

工行、石化转债具有套利价值，转债投资机会来临 ——可转债周报

可转债周报研究报告

发布时间：2012年2月27日

投资要点：

1、沪深300指数上周末收于2648.02点，周涨幅4.37%，相对而言，转债指数不涨反跌，连续三周下跌，截止2月24日，中信标普转债指数收于2556.23点，周下跌-0.28%。转债市场上周成交金额为47.36亿元，较前一交易周的36.61亿元增加，其中工行转债成交11.57亿元，中行转债为9.75亿元，石化转债成交18.62亿元，而燕京转债周成交额只有478.84万元，凸显转债的流动性风险。上周转债呈价跌量增的态势，各只转债平均成交2.63亿，交易活跃度相对上升。

2、上周可交易的可转债6涨12跌，可转债平均下跌了-0.32%，而可转债正股平均上涨了3.68%，正股上涨而可转债下跌，转债整体表现不佳。但中鼎转债、工行转债分别上涨2.02%、1.05%，而国电转债、国投转债分别下跌幅度最大，分别为-1.77%、-1.69%。截止2月24日，转债平均价格为101.16元，相对于前周平均价格101.47元有所减少，但平均值仍在面值以上。

3、转债整体上呈弱股性、较强债性特点，估值相对合理，截止2月24日平均纯债溢价率为11.68%，比前周的12.47%有所减少，但债性仍比较强；平均转股溢价率为30.26%，比前周转股溢价率36.95%相对略微有所减少，但股性仍比较弱，工行转债、石化转债、国电转债属于偏股型，其中工行、石化转债转股溢价率分别为-0.23%、-0.12%，具有套利空间，值得投资者关注。而唐钢转债、博汇转债等属于偏债性，大部分转债为平衡性。所有转债的纯债到期收益率平均为2.57%，相对于上周的2.48%有所增加，反映债性支持仍比较显著。

4、本轮行情在上周沪市强势突破2400点后，似乎表明有一波中级行情来临，但短线面临调整的需要。尽管国际政治格局比较动荡，中国宏观经济下滑，但上半年货币政策结构性放松，有利于股市的人气恢复，股市存在阶段性反弹机会。可转债市场连续三周表现不如正股，但未来的爆发只是时间问题，上周我们推荐的工行转债表现尚可，小盘转债表现优异，本周建议关注国电转债、美丰转债、石化转债等的机会同时，审慎把握工行、石化转债的套利机会。恒丰纸业发行4.5亿可转债获证监会批准，随时可能发行，可关注其申购机会。

可转债价值评价(2月24日)

证券简称	转股溢价率	纯债溢价率	类型
新钢转债	23.93%	-0.47%	平衡型
博汇转债	65.58%	1.49%	偏债型
歌华转债	54.24%	7.71%	偏债型
海运转债	24.25%	8.78%	平衡型
国投转债	15.71%	12.91%	平衡型
石化转债	-0.12%	21.33%	偏股型
川投转债	31.05%	6.95%	平衡型
中海转债	23.74%	13.51%	平衡型
国电转债	4.35%	21.16%	平衡型
澄星转债	26.30%	0.29%	偏债型
中行转债	11.66%	7.15%	平衡型
工行转债	-0.23%	29.22%	偏股型
深机转债	17.81%	11.09%	平衡型
唐钢转债	149.42%	-0.97%	偏债型
美丰转债	6.15%	20.46%	平衡型
中鼎转债	19.03%	20.78%	平衡型
燕京转债	51.41%	17.41%	偏债型
巨轮转2	20.40%	11.42%	平衡型

