

嘉合固定收益周报

经济数据稳中向好，城镇失业率大幅下降

嘉合基金固定收益研究部

2020年05月23日 星期日

宏观利率

2021年5月17日，统计局公布了4月份经济运行数据，主要内容如下：

- 1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）143804亿元，同比增长19.9%；比2019年1—4月份增长8.0%，两年平均增长3.9%；
- 4月份，规模以上工业增加值同比实际增长9.8%，比2019年同期增长14.1%，两年平均增长6.8%；
- 4月份，社会消费品零售总额33153亿元，同比增长17.7%；比2019年4月份增长8.8%，两年平均增速为4.3%；
- 4月全国调查失业率为5.1%，较3月回落0.2个百分点。

信用债

上周(5.17-5.23)一级市场信用债发行量13,788.30亿元，总偿还量8,166.91亿元，净融资量4,529.91亿元。其中，中票3年期AA+级下行幅度最大(7bp)；城投债3年期AA下行幅度最大(6bp)。

可转债

本周中证转债上涨了0.22%，转债隐含波动率平均值上涨了1.26%，收于27.26%，位于历史57.3%分位数。

本周无转债新券上市。本周共有26家公司可转债发行有新进展，其中获得董事会预案的有9家公司，获得股东大会通过的有15家公司，获得发审委通过的有2家公司。

李超	lichao@haoamc.com
任驰华	renchihua@haoamc.com
乔路	qiaolu@haoamc.com
赵芸静	zhaoyunjing@haoamc.com
方仁杰	fangrenjie@haoamac.com

一、宏观政策面回顾

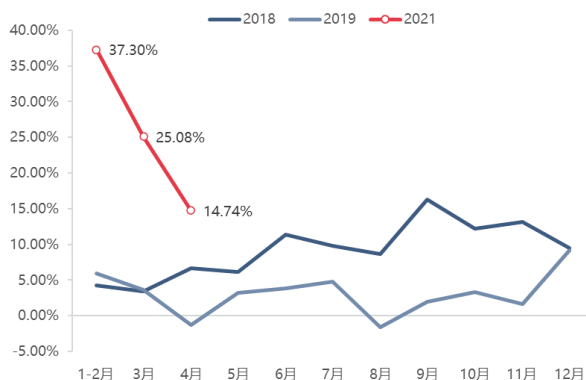
2021年5月17日，统计局公布了4月份经济运行数据，主要内容如下：

- 1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）143804亿元，同比增长19.9%；比2019年1—4月份增长8.0%，两年平均增长3.9%；
- 4月份，规模以上工业增加值同比实际增长9.8%，比2019年同期增长14.1%，两年平均增长6.8%；
- 4月份，社会消费品零售总额33153亿元，同比增长17.7%；比2019年4月份增长8.8%，两年平均增速为4.3%；
- 4月全国调查失业率为5.1%，较3月回落0.2个百分点

总体来说，供给端工业增加值表现稳固，经济正逐渐走向正轨；消费两年符合增速4.3%不及3月6.3%表现，主要由于今年“就地过年”因素导致数据后移，目前消费仍处在缓慢上升阶段；投资端仍然呈现地产韧性较强、制造业回暖和基建落后的态势，主要受到供需关系和财政政策落后所致。

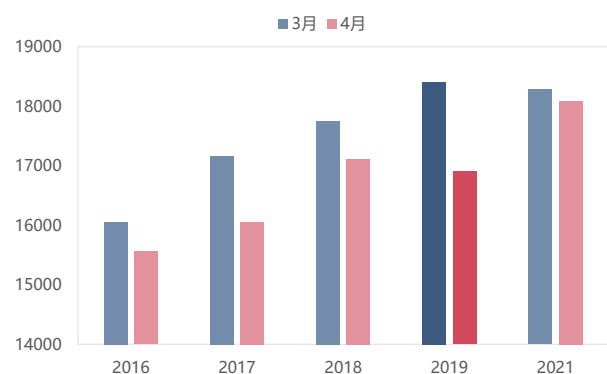
相比较市场普遍认为制造业投资增长仍然在加速的观点，有一些细节值得关注。由于新冠肺炎影响，导致2020年1-3月的制造业数据受到低基数影响较大，产生了高同比增长率。而高同比增长率随着去年我国疫情的快速控制在2020年3-4月快速回暖，直至5月份基本消除，这就造成了今年同比数据的快速下行，如图1所示。面对低基数高同比的数据干扰，目前统计局包括市场的通用做法是计算2019年-2021年的两年复合增长率，结果为2021年3月为-0.35%，4月为3.44%（当月），得出制造业复苏加快的结论。但是，2019年3月-4月的制造业投资单月数据出现了明显回落，造成了2019年3月份的高基数和4月的低基数，使得计算两年复合增长率的方法出现了一定的干扰。对此，我们计算了2021年相对2019年的制造业投资累计值的复合同比，分别为-3.02%、-1.47%和0.26%，得出制造业投资复苏仍在加速，但整体幅度变化被适当熨平，未来制造业投资可能在各类基数扰动消除后呈现出高位见顶的状态。

