
到期收益率

今天要给大家分享的是到期收益率。

大家自从开始学习策略就想问，这个指标到底是为什么能看出现价能不能买呢？

为什么在到期价值以下的价格买入，很简单，为了保本嘛。

都知道保本了，可还是有小伙伴不明白为什么税后到期收益率大于 0 了就保本了？这个跟现价和到期价值有什么关系呢？

那今天老师带大家揭秘一下我们的指标到底是讲的谁和谁的故事。

我们都知道，可转债本质上是一张债券，那到期价值就是针对于债券来说的。到期价值指的是持有至可转债到期时，每一张可转债作为债券，公司要还给我们的钱，再加上持有期间得到的利息再扣掉税。

重点标注：作为债券，持有期间是可以得到利息的

所以，计算公式就是**到期价值=到期赎回价+除了最后一年持有期间的利息*80%**

先来说什么是到期赎回价。

到期赎回价=面值 100+最后一年利息+公司分红奖励

大家都知道，可转债每年都有利息~ 老师以中钢转债为例，带大家看看。

中钢转债 - 127029 (正股: 中钢国际 ^R - 000928 行业: 建筑装饰-专业工程-国际工程承包)							
价格: 151.260		转股价值: 153.31		税前收益: -4.48%		成交(万): 16562.16	
涨幅: 0.84%		溢价率: -1.34%		税后收益: -4.99%		当日换手: 11.43%	
转股起始日	2021-09-27	回售起始日	2025-03-18	到期日	2027-03-18	发行规模(亿)	9.600
转股价	5.89	回售价	100.00 *	剩余年限	5.589	剩余规模(亿)	9.600
股东配售率	20.71%	转股代码	未到转股期	到期赎回价	113.00	转债占比 ¹	8.46%
网上中签率	0.0120%	已转股比例	0.00%	正股波动率	会员	转债占比 ²	8.46%
折算率	0.000	质押代码	127029	主体评级	AA+	债券评级	AA+
担保	无						
募资用途	内蒙古(奈曼)经安有色金属材料有限公司年产 120 万吨镍铁合金 EPC 总承包项目补充流动资金						
转股价下修	当公司A股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时 注: 转股价下修是否可以低于每股净资产? 购买会员 后可查看						
转股价调整历史	购买会员 后可查看						
强制赎回	如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130% (含 130%)						
回售	本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司A股股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的70%时						
利率	第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.60%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%						
税前YTM 计算公式	$1.80/(1+x)^4 \cdot 5.89 + 1.50/(1+x)^3 \cdot 5.89 + 0.60/(1+x)^2 \cdot 5.89 + 0.40/(1+x)^1 \cdot 5.89 + 0.20/(1+x)^0 \cdot 5.89 + 113.000/(1+x)^5 \cdot 5.89 - 151.2600 = 0$						

从集思录中，我们可以看到，中钢转债 6 年的利息，分别是 0.2%、0.4%、0.6%、1.5%、1.8%、2.0%

可转债每年的利息是逐年递增的，也就是随着可转债发行的时间变长，利息就越高。只要我们在付息日之前买入，就能拿到当年的所有利息。付息日，我们可以在【东方财富网】里找到~，当然啦，付息日在募集说明书中也有说明

我们以东方财富网为例：

设首页 加收藏 移动客户端 东方财富 天天基金网 东方财富证券 东方财富期货 Choice数据 股吧 登

天天基金App 随时随地轻松理财

东方财富网 eastmoney.com 财经资讯门户网站 本站易记网址: 18.com.cn

炒股理财就选东方财富证券! 7x24小时快捷开户, 享

中钢转债 127029 中钢转债 ZGZZ 行情 数据

相关证券 1个结果>> 业母机股异动

相关股吧 1个结果>>

相关模块 组合 中钢天源 189个结果>>

查看全部搜索结果

产品: 电脑版 手机版 ipad版

银行 债券 保险 信托

公司 点睛 评级 公告

创业 产经 人物 媒体

线基金超1万只任你选 行监管同卡进出更安全

进入中钢转债信息页面

最近访问: 安克创新 三只松鼠 中公教育 广誉远 汤臣倍健 中兴通讯 中国电信 闻泰科技 科德教育

中钢转债 127029 (2021-08-27 16:41:48) +加自选

179.100 ↑ 3.340 1.90%

今开: 176.099 最高: 181.200 成交量: 37.74万 买入价: 179.020 内盘: 18.99万 振幅: 4.67%

昨收: 175.760 最低: 173.000 成交额: 6.69亿 卖出价: 179.100 外盘: 18.75万 量比: 0.75

可转债申购 更多 债券滚动 第一创业半年报: 债券承销受阻 资管规模逆势下降

债券吧

中钢转债[127029] 2021-08-27 15:00

价格 均线

181.551 180.103 178.655 177.208 175.760 174.312 172.865 171.417 169.969

09:30 10:30 11:30/13:00 14:00 15:00

8605 6454 4303 2151 0

3.29% 2.47% 1.65% 0.82% 0.00% 0.82% 1.65% 2.47% 3.29%

可转债申购

申购代码	债券简称	申购日期
754685	晨丰转债	2021/08/23
072714	牧原转债	2021/08/16
072918	蒙娜转债	2021/08/16
370655	晶瑞转2	2021/08/16
718599	天合转债	2021/08/13
072895	川恒转债	2021/08/12
370666	江丰转债	2021/08/12
072969	嘉美转债	2021/08/09
370613	富瀚转债	2021/08/06
370776	帝尔转债	2021/08/05
370263	隆华转债	2021/07/30