东北证券金融工程研究小组

分析师:赵旭

执业证书号码: S0550511010005

TEL: (8621)20361161

FAX: (8621)20361138

E-mail: zhaox@nesc.cn

地址: 上海市浦东新区源深路305号4楼

邮编 200135

工行、石化转债具有套利价值，转债投资机会来临 ——可转债周报

一、上周可转债市场回顾

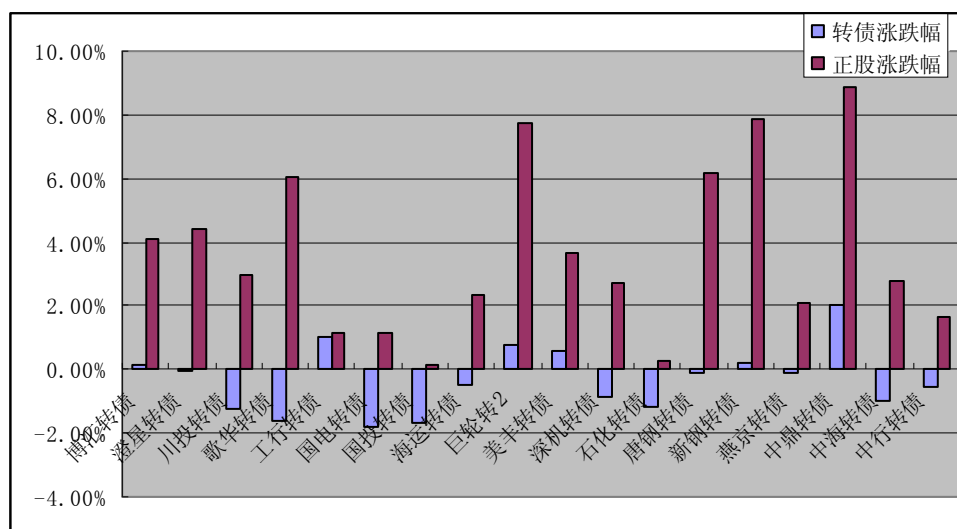
上周沪深市场震荡上升，截至 2012 年 2 月 24 日沪深 300 指数收于 2648.02 点，周涨幅 4.37%，涨幅可观，指数有望突破上升。相对而言，转债指数不涨反跌，表现不如标的正股，连续三周下跌，截止 2 月 24 日，中信标普转债指数收于 2556.23 点，周下跌-0.28%。

表 1 可转债市场交易统计（2012 年 2 月 20 日 - 2 月 24 日）

名称	收盘价 元	转债涨 跌幅	正股涨 跌幅	转债成交量 (手)	转债成交额 (万元)	正股成交额 (万元)
博汇转债	98.48	0.12%	4.08%	32,843.00	3,238.78	14,942.65
澄星转债	107.23	-0.05%	4.44%	7,106.00	761.66	112,033.75
川投转债	94.3	-1.26%	2.99%	58,862.00	5,570.03	21,317.30
歌华转债	92.4	-1.59%	6.02%	82,102.00	7,645.49	81,714.43
工行转债	111.58	1.05%	1.14%	1,039,781.00	115,689.37	114,760.88
国电转债	105.91	-1.77%	1.12%	125,337.00	13,333.83	56,899.29
国投转债	99.78	-1.69%	0.16%	57,040.00	5,724.73	16,585.94
海运转债	94.69	-0.47%	2.37%	9,008.00	854.33	5,923.94
巨轮转 2	97.328	0.75%	7.74%	13,395.60	1,305.62	14,855.16
美丰转债	110.971	0.56%	3.69%	69,621.70	7,727.96	36,046.38
深机转债	94.5	-0.84%	2.71%	38,671.60	3,671.16	15,505.40
石化转债	104.68	-1.15%	0.26%	1,778,216.00	186,198.01	217,565.03
唐钢转债	107.41	-0.08%	6.19%	67,671.10	7,272.52	110,351.80
新钢转债	102	0.19%	7.86%	97,087.00	9,870.80	16,501.87
燕京转债	101.36	-0.14%	2.11%	4,699.30	478.84	42,715.71
中鼎转债	108.5	2.02%	8.87%	12,384.40	1,333.15	15,253.88
中海转债	94.3	-0.96%	2.79%	57,710.00	5,443.60	17,600.27
中行转债	95.49	-0.52%	1.66%	1,017,710.00	97,543.39	43,674.56

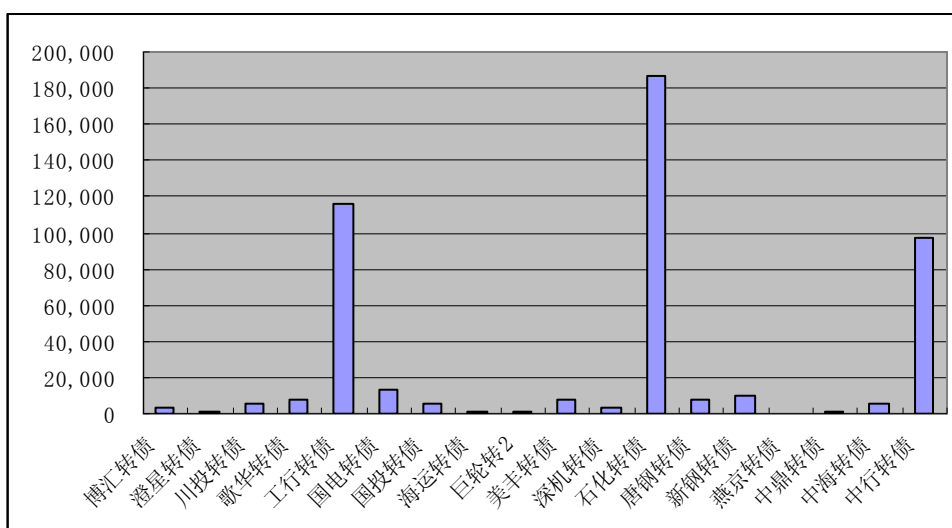
资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

