海外市场指数		
道琼斯工业	26989.99	-1.04%
标普 500	3190.14	-0.53%
纳斯达克	10020.35	0.67%
富时 100	6329.13	-0.10%
法国 CAC	5053.42	-0.82%
日经 225	23124.95	0.15%
德国 DAX	12530.16	-0.70%
道琼斯工业	26989.99	-1.04%
国内市场指数		
上证指数	2920.90	-0.78%
沪深 300	3995.88	-1.08%
深圳成指	11243.62	-0.81%
中小板	7395.54	-0.59%
香港恒生	24480.15	-2.27%
H 股指数	9944.60	-1.96%
AH 溢价	125.51	0.81%
中证转债	341.61	-0.33%
上证转债	308.62	-0.27%
上证基金	6366.22	-0.44%
汇率		
美元汇率	7.0610	1.02%
欧元汇率	8.0116	3.30%
英镑汇率	9.0094	-0.25%
澳元汇率	4.9431	2.19%

分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001

联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
邮箱：fangchen@hazq.com

集萃聚焦

1. 宏观策略观点

【固收/邹坤】已退市转债分析

2018 年以后退市的 45 只可转债，绝大部分转债持有人以转股的形式退出。其中转股比例达到或超过 99%的可转债有 28 只，90%到 99%的有 13 只，转股比率低于 90%的仅有 4 只。可转债的退出时间与股市表现有一定的相关性。在股市表现较好的 2009 年、2015 年与 2019 年，有更多的可转债选择转股退出。

可转债的发行期限一般为 5 年或 6 年，但实际上大多数可转债在转债发行后 3 年内便以转股方式退出。仅有格力转债的主要退出时间与转债的发行期限一致，以到期赎回的方式退出。

高收益转债依赖正股行情，投资者在股价持续上涨时通过转股实现高收益。根据总收益率进行排序，我们将收益率排名前 10 的可转债定义为高收益可转债，根据相关计算方法得出的最终收益率均在 40%以上。从所属行业来看，计算机和医药生物行业转债收益率较高。转债收益一般与股市表现具有较强的相关关系，当股市表现较好时转债更有可能获得高收益。

2. 财经要闻

【证监会：开展一年设立科创板并试点注册制开局良好】

【央行上海总部：将围绕五个方面加快推进上海国际金融中心建设】

【证监会：我国境内股票市场已有上市公司 3868 家，总市值 59.61 万亿元】

3. 华安证券近期研究报告摘要

1. 宏观策略观点

【固收】已退市可转债分析

2017 年定增融资收紧，监管层鼓励上市公司进行转债融资。与此同时，可转债发行制度也发生了重大变革，可转债发行开始提速。

2018 年以后退市的 45 只可转债，绝大部分转债持有人以转股的形式退出。其中转股比例达到或超过 99%的可转债有 28 只，90%到 99%的有 13 只，转股比率低于 90%的仅有 4 只。可转债的退出时间与股市表现有一定的相关性。在股市表现较好的 2009 年、2015 年与 2019 年，有更多的可转债选择转股退出。

可转债的发行期限一般为 5 年或 6 年，但实际上大多数可转债在转债发行后 3 年内便以转股方式退出。仅有格力转债的主要退出时间与转债的发行期限一致，以到期赎回的方式退出。

高收益转债依赖正股行情，投资者在股价持续上涨时通过转股实现高收益。根据总收益率进行排序，我们将收益率排名前 10 的可转债定义为高收益可转债，根据相关计算方法得出的最终收益率均在 40%以上。从所属行业来看，计算机和医药生物行业转债收益率较高。转债收益一般与股市表现具有较强的相关关系，当股市表现较好时转债更有可能获得高收益。

2. 财经要闻

【证监会：开展一年设立科创板并试点注册制开局良好】

证监会办公厅副主任李钢在第十二届陆家嘴论坛筹备工作介绍新闻发布会上表示，开展一年设立科创板并试点注册制开局良好，推进比较顺利，主要的制度安排经受住了市场的检验，总体符合预期，各方反应积极。一是运行基本平稳，截至 6 月 5 日，106 只科创板股票较发行价平均上涨 159%，科创板交易活跃度较高，开通科创板交易权限的投资者 527 万人，交易秩序良好，市场博弈较为充分。二是支持科技创新的效果逐步显现，科创板坚守板块定位，支持和鼓励硬科技企业上市，发挥了示范作用，截至 6 月 5 日，科创板上市公司达到 106 家。三是试点注册制的运行平稳有序。（来源：一财）

