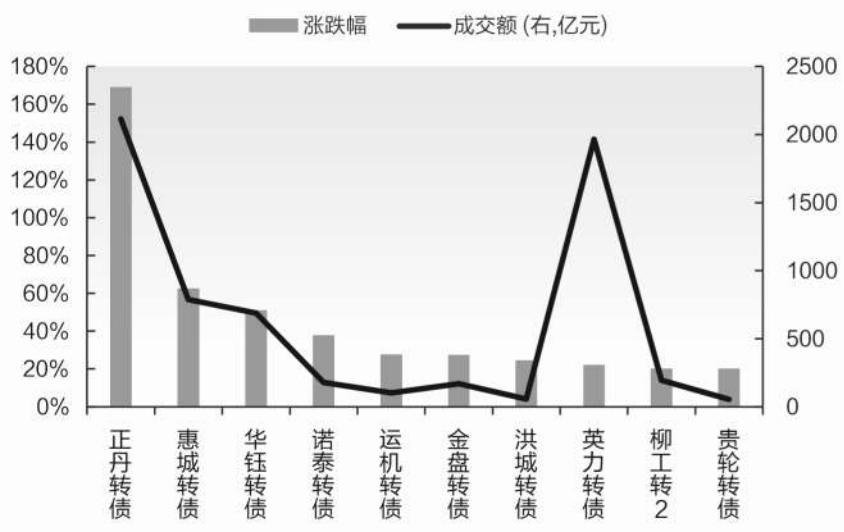
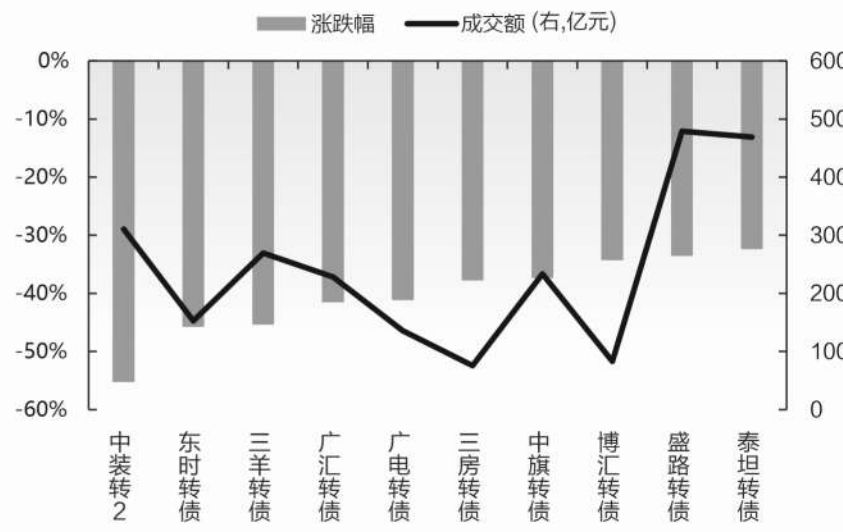


低价可转债价格反弹 投资价值几何?

2024年二季度涨幅前十转债



2024年二季度跌幅前十转债



翟超/制图 资料来源:民生证券

证券时报记者 余胜良

低价可转债经过连续多日下跌,本周有所反弹,广汇转债单日交易额达到126亿元,成为投资者关注的焦点。

低价可转债的走势和ST板块密切相关,和可转债板块整体走势关系不大,主要是因为该板块的可转债正股都有退市之忧。只有正股摆脱退市之忧,才会给低价可转债带来投资价值。

反弹

广汇转债近期呈现“V型”走势,6月25日是一个转折点,此前连续大跌,多次跌幅20%,当日触达36.91元的低点,此后绝地反击,五个交易日上涨了一倍,目前价格为72.81元。

