

石化转债具备套利空间，把握反弹的投资机会

—可转债周报

可转债周报研究报告

发布时间：2012年1月9日

投资要点：

1、上周由于元旦的缘故，只有三个交易日，沪深市场大幅度震荡探底，截至1月6日沪深300指数收于2290.61点，周跌幅为-2.35%；相对而言，转债指数不跌反而上涨，中信标普转债指数收于2519.08点，周上涨1.00%，转债表现可圈可点。转债市场上周成交金额高达36.74亿元，日均交易额为12.23亿，相对于前一周的9.15亿有所增加。其中工行转债成交9.17亿元，中行转债达到4.43亿元，石化转债成交17.02亿元，而深机转债周成交额只有609.14万元，比较低迷。上周转债呈现价量均增的态势，各只转债平均成交2.04亿。

2、转债整体上呈弱股性、较强债性特点，截止2012年1月6日平均纯债溢价率为9.94%，比前周的9.81%有所增加，债性仍比较强；平均转股溢价率为48.73%，比前周转股溢价率43.56%有所增加，但股性仍比较弱，工行转债、石化转债、国电转债属于偏股型，是低风险高回报品种，其中石化转债转股溢价率为-0.2506%，具有套利价值，套利空间为0.26元，而唐钢转债、博汇转债、新钢转债等属于偏债性，大部分转债属于平衡性。所有转债到期收益率为正值，平均为3.10%，相比上周3.11%略微减少，隐含着转债债性比较强，大部分转债市场价格低于理论价格，长期投资价值凸显。

3、上周是2012年第一个交易周，尽管海外市场上涨，但A股市场并没有如预期那样给投资者送来红包，而是继续震荡下跌，可转债11涨7跌，双良转债停牌，可转债平均上涨了0.22%，而可转债正股平均下跌了-2.72%，可转债上涨而正股下跌，隐含着转债基本企稳，是否预示着股票市场会转势？值得关注。其中，工行转债、石化转债分别上涨1.91%、1.63%，石化转债正股中国石化上涨了4.18%，美丰转债、海运转债分别下跌-0.97%、-0.79%。截止1月6日，转债平均价格为99.18元，相对于上周平均价格98.95元有所增加。

4、市场出现罕见的9周连续下跌，形成了恐慌性杀跌行情，2012年世界经济估计仍比较低迷。目前股指可能处于黎明前最黑暗的时刻，股市可能仍将维持弱势震荡格局，但反弹的概率在增加。市场总体估值基本合理，但结构性泡沫存在，上周中小盘股的杀跌就是一个明证。目前股市走势的不确定和转债大幅度供给等因素是转债市场的主要风险点。估计本周市场反弹的概率比较大，投资者可根据正股把握转债的结构性投资机会，特别是偏股性转债的投资价值，如工行转债、石化转债、国电转债，同时把握转债回售、赎回、修正相关条款博弈变化所带来的转债投资机会。

可转债价值评价（2012年1月6日）

证券简称	转股溢价率	纯债溢价率	类型
新钢转债	36.30%	-1.02%	偏债型
博汇转债	95.49%	0.04%	偏债型
双良转债	96.98%	9.29%	偏债型
歌华转债	76.84%	8.52%	偏债型
海运转债	45.39%	4.98%	偏债型
国投转债	18.34%	10.90%	平衡型
石化转债	-0.25%	18.90%	平衡型
川投转债	48.05%	5.98%	偏债型
中海转债	37.45%	10.72%	平衡型
国电转债	4.09%	21.75%	平衡型
澄星转债	75.36%	-0.15%	偏债型
中行转债	16.00%	7.97%	平衡型
工行转债	0.82%	26.68%	偏股型
深机转债	27.15%	10.11%	平衡型
唐钢转债	184.64%	-1.36%	偏债型
美丰转债	23.59%	12.44%	平衡型
中鼎转债	33.13%	17.65%	平衡型
燕京转债	65.85%	18.52%	偏债型
巨轮转2	40.74%	7.01%	偏债型

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)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: Email: zhaox@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20楼

邮编 200002

石化转债具备套利空间，把握反弹的投资机会——可转债周报

一、上周可转债市场回顾

上周由于元旦的缘故，只有三个交易日，沪深市场大幅度震荡探底，截至 2012 年 1 月 6 日沪深 300 指数收于 2290.61 点，周跌幅为-2.35%。相对而言，转债指数不跌反而上涨，截止 1 月 6 日，中信标普转债指数收于 2519.08 点，周上涨 1.00%。