图1：制造业投资单月同比



资料来源：Wind，嘉合基金

图2：2016-2021制造业投资3月和4月表现

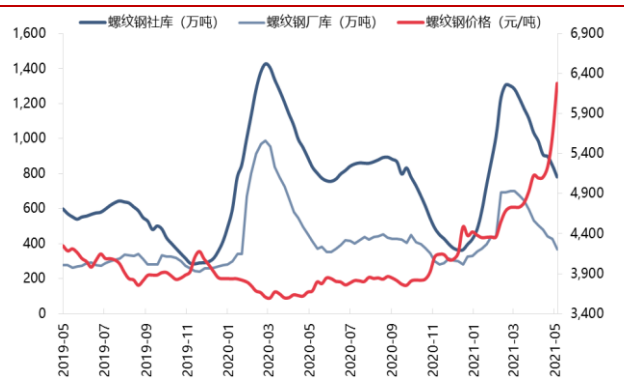


资料来源：Haver Analytics，嘉合基金

二、本周高频数据回顾

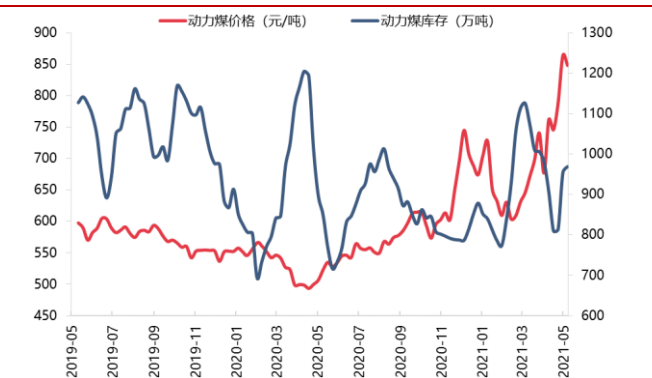
本周大宗商品在国常会强烈关注并推出强硬措施后出现了阶段性下跌，但螺纹钢以及浮法玻璃的库存仍处在低位，价格存在一定的刚性。分别来看，国常会中着重表达了对大宗商品快速上行的担忧，主要关注点是钢价和煤炭价格，但重点整治方向为保证供给和防止囤积居奇，螺纹钢方面主要是限制出口保国内需求，煤炭方面主要为提高供给，两者逻辑有一定差别。落脚到价格端，螺纹钢整体库存处在低位，铁矿石供给问题以及环保限产问题并没有得到真正解决，整体价格下行空间有限；动力煤国内自供率较高，随着国常会保供给措施的逐步施行，未来价格可能将得到有效控制。浮法玻璃方面，前期价格上行主要为需求抬升带来，属于正常供需波动，目前库存处在绝对地位，价格将维持上行趋势。进出口高频数据来看，波罗的海干散指数有一定程度的下行，CCFI 指数继续上行，目前来看海外运价指数有普遍下行趋势，说明海外上游供给压力正逐渐缓解，而中国出口商品的需求端仍有较强支撑，海外产业链复苏可能仍需一定时间。

图 3：螺纹钢价格及库存走势



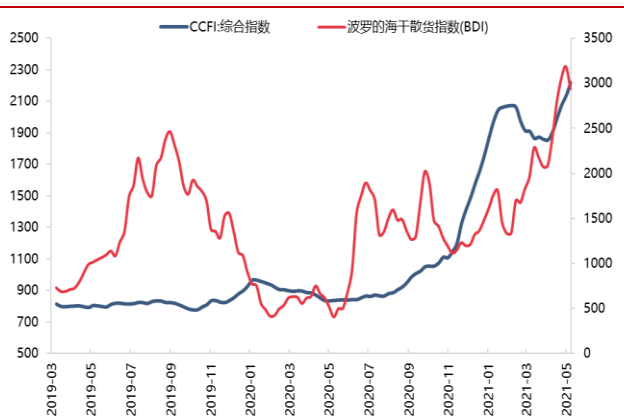
资料来源：Wind，嘉合基金

图 4：煤炭价格及库存走势



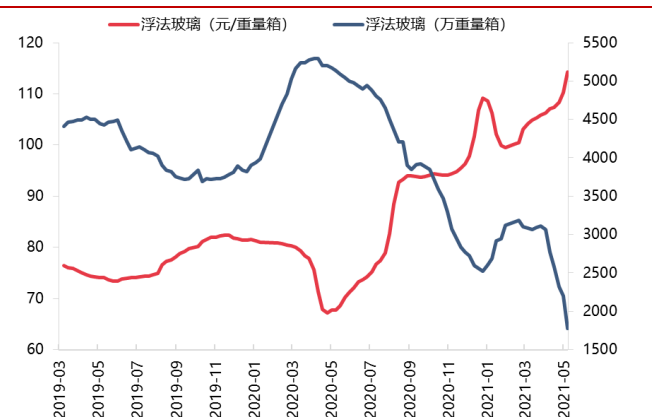
资料来源：Wind，嘉合基金

图 5：海运价格指数走势



资料来源：Wind，嘉合基金

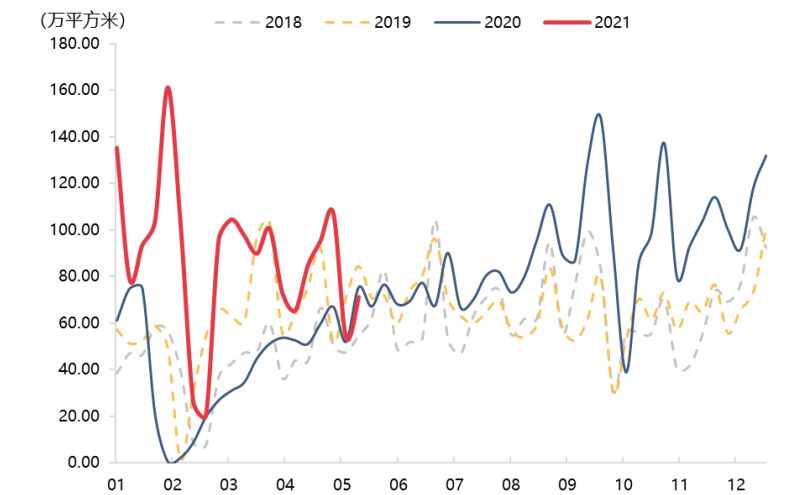
图 6：浮法玻璃价格及库存走势



资料来源：Wind，嘉合基金

房地产成交数据基本符合季节性规律，集中供地对房地产行业的季节性影响尚未显现。本周房地产成交面积数据与上周数据保持基本一致，符合历史季节性规律，虽然有政策收紧的推动，但从表观数据来看目前房地产市场已经基本出清之前积压的需求。未来，随着集中供地的影响，房地产行业投资-新开工-销售-投资的短周期规律可能呈现新的季节性规模，需保持持续关注。

