

1、市场回顾：节前市场价升量降，北向资金持续大幅流入

转债市场春节前最后一周（2023.1.16-2023.1.20，下同）继续收涨，春节前最后一周市场成交较为平淡，转债在正股上涨带动下持续上涨。春节前最后一周转债行业普遍上涨，其中信息技术涨幅较大。从不同维度来看，转债与正股均上涨，正股平均涨幅大于转债；中小盘、中低等级、中高价转债相对上涨较大。个券涨多跌少，春节前最后一周在472只可交易转债中，423只上涨，49只下跌；剔除春节前最后一周新上市个券，龙净转债、太极转债、华源转债领涨，盛路转债、海波转债、文灿转债领跌。日均成交额下降，日均换手率较前周小幅下降。剔除春节前最后一周新上市个券，太极转债、贵广转债、中矿转债成交额居前。

转债价格上升，转股溢价率下降。截至1月20日，全市场可转债的平均价格是133.61元，与前周相比上升3.19元，处于2021年以来44.40%分位数；全市场平均转股溢价率为46.11%，比前周下降0.92pct，处于2021年以来65.20%分位数。

春节前最后一周股指普涨，行业多数上涨，计算机、电子、有色金属、国防军工、石油石化行业表现较好。北向资金保持大规模净流入，A股日均成交额和换手率上升，融资交易占比小幅上升。

A股估值有所上升，截至1月20日，A股整体市盈率（PE）为17.87X，处于34.74%分位值（2015年以来）；行业估值方面，国防军工、煤炭、通信、有色金属、交通运输、石油石化、银行、基础化工的PE处于其历史分位数的低位，环保、房地产、通信、银行、石油石化、建筑装饰的PB处于其历史分位数的低位。

2、市场前瞻：市场上涨收官，节后可期

转债市场春节前最后一周，市场成交较为平淡，正股市场北向资金继续大幅流入，股指普涨。12月主要经济数据公布，固定资产投资、社零、房地产投资等数据均较11月边际回升，全年GDP增速在多方不利因素影响下仍保持3%增速，随着疫情影响减弱，经济或将持续恢复。从各省市公布的2023年GDP增速目标来看，集中于5-6.5%之间，经济大省经济目标在5%以上，预计2023年全国经济目标仍将保持较高水平。春节期间，餐饮、旅游、出行等数据恢复较快，疫情并未出现反弹。建议围绕稳增长，布局地产链和大消费板块，把握“春季躁动”行情。择券上，一是低估值的大盘蓝筹转债，如银行，稳增长时期大盘蓝筹表现较好，近期相关转债估值优化，可选择到期收益率较高的大盘蓝筹个券择优配置；二是股性转债，当前估值受到理财赎回负反馈影响，股性转债跟涨能力较强，随着正股市场向好，可加大股性转债配置力度；三是加大新券、次新券配置力度，近期部分新券正股质地较优、市场定位不高，甚至有个券破发出现，由于转债可进行转股，风险较小，可积极参与。后续关注春节消费、疫后复苏、两会、美联储加息等因素。

风险提示：疫情影响超预期；国际政治冲突加剧；国内外通胀恶化。

本文源自券商研报精选