表 1 可转债市场交易情况（2012 年 1 月 4 日 - 1 月 6 日）

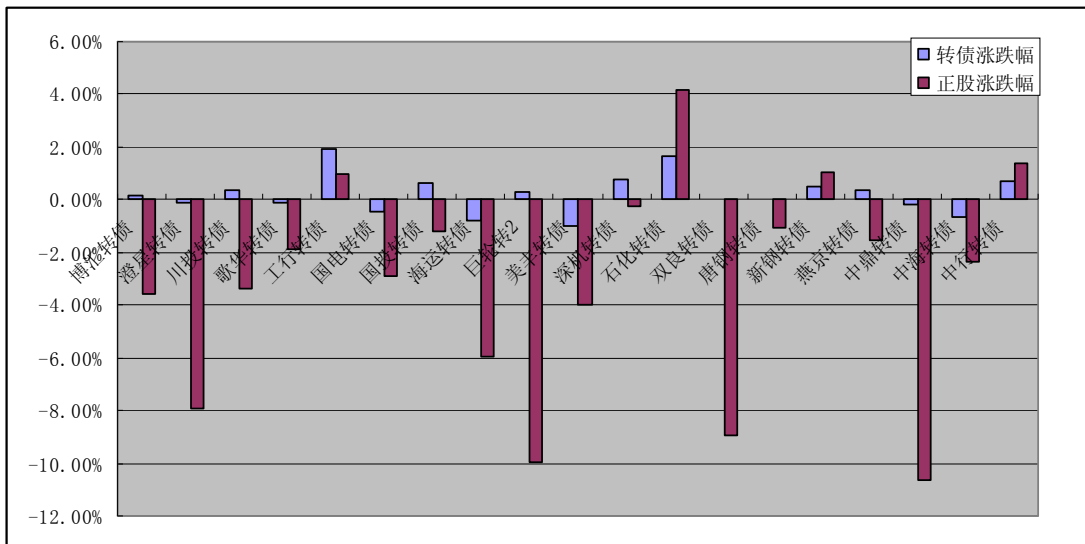
代码	名称	收盘价 元	转债涨 跌幅	正股涨 跌幅	转债成交量 (手)	转债成交额 (万元)	正股成交额 (万元)
110007.SH	博汇转债	96.51	0.13%	-3.61%	8,350.00	805.27	2,388.17
110078.SH	澄星转债	106.25	-0.08%	-7.94%	8,441.00	896.25	16,733.98
110016.SH	川投转债	92.81	0.37%	-3.39%	59,016.00	5,466.54	3,856.96
110011.SH	歌华转债	92.49	-0.10%	-1.88%	15,514.00	1,431.33	18,185.78
113002.SH	工行转债	108.69	1.91%	0.94%	848,880.00	91,692.47	48,311.95
110018.SH	国电转债	105.65	-0.46%	-2.87%	209,060.00	22,090.14	34,121.58
110013.SH	国投转债	97.9	0.62%	-1.17%	28,380.00	2,778.04	9,922.10
110012.SH	海运转债	91.59	-0.79%	-5.92%	63,356.00	5,816.41	1,660.20
129031.SZ	巨轮转 2	92.899	0.32%	-9.95%	13,333.70	1,239.69	1,960.21
125731.SZ	美丰转债	102.99	-0.97%	-3.97%	13,625.10	1,404.31	9,577.75
125089.SZ	深机转债	93	0.75%	-0.24%	6,556.30	609.14	2,789.32
110015.SH	石化转债	102.49	1.63%	4.18%	1,662,942.00	170,196.66	103,964.91
110009.SH	双良转债	97.12	0.00%	-8.94%	0.00	0.00	4,955.52
125709.SZ	唐钢转债	106.412	0.02%	-1.05%	71,293.30	7,586.20	21,419.23
110003.SH	新钢转债	100.86	0.47%	1.05%	50,565.00	5,085.82	3,164.93
126729.SZ	燕京转债	101.684	0.38%	-1.56%	15,098.60	1,531.31	14,554.49
125887.SZ	中鼎转债	105.999	-0.21%	-10.64%	11,132.70	1,178.48	3,987.38
110017.SH	中海转债	91.32	-0.69%	-2.36%	35,441.00	3,238.17	3,185.64
113001.SH	中行转债	95.64	0.73%	1.37%	464,442.00	44,327.06	16,814.17

