

记者 | 张晓云

编辑 |

12月19日，总额80亿元的齐鲁银行可转换公司债券（齐鲁转债，N齐鲁转）在上海证券交易所正式上市交易，但开盘就“破发”，成为四年来首只上市首日“破发”的银行转债，也是今年首只开盘破发的可转债。

上市开盘后，齐鲁转债就低开到98.01元（面值100元），盘中稍微冲下最高到98.87元，未曾上过100元面值，然后一路走低，收盘大跌4.87%，报收于95.128元。

公开资料显示，此笔债券简称“齐鲁转债”，债券代码“113065”，规模80亿元，评级AAA，发行日为2022年11月29日，票面利率第一年至第六年分别为0.20%、0.40%、1.00%、1.60%、2.40%和3.00%，保荐机构为中信建投证券。

根据公告，在此次可转债配售中，原A股股东优先配售金额约34.52亿元，约占本次发行总量的43.15%；网上投资者缴款认购44.46亿元，占比55.57%。此次发行可转债募集资金，扣除发行费用后将全部用于支持未来各项业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充齐鲁银行核心一级资本。

从数据上来看，持股16%的第一大股东澳洲联邦银行并未参与优先配售，老股东合计配售仅为43.15%，认可度并不高。普通股投资者单账户顶格申购平均中签达到0.43签，相当于“两户中一签”的水平，以首日收盘价算，中一签相当于亏了40元。

而中信建投证券作为保荐机构，包销1.02亿元，占比1.28%，为前十大债券持有人。结果齐鲁转债上市“破发”，中信建投首日浮亏近500万元。

为何会出现首日破发？市场人士认为，一是近期转债市场走弱，二是齐鲁转债转股价距离现在的股票价格较高，未来转股压力不小。

从市场来看，此前可转债受到投资者欢迎，一般都享受了较高的溢价，但也有跌破百元面值的可转债，其中主要是银行类可转债，包括重银转债、青农转债，而兴业转债、上银转债、紫银转债等离发行价也不远。

但由于以银行理财为核心的固收类产品，遭遇大幅赎回考验，其可转债成为被抛的首选品种。

光大证券固收分析师张旭认为，理财资金赎回风波或接近尾声，转股溢价率大幅压缩的概率已经较小，投资者可采用双低策略兼顾防守与进攻，并寻找价格超跌、基本面较好的转债标的进行布局。

从转股价值和压力来看，公开资料显示，齐鲁银行是一家山东的区域银行，齐鲁转债的初始转股价格为5.87元/股，而现在齐鲁银行股票12月19日的收盘价为4.17元，转股价值约71元。

齐鲁银行今年前三季度实现营业收入84.05亿元，净利润25.27亿元，股票总市值不到200亿元，此次可转债规模80亿元，占比并不低，未来转股压力也不小。

此外，为了稳定股价，齐鲁银行股东有增持行为。12月9日，齐鲁银行发布公告称，该行稳定股价措施已实施完毕，有关增持主体累计增持金额5513.28万元。