不仅是广汇转债,本周多只低价可转债触底反弹。

以中装转2为例,6月26日最低到了29.3元,此后在7月2日~3日连续两个交易日涨幅20%,本周上涨幅度近60%。目前该可转债49.99元,是最低价的可转债。该可转债上涨,是建立在前期大跌基础上,年初该可转债还在100元之上,5月份下跌16%,6月份下跌超过41%。

帝欧转债同样是7月1日启动上涨,本周上涨近20%。三房转债是6月25日止跌,6月26日反攻,此后有所回调,成交量也同步放大。

资金驱动了广汇转债价格扭转。6月25日,广汇转债跌幅为16.5%,成交量比此前一个交易日的3.45亿元大幅放大,达到18.12亿元,尽管跌幅不小,但资金已悄然进入。这个可转债价格相对于100元的面值已有大幅折让,在最低价可转债之列。次日广汇转债很快封死涨停,部分投资者持债待涨,成交量萎缩为12.08亿元。6月27日,一部分投资者选择套现,可转债大幅高开走低,但收盘依然有4.74%的涨幅。

6月28日和7月1日,广汇转债大幅上涨,资金炒作热情高涨,分别成交

50.66亿元和60.36亿元。7月3日成交量达到94亿元,7月4日达到126亿元。

广汇转债在可转债中属于大品种,剩余规模较大,目前剩余规模为28.92亿元,换手率高企,吸引了市场上很多资金参与。

中装转2在7月4日放量成交62.2亿元,上涨6.32%,7月5日成交44.7亿元。整个可转债市场有所回暖,6月24日跌破面值的可转债为97只,6月25日降至95只,6月26日减少为77只,7月5日收盘有78家。

不过对比去年,低价可转债还是大幅增加,截至去年7月底,跌破面值的可转债数量为11只,包括帝欧转债、正邦转债、鸿达转债、广汇转债等。

同花顺可转债指数目前是1336.94点,自2020年5月以来,该指数稳步向上,到2022年8月,累计最高涨幅达到58.66%,不过此后开始下跌。特别是今年1月和6月,分别下跌超过8%和4%。目前可转债中位数是111.8元。

关联

和此前大跌相比,最近两周可转债整体走势较为平稳,上涨幅度较大的主要是低价可转债。

低价可转债走势和微盘股关系不大,微盘股指数下跌也很明显,但其中有不少健康的上市公司,公司股价虽然不景气,但还能照常经营,还能支付利息,只要债券支付没有问题,就不大可能会低于100元。股价虽然低,但如果没有退市风险,可转债就有转股价值,还会享有转股溢价。

低价可转债的走势是和ST板块挂钩的,如同花顺ST板块指数,6月26日触底反弹,此后一直在上涨,两者有很强的相关性。

这是因为ST板块有退市问题,债券持有者担心正股退市,退市后可转债的价值很难保障。

可转债因在二级市场具备“下有保

底,上不封顶”的特性,因此一直是资金的“避风港”。投资者青睐可转债的原因之一,是可转债的债券一面,可以让投资保值,一般情况下,即使股价不涨,还可以持有获得利息收益,债券不会低于面值。

一旦可转债价格低于100元,就意味着投资者不大相信上市公司有回购债券的能力。

低价可转债对应的是,上市公司发生了危险,有些在明面,有些在暗处,有些公司被ST,有的公司没有被ST,但是公司经营质量堪忧。

比如,广汇汽车股价已经连续12个交易日低于1元。ST中装徘徊在1元的生死线上,三房转债股价不高于2元。

帝欧家居稍微特殊,近期股价在3元以上。可转债价格大跌大涨,正股价格变化不大,两者似乎脱钩运行。

广汇转债走势和广汇汽车有关,但比广汇汽车更为灵活,是后者的引导。广汇转债6月26日涨停,广汇汽车股价26日盘中上演“地天板”,成交额达到6.38亿元,但广汇汽车随后两个交易日的走势大幅逊色于广汇转债。广汇转债单日允许的涨幅更大,等广汇转债涨到位,广汇汽车股价又在1元附近徘徊不前。

