
可转债投资课知识点

一、可转债

1、什么是可转债？

可转债的全名叫做‘‘可转换公司债券’，通常情况下，可转债是上市公司发行的，持有人在一定时期内可以按照约定的转换价格或转换比率将其转换成对应上市公司股票的公司债券。

2、可转债有哪些特点？

- ①大部分是上市公司发行的。（上市公开交易的都是上市公司发行的）
- ②可转债是一张特殊的债券，到期需要还本付息，同时拥有转股权。
- ③可转债发行面值均是 100 元。

3、到期价值如何计算？

到期价值=到期赎回价（包含第六年的利息）+除最后一年利息外所有未付利息之和*80%（乘以 80%的原因是扣除了 20%的税）

4.可转债低风险的原因是什么？

- ①上市公司的审批流程很难，一家公司能上市已经是优质公司。
- ②证监会对上市公司发行可转债会有相当严格的考察和审批流程，这确保发行可转债的公司资质良好，有足够的还债能力。
- ③发行可转债的公司违约成本高。一般不会轻易违约。

5、什么情况下买入可转债是安全的？

以低于到期价值的价格买入可转债，才能让我们在公司不违约的情况下保本。也就是可转债的到期收益率大于零。

6、收益率

指投资收益率。收益率=收益/本金*100%

7、复合年化收益率

复利形式下的收益率。复利指把上期末的本金和利息一起作为下一期的本金进行投资

复合年化收益率=【(卖出价格/买入价格)^{^(1/n)-1}】*100%

其中 n=投资年限

注：投资年限 n 大部分时间不是整数，可能是多少天，或者几年零多少天，需要将天数换算成年数

8、可转债如何获取高收益？

- ①低买高卖，赚取差价，等待满足强赎条件卖出。
- ②转换成股票后等股票大涨（不建议）
- ③利用复利的威力，长期坚持投资可转债，将获利的钱连续不断的投入其中。

涉及到的几个名词解释：

可转债面值：固定不变的 100 元

可转债价格：每天交易市场中可转债有波动的价格

正股价：可转债对应上市公司的股票价格

转股价：上市时约定的可转债转换为股票的价格

9、转股价值是什么？怎么计算？

可转债转换成股票后能值多少钱，用转股价值来表示

转股价值=面值 100 元 ÷ 转股价 × 正股价

注意：是正股价上涨，带动转股价值的上涨，从而带动可转债价格的上涨。

二、可转债两个要点

1、转股价的定义：可转债转换股票时约定的转换价格。

2、转股价的确定：转股价以本可转债募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价和公告日前一交易日公司股票交易均价二者之间的较高者。（我们只需要通过募集说明书或者集思录查看即可）

3、转股期：一般是可转债上市 6 个月后，只有到了转股期才能进行转股操作。

4、强赎的意义是什么？

- ①发生强赎时，对发行可转债的上市公司来说，可以把‘‘债主’’变成自己的‘‘股东’’，基本上就不用还钱了。
- ②对投资者来说。以面值买入的普通投资者，大概率可以获得 30% 以上的收益。

5、什么是强制赎回？

强制赎回条款规定，在转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日内至少有多少个交易日的收盘价不低于当期转股价格的百分之多少，或者本次发行的可转债未转股余额不足多少时，公司就有权按照一个约定的价格赎回全部或者部分未转股的可转债。（具体的多少数据可以查看募集说明书上的条款，也可以直接在集思录上查看）

※课程中所说的强赎是正股价格连续高于转股价格一定比例

6、强制赎回的两个关键点

- ①可转债满足强赎条件。一般的正股价格高于转股价格的 130%，此时可转债的价格也会在 130 左右。
- ②上市公司发布强赎公告。这个时候我们就知道了可转债买卖和转股的最终日期。规定至少发布三次公告，所以当满足强赎条件时要经常关注。

三、可转债投资策略

1、广撒网投资策略

买入 30 只年化到期收益率大于零或者其他数值的可转债，等到可转债满足强赎条件时卖出。

选择到期收益率大于零是因为即便没有满足强赎条件，持有到期也能保证我们的本金安全。

当筛选出来到期收益率相同时，我们优先选择评级高的。

2、精准捕捞策略

精准选择十只左右可转债，分两档建仓，当可转债满足强赎条件时卖出。

- ①在集思录上，选出到期收益率大于 1%的可转债。
- ②优先选择评级为 3A，2A+的可转债。
- ③评级相同优先选择到期收益率高的可转债。
- ④分两档建仓买入。一档在到期收益率大于 0 时买入，一档在价格低于或者接近面值价（3A 级）时买入。
- ⑤等到满足强赎条件时卖出。