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

上周是 2012 年第一个交易周，尽管海外市场上涨，但 A 股市场并没有如预期那样给投资者送来红包，而是继续震荡下跌，可转债 11 涨 7 跌，双良转债停牌，可转债平均上涨了 0.22%，而可转债正股平均下跌了-2.72%，可转债上涨而正股下跌，可转债表现可圈可点，反映可转债的抗跌性，隐含着转债基本企稳，是否预示着股票市场会转势？值得关注。强者恒强，是可转债运行的一大特点。上周可转债整体表现尚可，正股下跌而可转债却上涨，其中，工行转债、石化转债分别上涨 1.91%、1.63%，石化转债正股中国石化上涨了 4.18%，美丰转债、海运转债分别下跌-0.97%、-0.79%，为最大，中鼎转债正股下跌了-10.64%，但转债只下跌了-0.21%，反映了转债的债性支持和保护。转债连续几周回调的环境下终于反弹，多只转债从跌破面值已经回升到面值以上，截止 1 月 6 日，转债平均价格为 99.18 元，相对于上周平均价格 98.95 元有所增加，平均值在面值以下。债性比较强的转债受正股影响不大，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、

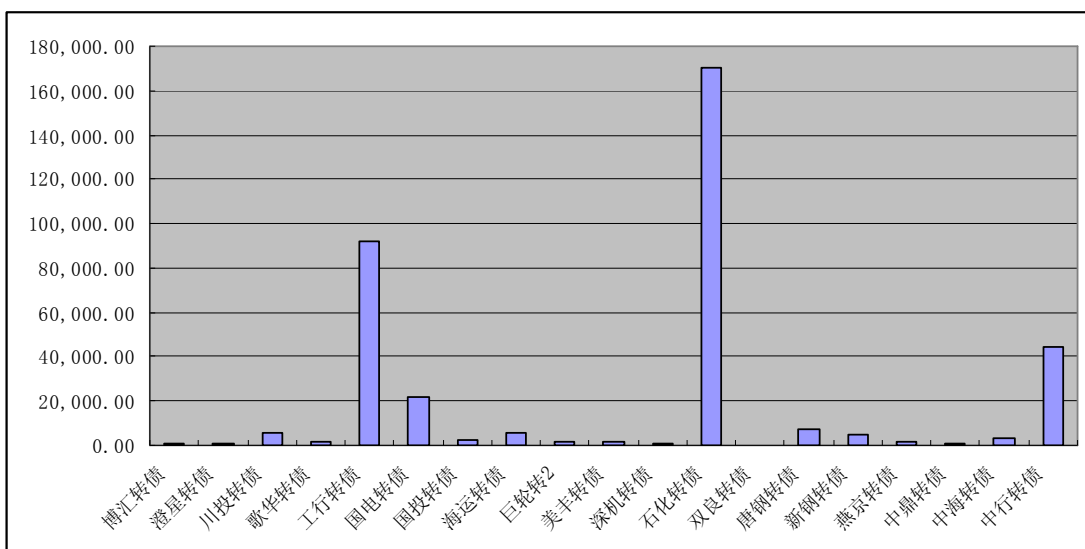
石化转债，尽管目前转债经过估值泡沫挤压，风险得到释放，长期看具备投资价值，但短期风险投资者不可忽视。值得注意的是，燕京转债、国投转债、中海转债与其标的股票的联动性比较强。