尽管 A 股市场上周大幅度上涨，但可转债 6 涨 12 跌，双良转债停牌，可转债平均下跌了-0.32%，而可转债正股平均上涨了 3.68%，正股上涨而可转债下跌，预期投资者对后市看法有分歧。强者恒强，是可转债运行的一大特点。上周可转债整体表现不佳，尽管可转债表现不如正股，但中鼎转债、工行转债分别上涨 2.02%、1.05%，中鼎转债正股上涨了 8.87%，国电转债、国投转债分别下跌-1.77%、-1.69%，为最多，而国电转债正股上涨了 1.12%。石化转债下跌是其 1 月份持续反弹的合理回调，转债跟随正股的上涨而反弹，多只转债从跌破面值已经回升到面值以上，截止 2 月 24 日，转债平均价格为 101.16 元，相对于前周平均价格 101.47 元有所减少，但平均值仍在面值以上。债性比较强的转债受正股影响不大，如唐钢转债，部分股性比较强的转债，受正股上涨影响的而反弹幅度比较大。从长远看收益率比较高、溢价不高的可转债是长期投资关注的焦点，如工行转债、石化转债，目前是负的转股溢价率，尽管目前转债经过估值泡沫挤压，风险得到释放，长期看具备投资价值，但短期风险投资者不可忽视。



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

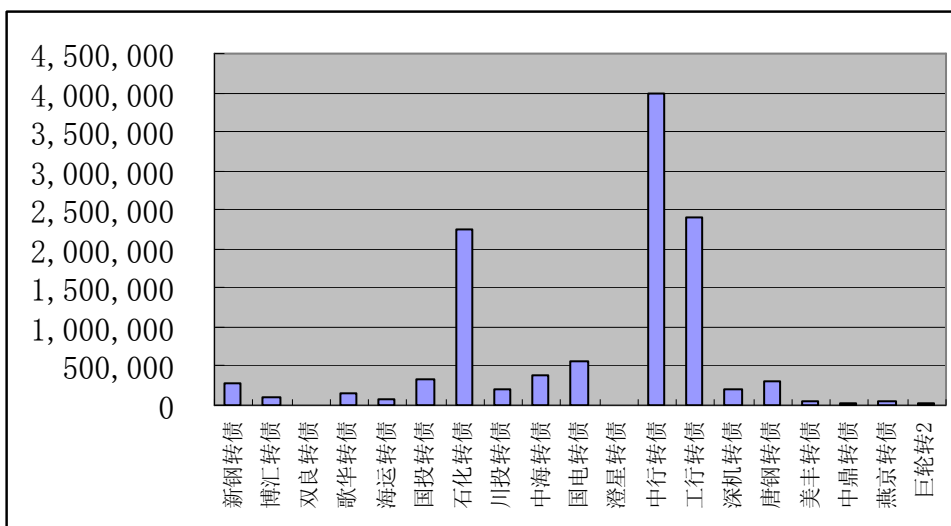
图 1 正股与可转债涨跌幅比较



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

图 2 可转债成交金额比较 (万元)

转债市场上周总共成交 4569245.7 手转债，周成交金额为 47.36 亿元，较前一交易周的 36.61 亿元大幅度增加，由于债券市场相对比较活跃，加之存款准备金率已经下调 0.5 个百分点，货币政策宽松，债市的投资机会来临，转债市场也基本进入相对平稳发展阶段，转债可能跟随正股进行波动，投资转债的机会成本在于把握股市上涨的时间点和克服不确定性，同时考虑行业景气程度的差异。上周正股反弹，但转债指数整体表现一般，反映投资者对后市预期的相对谨慎，短期转债的风险不容忽视，连续三周表现不佳，但后期的爆发值得期待。从成交量看，处于市场成交量第一梯队的转债有中行转债、工行转债、石化转债等发行规模较大的转债，其中工行转债成交额达到 11.57 亿元，中行转债的周成交额达到 9.75 亿元，石化转债成交 18.62 亿元，石化、中行和工行转债是转债市场的交易主力，而国电转债成交 1.33 亿，唐钢转债成交 7272.52 万，其他转债成交都在 1 亿元以下，相对比较小，而燕京转债周成交额只有 478.84 万元，比较低迷。转债之间的成交差异比较大，流动性也大不一样，值得关注。上周转债呈现价跌量增的态势，各只转债平均成交 2.63 亿，相对于前一周的 2.034 亿有所增加。



