

日升发债

全球光伏组件龙头东方日升(300118.SZ)这次创造了历史。2月2日晚间，东方日升发布公告称，终止可转换债券发行，并启动退款工作，2月5日前退回给投资者。这是A股市场30年来迄今为止可转换债券发行后终止的首例。导致东方日升发债最终失败的直接原因是经营业绩变脸。去年前三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润(简称净利润)为6.48亿元，而公司预计全年为1.60亿元至2.40亿元，扣除非经常性损益的净利润(简称扣非净利润)为亏损0.60亿元至1.40亿元。扣非净利润亏损，成为可转换债券发行的障碍。业绩变脸、发债募资失败，打击了二级市场投资者信心。今年以来，东方日升股价累计跌幅达50%，市值蒸发超过120亿元。针对目前的状况，东方日升公开表示，业绩变动的不利因素正在消除。

可转换债券募资再次失败

跨过四个年头，东方日升发行可转换债券的计划以一纸公告的形式宣告失败。1月29日晚，东方日升发布2020年度业绩预告，公司预计全年净利润为1.60亿元至2.40亿元，上年为9.74亿元，同比下降75.35%至83.57%。公司所持有的交易性金融资产的公允价值变动收益约为3亿元，扣除这部分收益，净利润为亏损0.60亿元至1.40亿元，上年同期为8.23亿元，同比下降107.29%-117.00%。营业收入为150亿元至170亿元，高于上年的144.04亿元。此时，1月31日，东方日升发布紧急公告，向不特定对象发行可转换债券中止上市。原因是，2020年度的扣非净利润为亏损，不符合发行可转债发行上市条件。2月2日晚，东方日升正式宣告可转换债券发行失败。公司称，终止向不特定对象发行可转换公司债券事项并撤回申请文件，中止变为终止，公司表示，已经启动退款工作，将在2月5日前退回给投资者。

可转债上会是利好还是利空

有没有可能看错市场的方向呢?眼下，该用何种策略来应对?上周五大宗商品市场大跌，对A股影响几何?可转债交易收紧，怎么解读?牛博士与达哥就大家关心的话题展开了讨论。牛博士：达哥，您好!最近几个交易日上证指数创出阶段新高后，你就开始谨慎了，可以给大家详细解释一下原因吗?如果是反弹接近尾声，该如何应对?道达：从中长期来说，我肯定对A股市场有信心，目前的谨慎主要偏短期，或者更确切地说是未来一两周。上周A股市场波动明显加剧，两市成交量放大，往好的方面说是源源不断的买盘力量，换个角度来说是在筹码在松动。之前我们是坐轿子的人，如今是上轿子的人在不断增加，后面抬轿子的资金还有多少?没人知道。一旦抬轿子的人力量不足，就是短期风险。再从上证指数的走势结构来说，上周三指数尝试向上打出空间，但仍然被拉回了上周指数横盘震荡的区间，这种尝试向上但被拉回的结构，有快速下探的可能。从交易层面来说，这种下探如能在3200点附近止跌企稳，就是机会，性价比很高。对于整个盘面来说，这种快速下探，很可能是一种普跌。上证指数完全可以另一种走法来化解这里的风险，那就是在当前位置开启新一轮横盘震荡，震荡区间在3262点~3358点，并且把横盘震荡的时间拉长，之

后市场向上突破的概率才会高。就目前来说，上面两种情况都没有出现，我的策略就是守着现有仓位，多看少动，除了自己有把握的交易机会，目前这个位置不轻易加大仓位。牛博士：受美国和OPEC成员国增产原油消息影响，上周五晚间国际油价大跌。A股的相关资源品会大跌吗？A股的其他板块还有机会吗？道达：近期，估值和业绩构成的双杀，让美股很脆弱。美联储的加息动作又给美股一记重拳。对国内市场来说，能源品价格下跌对A股的相关资源品肯定是利空，煤炭和油气开采板块难免受影响而出现下跌。另外，跟煤炭关系紧密的氢能源也难免受影响。不过，这同时也意味着机会，可以关注上游受原材料价格压制较为厉害的行业以及各类超跌白马股，中下游滞涨的行业可能会有机会。至于其他机会，从板块指数来看，短期景气赛道方向，汽车由于集泰股份和浙江世宝位置拉得高，有分化导致新能源汽车退潮的可能，需要小心；光伏建筑一体化、盐湖提锂、军工等还有上冲的动能，还有补涨的机会。中线来说，其他近期涨幅比较小的板块，机会更多，比如电力、消费、医药、农业等。由于我对市场的观点是看调整，中线机会方面，需要面对指数调整的考验，之后再谈机会。