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）

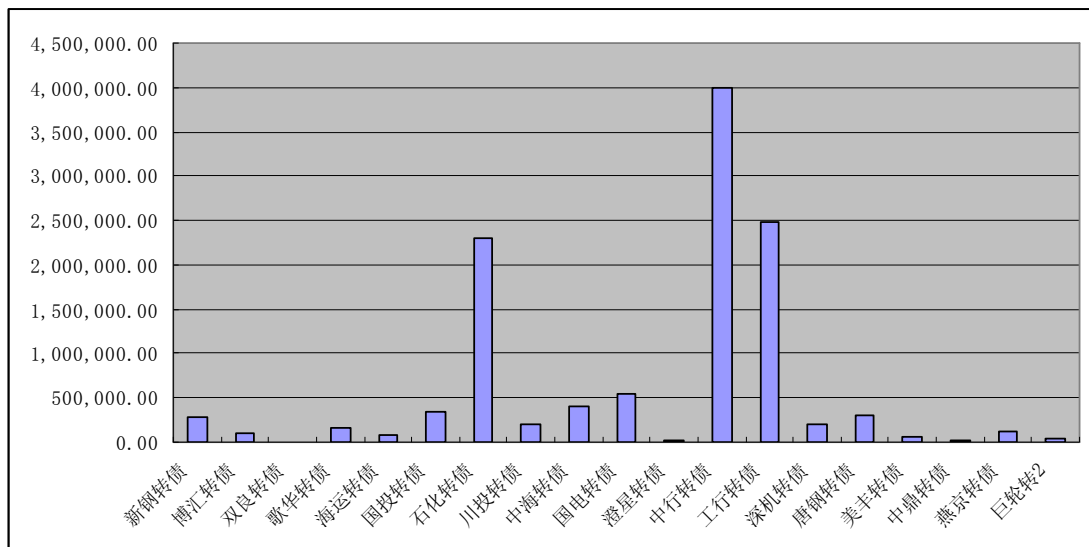


资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

转债市场上周总共成交 3585426.7 手转债，周成交金额为 36.74 亿元，较前一交易周的 45.75 亿元有所减少，但日均交易额为 12.23 亿，相对于前一周的 9.15 亿有所增加。可以说转债在市场连续调整下回调基本到位，成交量有所反弹，鉴于债券市场已经见底，存款准备金率下调，债市可能会进入一波小牛市，转债市场也基本见底，后期可能跟随正股进行波动，转债交易是否持续活跃关键在于正股的走势以及投资者

对转债市场的热情，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。上周尽管正股下跌，但转债指数整体表现尚可，反映投资者对后市预期的看好。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 9.17 亿元，中行转债的周成交额达到 4.43 亿元，石化转债成交 17.02 亿元，石化、中行和工行转债成为市场的交易主力；而国电转债成交 2.21 亿，其他转债成交都在 1 亿元以下，相对比较小，而深机转债周成交额只有可怜的 609.14 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。上周转债呈现价量均增的态势，各只转债平均成交 2.04 亿。从换手率看，转债的活跃度基本没有大的变化，其中川投转债、海运转债、中海转债换手率比较高。

图 3 可转债余额比较（万元）



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

表 2 上周可转债转股情况

代码	名称	交易日期	转股价格(元)	当日转股户数(户)	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	2012-1-4	3.97	1	0.03	6,470.72	1.03
113002.SH	工行转债	2012-1-5	3.97	1	0.03	6,470.75	1.03
110015.SH	石化转债	2012-1-4	7.28	3	0.40	3.86	0.00
110015.SH	石化转债	2012-1-5	7.28	9	154.15	158.01	0.05
110009.SH	双良转债	2012-1-4	13.63	1	0.01	0.78	0.02
110009.SH	双良转债	2012-1-5	13.63	1	0.04	0.83	0.02

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

工行转债1月5日转股0.03万股，累计转股数量为6,470.75万股，累计转股比例为1.03%，中行转债12月7日转股0.67万股，累计转股数量为17.08万股，累计转股比例为0.00%，上周没有转股。石化转债于1月5日转股154.15万股，累计转股数量为158.01万股，累计转股比例为0.05%。美丰转债已经转股1827.42万元，债券余额为63172.58万元，占比97.19%，上周没有转股发生。双良转债1月5日转股0.04万股，累计转股0.83万股，占比为0.02%，双良转债尚有2605.0万元，流通数量已小于3000 万元，根据《上海证券交易所股票上市规则》

的有关规定，“双良转债”于2011年12月15日起停止交易。停止交易的可转债简称为“双良转债”，其代码为“110009”。在“双良转债”停止交易后、转换期结束前，可转债持有人仍可依据约定的条件将“双良转债”转换为“双良节能”股票。中鼎转债已转股0.25万元，债券余额为29999.75万元，余额占比99.99%。澄星转债即将于2012-05-10日进入到到期日，除双良转债的余额仅为2605万元，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。石化转债回售价格调整为7.28元。