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

图3 可转债余额比较 (万元)

表2 上周可转债转股情况

代码	名称	交易日期	当日转股数量(万股)	累计转股数量(万股)	累计转股比例(%)
113002.SH	工行转债	2012-2-20	13.90	19,804.69	3.15
113002.SH	工行转债	2012-2-21	1,331.86	21,136.55	3.36
113002.SH	工行转债	2012-2-22	205.57	21,342.11	3.39
113002.SH	工行转债	2012-2-24	686.45	22,028.56	3.50
110015.SH	石化转债	2012-2-20	0.49	6,340.69	2.01
110015.SH	石化转债	2012-2-23	165.12	6,505.82	2.06
110015.SH	石化转债	2012-2-24	1,079.63	7,585.44	2.40
110009.SH	双良转债	2012-2-22	0.07	1.47	0.03
113001.SH	中行转债	2012-2-23	0.03	17.11	0.00
110018.SH	国电转债	2012-2-20	3.11	3.11	0.00
110018.SH	国电转债	2012-2-21	1.91	5.02	0.00
110018.SH	国电转债	2012-2-22	3.59	8.61	0.00
110018.SH	国电转债	2012-2-23	1.65	10.26	0.00
110018.SH	国电转债	2012-2-24	0.26	10.52	0.01
代码	名称	变动日期	变动后	本次变动	变动前
125731.SZ	美丰转债	2012-2-23	63,172.15	-0.10	63,172.25

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

工行转债2月24日转股686.45万股，累计转股数量为22028.56万股，累计转股比例为3.50%；石化转债于2月24日转股1,079.63万股，累计转股数量为7,585.44万股，累计转股比例为2.40%。中行转债于2月23日转股0.03万股，累计转股数量为17.11万股，累计转股比例为0%。国电转债已经开始转股，于2月24日转股0.26万股，累计转股数量为10.52万股，累计转股比例为0.01%。深机转债已转股4.6万元，债券余额为199995.4万元，余额占比99.99%。美丰转债已转股1827.85万元，债券余额为63172.15万元，余额占比97.188%。燕京转债已转股26248.31万元，其中回售26226.81万元，债券余额为60524.88万元，余额占比53.56%。唐钢转债债券余额为

299989.17万元，余额占比99.99%。澄星转债即将于2012-05-10日进入到期日，除双良转债的余额仅为2597.8万元，余额占比3.6%，其余所有转债的余额均在1亿元以上，尚存在较大规模余额。唐钢转债的回售于2月8日进入申报期，至2月14日截止，资金到账日为2月21日，回售价格为102元/张。值得注意的是，唐钢转债在12月13日将到期，根据募集条款，可转债到期日之后的5个交易日内，公司将按到期赎回价加上最后一年的利息，偿还所有到期未转换的可转换债券，到期赎回价按可转债票面金额的110%计算。由于有这一“保本收益”，持有人选择回售概率不高。