【央行上海总部：将围绕五个方面加快推进上海国际金融中心建设】

央行上海总部副主任孙辉表示，将围绕五个方面加快推进上海国际金融中心建设。一是推动金融产品和工具创新，增强金融市场服务功能，推进人民币跨境使用。 二是在上海自贸区及临港新片区进行更高层次、更宽领域、更大力度的全方位高水平金融开放，力争建立与国际最高标准和最好水平相一致的金融开放政策和管理制度。三是继续推动金融与科技联动发展，打造具有全球竞争力的金融科技中心。四是继续聚焦国家发展战略，深化长三角金融合作，发展绿色金融和普惠金融，完善中小微企业金融服务。五是继续优化金融营商环境，强化金融法治建设，加强金融消费者权益保护，切实防范金融风险，提升金融中心软实力。（来源：新浪财经）

【证监会：我国境内股票市场已有上市公司 3868 家，总市值 59.61 万亿元】

证监会副主席阎庆民在中国上市公司协会 2020 年年会上发表讲话。他表示，上市公司是实体经济的“国之重器”。截至 5 月末，我国境内股票市场共有上市公司 3868 家，总市值 59.61 万亿元，继续保持全球第二大市值的股票市场地位。上市公司基本涵盖了国民经济 90 个行业大类的“龙头企业”。2019 年，非金融类上市公司数量约为同期全国规模以上工业企业数量的 1%，但上市公司营业利润总额占全国规模以上工业企业营业利润的比重达到 42.61%，是当之无愧的“国之重器”。（来源：证监会）

3. 华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
5 月 13 日	齐芯协力，国内半导体行业迎来黄金时代--大国雄芯.半导体系列报告(一)	尹沿技、王晓羽
5 月 13 日	手机 CIS 逆势增长景气延续--大国雄芯.半导体系列报告（二）	尹沿技、郑磊
5 月 15 日	超高清视频助力电视大屏价值回归	尹沿技、郑磊
5 月 18 日	车联网 V2X，5G 下游应用黄金赛道—计算机新风向.车联网系列报告（一）	尹沿技、郑磊
5 月 18 日	领航新消费的小家电龙头	邹坤、谢丽媛
5 月 18 日	2020 年下半年可转债投资策略--降低预期，择善而从	邹坤
5 月 19 日	灭活疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用及进展	邹坤、王晓羽
5 月 20 日	美国进一步限制华为与华为分析师大会解读	尹沿技、王晓羽
5 月 20 日	哪些改革值得期待--《中共中央国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》解读	尹沿技、方晨
5 月 20 日	风口下的 MODERNA，兼谈新冠灭活及核酸疫苗项目进展	尹沿技、王晓羽
5 月 22 日	移动广电共享共建，利好 5G 产业链和广电系	尹沿技、郑磊
5 月 22 日	同一试验数据的不同解读，兼评康希诺股价大跌	邹坤、王晓羽
5 月 23 日	实事求是，砥砺奋进 ——2020 年政府工作报告解读	尹沿技、方晨
5 月 25 日	稳健成长的必选消费龙头	虞晓文、谢丽媛
5 月 26 日	重组腺病毒载体疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用，及 Ad5-nCoV 中国一期临床结果点评	邹坤、王晓羽
5 月 26 日	智造升级，科技赋能主旋律——工业互联网深度研究	尹沿技、夏瀛涛
5 月 28 日	中国广电与上市广电系股权整合正式拉开序幕	尹沿技、郑磊
5 月 30 日	两会新基建提案梳理，关注车联网和工业互联网	尹沿技、夏瀛涛
6 月 1 日	中国广电股份公司浮出水面，广电系千亿收入增量可期	尹沿技、郑磊
6 月 2 日	歌华有线复牌，建议关注低 PB 广电系上市公司	尹沿技、郑磊
6 月 3 日	大国雄芯.半导体深度报告(三)：瑞芯微（603893）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域	尹沿技、虞晓文
6 月 3 日	对标 Zara，分析新宝的爆款模式可持续性——新宝股份首次覆盖	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	大国雄芯.光学深度报告(一)：手机模组逆势增长景气延续	尹沿技、郑磊
6 月 4 日	尚品宅配（300616.SZ）：自我变革，持续创新的定制家居弄潮儿	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	冠绝市场，牛市仍长	尹沿技、虞晓文
6 月 8 日	618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼	虞晓文、谢丽媛
6 月 8 日	从历史数据和预售情况看今年的 618	虞晓文、谢丽媛
6 月 9 日	汇川技术（300124）：国际客户牵引战略落地，自动化业务加速进口替代	尹沿技
6 月 10 日	分裂的时代：A 股结构性行情启示	尹沿技、方晨

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

联系

华安证券研究所

上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：

上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com