四、下修

1、下修是什么？

在发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续若干个交易日中至少有多少个交易日低于当期转股价一定比例时，公司董事会

有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。（每个可转债的具体数值都有差异，可以通过募集说明书查看）

2、下修有什么影响？

当公司决定下修后，转股价下调，每张可转债就可以换到更多的股票，此时可转债的价格也会有一定的上涨。

3、博下修是什么意思？

下修是上市公司的权利而非义务，当满足下修条件时，公司是否下修是不确定的。所以这个时候就赌一把，赌公司会不会下修，如果公司发布下修公告，那我们就赢了。（这个操作技巧有较强的进攻性和风险性，不是很建议）

4、如何查看下修条款？

- ①通过募集说明书查看
- ②通过集思录网站查看
- ③通过宁稳网查看

5、博下修目标可转债筛选条件？

- ①选择已经到了回售期的可转债，或者非常接近回售期（一个月以内）的可转债。（到了回售期上市公司才更愿意下修）
- ②选择当年还未进行下修过的可转债。

③选择高评级的可转债，一般评级不能低于 AA+。

④选择到期税后收益率大于零的可转债。

以上条件都满足才能买入。买入之后当上市公司发布下修公告，可转债价格上涨时就卖出。

五、可转债投资升级技巧

1、回售是什么？

回售条款是指可转债的投资者可以在可转债满足一定条件下，将自己手中持有的可转债以特定的价格卖回给发行可转债的公司，公司不得拒绝。回售条款分为有条件回售条款和附加回售条款。

有条件回售条款：在回售期里，连续三十个交易日（不能中断）正股价低于转股价的 $x\%$ 。（这个比例不同的可转债会不一样）

附加回售条款：如果上市公司发行可转债募集的钱实际用途发生了重大改变，且证监会判定这个改变是存在的。（这个不受回售期的限制）
（具体的需要看可转债的公告，并不是每个可转债都有回售条款）

2、回售期是什么？

回售需要在回售期里面，只有在回售期里面可转债满足了回售条款才能进行回售。一般是可转债最后两个计息年度。

3、回售价是什么？

回售价格是可转债回售时的价格，也就是可转债持有人卖回给公司每

张可转债的价格。通常为面值加上当期应计利息。这个价格我们可以直接在集思录上查看。

4、如何利用回售进行投资？

①持有可转债回售发生

- 1、尽早进行回售，可能存在一些亏损。
- 2、选择持有到期，获取每年的利息。如果后期又上涨再卖出。

②没有持有可转债

三档建仓

- 1 档：到期价值（到期收益率 ≥ 0 ）
- 2 档：回售价（可以直接查到/面值+利息计算）
- 3 档：AAA 级 102-103，AA+级面值（100）以下

二档建仓（风险承受能力低）

- 1 档：回售价（可以直接查到/面值+利息计算）
- 2 档：AAA 级 102-103，AA+级面值（100）以下

5、新债申购的好处有哪些？

①有不错的收益

②操作简单，资金门槛低（只需要一个证券账户就能进行打新）

③资金流动性利用率高

6、如何申购

申请购买—配号等中签—中签缴款—等上市—上市当天卖出

7、申购技巧

每天关注新债信息，在申购张数那里选择最大值顶格申购。

申购时间为 9:30-15:00。跟 A 股开市时间一致。

不用担心申购那么多张最后买不起，一般最多只会中 10 到 30 张，也就是 1000 到 3000 元。

8、卖出技巧

上市当天以开盘价卖出。既提高了资金的利用率，又不用担心之后的价格波动。

如果破发了

①可以选择继续持有。打新买入的价格都是面值 100 元，最坏的情况就是多等几年到期，能赚取利息收入。

②或者直接卖出承担少许损失，去申购其他新债。从历史数据来看，破发的概率非常低。

9、投资干货

1、买的可转债上涨慢，该怎么办？

保持耐心，打持久战。不要天天盯着价格看。

2、切忌短线交易，追涨杀跌。

3、买的可转债涨涨跌跌，在 130 附近震荡，就是不满足强赎条件，怎么办？

稳扎稳打，坐等满足强赎。

4、没到转股期，可转债就涨到 150 元以上，怎么办？

抓住时机，果断卖出，不要回头。收益落袋才是真理。

可转债其他要点：

可转债交易是 T+0，也就是当天买入当天就可以卖出。且没有涨跌停限制。

可转债的价格跟股票一样，交易日是实时变动的。

可转债买卖同样需要手续费，具体的费率每个券商会有不同的折扣。