二、可转债价值评价

表3 可转债债券价值（2月24日）

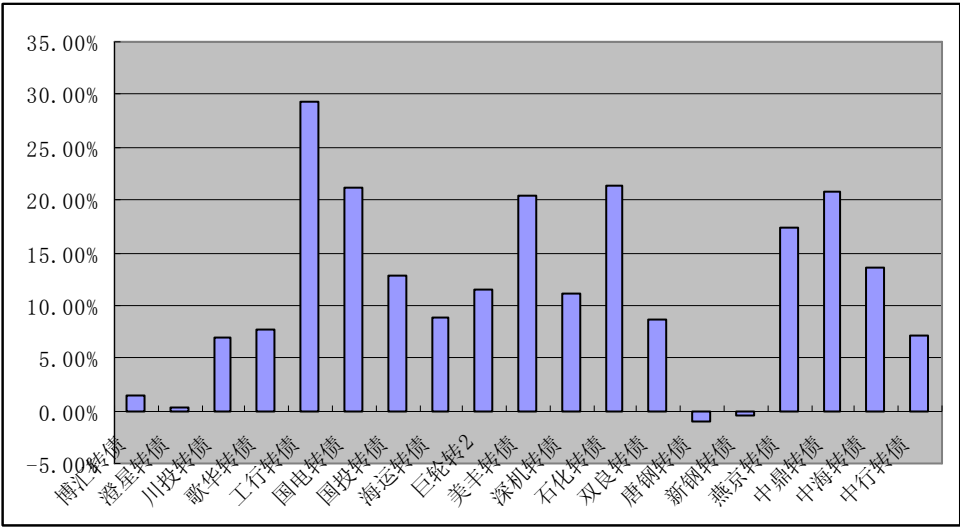
证券简称	收盘价 元	当期收 益率	纯债到期 收益率	纯债价 值元	纯债溢 价元	纯债溢 价率	应计利 息元	剩余期 限年
博汇转债	98.48	1.42%	4.49%	97.03	1.45	1.49%	0.59	2.58
澄星转债	107.23	2.52%	2.12%	106.92	0.31	0.29%	2.15	0.21
川投转债	94.3	0.53%	4.01%	88.17	6.13	6.95%	0.47	5.07
歌华转债	92.4	0.87%	3.75%	85.79	6.61	7.71%	0.20	4.76
工行转债	111.58	0.63%	-0.51%	86.35	25.23	29.22%	0.34	4.52
国电转债	105.91	0.47%	1.71%	87.42	18.49	21.16%	0.26	5.49
国投转债	99.78	0.70%	2.81%	88.37	11.41	12.91%	0.06	4.92
海运转债	94.69	0.95%	3.08%	87.05	7.64	8.78%	0.12	3.87
巨轮转2	97.328	0.82%	2.80%	87.35	9.98	11.42%	0.48	4.40
美丰转债	110.971	0.90%	-0.64%	92.12	18.85	20.46%	0.73	3.27
深机转债	94.5	0.63%	3.33%	85.07	9.43	11.09%	0.37	5.39
石化转债	104.68	0.67%	1.35%	86.27	18.41	21.33%	0.00	5.00
双良转债	97.12	0.82%	2.52%	89.37	7.75	8.67%	0.65	3.19
唐钢转债	107.41	1.86%	5.33%	108.46	-1.05	-0.97%	0.40	0.81
新钢转债	102	2.35%	4.89%	102.48	-0.48	-0.47%	1.24	1.49
燕京转债	101.36	0.69%	0.75%	86.33	15.03	17.41%	0.26	3.64
中鼎转债	108.5	1.01%	0.40%	89.83	18.67	20.78%	0.04	3.97
中海转债	94.3	0.53%	2.94%	83.08	11.22	13.51%	0.28	5.44
中行转债	95.49	0.84%	3.68%	89.12	6.37	7.15%	0.59	4.27

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

由于市场震荡反弹，但转债债性并没有实质性减弱，截止2012年2月24日，转债市场平均纯债溢价为11.68%，比前周的12.47%有所减少，但债性仍比较强。目前转债市场债性相对比较高，除工行转债、美丰转债的到期收益率为负值外，其余转债到期收益率为正值，其中唐钢转债的债性最强，属于偏债性，其到期收益率为5.33%，为最高，转债价格与其债券价值较为接近，下跌空间有限，但即将到期，新钢转债到期收益率为4.89%，博汇转债到期收益率也为正，达到4.08%，所有转债的纯债到期收益率平均为2.57%，相对于上周的2.48%有所增加，这些转债属收益率品种，在多头市场可积极配置。工行转债、石化、国电转债属于偏股型。从到期收益率来看，中行转债到期收益率为正，现价买入该债均可获得正的持有期收益，而中行转债剩余期限在4年多左右，其债性投资吸引力可能更为突出。值得注意的是，几乎所有转债价格均略高于或大幅低于其债券价值，下跌空间均不大，属于低风险及收益率品种，工行转债的收益率水平为负值，债券价格与价值较为接近，而澄星转债由于剩余年限不长，即将到期，建议投资者择机抛售或转股，不适宜持有。新钢、唐钢等转债的债券溢价为负值，分别为-0.97%、-0.47%，转债价格接