二、可转债价值评价

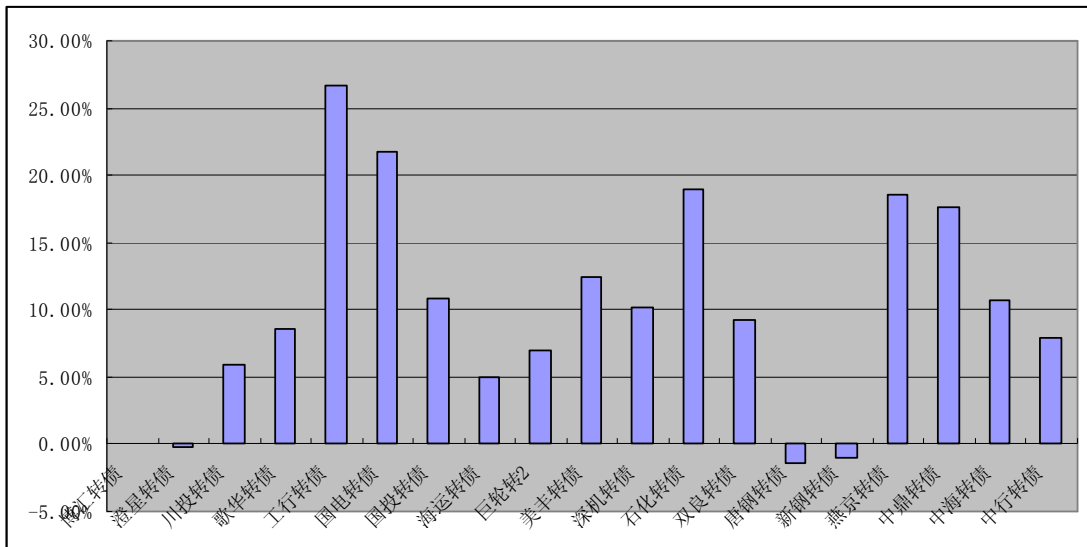
表3 可转债债券价值（1月6日）

证券代码	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	剩余期 限年
110007.SH	博汇转债	96.51	1.45%	5.05%	96.47	0.04	0.04%	2.72
110078.SH	澄星转债	106.25	2.54%	4.04%	106.41	-0.16	-0.15%	0.34
110016.SH	川投转债	92.81	0.54%	4.22%	87.58	5.23	5.98%	5.21
110011.SH	歌华转债	92.49	0.87%	3.63%	85.23	7.26	8.52%	4.89
113002.SH	工行转债	108.69	0.64%	0.08%	85.80	22.89	26.68%	4.65
110018.SH	国电转债	105.65	0.47%	1.71%	86.78	18.87	21.75%	5.62
110013.SH	国投转债	97.9	0.51%	3.23%	88.28	9.62	10.90%	5.06
110012.SH	海运转债	91.59	0.76%	4.05%	87.24	4.35	4.98%	4.01
129031.SZ	巨轮转2	92.899	0.86%	3.79%	86.82	6.08	7.01%	4.54
125731.SZ	美丰转债	102.99	0.97%	1.63%	91.60	11.39	12.44%	3.41
125089.SZ	深机转债	93	0.65%	3.55%	84.46	8.54	10.11%	5.53
110015.SH	石化转债	102.49	0.49%	1.84%	86.20	16.29	18.90%	5.14
110009.SH	双良转债	97.12	0.82%	2.42%	88.87	8.25	9.29%	3.33
125709.SZ	唐钢转债	106.412	1.88%	5.60%	107.88	-1.47	-1.36%	0.94
110003.SH	新钢转债	100.86	2.38%	5.20%	101.90	-1.04	-1.02%	1.62
126729.SZ	燕京转债	101.684	0.69%	0.63%	85.80	15.89	18.52%	3.78
125887.SZ	中鼎转债	105.999	0.75%	1.16%	90.10	15.90	17.65%	4.10
110017.SH	中海转债	91.32	0.55%	3.47%	82.48	8.84	10.72%	5.57
113001.SH	中行转债	95.64	0.84%	3.52%	88.58	7.06	7.97%	4.41

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

转债市场平均纯债溢价率有所下降，由于市场震荡下跌，使得债性有所增强，2012年1月6日，转债市场平均纯债溢价率为9.94%，比前周的9.81%有所增加，债性仍比较强。目前转债市场债性相对较高，所有转债到期收益率成为正值，其中唐钢转债的债性最强，属于偏债性，其到期收益率为5.60%，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5.20%，中行转债收益率也为正，为3.52%，所有转债的纯债到期收益率平均为3.10%，相比上周3.11%基本持平，略微减少，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最低，为0.08%，债券价格与价值较为接近，而澄星转债由于剩余年限不长，仅在半年左右，建议投资者择机抛售或转股，不适宜长期持有。新钢、唐钢等转债的债券溢价为负值，分别为-1.02%、-1.36%，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较强，债性支撑保护作用比较大。