价值与风险

去年7月31日蓝盾转债正式摘牌,这也成为转债市场上近30年来首只整理退市的转债。截至去年7月28日,蓝盾转债最后一个交易日,“Z蓝转债”当日一度涨超9%,最终收报26.93元。该债券历史最高达到525元,跌得只剩下一个零头。

此外搜于特也是去年退市,正股和可转债最后一个交易日的报价分别为0.42元和18元。

但是也有一些可转债有投资价值,正邦转债同样在去年8月4日退市,最终给出的方案是,截至8月18日可以转股。如果8月18日之前转股,按照3.06

元转股价,每张转债可获得32.68股,立即卖出股票可获得94.11元。

未转股的2916万元可转债,每户持有“正邦转债”的债权人10万元以下部分(含10万元)以现金形式全额清偿。也就是说,当初退市前85元买人的小额投资者,赚了一笔。

但这种机会可谓是在“刀尖上跳舞”。如果是大额投资者没有及时转股,将会狠狠地吃上一次亏,每户持有“正邦转债”的债权人债权总额超过10万元,2000万元以下(含2000万元)的部分,以正邦科技转增股票清偿,每100元普通债权可获得8.70股转增股票,抵债价格为11.5元/股。

当时正邦科技市场价格在3元左右,相当于打了一个大大的折扣。

正邦科技和其他退市可转债不同,正邦科技因为资不抵债申请重整,有实力的公司进驻成为大股东,正邦转债提前到期。

其他退市可转债,是上市公司退市,可能是因为自身质量或者机遇原因,没有碰到合适的“白马骑士”,可转债失去偿还保障。

历史上,遇到“白马骑士”的上市公司,债券持有者大概率能得到善待,比如2014年*ST超日参与重整的投资者受让股权共支付14.6亿元,*ST超日同时还通过境内外资产和借款等方式筹集不低于5亿元。超日债普通债权20万元以下部分(含20万元)全额受偿,超过20万元部分按照20%的比例受偿。不过最终方案显示,全部债券持有人都获得清偿。当初低价购入的投资者获得很好的投资回报。

上述*ST超日是有一家光伏企业看中了壳资源,发生在上市公司壳资源还比较值钱的时代,而正邦科技虽然亏损累累,但是因为养猪产能而被同行看上。所以有退市风险的可转债,除了正股可以困境反转的因素之外,拥有比较扎实的资产被产业资本看上,也是投资价值的重要体现。

A股成交量萎缩 医药板块大涨

证券时报记者 毛军

7月5日,A股各主要股指均收出带长下影线的日K线,其中深证成指、创业板指、科创50等指数均以红盘报收。两市成交进一步萎缩至5773亿元,再创10个月来新低。

盘面上,医药、智慧政务、黄金、低价股等板块涨幅居前,保险、银行、酿酒、人形机器人等板块跌幅居前。

Wind实时监测数据显示,申万医药生物行业获得主力资金净流入28亿元净流入,有色金属获得近10亿元净流入,电力设备、汽车等行业也获得超亿元净流入。银行主力资金则净流出逾27亿元,电子净流出逾11亿元,食品饮料、公用事业等净流出超亿元。

海通证券认为,市场进入关键区域,再迎布局机会。市场量能萎缩,一路下修,进入筹码密集区域,估值优势凸显。总体看,7月逆周期政策持续发力,经济韧性十足;技术面看,期指空头压力持续释放,大小盘依旧分化,多数板块仍存在较大修复空间。但经济曲折,存量交易制约市场高度,权重搭台、成长唱戏格局延续,市场存在高低轮动的收敛机会。

热点方面,医药股集体走强,板块指数放量大涨3.19%,成交创一个半月来新高。长药控股本周每个交易日都在上涨,其中3日20%涨停,周涨幅高达100%;向日葵、*ST吉药等多股也20%涨停,