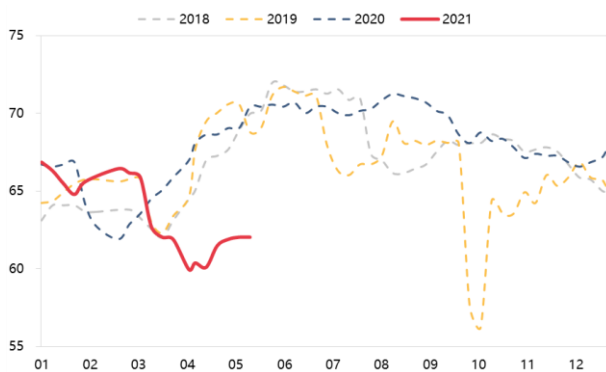
图 7：30 大中城市商品房成交面积



资料来源: Wind, 嘉合基金

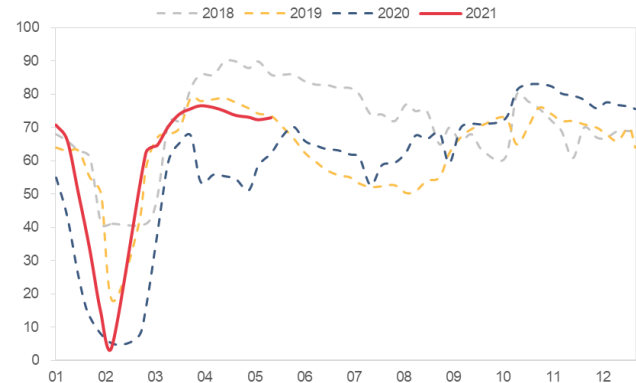
本周高炉开工率与上周也基本保持一致,高炉开工低位稳定,远低于季节性表现,涤纶长丝开工率符合季节性。环保要求仍然对高炉开工率有较强的压制作用,这也一定程度上造成了国内螺纹钢价格的高涨,但目前国内基建尚未出现大面积开工,短时间内整体供需将维持紧平衡态势。涤纶长丝开工率自3月份以来一直与季节性表现保持一致,下游整体需求复苏仍在稳定修复。

图 8: 高炉开工率历年对比



资料来源: Wind, 嘉合基金

图 9: 涤纶长丝开工率历年对比

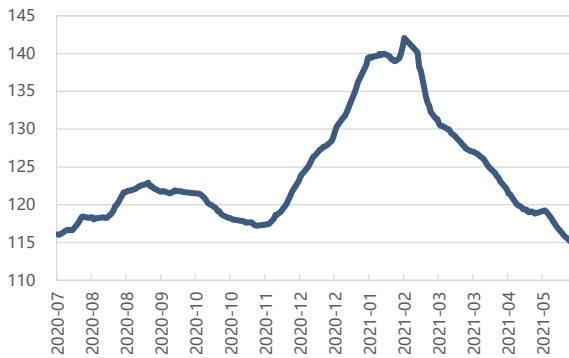


资料来源: Wind, 嘉合基金

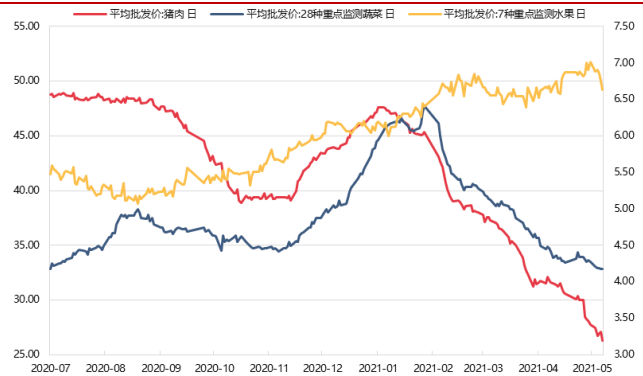
本周猪肉价格下行持续,推动农产品批发价格指数下行。本周水果、蔬菜价格出现季节性下行,猪肉价格快速下行至 26.50 元/公斤附近,仍处在下行通道。目前国内 CPI 指数受到食品分项拖累严重,且下行趋势未出现反转信号,高基数带来的同比降幅较大现象仍将维持至 8 月份,国内短期不存在通胀大幅上行的可能。

图 10: 农产品批发价格指数: 日

图 11: 猪肉及重点蔬菜、水果价格



资料来源: Wind, 嘉合基金



资料来源: Wind, 嘉合基金

三、本周流动性回顾

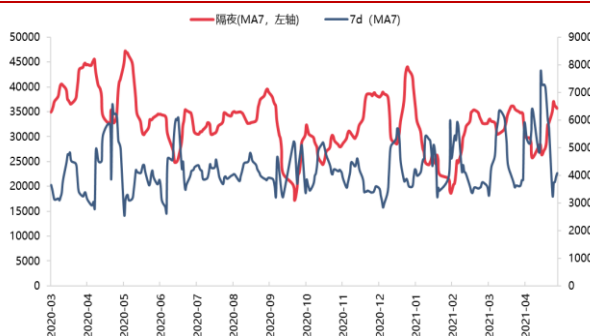
本周央行公开市场操作共投放 500 亿元，逆回购到期 600 亿元，本周央行公开市场操作净回笼 100 亿元，MLF 等额续作 1000 亿元。截至目前，整体资金面维持宽松行情，本周受到大量利率债发行和税期影响资金价格小幅上升，R001 上升 16.30BP，至 2.00%；R007 上行 11.72BP，至 2.14BP，7 天回购价格仍然低于 OMO 操作量。从央行每日维持 100 亿 OMO 投放操作来看，央行对于资金充裕程度较为满意，但随着时间的推移前期的 100 亿投放偏向于较松的满意，而目前阶段处于偏紧的满意。5 月份为传统缴税大月，4 月份税期内央行并无税期流动性支持，而下周大量利率债缴款和税收上缴，如果央行仍然维持定量操作，资金面可能重回紧平衡态势。

图 12：一周流动性概览

R001				R007				DR001				DR007							
2.00	16.30	ΔBP	前值	1.84	2.14	11.72	ΔBP	前值	2.03	1.97	15.94	ΔBP	前值	1.81	2.11	11.56	ΔBP	前值	1.99
7日涨跌bp	16.3	30日分位	67%	7日涨跌bp	11.72	30日分位	53%	7日涨跌bp	15.94	30日分位	67%	7日涨跌bp	11.56	30日分位	50%				
30日最大	2.31%	60日分位	62%	30日最大	2.38%	60日分位	50%	30日最大	2.26%	60日分位	63%	30日最大	2.35%	60日分位	47%				
30日最小	1.47%	90日分位	59%	30日最小	1.82%	90日分位	42%	30日最小	1.47%	90日分位	60%	30日最小	1.77%	90日分位	40%				