图 4 可转债纯债溢价率比较



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

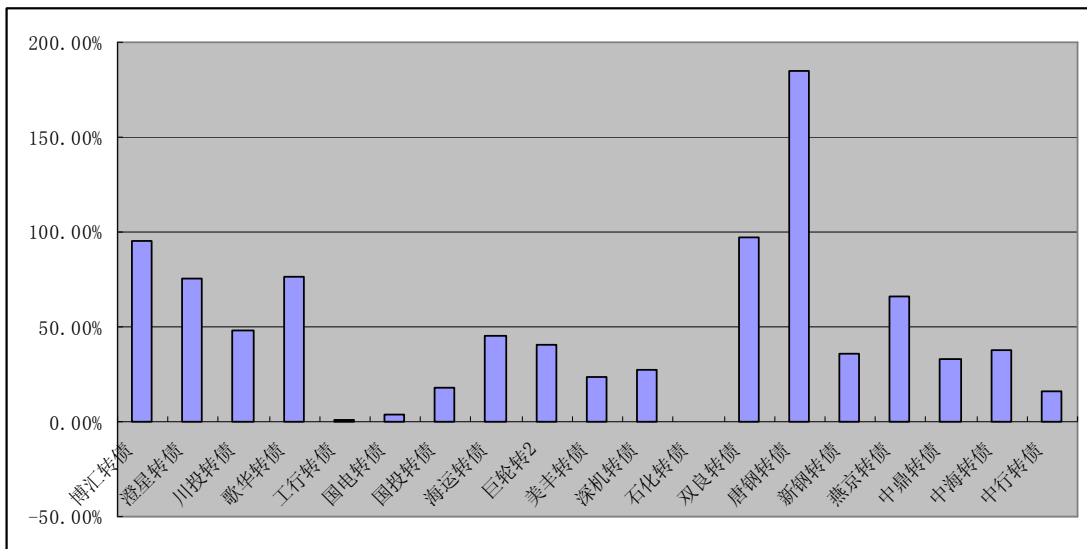
表 4 可转债转股价值评价（2012 年 1 月 6 日）

证券代码	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
110007.SH	博汇转债	96.51	10.29	9.72	49.37	47.14	95.49%	27.46
110078.SH	澄星转债	106.25	10.53	9.50	60.59	45.66	75.36%	174.27
110016.SH	川投转债	92.81	17.26	5.79	62.69	30.12	48.05%	40.48
110011.SH	歌华转债	92.49	14.99	6.67	52.30	40.19	76.84%	65.68
113002.SH	工行转债	108.69	3.97	25.19	107.81	0.88	0.82%	9.18
110018.SH	国电转债	105.65	2.67	37.45	101.50	4.15	4.09%	20.90
110013.SH	国投转债	97.9	7.12	14.04	82.72	15.18	18.34%	41.66
110012.SH	海运转债	91.59	4.54	22.03	63.00	28.59	45.39%	50.04
129031.SZ	巨轮转 2	92.899	8.09	12.36	66.01	26.89	40.74%	37.58
125731.SZ	美丰转债	102.99	7.26	13.77	83.33	19.66	23.59%	18.99
125089.SZ	深机转债	93	5.66	17.67	73.14	19.86	27.15%	16.86
110015.SH	石化转债	102.49	7.28	13.74	102.75	-0.26	-0.25%	10.78
110009.SH	双良转债	97.12	13.63	7.34	49.30	47.82	96.98%	96.55
125709.SZ	唐钢转债	106.412	7.57	13.21	37.38	69.03	184.64%	53.70
110003.SH	新钢转债	100.86	6.5	15.38	74.00	26.86	36.30%	29.80
126729.SZ	燕京转债	101.684	21.66	4.62	61.31	40.37	65.85%	33.99
125887.SZ	中鼎转债	105.999	12.66	7.90	79.62	26.38	33.13%	29.82
110017.SH	中海转债	91.32	8.7	11.49	66.44	24.88	37.45%	33.17
113001.SH	中行转债	95.64	3.59	27.86	82.45	13.19	16.00%	9.81

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

鉴于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。上周正股市场震荡下跌，转债市场平均转股溢价率为 48.73%，比前周转股溢价率 43.56% 相对有所增加，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 0.82%，与标的股票有较强联动性，属于低风险高报酬品种，石化转债转股溢价率为 -0.2506%，具有套利价值，套利空间为 0.26 元。国电转债的转股溢价率较低，为 4.09%，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。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。

