

21世纪经济报道记者 叶麦穗 广州报道

10月17日，常银转债上市，首日大涨18.79%。至此今年以来已经有101只转债上市，上市首日收盘平均涨幅为31.57%。今年以来中证转债指数下跌5.82%，而万得全A同期下跌18%，相对收益明显，可转债成为资金避险的一块洼地。

年内上市转债已超过百只

10月13日，常熟银行发布公告称称，经上交所同意，该行60亿元A股可转债于10月17日起在上交所挂牌交易，简称“常银转债”，代码“113062”。此次发行的可转债期限为发行之日起六年，即自2022年9月15日至2028年9月14日。债券利率为第一年0.20%、第二年0.40%、第三年0.70%、第四年1.00%、第五年1.30%、第六年1.80%。发行可转债募集的资金，扣除发行费用后将全部用于支持该行未来业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求，用于补充该行核心一级资本。

事实上，这并非常熟银行首次发行可转债，该行曾于2018年1月公开发行过可转债30亿元，2018年2月在上交所挂牌交易，代码“113018”。但是因股价上涨触发强赎条款，该行决定行使可转债的提前赎回权，摘牌退市。

数据显示，截至2019年5月16日收市后，该行发行的30亿元可转债累计有29.84亿元转为A股股票，累计转股股数为5.18亿股。

包括常熟转债，截至10月17日，10月可转债市场有4只可转债上市，8只可转债发行。此外，10月以来，有33家上市公司更新可转债发行预案最新进展。

业内人士分析，发行可转债成本较低，且大多数可转债都被持有人转换成公司股票，发行人实际需偿付的债券资金并不多，因此成为近年来是最受上市公司欢迎的融资手段之一。截至10月17日，今年以来已发行可转债112只，发行规模总计1765.24亿元。

从今年可转债上市首日表现看，可转债上市首日涨幅普遍较高。今年以来共有101只可转债上市，上市首日收盘平均涨幅为31.57%。

德邦证券

分析师徐亮认为，由于正股反弹，近期各规模转债价格普涨，赚钱效应上升带动溢价率回暖；9月至今溢价率和正股指数经历了三个阶段，分别是正股跌溢价率压缩-正股跌溢价率维稳-

正股涨

溢价率上升，

根据当前溢价率“跟涨”正

股一定程度上说明经历前期超跌

，溢价率或已到达阶段性的底部，后续溢价率上涨的弹性较强。转债相对正股更具有防御性，回撤更可控，因此转债的增配时机应当早于正股市场，建议投资者可适当加仓转债资产，并可适当关注下修的博弈机会。

转债中签率一降再降

由于可转债的赚钱效应较强，资金“吸力”巨大，新债的中签率一降再降。金沃股份10月16日公告，本次可转债发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的可转债金沃转债总计744760张，即7447.6万元，占本次发行总量的24.02%，网上中签率为0.0006837546%，即不足百万分之七。

这还不是最低水平，就在不久前的8月17日，上市的松霖转债网上中签率仅为0.0004%。此外今年新上市的胜蓝转债、泰林转债、永吉转债、聚合转债的网上中签率也都仅为0.0004%。

根据同花顺的统计，已经上市的101只转债的平均中签率仅有0.00528%，已经降至历史最低水平。

转债表现出明显的抗跌性。据统计，中证转债指数年内下跌5.82%，而万得全A同期下跌18%，相对收益明显。

截至10月17日收盘，仅有搜特转债、城地转债等5只转债的价格低于100元/张，且价格都在96元/张之上。全市场转债绝对价格中位数回升至120元以上，大量转债位于110-120元价位。其中中矿转债的价格最高，为918.068元/张，其次是横河转债，为529.925元/张。文灿转债和鼎胜转债的收盘价也都超过400元/张。

国泰君安研究所固收首席分析师覃

汉认为，目前做多转债正当时。他表示，目前转债加权平均价格为119.89元，较8月中旬125.91元的高点已有显著回调。绝对价格在120元以下的转债数量占比由8月中旬的25%上升至44.70%。转债市场加权平均转股溢价率为48.51%处于历史高位，转债整体弹性仍然受到高估值

制约，但平价在100元以上的偏股型转债8月中旬以来估值调整较为到位，性价比有明显提升。目前转债的配置时点已经较为明确显现，核心原因在于：权益视角，当前权益市场处于底部区间较为确定；债券市场视角，转债的高估值仍有支撑，流动

基本面

好转。从转债择券的角度，有三条择券思路，选择相对“双低”转债标的；正股估值压缩明显的转债标的；还有基本面角度——业绩为王。

更多内容请下载21财经APP