

首例国企转债违约事件“由危转安”背后 在进攻与防守之间徘徊

国资背景通常被认为具有较高的信誉和较强的偿付能力,因此国资背景的可转债往往有着较高的刚兑预期。因此,近期被称为“首例国企转债违约”的岭南转债事件发生后,中山国资拟高于面值收购岭南转债,极大地恢复了可转债市场的信心,并引导资金重新审视公司债券价值。

一般来说,交易所债券市场的品种涵盖了现券交易、融资融券、国债、公司债券和可转换债券等多种类型。虽然可转债基金中含有“债”字,但与普通债基不同,是含有“股性”的可转债,其价格波动一般也大于普通债券。

可转债交易权限开通条件是什么?买可转债ETF还是买可转债基金更稳妥呢?可转债强制赎回是好事还是坏事?可转债退市了散户怎么办?投资者如何做到风险和收益的有效平衡呢?

■新快报记者 涂波

事件

全国首例国企转债违约 岭南转债无法按期兑付

2018年8月14日,岭南股份公开发行了660万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额6.6亿元。近年来,岭南股份经营承压,盈利能力及偿债能力持续下滑,为岭南转债兑付带来压力。今年8月8日,岭南股份股债“双杀”,股票连续两日跌停,股价跌至1.01元。岭南转债跌至59.477元,尽管当日到期收益率高达5848%。8月14日,岭南股份表示,截至2024年8月13日,“岭南转债”剩余金额为4.89亿元,无法按期进行本息兑付。

由于岭南转债的发行人岭南股份的控股股东为中山国资,岭南转债违约意味着国资刚兑信仰被打破,其成为全国首例国企转债违约。值得一提的是,拥有国资背景的岭南转债前十大股东多数为机构投资者,持股机构包括多家公募基金和券商。

事件经过几天的发酵,8月17日,岭南股份公告称,中山市人才创新创业生态园服务有限公司拟以100.127元/张收购截至8月14日收市持有“岭南转债”不高于1000张的所有持有人所持有的全部债券,持有债券数量超过1000张的,以1000张为限,部分收购。天眼查显示,中山人才创新创业生态园服务有限公司隶属于中山金融投资控股有限公司,为国资全资企业,主要以从事房地产业为主。

随着国资出手,8月19日、20日,岭南股份连收两个涨停。

8月21日,岭南股份公告,截至2024年8月21日,公司逾期债务总计7.12亿元,包括银行贷款逾期2.55亿元及岭南转债逾期4.56亿元。公司2023年营业收入21.30亿元,同比下降17.08%,净利润亏损10.96亿元。

转债市场三十余年 “零违约”神话被打破

“岭南转债违约”事件并非上市公司可转债违约个案,今年以来,搜特退债、鸿达退债、蓝盾退债已陆续违约。

今年5月17日,搜于特公告称,因巨额债务逾期未偿还,公司主要银行账户、资产被法院冻结/查封,目前可用货币资金余额无法覆盖搜特退债剩余票面金额及利息,导致流动性不足无法兑付回售本息。因此,搜特转债继2023年5月22日成为首只退市转债后,又成为首只实质性违约可转债,打破转债市场此前三十余年的“零违约”神话。

6月27日,鸿达退债公告,因大额债务逾期,存在部分银行账户、资产被法院冻结/查封及银行存款被划扣等情况,公司经营困难,现金紧缺,目前流动资金不足以覆盖鸿达退债本次回售金额,公司因流动资金不足无法兑付回售本息。

8月13日,蓝盾退债公告称,公司主要银行账户、资产已被法院冻结/查封,加之资金严重短缺,无法如期支付本息。

2024年多起可转债违约事件,给投资者敲响了警钟。华创证券研究所固收首席分析师周冠南认为,相关风险暴露后,转债信用分层或将加剧,资质较好包括评级较高、正股业绩良好的转债需求将会更高,相反评级低、连续亏损的企业将被抛售。



市场

可转债 or 可转债基金

1 上市公司可转债

回售后变“迷你债” 天创转债连续出现4天“20厘米”涨停

直接买上市公司可转债好,还是买可转债基金好呢?相较于可转债基金,购买上市公司可转债,面对的是高风险、高收益。

广州市的天创时尚股份有限公司证券名称*ST天创,因回售规模较大,天创转债(113589)从8月20日至23日连续4天“20cm”涨停,直接从99.5元/张飙升至205.036元/张。而正股*ST天创8月23日却下跌4.63%,几近跌停报收。

由于2024年6月24日至8月2日,*ST天创连续30个交易日的收盘价格低于公司天创转债当期转股价格(12.29元/股)的70%,天创转债触发了回售条款。根据条款,天创转债回售价格为100.24元/张,包含当期应计利息和税费。8月21日,*ST天创发布了关于天创转债回售结果的公告,天创转债回售的有效申报数量为532.775万张,回售金额共计5.34亿元(含当期应计利息、含税)。

天创转债于2020年7月16日上市,发行规模为6亿元,到期日为2026年6月24日。这也意味着经过回售之后,天创转债余额为0.67亿元,成为一只“迷你债”。

对比其他规模不足亿元的转债,天创转债相对便宜。比如,晶瑞转债纯债价值107.42元,价格被炒到了376元/张。一位转债投资者表示,“迷你债”由于盘子小便于操作,是游资喜欢的品种所以易涨停。

而从可转债跌幅榜来看,8月23日严牌转债跌幅达16.05%,正股严牌股份则上涨6.08%。股价和转债价格区间震幅都较大。

开源证券表示,转债市场纯债溢价率处于历史0.3%分位数,尽管有信用风险增加的原因,但不到1%历史分位数,债性的价值已经凸显。当前100元-130元价格区间转股溢价率已经达到合理水平。

今年以来涨幅居前的转债基金(截至8月24日)

基金简称	最新净值(元)	区间涨跌幅(%)
鹏华双债增利债券a	1.2777	4.72
鹏华双债增利债券c	1.0052	4.48
工银可转债债券	1.4889	4.05
海富通瑞兴3个月定开债券a	1.0524	3.30
海富通瑞兴3个月定开债券c	1.0442	3.13
华安双债添利债券a	1.3246	2.59
鑫元双债增强a	1.0307	2.53
华安双债添利债券c	1.277	2.36
鑫元双债增强c	1.0279	2.27
华安双债添利债券e	1.3246	1.60

来源:同花顺

今年以来跌幅居前的转债基金(截至8月24日)

基金简称	最新净值(元)	区间涨跌幅(%)
民生加银转债优选a	0.722	-45.93
民生加银转债优选c	0.697	-45.89
前海开源可转债债券	1.071	-27.10
富国可转债a	1.722	-21.02
大成可转债增强债券a	1.3498	-20.80
招商安瑞进取债券c	1.5143	-19.89
招商安瑞进取债券a	1.515	-19.77
上银可转债精选债券c	0.6404	-18.31
上银可转债精选债券a	0.6439	-18.15
融通可转债债券c	0.9227	-17.06

来源:同花顺