罗欣药业、香雪制药等亦强势涨停或涨超10%。

创新药、仿制药、减肥药、免疫治疗等细分板块全线上扬,德展健康、华海药业、仙奴制药等批量涨停。ETF涨幅前10位的基金有5只与医药相关,其中科创生物医药ETF、创新药产业ETF、港股创新药ETF均放量大涨超4%。

港股市场,医药股也跟随走强,恒生创新药指数、中华香港生物科技指数、恒生沪港基因及肿瘤学指数等均大涨超3%。中国生物科技服务涨16%,乐普生物-B涨逾10%,大健康国际、泰凌医药等涨幅居前。

日前,国家卫生健康委等16个部门联合制定《“体重管理年”活动实施方案》,重点提出五个方面15条主要措施,其中涵盖了发挥中医药对体重管理的技术支撑作用。

甬兴证券称,当前我国超重和肥胖人群占比较高,形势不容乐观,随着“体重管理年”活动实施,7月逆周期政策持续发力,经济韧性十足;技术面看,期指空头压力持续释放,大小盘依旧分化,多数板块仍存在较大修复空间。但经济曲折,存量交易制约市场高度,权重搭台、成长唱戏格局延续,市场存在高低轮动的收敛机会。

对于整个行业的看法,华安证券认为,医药生物2024年至今走势回到2018年底和2019年初的低点位置,也是10年来的底部。考虑到估值消化、基金持仓、成长性等方面,坚定看好下半年医药的表现。站在此刻的时间点,医药板块需要加大配置。关注中药、创新药和创新器械,兼具具备国际化能力的公司。

英伟达估值行至十字路口

证券时报记者 王小伟

但确实有越来越多的市场参与者在提防AI狂欢后的落幕。以历史视角为标尺,2000年前后的互联网泡沫时期,主营通信设备的思科,股价也是从2.27美元左右涨到80美元,涨幅接近34倍。虽然从基本面来看,思科业绩确实也保持了高速增长;但是之后连续数年持续大跌,股价腰斩,互联网泡沫破灭,最终迎来估值回归。

从最高超过43倍的股价涨幅来判断的话,英伟达的股价涨幅已经超越互联网科技泡沫时期的任何美国公司。AI泡沫是否有破灭时刻,至少是回归理性时刻,也成为市场越来越关心的话题。这也是包括“木头姐”凯茜·伍德在内的华尔街明星投资人所担忧的方面。

从产业逻辑也可以看出,英伟达估值正在走向十字路口。垄断往往既是暴利的源头,也是颠覆的起点。一方面有来自反垄断调查的预期,甚至会否面临类似标准石油公司一样的拆分命运,尚未可知;另一方面,AI客户不愿被芯片“卡脖子”的意愿是逐渐增强的,不仅包括微软等巨头在斥巨资投资AI芯片,国内也有华为等“平替”龙头的街枝疾走,未来英伟达潜在的竞争压力或会增大。

日前,微软创始人盖茨指出:“AI门槛并不高,技术改进必须传递给用户才能撑起高估值,而英伟达仅仅是一家芯片设计公司。”从他的视角来看,硬件公司往往是很难长期做到“人无我有”的,这也是资本市场历史上,“三万亿美元俱乐部”成员几乎都是To C业务模式的原因。

英伟达给中国科技公司带来很多启发。比如,摩尔定律下的持续研发投入,再比如把产品的科技属性升级为消费属性的跳跃,当然还包括英伟达所强调的“如果不全力以赴,英伟达将30天内破产”的危机意识和企业家精神。

