

# 一批转债提前赎回 一批转债挂牌上市 转债随市场走牛成为香饽饽

## 财经分析

虽然工行、中行等一批可转债近期纷纷提前赎回,意味着转债数量正在减少。与此同时,一批新转债纷纷上市,经历了几年低迷期,转债再次成为香饽饽,展现其独特魅力。

### 6只转债集体赎回

春节前,工行转债(113002)已经停止交易,昨天正式摘牌,结束了近6年的交易。而东方转债(110027)从2月17日起停止交易,今天正式摘牌。

同时,4家公司近期连续发布提前赎回公告,将于近期终止转债交易,提前赎回转债。其中,国电转债(110018)从今天起停止交易,昨

天是最后交易日;同仁转债(110022)从3月4日起停止交易,3月3日为最后交易日;中行转债(113001)将于从3月9日起停止交易,3月6日为最后交易日;南山转债(110020)将于3月11日起停止交易,3月10日为最后交易日。

这样,到3月10日,短短的一个月内,竟然有6只转债被提前赎回,包括规模最大的工行和中行,而目前转债总数不过20多只,一下子感到少了不少。之所以转债突然大幅减少,主要是这些转债价格去年四季度以来大幅上涨,价格都超过130元,达到转债提前赎回的条件,这些公司都顺势进行提前赎回。

### 转债是去年大赢家

其实,赎回不是目的,主要是逼

投资者转股,将转债变成股票,债权转为股权。债权需要还本付息,而股权不需要,这是转债的特殊之处,也是转债的优势。因此,如果持有转债的投资者切记在转债停止交易之前转股或者卖出转债,否则要吃大亏。

以中行转债为例,昨天收盘价为157.41元,如果是100元/张面值买入的,卖出收益率为57%,但是,如果过了3月6日被公司赎回,按赎回价只能拿到101.304元/张,亏大了。

转债是去年最大的赢家。2013年底大部分转债价格徘徊在100面值附近,13只转债半数跌破面值,其中,歌华转债价格为95.5元、恒丰转债99.42元、南山转债91.72元、民生转债96.91元、中行转债96.98元、深燃转债99.08元、深机

转债94.6元,另外6只转债价格虽然在面值之上,但大部分也就是100元出头点,只有东华转债,价格高达140.6元。

即使到了去年上半年,依然有5只转债价格在100元面值之下。但是,四季度随着大盘股突然爆发,转债价格也大幅上涨,价格普遍超过130元,大部分涨幅超过30%,有的涨幅翻倍。价格最高的东华转债、国电转债、东方转债价格超过200元,东华转债目前价格还在200元之上。

### 新转债上市受追捧

由此,带来一批转债提前赎回,再次说明转债价格在100元之下时候具备了极大的投资价值。事实上,100元之下转债可以立于不败之

地,即使最终正常到期,也能拿回本金,而股票如果上涨,可以获得与股票涨幅一样的收益。因此,转债的确是非常好的投资品种。

由此,转债成为香饽饽。尽管近期一批转债被赎回,但新上市的转债也很多。去年9月份以来,新上市的转债有齐峰转债(128008)、通鼎转债(128007)、歌尔转债(128009)、洛钼转债(113501)、格力转债(110030)、电气转债(113008)。而这些转债的价格大部分高于价值,如春节前刚刚上市的气电转债,转股价10.72元,但上海电气(601727)股价昨天只有9.57元,按理转债应该是100元,但昨天电气转债价格为133.52元,说明转债目前受到市场追捧。

本报记者 连建明

## 无需开立股票账户,1000元起购 华夏上证50ETF联接基金发行

## 理财动向

本报讯(记者 许超声)境内首只ETF——华夏上证50ETF联接基金昨天起通过各银行发行。购买该产品无需开立股票账户,1000元起购,可分享华夏上证50ETF透明、高效、低成本的优势。今年2月上证50ETF期权推出后,大大增加了

了现货标的华夏上证50ETF的需求。在此背景下,华夏上证50ETF联接基金的推出,使“场外”投资者也能分享50ETF“期权红利”。资料显示,自2004年12月30日推出至今,华夏上证50ETF净值增长率为242.45%,年化收益率达12.92%。

在市场宽松预期增强、债市慢牛重启的背景下,诺安裕鑫收益两年定期开放债券基金昨天起通过工

商银行等发行。这是诺安基金旗下第三只采取浮动费率管理的产品,旨在通过纯债投资、封闭式管理的优势布局债市。值得注意的是,诺安裕鑫的基金管理费率同基金业绩挂钩,以9%的一期回报率为分界点,采取四档递增阶梯收费模式,如果回报率低于9%,不收管理费。

在2015年面临“改革、结构调整和创新”三大动力带来的巨大投

资机遇背景下,银安盛增长动力混合型基金昨天起通过各大银行、券商渠道发行。该基金将凭借灵活仓位进退自如,力争达到收益与风险的平衡。拟任基金经理蒋建伟有13年从业经验,擅长把握市场热点。银河数据显示,截至今年2月13日,蒋建伟管理的浦银价值在过去一年、两年、三年的表现处于同类排名第二、第六和第三的领先地位。

## 天弘基金扩股 蚂蚁金服入主

据新华社北京2月26日专电 据《中国证券报》报道,根据天弘基金25日的公告,公司增资扩股的相关工商变更登记已经完成,注册资本由1.8亿元增至5.143亿元。新的股权结构为:浙江蚂蚁小微金服持有天弘基金股权比例为51%,天津信托、内蒙君正、芜湖高新的持股比例分别为16.8%、15.6%和5.6%。此外,员工持股比例合计为11%。