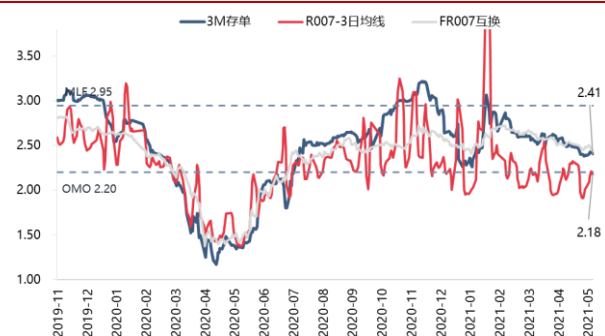
资料来源: Wind, 嘉合基金

图 13：银行间隔夜和 7D 回购量



资料来源: Wind, 嘉合基金

图 14：资金价格与 3M 存单价格对比



资料来源: Wind, 嘉合基金

四、债券市场回顾

1、利率债市场

本周利率债市场受到国常会调控大宗商品价格影响，广谱利率下行。截至本周五，1Y 国债收益率下行 0.28BP 至 2.33%，1Y 国开收益率下行 2.02BP 至 2.52%；10Y 国债收于 3.09%，

下行 5.46BP，10Y 国开收于 3.48%，下行 5.73BP。虽然广谱利率均有所下行，但长端利率表现明显强于短端，国开明显强于国债，利率下行的结构性区别中可以看出，本周利率大幅下行主要为基本面和机构行为影响。基本面方面，国常会出台相关政策严控大宗商品价格上行，大宗商品价格应声下跌，使得市场整体的通胀预期有了明显缓和，长端利率下行空间打开。

而对于基本面判断现在有三个方向需要重点关注：1) 通胀预期是市场情绪的体现，调节速度较快，本周的长端利率下行可能已经反映了绝大部分的利多因素；2) 中国 PPI 向 CPI 传导机制在 2012 年之后一直存在阻塞，通胀压力并未反映在表现数据当中，同时也并未充分反映在前期利率水平当中；3) 大宗商品价格受到控制，减小了中游制造业厂商压力，对于宏观经济是利好，对于债市是利空，虽然传导链条较长，但长期来看仍然有利空压制。

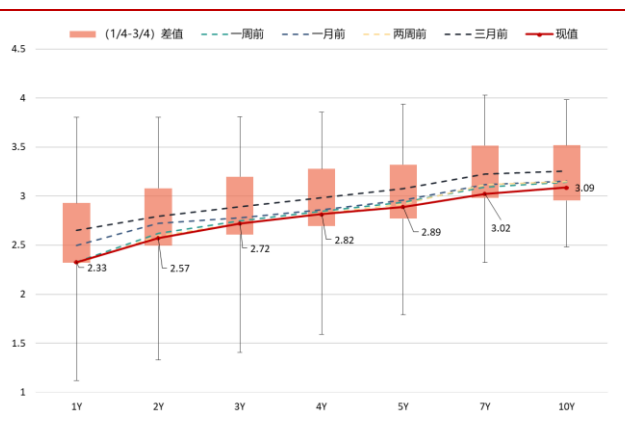
上述前两项逻辑链条存在一定的冲突，究其原因是机构行为不同所导致。开年以来，债券市场多空交织且海外数据影响较大，多数机构存在一定程度的欠配，尤其是交易型主力公募基金对于通胀的预期较高，并未过多参与交易，主要为银行、保险类的配置需求对冲了通胀预期带来的利率上行。而当通胀预期被大幅抵消后，公募基金由于前期“踏空”，加速配置长端利率债导致本周长端利率大幅下行，目前我们认为利多情绪已释放大半。此外，由于近期监管对于非标融资压量严重，部分资金流入债市也起到了一定的推动作用。综上，本周配置盘力量与通胀预期消解后的交易盘力量形成合力推动长端利率下行，根源是基本面快变量改善和机构行为双重影响所致，而基本面慢变量（信用收缩，经济韧性，产业链利润分配改善）利空仍然对债市形成长期压制，应警惕多利空出尽后的利率反弹。

图 15：一周利率债概览

1Y国债 2.33 -0.28 前值 2.33 ▼BP	3Y国债 2.72 -2.58 前值 2.75 ▼BP	5Y国债 2.89 -4.48 前值 2.94 ▼BP	10Y国债 3.09 -5.46 前值 3.14 ▼BP
1Y国开 2.52 -2.02 前值 2.54 ▼BP	3Y国开 3.03 -5.99 前值 3.09 ▼BP	5Y国开 3.21 -6.01 前值 3.27 ▼BP	10Y国开 3.48 -5.73 前值 3.54 ▼BP

