

十月转债月报

转债二级市场

10月中证转债指数上涨1.85%，同期沪深300指数上涨2.35%，上证50上涨1.48%，创业板指上涨3.15%。10月斯莱转债、赛意转债、交建转债等5只转债上市，唐人转债1只转债退市。涨幅前5位分别是蓝盾转债（152.1%）、万里转债（125.1%）、正元转债（78.6%）、银河转债（73.1%）、宝莱转债（58.5%）。在游资参与，部分个券遭炒作的情况下，10月转债市场成交额大幅攀升，累计成交额较上月增加约8000亿元，10月日均成交额高达824.09亿元，环比9月日均成交额增加约593亿。

图1：相关指数10月涨跌幅（单位：%）

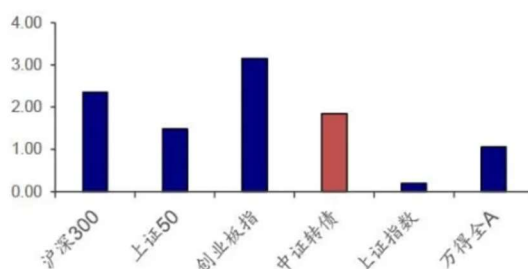


图2：中证转债指数日均成交金额（单位：亿元）



个券方面，涨多跌少。10月个券217涨9平96跌。其中涨幅前5位分别是蓝盾转债（152.1%）、万里转债（125.1%）、正元转债（78.6%）、银河转债（73.1%）、宝莱转债（58.5%）。跌幅前5位分别是长集转债（-9.94%）、博特转债（-9.00%）、永高转债（-8.31%）、家悦转债（-6.95%）、健友转债（-6.90%）。

图3：转债10月涨幅前10位

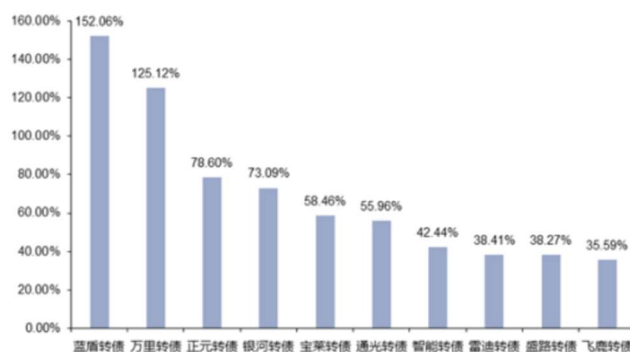
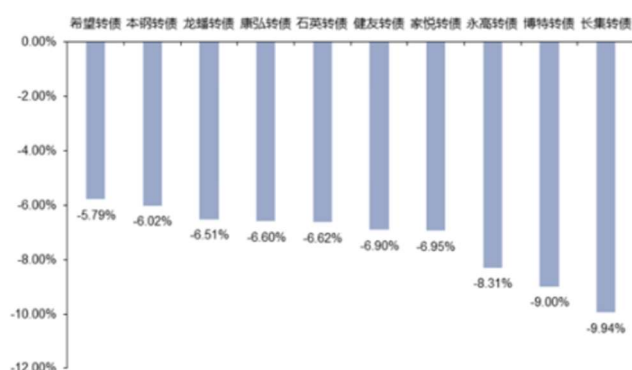
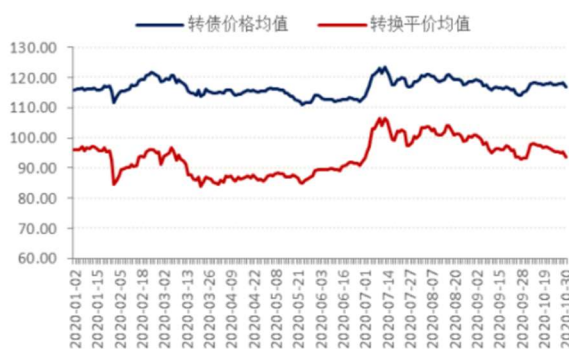