更大的底盘则在于产业地位。目前,英伟达在数据中心的AI芯片市场约占80%的份额,像OpenAI、微软、Alphabet、亚马逊、Meta等科技巨头都在争抢其处理器以支持他们的AI模型。英伟达这种近乎垄断的市场地位,比当初乔布斯发布iPhone 4时的市占率更夸张。



e公司
上市公司资讯第一平台

获200余家机构调研 心脉医疗海外业务受关注

证券时报记者 慕英好

本周(7月1日至5日)A股继续盘整,上证指数全周下跌0.59%,收于2949.93点。深证成指、创业板指全周分别下跌1.73%、1.65%。

从盘面上看,行业(申万一级)指数表现较上周有所回暖,商贸零售、钢铁、房地产板块领涨行业,国防军工、电子、机械设备行业表现相对较弱。主题板块中,ST板块、免税店、维生素等板块表现活跃,其中维生素板块成为本周二级市场“最靓的仔”。消息面上,沉寂多年的维生素市场,近期出现久违的涨价潮,维生素D3价格较5月涨约55%,由此引发资本市场的广泛关注。

本周机构调研与上周基本持平,数据显示,截至7月5日16时,周内共有150家上市公司接待机构并披露调研记录。受大盘下跌影响,周内获机构调研公司股票赚钱效应依然较弱,实现正收益的公司仅占三成左右。

不过,机构扎堆调研个股的情况有所升温,超百家机构调研的上市公司有心脉医疗、伟创电气、耐普矿机、华锐精

密等4家公司,也有丽珠集团、长电高新等5家公司接受超50家以上机构调研。

热门调研标的方面,心脉医疗是本周接待最多调研机构的公司,其接待了包括博远基金、中银基金、中海基金、东方基金、鹏华基金等在内的250家机构调研。在获机构密集调研后,心脉医疗本周股价累计上涨5.18%。心脉医疗主要从事主动脉及外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售,于2019年7月成功登陆科创板。

公司业务出海是今年以来机构共同关注的重点话题,机构对心脉医疗的调研关注重点主要在于其近期海外收购事项。7月2日,心脉医疗发布公告称,计划以6500万美元收购联营公司Optimum Medical Device Inc.(下称“OMD”),交易完成后,OMD将成为心脉医疗的全资子公司,OMD旗下两家公司主要为Lombard英国和Lombard德国。据悉,此番收购旨在丰富心脉医疗的稀缺高价值产品线。

据心脉医疗介绍,全资控股OMD后,海外尤其是欧洲区域市场的合作开展将更为顺畅。心脉医疗推出新产品需

要在海外做临床、调研,之前因为不是100%控股,在推进项目时,让Lombard配合做欧洲市场的调研和评估,有些困难,因为大家的立场有些不一样,全资控股之后一定会加速新产品的海外获证速度。渠道和市场推广方面,因为历史原因有一些冲突,未来将会做整合工作。

心脉医疗表示,此次收购主要考量四方面因素:一是OMD目前已逐步实现盈亏平衡,基于其未来的盈利预期,收购OMD预计将对公司的经营业绩产生正面提升;二是心脉医疗前次交易显著推动了心脉医疗在欧洲等市场的业务发展;三是有利于全面控制OMD下属子公司Lombard的经营管理,保障公司国际化战略的持续稳定实施;四是拟通过收购OMD控股权建立欧洲市场业务平台以深度覆盖国际市场,面对国内集采等行业政策带来的冲击和压力,心脉医疗需加速推动国际化发展战略,以便有效地分散单一市场环境的风险。

除心脉医疗外,机构还问及耐普矿机等公司的海外业务进展。耐普矿机主营重型矿山选矿装备及其新材料耐磨备件的研发、设计、制造、销售和服务,在调研过程中,机构主要围绕耐普矿机海外拓展主要客户类型、生产基地的人员规模和推广计划等情况。

耐普矿机表示,其海外拓展主要以当地外采矿山为主,中资矿企这几年出海虽不断加速,但整体占比仍较低,而且集中在非洲。公司在南美地区客户80%以上都是外采矿山。

对于海外赞比亚工厂的布局进展,耐普矿机表示,目前该公司已从国内外派了15-20人前往赞比亚工厂,主要为管理人员、技术人员及营销人员,并在当地招聘了部分生产人员,未来会根据订单的情况不断扩大人员规模。下半年该公司赞比亚工厂的投产仪式也会邀请多家海内外矿企参观,增加他们对



机构投资者去哪儿