近债券价值，下跌空间有限，属于低风险投资品种。可以说，目前转债的债券属性相对比较强，债性支撑保护作用比较大，值得关注。



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

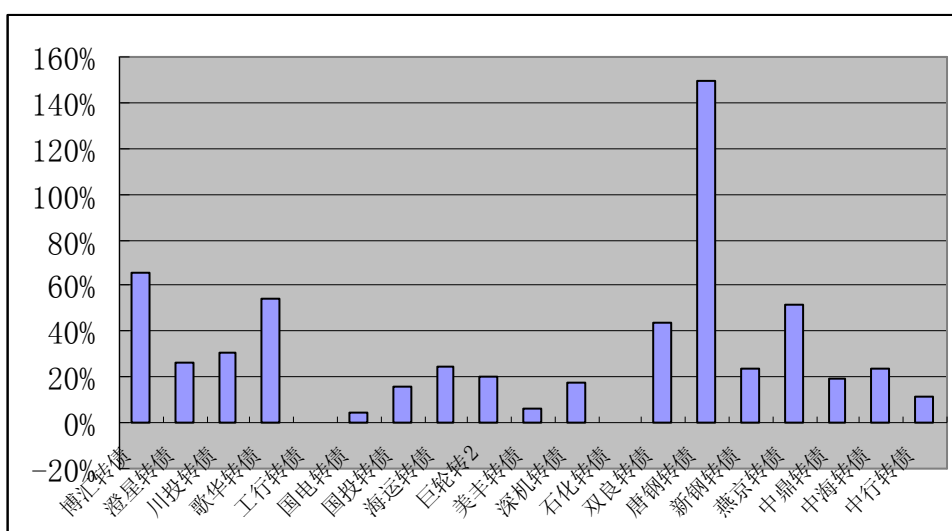
图 4 可转债纯债溢价率比较

表 4 可转债转股价值评价（2 月 24 日）

证券简称	收盘价 元	转股价 元	转股比 例	转换价 值元	转股溢 价元	转股溢 价率	转股市 盈率	隐含波 动率
博汇转债	98.48	10.29	9.72	59.48	39.00	65.58%	28.02	27.45%
澄星转债	107.23	10.53	9.50	84.90	22.33	26.30%	175.88	43.44%
川投转债	94.3	17.26	5.79	71.96	22.34	31.05%	41.13	15.26%
歌华转债	92.4	14.99	6.67	59.91	32.49	54.24%	65.61	28.12%
工行转债	111.58	3.97	25.19	111.84	-0.26	-0.23%	9.43	14.45%
国电转债	105.91	2.67	37.45	101.50	4.41	4.35%	20.95	73.08%
国投转债	99.78	7.12	14.04	86.24	13.54	15.71%	42.46	0.02%
海运转债	94.69	4.54	22.03	76.21	18.48	24.25%	51.73	14.96%
巨轮转 2	97.328	8.09	12.36	80.84	16.49	20.40%	39.37	8.84%
美丰转债	110.971	7.26	13.77	104.55	6.43	6.15%	20.46	13.77%
深机转债	94.5	5.66	17.67	80.21	14.29	17.81%	17.13	0.58%
石化转债	104.68	7.28	13.74	104.81	-0.13	-0.12%	11.01	5.68%
双良转债	97.12	13.63	7.34	67.72	29.40	43.42%	96.55	25.93%
唐钢转债	107.41	7.57	13.21	43.06	64.35	149.42%	54.21	55.81%
新钢转债	102	6.5	15.38	82.31	19.69	23.93%	30.14	34.33%
燕京转债	101.36	21.66	4.62	66.94	34.42	51.41%	33.88	29.54%
中鼎转债	108.5	12.66	7.90	91.15	17.35	19.03%	30.52	9.08%
中海转债	94.3	8.7	11.49	76.21	18.09	23.74%	34.26	2.58%
中行转债	95.49	3.59	27.86	85.52	9.97	11.66%	9.79	15.48%