对于蚂蚁金服入主,天弘基金表示,蚂蚁金服的互联网理念、技术和平台资源,将为天弘基金进一步推动业务创新提供舞台和基础。未来在公司业务的多个领域,例如产品设计、投资管理、客户服务等,将更多地运用大数据、云计算等先进的互联网技术,来改革传统业务,拓展新的理财业务。

## 友邦中国 2014财年创佳绩

本报讯(记者 谈璐)友邦保险集团昨天公布了2014财政年度经审计的综合业绩。作为集团重要的战略市场之一,友邦中国业务表现强劲,各项重要业务指标均获得两位数的增长。

在集团年报公布的数据中,友邦中国继续保持上一年业绩增长的强劲走势,2014财政年度的业绩再创新高,在新业务价值、税后营运溢利和年化新保费等领域再攀高峰,同比分别提升了55%、38%和25%。这些成绩的获得主要得益于友邦中国在2014年继续稳步推进各大战略举措,尤其是长期专注于对中国客户的保险保障,推动产品结构优化,成功推动执行“卓越营销”战略,以及对多元化渠道转型的深入支持。

友邦保险中国区首席执行官蔡强表示:“友邦保险在中国市场专注于解决保障缺口,尽力为客户提供全面保障,同时确保企业可持续发展的策略获得了显著成效。”

## 广发证券打造 理财“国际军团”

本报讯(记者 连建明)在业内素有“博士军团”美誉之称的广发证券正悄然打造起一支面向未来和国际化的顾问式“国际财富管理师军团”。据悉,近日,广发证券78名员工喜获全球权威财富管理行业培训机构——国际财富管理协会颁发的“国际财富管理师”资格证书,成为目前中国证券行业中唯一规模化拥有全球认可的CIWM证书资质的专业团队。

此次广发证券员工获得的CIWM资格证书,前身是加拿大证券学会面对北美国家授予的CSWP证书。CIWM是目前全球财富管理行业含金量最高、最受推崇的称号,该证书在瑞士、德国、意大利、法国、英国、美国、加拿大、中国香港地区等20个国家和地区得到广泛认可,是财富管理行业最具权威的专业资质。

广发证券近年不遗余力地加大对人才培养的投入,2007年至2011年五年间,广发证券与加拿大证券学会合作共举办了五期财富管理培训,累计选送了100多名业务骨干参与培训,先后有78名学员通过注册财富管理师专业考试和综合答辩,获得了CSWP证书,为经纪业务转型储备了高端人才。

## 长江商学院发布最新研报显示 2月中国企业经营状况仍欠佳

本报讯(记者 连建明)长江商学院刚刚发布的2月份“中国企业经营状况指数(简称BCI)”显示,BCI继续下降,与2015年1月的54.9相比,BCI在本月降至53.2。在过去的13个月中,BCI在趋势上呈现出一种明显的下滑,2013年12月的BCI为69.6,但最新的为53.2。

BCI的下滑表明中国经济增速整体趋缓,这和政府的数据相符,也

与市场的感受一致。BCI由四个分指数以算术平均的方式构成,分别为:企业销售前瞻指数、企业利润前瞻指数、企业融资环境指数和企业库存前瞻指数。这四个分指数本月出现了全面下挫。

长江商学院经济学教授、案例中心与经济研究中心主任李伟表示,无论是BCI指数还是官方指数都表明中国经济存在一定的通缩风

险,尤其在工业领域。通缩预期将加重企业的债务负担,增加其经营困难,也会降低地方政府的偿债能力。与之相联系的是,很多银行贷款可能因此转为不良资产,对银行的资产负债率将是很大的考验。如果通缩的态势得以持续,金融机构将更加惜贷,债务问题将有持续扩大的趋势,这是中国经济在当前和未来几年必须应对的系统性风险。

## “两融”余额四连降 金融板块成偿还“重灾区”

据新华社北京2月26日专电 据《中国证券报》报道,继2月13日的337.54亿元的历史单日最大净偿还额后,节前最后一个交易日的268.98亿元的净偿还额紧随其后,创下了历史第二高位。值得注意的是,无论从17日当天还是从12日、13日、16日、17日4个交易日区间看,非银金融和银行板块及个股都是融资撤离的“重灾区”。

鉴于当前市场已经从流动性推升的估值行情向基本面回归,中小板、创业板呈现出盈利加速特征,因而代表着经济转型方向,具备政策扶持的新兴产业板块料将成为融资客操作的重点。

自2月12日起,沪深两市融资余额出现了年内首次四连降,2月13日和17日分别以337.54亿元和268.98亿元的净偿还额位居历史单

日净偿还额的前两名,且4个交易日5.72%的降幅也刷新了历史纪录。

在融资资金大举撤离的背景下,行业板块呈现出大规模净偿还特征,这其中,非银金融和银行板块又成为融资大举撤离的“重灾区”。

2月17日,28个申万一级行业板块均遭遇了不同程度的融资净偿还。其中,非银金融、银行、建筑装饰、房地产、计算机、公用事业、电子和电气设备的融资净偿还额均在10亿元以上,且非银金融和银行板块的融资净偿还额分别高达54.07亿元和38.97亿元,居于行业板块的前两位,同时也是当日仅有的两个净偿还额高于15亿元的板块。