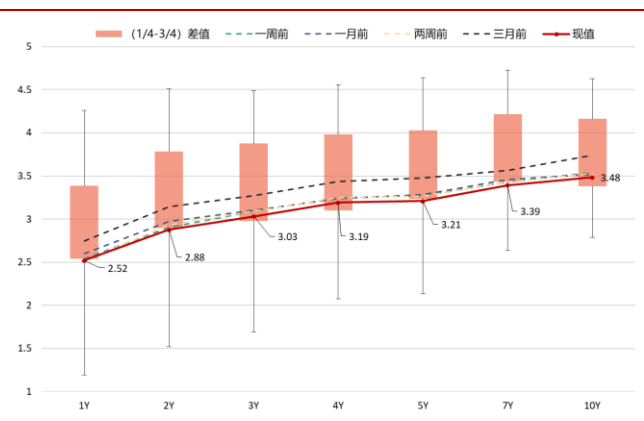
资料来源：Wind，嘉合基金

图 16：国债期限结构



资料来源：Wind，嘉合基金

图 17：国开债期限结构

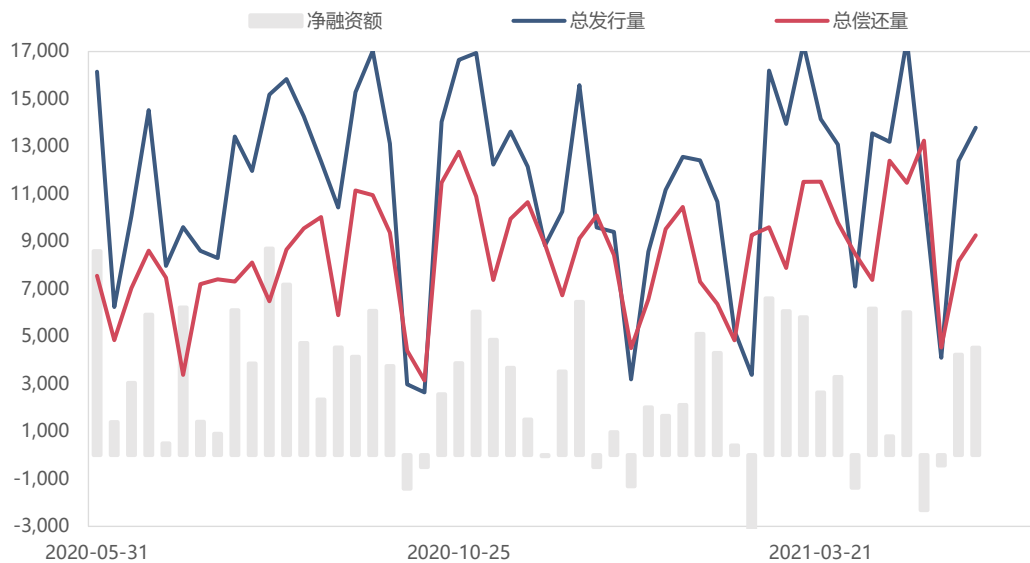


资料来源：Wind，嘉合基金

2、信用债市场

上周(5.17-5.23)一级市场信用债发行量 13,788.30 亿元，总偿还量 8,166.91 亿元，净融资量 4,529.91 亿元。分评级来看，上周高评级 AAA 发行占比为 72.17%，AA+发行占比为 4.37%。从期限结构来看，1 年内发行金额占比 59.11%，中长期发行占比有所减少。本周共有 1 只债券推迟或取消发行，合计金额为 5.00 亿元，本周取消发行金额较上周有所减少。

图 18：一周信用发行概况



资料来源：Wind，嘉合基金

本周信用债收益率大多下行。其中,中票 3 年期 AA+级下行幅度最大(8bp);城投债 3 年期 AAA 下行幅度最大(7bp)。

图 19：一周信用债收益率变化

指标名称	AAA1Y	AAA3Y	AAA5Y	AA+1Y	AA+3Y	AA+5Y	AA1Y	AA3Y	AA5Y
2021/5/14(%)	2.93	3.42	3.68	3.04	3.65	3.95	3.33	4.11	4.47
2021/5/21(%)	2.89	3.39	3.65	3.00	3.57	3.93	3.27	4.09	4.45
变动 (BP)	-4	-3	-3	-5	-8	-2	-7	-2	-2
2010年以来历史位置	14.40%	15.30%	11.90%	12.40%	11.60%	11.20%	13.90%	22.30%	13.80%
2015年以来历史位置	15.20%	22.90%	21.30%	12.30%	20.60%	19.90%	14.30%	33.10%	22.10%

资料来源：Wind，嘉合基金

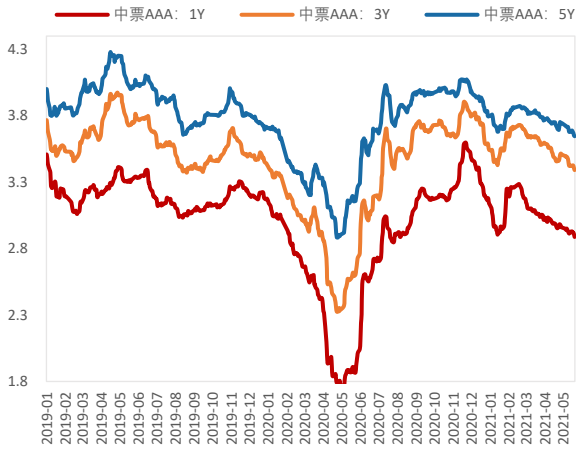
图 20：一周城投收益率变化

指标名称	AAA1Y	AAA3Y	AAA5Y	AA+1Y	AA+3Y	AA+5Y	AA1Y	AA3Y	AA5Y
2021/5/14(%)	2.92	3.46	3.71	3.02	3.63	3.98	3.16	3.80	4.47
2021/5/21(%)	2.88	3.39	3.69	2.98	3.57	3.93	3.11	3.80	4.41
变动(BP)	-3	-7	-2	-4	-6	-5	-5	-0	-6
2010年以来历史位置	9.80%	11.50%	11.70%	7.30%	13.10%	13.60%	7.10%	14.70%	20.50%
2015年以来历史位置	13.40%	20.50%	20.90%	12.80%	23.40%	24.20%	12.60%	26.30%	36.50%