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

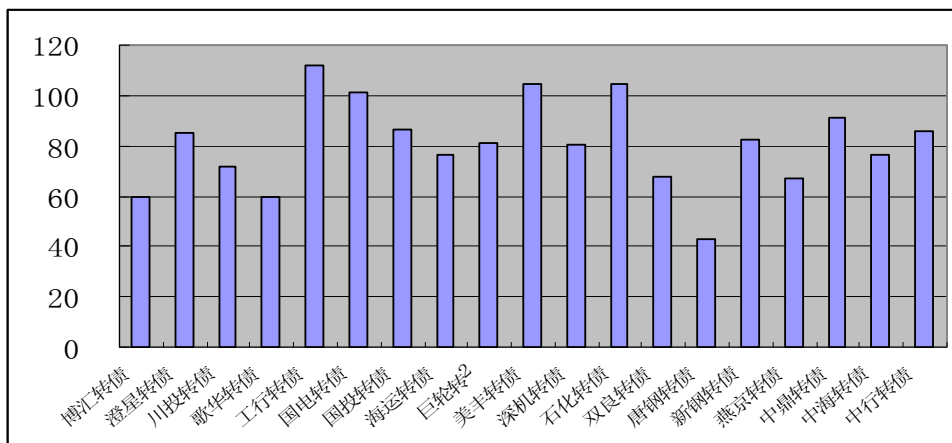
转债受股票价格波动的影响比较显著，在市场震荡的大环境下，如果市场反弹，转债偏股的属性就有所增强，若转债涨幅比较大于正股，说明投资者预期看好后市，反之亦然。上周正股市场震荡上涨，转债市场平均转股溢价率为 30.26%，比前周转股溢价率 36.95% 相对略微有所减少，但转债市场股性仍比较弱。目前工行转债、石化转债属于偏股型，其中工行转债转股溢价率为 -0.23%，具有套利价值和空间，即 0.2588 元，石化转债转股溢价率为 -0.12%，套利空间为 0.1277 元，这些转债与标的股票有较强联动性，属于低风险高报酬品种。国电转债的转股溢价率较低，为 4.35%，美丰转债为 6.15%，总体来说，工行转债、石化转债、国电转债的转换溢价均比较低，价格接近债券价值，下跌空间有限，且其股性较强，属于潜力报酬投资品种，如果市场上涨，回报可观，适合投资者参与配置。唐钢转债、博汇转债、新钢转债属于偏债性，大部分转债属于平衡型，其余转债的转股溢价都比较高，同时债券溢价也比较高，这类转债不宜作为安全配置的考虑，要控制风险。整体来说，在目前震荡的大环境下，上周转债市场表现为弱股性、较强债性的特点，如果市场上涨，可能会呈现强股性、弱债性的格局，近期转债连续调整，风险不应忽视。



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

图 5 转股溢价率比较

目前转换价值在 80 元左右的转债转股溢价率平均为 22.11%，转换价值在 100 元左右的转债转股溢价率平均为 3.46%，投资价值突出。如果转债估值进一步下降，则债性增强，股性减弱。若市场上涨，预期看好，则转债估值结构是股性增强、债性减弱。



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

图 6 可转债转换价值比较

目前转债平均隐含波动率在 22.02% 左右, 估值相对有吸引力。双良转债和澄星转债的隐含波动率较高, 石化转债的隐含波动率为 5.68%。可以说, 转债市场估值已处于相对历史低位, 隐含波动率比较低, 债性比较强, 纯债价值对转债支撑保护功能比较强, 风险相对比较小, 但转债的超额收益关键在于正股的上涨。

三、可转债投资策略与建议

本轮行情在上周沪市强势突破 2400 点后, 似乎表明有一波中级行情。但在股市连续上涨之后, 面临着短线调整的需要。本轮行情是由于蓝筹股的内在投资价值以及养老金入市预期, 但在央行下调存款准备金率之后, 估计年内可能有多次下调的概率, 货币政策实施稳健的中性偏松的格局演化。这在某种程度上有利于股市, 中短期内股市有可能持续反弹。但目前国际政治格局比较动荡, 叙利亚问题比较复杂, 伊朗问题随时有可能爆发, 不排除导致油价大涨的可能, 加之欧债问题相对复杂性和不确定性, 世界经济 2012 年更加多变。延续我们的观点, 在一季度宏观经济不明朗的形势下, 货币政策的结构性放松, 使得证券市场反而可能迎来阶段性反弹机会, 不排除在短暂调整后市场有望继续反弹, 尽管高度有限, 但结构性机会仍在, 稳健投资者可适当关注高分红和年报预增以及大盘蓝筹的个股投资机会, 而风险偏好者可关注信息电子、新能源、新材料以及有色等周期性个股的波段性机会。在政策面相对偏好的背景下, 股指再度向下调整的空间有限, 受存准率下调短线市场可能反弹挑战前期的高点。目前市场总体估值基本合理, 但结构性泡沫存在。可转债市场连续三周表现一般, 正股上涨而转债下跌, 如果股票市场能够持续反弹, 转债结构性机会仍然可期, 短期我们认为可转债存在回调空间。风险偏好投资者可在目前均衡格局中把握结构性投资机会, 如工行、石化和国电转债, 上周我们推荐的工行转债表现尚可, 小盘转债表现优异, 但其缺乏流动性, 可操作性大打折扣, 本周我们建议投资者关注小盘转债的同时, 可关注国电转债、美丰转债、石化转债等, 审慎把握工行、石化转债的套利机会。