图 4：转债 10 月跌幅前 10 位



10 月末转债价格均值为 116.98，较 9 月末上涨 1.37%；转换平价均值为 93.46，较 9 月末上涨 0.34%。截至 10 月末全市场的转股溢价率均值 37.71%，环比上升 1.47 个百分点；纯债溢价率均值 20.72%，环比上升 0.77 个百分点。

图 5：转债价格平均值走势



转债一级发行

截至 10 月 31 日，共有 23 家上市公司转债发行已通过证监会核准，合计规模 520.13 亿元，其中大秦铁路拟发行规模 320 亿元。此外有 31 家上市公司发行转债获发审会审核通过，合计规模 285.39 亿元。截至 2020 年 10 月 31 日，年内共 153 支转债发行，合计规模 1919.31 亿元，9 月份南航转债启动发行，预计 11-12 月发行规模较为稳定，全年发行或达到 2500 亿元附近。

投资者构成

基金投资者持有上交所可转债市值达到 632.75 亿元，较 9 月份提升 18.23 亿元，持有市值占比达到 21.42%，占比较 9 月份提升 1.14 个百分点。保险、年金、社保三类长线资金投资者 10 月份合计持有上交所转债 586.71 亿元，较 9 月份提升 49.34 亿元，合计占比 18.20%，较 9 月份增加 0.48 个百分点。

11 月 2 日深交所固定收益平台披露主要券种持有者结构，其中 10 月可转债市值为 1685.62 亿元，环比 9 月上涨 6.41 亿元。持有结构方面，自然人投资者持有市值达到 388.7

亿元，较 9 月上升 78.36 亿元，年金、基金持有市值分别下降 13.79 亿元和 20.47 亿元。

10 月部分深交所小规模、低评级个券遭炒作，换手率大幅提升，已体现在深交所可转债现券交易金额上。10 月深交所现券交易金额再创新高，合计达 2.33 万亿，自然人交易金额达到 1.83 万亿，占比达到 79%左右。

深交所自然人持有占比提升，机构持有占比下降。10 月份深交所可转债持有结构中，自然人占比达到 23.06%，较 9 月提升约 4.58 个百分点。基金投资者持有占比下降 1.32 个百分点至 25.31%，保险、企业年金、社保合计持有占比下降 1.38 个百分点至 21.36%。

重点个券分析

侨银环保

侨银环保(002973)11 月 12 日晚间披露了可转债募集说明书，公司将公开发行 4.2 亿元可转债，用于环卫设备资源中心和偿还银行贷款。公司本次发行的可转债简称“侨银转债”，发行日期为 11 月 17 日。

公司 10 月 11 日晚间披露 2020 年前三季度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.74 亿元至 2.94 亿元，同比增长 175%至 195%。

公司是国内较有影响力的人居环境综合提升服务商，以城乡环卫清洁、生活垃圾处置、市政环卫工程以及其他环卫服务为主营业务，主要业绩来自于城乡环卫清洁收入。在环卫市场化动机足空间大的背景下，随着公司在手项目业绩陆续释放、环卫机械化和智慧化的逐步深入以及对业务延伸的积极探索，公司未来运营规模将持续扩大，市占率有望稳步提升，业务领域也将越来越多元化。

公司近年来业绩保持高速增长，2020 年上半年减费降税增厚归母净利。2015 年以来，随着环卫服务行业市场化的不断推进，公司市场份额持续提升，刺激营收利润整体向好。2019 年，公司实现营业收入 21.95 亿元，同比增长 39.3%，近五年复合增长率 33.06%；发生营业成本 17.9 亿元，同比增长 39.98%，近五年复合增长率 38.98%；实现归母净利润 1.31 亿元，同比增长 27.94%，近五年复合增长率 19.41%。

公司上半年中标数量较少，在手订单规模近 300 亿元。受疫情影响，2-3 月份开标项目数量较少，公司 2020H1 新增环卫服务项目订单数量也较少。2020H1，公司新增中标环卫服务项目 11 个；较 2019H1 减少 10 个。截至 2020 年 6 月 30 日，公司在手合同总金额达 279.71 亿元。