资料来源：Wind，嘉合基金

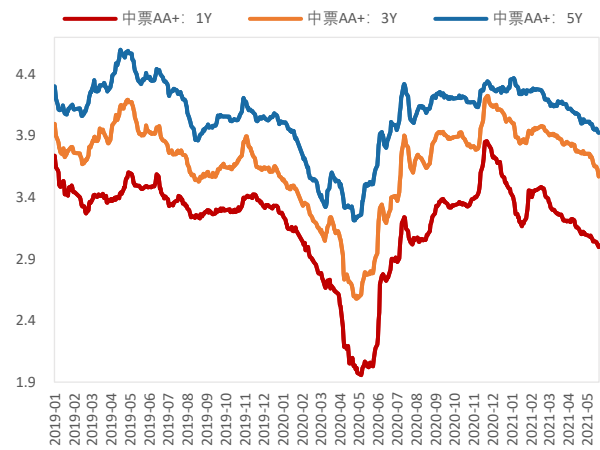
图 21：AAA 中票历史表现

图 22：AA+中票历史表现



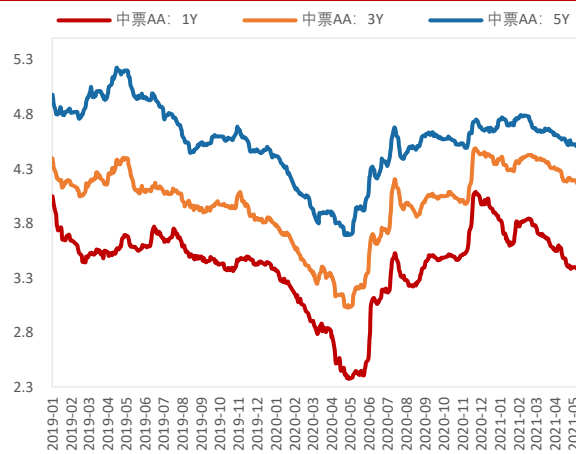
资料来源: Wind, 嘉合基金

图 23: AA 中票历史表现



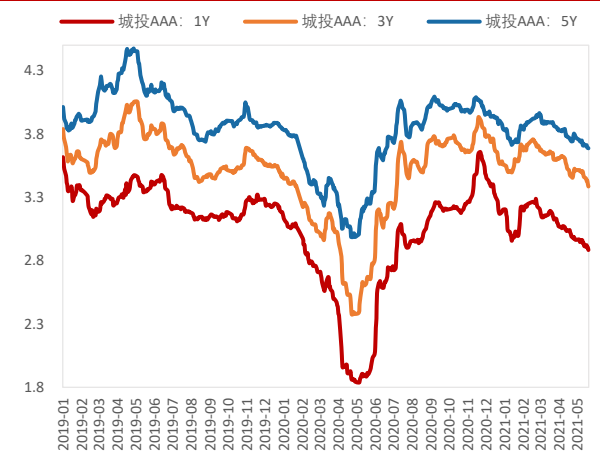
资料来源: Wind, 嘉合基金

图 24: AA+ 城投历史表现



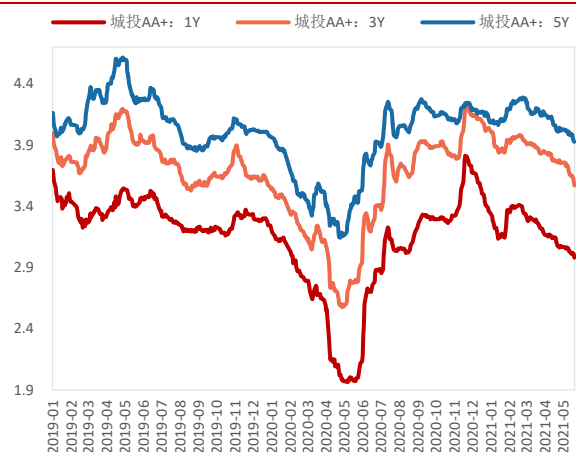
资料来源: Wind, 嘉合基金

图 25: AA+ 城投历史表现

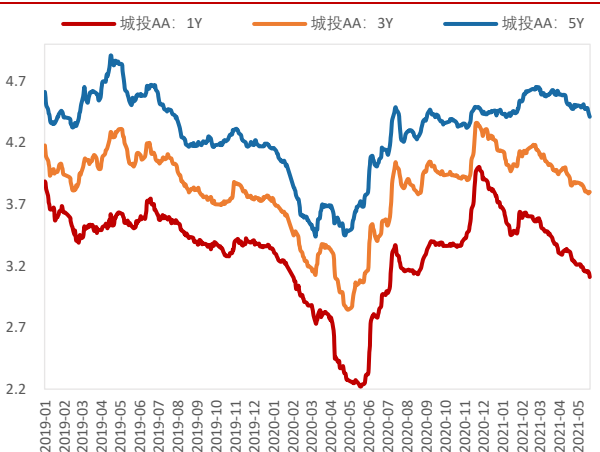


资料来源: Wind, 嘉合基金

图 26: AA 城投历史表现



资料来源: Wind, 嘉合基金



资料来源: Wind, 嘉合基金

信用利差方面, 本周中票除 1 年期各等级、3 年期 AA+ 等级信用利差收窄外, 其余各等级各期限均走阔; 城投债各等级各期限表现分化。

图 27: 一周中票信用利差变化

	AAA1Y	AAA3Y	AAA5Y	AA+1Y	AA+3Y	AA+5Y	AA1Y	AA3Y	AA5Y
2021/5/14(%)	0.39	0.33	0.41	0.50	0.56	0.68	0.79	1.02	1.20
2021/5/21(%)	0.37	0.36	0.44	0.48	0.54	0.71	0.75	1.06	1.23
变动(BP)	-2	3	3	-3	-2	4	-5	4	4
2010年以来位置	8.80%	14.20%	27.40%	2.30%	7.10%	18.50%	8.20%	30.50%	27.50%
2015年以来位置	12.10%	20.80%	42.20%	4.00%	12.60%	33.00%	13.30%	53.20%	48.70%

资料来源: Wind, 嘉合基金

图 28: 一周城投信用利差变化

	AAA1Y	AAA3Y	AAA5Y	AA+1Y	AA+3Y	AA+5Y	AA1Y	AA3Y	AA5Y
2021/5/14(%)	0.38	0.37	0.44	0.48	0.54	0.71	0.62	0.71	1.20
2021/5/21(%)	0.36	0.35	0.48	0.46	0.53	0.72	0.59	0.77	1.20
变动(BP)	-1	-1	4	-2	-0	1	-3	6	-0
2010年以来位置	3.70%	6.30%	17.20%	4.30%	10.80%	23.30%	4.20%	16.40%	40.40%
2015年以来位置	6.60%	11.20%	30.50%	7.80%	19.30%	41.60%	7.60%	29.20%	71.80%