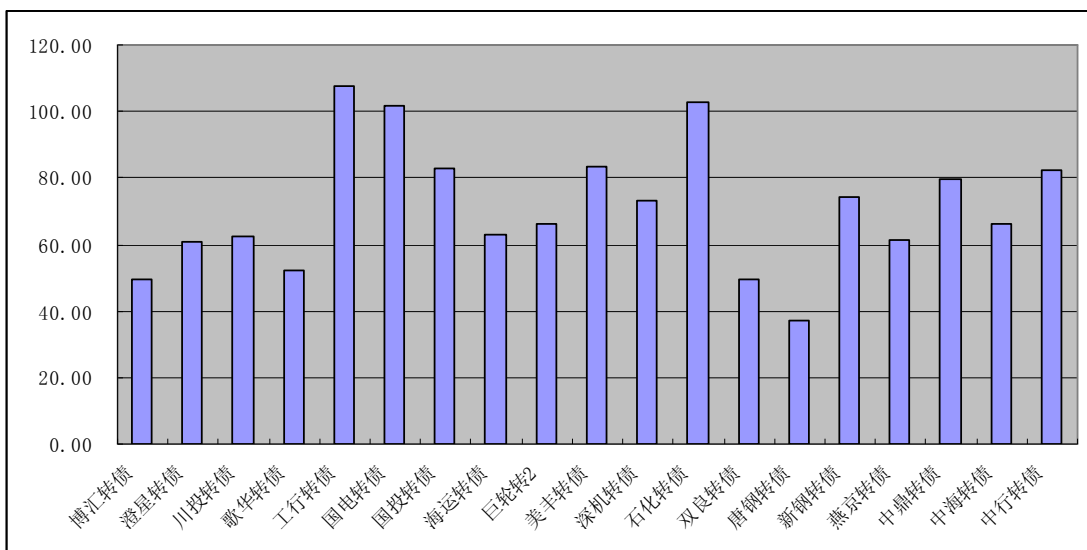
图 5 转股溢价率比较



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

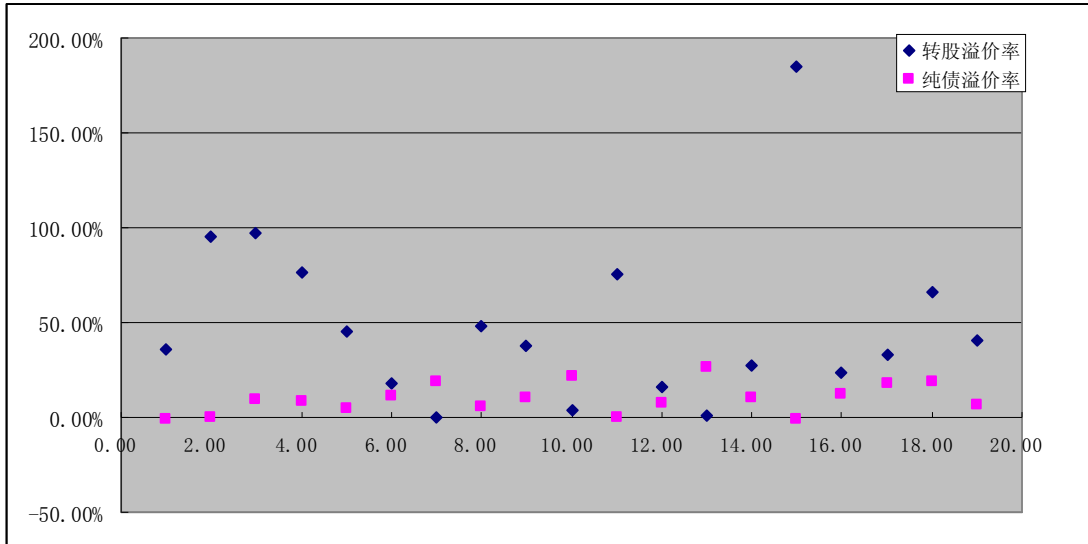
目前转换价值在 80 元左右的转债转股溢价率平均为 22.49%，转换价值在 100 元左右的转债转股溢价率平均为 1.92%，投资价值突出。如果转债估值进一步下降，则债性增强，股性减弱。若市场上涨，预期看好，则转债估值结构是股性增强、债性减弱。

