒂转债	300673. SZ	佩蒂股份	113519. SH	长久转债	603569. SH	长久物流
113637. SH	华翔转债	603112. SH	华翔股份	128048. SZ	张行转债	002839. SZ	张家港行
123135. SZ	泰林转债	300813. SZ	泰林生物	128044. SZ	岭南转债	002717. SZ	岭南股份
110084. SH	贵燃转债	600903. SH	贵州燃气	128042. SZ	凯中转债	002823. SZ	凯中精密
113052. SH	兴业转债	601166. SH	兴业银行	123012. SZ	万顺转债	300057. SZ	万顺新材
123132. SZ	回盛转债	300871. SZ	回盛生物	113516. SH	苏农转债	603323. SH	苏农银行
113634. SH	珀莱转债	603605. SH	珀莱雅	123013. SZ	横河转债	300539. SZ	横河精密
113636. SH	甬金转债	603995. SH	甬金股份	123011. SZ	德尔转债	300473. SZ	德尔股份
111002. SH	特纸转债	605007. SH	五洲特纸	128041. SZ	盛路转债	002446. SZ	盛路通信
113633. SH	科沃转债	603486. SH	科沃斯	123010. SZ	博世转债	300422. SZ	博世科
123131. SZ	奥飞转债	300738. SZ	奥飞数据	127007. SZ	湖广转债	000665. SZ	湖北广电
118003. SH	华兴转债	688001. SH	华兴源创	110045. SH	海澜转债	600398. SH	海澜之家
127051. SZ	博杰转债	002975. SZ	博杰股份	110044. SH	广电转债	600831. SH	广电网络
110083. SH	苏租转债	600901. SH	江苏金租	128039. SZ	三力转债	002224. SZ	三力士
113631. SH	皖天转债	603689. SH	皖天然气	127006. SZ	敖东转债	000623. SZ	吉林敖东
113632. SH	鹤 21 转债	603733. SH	仙鹤股份	128037. SZ	岩土转债	002542. SZ	中化岩土
127050. SZ	麒麟转债	002984. SZ	森麒麟	127005. SZ	长证转债	000783. SZ	长江证券
111001. SH	山玻转债	605006. SH	山东玻纤	128036. SZ	金农转债	002548. SZ	金新农
123130. SZ	设研转债	300732. SZ	设研院	113505. SH	杭电转债	603618. SH	杭电股份
127049. SZ	希望转 2	000876. SZ	新希望	113504. SH	艾华转债	603989. SH	艾华集团
127047. SZ	帝欧转债	002798. SZ	帝欧家居	110043. SH	无锡转债	600908. SH	无锡银行
123129. SZ	锦鸡转债	300798. SZ	锦鸡股份	128035. SZ	大族转债	002008. SZ	大族激光
110082. SH	宏发转债	600885. SH	宏发股份	128034. SZ	江银转债	002807. SZ	江阴银行
123127. SZ	耐普转债	300818. SZ	耐普矿机	128033. SZ	迪龙转债	002658. SZ	雪迪龙
123128. SZ	首华转债	300483. SZ	首华燃气	128030. SZ	天康转债	002100. SZ	天康生物
127046. SZ	百润转债	002568. SZ	百润股份	123004. SZ	铁汉转债	300197. SZ	节能铁汉
113629. SH	泉峰转债	603982. SH	泉峰汽车	113017. SH	吉视转债	601929. SH	吉视传媒
123126. SZ	瑞丰转债	300243. SZ	瑞丰高材	128026. SZ	众兴转债	002772. SZ	众兴菌业
127043. SZ	川恒转债	002895. SZ	川恒股份	128025. SZ	特一转债	002728. SZ	特一药业

113628.SH	晨丰转债	603685.SH	晨丰科技	128021.SZ	兄弟转债	002562.SZ	兄弟科技
127044.SZ	蒙娜转债	002918.SZ	蒙娜丽莎	128023.SZ	亚太转债	002284.SZ	亚太股份
127045.SZ	牧原转债	002714.SZ	牧原股份	123002.SZ	国祯转债	300388.SZ	节能国祯
127042.SZ	嘉美转债	002969.SZ	嘉美包装	128017.SZ	金禾转债	002597.SZ	金禾实业
123124.SZ	晶瑞转2	300655.SZ	晶瑞电材	113676.SH	荣23转债	603165.SH	荣晟环保
123121.SZ	帝尔转债	300776.SZ	帝尔激光	123220.SZ	易瑞转债	300942.SZ	易瑞生物
123122.SZ	富瀚转债	300613.SZ	富瀚微	111017.SH	蓝天转债	605368.SH	蓝天燃气
123120.SZ	隆华转债	300263.SZ	隆华科技	118043.SH	福立转债	688678.SH	福立旺
110081.SH	闻泰转债	600745.SH	闻泰科技	123219.SZ	宇瞳转债	300790.SZ	宇瞳光学
127041.SZ	弘亚转债	002833.SZ	弘亚数控	113675.SH	新23转债	603179.SH	新泉股份
127040.SZ	国泰转债	002091.SZ	江苏国泰	123218.SZ	宏昌转债	301008.SZ	宏昌科技
113627.SH	太平转债	603877.SH	太平鸟	118042.SH	奥维转债	688516.SH	奥特维
123119.SZ	康泰转2	300601.SZ	康泰生物	123217.SZ	富仕转债	300852.SZ	四会富仕
123118.SZ	惠城转债	300779.SZ	惠城环保	110095.SH	双良转债	600481.SH	双良节能
127039.SZ	北港转债	000582.SZ	北部湾港	123215.SZ	铭利转债	301268.SZ	铭利达
113051.SH	节能转债	601016.SH	节能风电	113068.SH	金铜转债	601609.SH	金田股份

资料来源：Wind，中信证券研究部

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易，因此，投资者应考虑到中信证券可能存在与本研究报告有潜在利益冲突的风险。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问 <https://research.citics.com/disclosure>。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

中国香港：本研究报告由 CLSA Limited 分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA 客户应联系 CLSA Limited 的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告所述任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系 CLSA Singapore Pte Ltd.，地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就 CLSA Singapore Pte Ltd. 可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd 豁免遵守《财务顾问法》（第 110 章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA 业务条款的新加坡附件中证券交易服务 C 部分所披露）的某些要求。MCI（P）085/11/2021。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

英国：本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA（UK）制作并发布。就英国的金融行业准则，该资料被制作并意图作为实质性研究资料。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的 CLSA Europe BV 分发。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法》（2001）第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

印度：CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA 及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解 CLSA India “关联方”的更多详情，请联系 Compliance-India@clsacsa.com。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2023 版权所有。保留一切权利。