资料来源: Wind, 嘉合基金

图 29: 本周信用风险事件梳理

日期	类型	发行人	事件	相关个债
5月17日	评级下调	泛海集团	联合资信公告, 中国泛海控股集团有限公司2021年将持续面临集中兑付压力, 且资产流动性减弱, 出售资产筹措资金方案可行性降低。经综合评估, 联合资信决定将泛海控股主体长期信用等级由AA+下调至AA-, 并将“20泛海G1”、“18泛海G1”、“18泛海G2”、“15泛海G3”、“11中国泛海债02/11泛海02”的信用等级由AA+下调至AA-, 评级展望为“负面”。	20泛海G1
5月17日	评级下调	华夏幸福	华夏幸福基业股份有限公司公告, 根据大公国际于5月13日披露的公告, 大公国际维持华夏幸福主体信用等级C, 同时将“16华夏06”的信用等级由CC下调至C。	20华夏幸福MTN002
5月17日	评级下调	晨晏实业	大公国际决定将宁夏晨晏实业集团有限公司信用等级调整为BBB-, 评级展望维持负面, “16晨晏债”和“16晨晏02”信用等级调整为BBB-。	16晨晏债
5月19日	评级下调	泛海控股	东方金诚信用评级委员会决定, 鉴于泛海控股2020年业绩亏损、泛海控股子公司近期涉诉及被执行记录持续增多、中国泛海所持公司部分股份被冻结和司法拍卖等, 将泛海控股主体信用等级由AA+下调至AA-, 评级展望调整为负面, “17泛海MTN001”、“18泛海MTN001”、“19泛控01”、“19泛控02”、“20泛控01”、“20泛控02”、“20泛控03”债项信用等级由AA+下调至AA-, 并移出评级观察名单。	17泛海MTN001
5月20日	展期	东旭光电	东旭光电公告称, 公司于5月18日在原展期协议的基础上, 与持有“15东旭债”债券余额96.16%的债券投资者再次签订了展期协议, 涉及债券本金9.19亿元, 相应的利息1.25亿元, 合计金额10.44亿元; 剩余3.84%的债券本金及相应的利息仍处于违约状态。	16东旭光电MTN001A

资料来源: Wind, 嘉合基金

图 30: 行业新闻跟踪

日期	相关新闻
5月17日	中国1-4月房地产开发投资同比增长21.6%, 两年平均增长8.4%
5月17日	中汽协: 4月汽车制造业工业增加值同比增长7.7%, 增速比3月回落32.7个百分点
5月18日	2020年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达4033亿元, 同比增长约16.9%
5月18日	“祝融号”火星车正在按计划开展周围环境感知和状态检查, 各系统工作正常
5月19日	中汽协: 1-4月, 新能源汽车产销双双超过70万辆, 分别达到75.0万辆和73.2万辆
5月19日	三部门开展2021年电子商务进农村综合示范工作
5月20日	国家能源局: 截至4月底, 全国发电装机容量22.3亿千瓦, 同比增长9.5%
5月20日	字节跳动创始人张一鸣宣布卸任CEO一职, 由联合创始人梁汝波接任
5月21日	四部门发文推动城市停车设施发展, 明确到2025年居住社区、医院等重点区域停车需求基本得到满足

资料来源: Wind, 嘉合基金

3、可转债市场

本周中证转债上涨了 0.22%，转债隐含波动率平均值上涨了 1.26%，收于 27.26%，位于历史 57.3%分位数。本周中证转债成交额依然较高，共成交 3828.36 亿元，但较上周（4461.16 亿元）有所下降。分个券来看，本周转债个券跌多涨少，其中维格转债、特一转债和中矿转债涨幅居前，周涨幅分别为 23%、20.3%和 19.3%，佳力转债、尚荣转债和文灿转债跌幅居前，周跌幅分别为 14.6%、14.4 和 9.5%。

上证指数周一冲高至 3530.51 点后回落，截至周五周跌幅为 0.11%，沪深 300 和创业板指本周分别上涨 0.46%和 2.62%，创业板指继续大幅上涨。分行业来看，本周行业指数涨跌各半，其中电气设备、家用电器和汽车板块涨幅居前，周涨幅分别为 3.66%、3.10%和 2.61%，钢铁、采掘和银行板块跌幅居前，周跌幅分别为 3.57%、1.78%和 1.75%。

图 31：一周指数概览

名称	收盘价	周涨跌幅	周成交额(亿元)	上周成交额(亿元)
上证指数	3,486.56	-0.11%	18,568.60	19,013.98
沪深 300	5,134.15	0.46%	13,695.01	13,385.57
创业板指	3,113.26	2.62%	7,863.39	7,342.44
中证转债	376.60	0.22%	3,828.36	4,461.16