图 6 可转债转换价值比较



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

图 7 可转债债性股性分析



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

三、可转债投资策略与建议

市场出现罕见的 9 周连续下跌，形成了恐慌性杀跌行情，市场处于极度弱势格局，目前市场对经济的担忧主要源于欧债问题相对复杂性和不确定性，世界经济不排除在 2012 年二次探底。2012 年中国宏观经济有可能处于调整期，央行实施稳健的货币政策，不排除存准率下调，稳增长将成为宏观政策主要任务。目前股指可能处于黎明前最黑暗的时刻，短期股市可能仍将维持弱势震荡格局，不排除探新低，但中期对市场持偏乐观的看法，海外市场的反弹，有利于 A 股市场的反弹，投资者可适当关注新兴产业等题材以及高分红和年报预增的个股的投资机会。上证综指上周震荡下跌，并没有我们预期的小幅反弹，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，维持底部区域箱体震荡的概率较大。目前市场总体估值基本合理，但结构性泡沫存在，上周中小盘股的杀跌就是一个明证。可转债市场上周表现尚可，转债上涨而正股下跌，隐含着转债基本企稳，如果股票市场能够再度反弹，结构性机会仍然可期。目前 A 股市场上有压力、下有支撑，短期跌破 2000 点的概率不大，估计市场在大幅度调整后可能反弹，投资者可把握市场结构转换，寻求市场的拐点，在细分周期性行业挖掘个股价值重估机会，如新能源、新兴产业等主题，有业绩支撑的股票是投资者资产配置的选择，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。

表 5 可转债估值分析

证券代码	证券简称	转股溢 价率	纯债溢 价率	类型	估值
110003.SH	新钢转债	36.30%	-1.02%	偏债型	高估
110007.SH	博汇转债	95.49%	0.04%	偏债型	高估
110009.SH	双良转债	96.98%	9.29%	偏债型	/

110011.SH	歌华转债	76.84%	8.52%	偏债型	高估
110012.SH	海运转债	45.39%	4.98%	偏债型	合理
110013.SH	国投转债	18.34%	10.90%	平衡型	合理
110015.SH	石化转债	-0.25%	18.90%	平衡型	低估
110016.SH	川投转债	48.05%	5.98%	偏债型	高估
110017.SH	中海转债	37.45%	10.72%	平衡型	高估
110018.SH	国电转债	4.09%	21.75%	平衡型	合理
110078.SH	澄星转债	75.36%	-0.15%	偏债型	合理
113001.SH	中行转债	16.00%	7.97%	平衡型	合理
113002.SH	工行转债	0.82%	26.68%	偏股型	低估
125089.SZ	深机转债	27.15%	10.11%	平衡型	合理
125709.SZ	唐钢转债	184.64%	-1.36%	偏债型	高估
125731.SZ	美丰转债	23.59%	12.44%	平衡型	合理
125887.SZ	中鼎转债	33.13%	17.65%	平衡型	高估
126729.SZ	燕京转债	65.85%	18.52%	偏债型	高估
129031.SZ	巨轮转 2	40.74%	7.01%	偏债型	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，2011 年 12 月 21 日中国平安董事会预案拟发行 260 亿可转债，12 月 3 日中信海直董事会预案拟发行 6.5 亿、6 年期限的可转债；中国重工公司发行可转换公司债券总额不超过人民币 80.5 亿元，期限为 6 年，票面利率不超过 3.0%。同仁堂董事会 11 月 15 日通过预案拟发行 12.05 亿转债，12 月 10 日南山铝业董事会预案拟发行 6 年期 60 亿元可转债，但市场担忧的是民生银行 200 亿转债，石化转债 2 发行 300 亿，累计达到 946 亿，接近 1000 亿元，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。但由于债券市场已经见底，如果市场反弹，转债投资机会凸显。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 发行有了可能。如果市场反弹，转债有望上涨，关键在于股市的拐点，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，如工行转债、石化转债、国电转债，目前投资者关键在于控制风险，中期可审慎把握转债结构性机会，适度把握转债回购、赎回、修正相关条款博弈变化所带来的转债投资机会。

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
600219.SH	南山铝业	董事会预案	60	2011-12-10	
600356.SH	恒丰纸业	股东大会通过	4.5	2010-12-11	2010-12-30
000099.SZ	中信海直	董事会预案	6.5	2011-12-3	
600269.SH	赣粤高速	股东大会通过	23	2011-5-4	2011-5-19
600085.SH	同仁堂	股东大会通过	12.05	2011-11-15	2011-12-1
600016.SH	民生银行	股东大会通过	200	2011-2-26	2011-5-5
600028.SH	中国石化	股东大会通过	300	2011-8-29	2011-10-13
601989.SH	中国重工	股东大会通过	80.5015	2011-11-11	2011-11-29
601318.SH	中国平安	董事会预案	260	2011-12-21	

资料来源：根据 WIND 系统

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。