往下拉就能看到基本资料

可转债基本资料				更多			
债券全称	中钢国际工程股份有限公...	债券简称	中钢转债	债券代码	127029	期限	6年
发行量	9.6亿元	发行价	100元	计息方式	累进利率	票面利率(当期)	0.2%
上市日期	2021-04-23	发行单位	中钢国际工程股份有限...	付息方式	周期性付息	交易市场	深圳证券交易所
起息日期	2021-03-19	到期日期	2027-03-19	发行起始日	2021-03-19	剩余期限	2030天
币种	人民币	每年付息日	03-19	正股名称	中钢国际	正股现价	10.91元
开始转股日期	2021-09-27	转股价	5.89元	转股价值	185.2292	转股溢价率	-3.31%
回售触发价	4.12元	强赎触发价	7.66元	到期赎回价	113.00元	纯债价值	96.2881元
最新赎回执行日	-	赎回价格	-	最新回售执行日	-	回售价格	-

看到中间的每年付息日。付息日是每年的3月19日。理论上第6年

到期，我们能拿到 **2.0%**的利息。

但是，公司为了奖励我们持有可转债到期，会给我们一点奖励。那就是第六年到期的时候，公司会以到期赎回价，赎回我们手里的可转债。

我们可以看到中钢转债的赎回价是 **113** 元，也就是说，第 **6** 年到期我们能拿到手 **113** 元。

根据我们的到期赎回价=面值 **100**+最后一年利息+公司奖励，那我们就能得出这个中钢转债的到期赎回价 **108** 元是包含第 **6** 年的利息的

也就是说持有到期，公司一张可转债给我们 **113** 元，里面包含了 **2** 元的利息。

所以，在计算到期价值时我们不用看第六年的利息，直接看赎回价就可以了。

那为什么最后一年不用乘 **80%**，用其他年份的未付利息之和乘以 **80%** 呢？

因为可转债每年的利息，个人投资者要缴 **20%**的利息税，所以其他年份的收益要扣掉税收的部分，那就剩下 **80%**了。

那为什么简化的公式最后一年不计算税呢？

两个原因：

一是，最后一年的扣税算法很麻烦。

有的转债是采用 100 元面值以上全部扣税的，有的转债仅仅计算最后一年含利息部分的扣税，造成一定的混乱。

二是，最后一年机构会套利。

实际投资中，到期赎回时，可转债的交易价格基本和赎回价差不多。

很多希望避税的投资者，会直接以那个价格卖出，以增加收益。

既然有机构兜底，所以我们把最后一年简化一下，不考虑单个转债如何扣税的差异。

所以，到期价值的计算就简化为：

到期价值=到期赎回价+除最后一年外所有未付利息之和*80%，其中扣了 20%的税。

那到期收益率怎么计算呢？

到期收益率=(可转债到期价值-可转债买入价格)/可转债买入价格

这个公式里，(可转债到期价值-可转债买入价格)就是每张可转债的到期总收益。

到期总收益除以可转债买入价格，得到的就是收益率。

需要注意的是，我们知道每个转债的剩余年限是不一样的，如果只用

到期收益率的总结果进行对比，就会存在一定问题的。

因此，我们需要将到期收益率年化，也就是，用到期收益率除以剩余年限。

年化到期收益率（单利）=到期收益率 / 剩余年限

这个就是我们的简单算法，而我们也可以看到集思录中的到期收益率不一样

税前YTM 计算公式	$1.80/(1+x)^{4.589} + 1.50/(1+x)^{3.589} + 0.60/(1+x)^{2.589} + 0.40/(1+x)^{1.589} + 0.20/(1+x)^{0.589} + 113.000/(1+x)^{5.589} - 151.2600 = 0$
---------------	---

因为集思录用的是复利的计算方法。对于大部分散户来说，实际投资中是不太能把每年的转债利息买入转债的，买的少利息也比较少。

但是，集思录和简单的税后单利差距不是很大。

所以我们可以直接看集思录的，而不用自己再去计算。到这里，我们就知道了，税后到期收益率就是讲的我们以可转债的现价买入税后到期收益率大于 0，那就可以买，这时候现价<到期价值，我们持有到期最差也能保本。

税后到期收益率小于 0，那就不能买，这时候现价>到期价值，我们持有到期不保本！

特此声明：以上图中出现的股票仅仅作为举例来使用，不构成任何的投资依据，请谨慎使用！