

3月交易仅剩最后一个交易日即将结束，股市震荡小幅回落，部分热点火爆精彩纷呈。而同期可转债表现要平稳的多，可为股市下探提供较好的缓冲。4月份可转债该如何投资，值得关注。

// 3月股指回探，热点分化大 //

3月份即将结束，整体来看，股市表现可圈可点。股指方面，Wind行情显示，上证指数主要以小幅震荡为主，仅微幅下跌0.56%。随着3月30日回探后强劲拉升，31日大概率仍有所上攻，因此最终3月份沪指跌幅将进一步收窄甚至有翻红的可能。而深成指和创业板指表现稍微弱一些，3月以来下跌分别是1.12%和1.89%，不过跌幅也不大。可见股指方面，3月以来各指数回调并不多，但沪强深弱明显。

3月热点主题板块涨幅一览



// 3月可转债表现平稳 //

在股指下跌中，可转债表现更抗跌。Wind行情显示，3月以来，万得可转债等权指数持平，不涨不跌，强于上证指数、深成指和创业板指。具有一定债券属性的可转债在3月份表现不差，虽然吸引力不及股市，但波动平稳，尤其在股市不佳时，可转债是不错的投资市场。



// 4月可转债投资方向在哪？ //

国信宏观固收王艺熹、董德志分析认为，转债估值再次行至高位，【转债隐含波动率-正股长期实际波动率】指标再次上穿破零。历史来看，该指标破零后，转债市场估值短期内压缩风险较大；但是，我们认为在债市利率没有快速大幅上行的背景下，转债估值压缩幅度或有限。

ChatGPT引发的数字经济行情从计算机、传媒行业主题概念领域往通信、电子等场景落地、底层算力相关的领域扩散，由于计算机、传媒行业转债数量有限，行情扩散对于转债投资者而言意味着本轮主题行情的可参与度提升；后续来看，数字化概念主题能否持续催化TMT成为长期主线主要取决于应用端的渗透率提升是否存在持续验证信号，以及场景落地型公司是否存在积极正向的业绩变化。

另一方面，我们认为看到更多经济数据验证经济的复苏后，市场或可对年内经济修复建立信心，顺周期地产基建链公司或有一定机会。汽车零部件、光伏设备、锂电池、风电等前期热门赛道已经历较大幅度调整，当前估值处于历史较低分位数，性价比较高，建议观察前期价格战、海外制裁风险、原料降价导致下游观望需求较差等矛盾点的变化与消解。

国海证券靳毅、范圣哲分析表示，未来转债市场保持乐观，当前的转债估值处于2021年底-2022年初水平，向下空间有限。叠加1-2月信贷数据超预期，风险偏好修复，转债作为类权益资产，未来易涨难跌，增加仓位是一个好的选择。

推荐关注机械行业转债左侧的投资机会，主要是：机械行业的库存和产量数据均处于周期底部，中期内有望迎来周期向上拐点。此外产业升级步伐加快，国产替代空间广阔。

点“[阅读原文](#)”，申请试用终端。 觉得好，[点在看](#) ✓