表 5 可转债估值分析

证券简称	转股溢价率	纯债溢价率	类型	估值
新钢转债	23.93%	-0.47%	平衡型	高估
博汇转债	65.58%	1.49%	偏债型	高估
歌华转债	54.24%	7.71%	偏债型	高估
海运转债	24.25%	8.78%	平衡型	高估
国投转债	15.71%	12.91%	平衡型	合理
石化转债	-0.12%	21.33%	偏股型	低估
川投转债	31.05%	6.95%	平衡型	高估
中海转债	23.74%	13.51%	平衡型	高估
国电转债	4.35%	21.16%	平衡型	低估
澄星转债	26.30%	0.29%	偏债型	高估
中行转债	11.66%	7.15%	平衡型	合理
工行转债	-0.23%	29.22%	偏股型	低估
深机转债	17.81%	11.09%	平衡型	合理
唐钢转债	149.42%	-0.97%	偏债型	高估
美丰转债	6.15%	20.46%	平衡型	合理
中鼎转债	19.03%	20.78%	平衡型	合理
燕京转债	51.41%	17.41%	偏债型	高估
巨轮转 2	20.40%	11.42%	平衡型	高估

资料来源: 东北证券和 WIND 系统

目前转债供给压力在于拟发行的可转债,股市走势的不确定和转债大幅度供给等因素是可转债市场的主要风险点,恒丰纸业发行 4.5 亿可转债获得证监会批准,估计近期即将发行,投资者可关注其申购机会。2 月 16 日泰尔重工董事会预案拟发行 3.2 亿可转债,可见转债确实受到了发债主体的青睐。桐昆股份董事会 2 月 4 日拟发行 14.5 亿元可转债,尽管发行量不大。2012 年拟发行的可转债高到接近 1000 亿,如中国平的 260 亿、中国重工的 80.5 亿、南山铝业的 60 亿、民生银行 200 亿、石化转债 2 的 300 亿,使得可转债市场供给明显加大,对转债市场估值压力比较大。投资者投资可转债,是为了希望正股上涨而获得转股收益,石化转债修正了转股价格,转股价格为 7.28 元,使得石化转债具备了投资价值,石化转债 2 发行随时都有可能。如果市场持续反弹,转债有望上涨,投资者可根据正股把握结构性转债的投资机会,特别是偏股性转债的投资价值如工行、国电转债,同时关注新转债的上市申购机会。

表 6 可转债发行预案统计

公司代码	公司名称	方案进度	发行规模 (亿元)	预案公告日	股东大会公告日	证监会行业
601233.SH	桐昆股份	董事会预案	14.5	2012-2-4		制造业
600356.SH	恒丰纸业	证监会批准	4.5	2010-12-11	2010-12-30	制造业
000099.SZ	中信海直	董事会预案	6.5	2011-12-3		交通运输业
600269.SH	赣粤高速	股东大会通过	23	2011-5-4	2011-5-19	交通运输业
600028.SH	中国石化	股东大会通过	300	2011-8-29	2011-10-13	采掘业
600219.SH	南山铝业	股东大会通过	60	2011-12-10	2011-12-27	制造业
601318.SH	中国平安	股东大会通过	260	2011-12-21	2012-2-9	金融业
002347.SZ	泰尔重工	董事会预案	3.2	2012-2-16		制造业
600016.SH	民生银行	股东大会通过	200	2011-2-26	2011-5-5	金融业
600085.SH	同仁堂	股东大会通过	12.05	2011-11-15	2011-12-1	制造业
601989.SH	中国重工	股东大会通过	80.5015	2011-11-11	2011-11-29	制造业

资料来源:根据 WIND 系统统计

本报告部分指标注释:

- (1)、转股价值=股票价格×转换比例,转换比例=100/转股价格
- (2)、转股溢价率=(转债价格-转股价值)/转股价值,套利空间=转股价值-转债价格
- (3)、溢折价比=(转债价格-理论价格)/理论价格
- (4)、债券溢价率=(转债价格-债券价值)/债券价值

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。