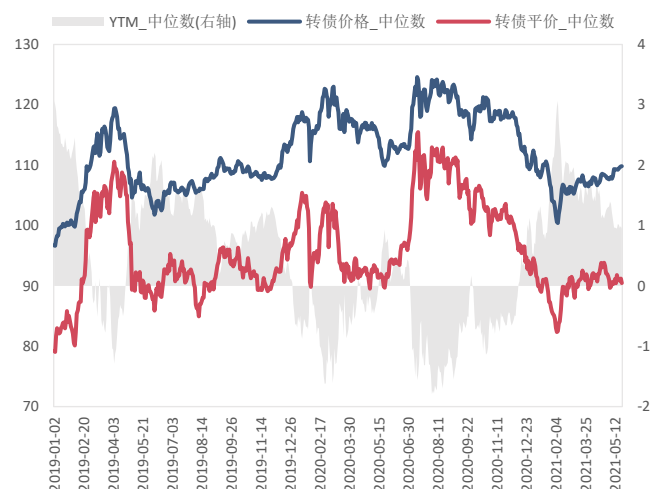
资料来源：Wind，嘉合基金

图 32：转债市场隐含波动率平均值



资料来源：Wind，嘉合基金；*剔除价格超过 130 且溢价大于 30%的转债

图 33：转债市场转股溢价率走势



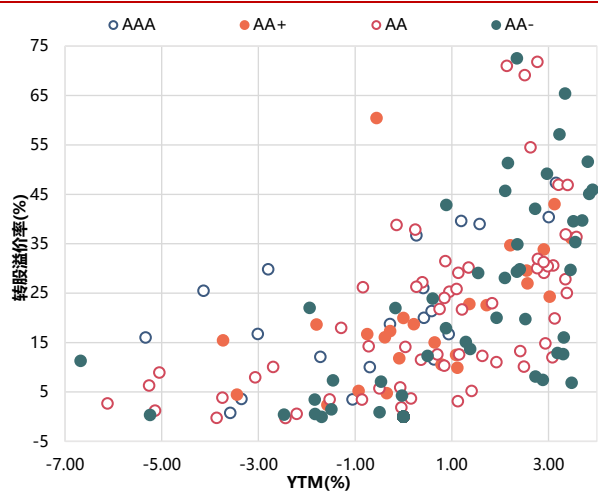
资料来源：Wind，嘉合基金

图 34: 本周转债涨跌幅前 10



资料来源: Wind, 嘉合基金

图 35: 转债个券转股溢价率和到期收益率分布情况



资料来源: Wind, 嘉合基金

本周无转债新券上市。本周共有 26 家公司可转债发行有新进展, 其中获得董事会预案的有 9 家公司, 分别为兴业银行(500 亿)、长鸿高科(7 亿)、荣科科技(6.01 亿)、华翔股份(8 亿)、华兴源创(8 亿)、韵达股份(25 亿)、博汇股份(4 亿)、隆基股份(70 亿)、药石科技(11.5 亿); 获得股东大会通过的有 15 家公司, 分别为百润股份(12.8 亿)、东华能源(30 亿)、永东股份(3.8 亿)、重庆银行(130 亿)、温州宏丰(3.5 亿)、永吉股份(3 亿)、科沃斯(10.4 亿)、上纬新材(5.1 亿)、京源环保(3.5 亿)、首华燃气(20 亿)、铂科新材(4.3 亿)、锦浪科技(9.58 亿)、申昊科技(5.5 亿)、民和股份(5.4 亿)、皖天然气(9.3 亿); 获得发审委通过的有 2 家公司, 分别为森麒麟(21.99 亿)、湘佳股份(6.4 亿)。

目前已知下周有中装转 2 上市, 评级 AA, 规模 11.6 亿元, 正股为中装建设, 公司是一家以室内外装饰为主, 融合幕墙、建筑智能、机电、园林、新能源、物业管理等业务为一体的城乡建设综合服务商。公司成立于 1994 年, 深耕于华南市场, 并始终坚持“立足华南、面向全国”的战略方针, 已建立深圳、华南、华东、华北等七大区域营销中心, 形成了一个覆盖全国的市场网络。公司拥有多项装修装饰工程、建筑工程等方面的业务资质, 完成过北京奥运会新闻发布中心、交通部四季厅、深圳机场 T3 航站楼等多项精品工程和重点项目。20Q3 中装建设实现营业收入/归母净利润 37.36/2.08 亿元, 同比上涨 5.00%/1.20%。疫情对国内外宏观经济运行造成较大冲击, 在上半年公司营收/归母净利润同比增速为负的背景下公司第三季度相关数据已由负转正。报告期内, 公司综合毛利率 17.32%, 比上年同期小幅下滑 0.08 个百分点。费用方面, 公司销售费率/管理费率为 0.76%/2.94%, 较上年同期变化-0.16/0.072 个百分点, 管理费率增加主要系新增子公司费用支出增加, 摊销费用增加所致; 研发费率为 3.17%, 较上年同期增加 0.19 个百分点; 财务费率为 1.73%, 较上年同期减少 0.09 个百分点。上半年公司净利率 5.53%, 同比下降 0.17 个百分点。单 Q3 公司营业收入/归母净利润 17.45/1.11 亿元, 同比上涨 33.91%/21.25%。公司毛利率 17.08%, 同比下降 0.30 个百分点, 期间管理费率有所增加, 为 2.13%, 同比增加 0.19 个百分点。实现净利率 6.42%, 同比下降 0.49 个百分点。

图 36: 可转债发行新进度一览

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	预案公告日	规模(亿元)
2021-05-22	601166.SH	兴业银行	董事会预案	2021-05-22	500
2021-05-22	605008.SH	长鸿高科	董事会预案	2021-05-22	7

2021-05-22	002568.SZ	百润股份	股东大会通过	2021-04-30	12.8
2021-05-22	002221.SZ	东华能源	股东大会通过	2021-03-24	30
2021-05-22	300290.SZ	荣科科技	董事会预案	2021-05-22	6.01
2021-05-21	002753.SZ	永东股份	股东大会通过	2020-04-29	3.8
2021-05-21	601963.SH	重庆银行	股东大会通过	2021-03-31	130
2021-05-20	300283.SZ	温州宏丰	股东大会通过	2021-02-19	3.5
2021-05-20	603112.SH	华翔股份	董事会预案	2021-05-20	8
2021-05-19	688001.SH	华兴源创	董事会预案	2021-05-19	8
2021-05-19	603058.SH	永吉股份	股东大会通过	2021-01-06	3
2021-05-19	603486.SH	科沃斯	股东大会通过	2021-04-24	10.4
2021-05-18	002120.SZ	韵达股份	董事会预案	2021-05-18	25
2021-05-18	002984.SZ	森麒麟	发审委通过	2020-11-17	21.99
2021-05-18	300839.SZ	博汇股份	董事会预案	2021-05-18	4
2021-05-18	688585.SH	上纬新材	股东大会通过	2021-04-30	5.1
2021-05-18	601012.SH	隆基股份	董事会预案	2021-05-18	70
2021-05-18	688096.SH	京源环保	股东大会通过	2021-04-30	3.5
2021-05-18	300483.SZ	首华燃气	股东大会通过	2021-03-17	20
2021-05-18	300811.SZ	铂科新材	股东大会通过	2021-04-26	4.3
2021-05-18	002982.SZ	湘佳股份	发审委通过	2021-01-12	6.4
2021-05-17	300725.SZ	药石科技	董事会预案	2021-05-17	11.5
2021-05-17	300763.SZ	锦浪科技	股东大会通过	2021-04-26	9.58
2021-05-17	300853.SZ	申昊科技	股东大会通过	2021-04-27	5.5
2021-05-15	002234.SZ	民和股份	股东大会通过	2021-04-28	5.4
2021-05-15	603689.SH	皖天然气	股东大会通过	2021-04-03	9.3

资料来源：深圳证券交易所