

第 1 章

入门：认识可转债

可转债是什么？可转债值不值得投资？与其他投资产品相比，可转债投资有什么优势？因为对可转债的了解比较有限，所以投资者对可转债有许多疑问。本章笔者就来为投资者介绍可转债的入门知识，让投资者可以更好地认识可转债。



1.1 可转债的定义

可转债的全称为“可转换公司债券”，是指一种在一定时间内可以按照发行约定转换成对应公司普通股的债券。通常来说，可转债会以“××转债”命名。如图 1-1 所示，为某交易软件的“债券首页”界面，可以看到其中的可转债名称便都是“××转债”。

代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	买价	卖价	总量	现量	涨幅%	换手%	今开	最高	最低
1	123002 国祯转债	1.12	109.510	1.210	109.510	109.595	1390	70	-0.03	--	108.310	109.958	107.880
2	123004 铁汉转债	2.27	99.120	2.200	98.990	99.120	24072	50	0.36	--	96.988	101.510	96.988
3	123007 道氏转债	-0.97	103.887	-1.013	103.721	103.874	13134	50	0.18	--	105.000	105.000	103.500
4	123010 博世转债	0.83	97.680	0.802	97.402	97.667	2389	22	-0.06	--	97.001	97.798	96.739
5	123011 德尔转债	0.95	96.253	0.908	96.062	96.219	1036	1	0.00	--	95.350	96.255	95.350
6	123012 万顺转债	0.59	122.518	0.718	122.398	122.480	38515	10	0.13	--	121.781	124.000	120.987
7	123013 横河转债	0.09	425.950	0.400	426.000	426.194	50393	1	0.19	--	424.997	434.807	424.000
8	123014 凯发转债	1.73	128.683	2.186	128.684	128.897	85205	10	-0.24	--	127.999	130.497	126.210
9	123015 蓝盾转债	-0.60	247.207	-1.493	247.009	247.180	87262	7	-0.02	--	248.000	253.120	246.404
10	123018 溢利转债	0.27	220.473	0.593	220.204	220.470	96121	11	0.31	--	219.000	224.870	215.005
11	123022 长信转债	-2.24	135.683	-3.104	135.670	135.683	3905	1	-0.08	--	139.000	139.994	135.314
12	123023 迪森转债	1.15	95.500	1.090	95.337	95.578	8913	5	0.00	--	94.560	95.579	94.046
13	123024 岱勒转债	0.48	103.675	0.492	103.661	103.870	3137	22	-0.02	--	103.200	103.880	102.890
14	123025 精测转债	3.78	131.398	4.791	131.178	131.468	28994	121	0.61	--	126.893	132.900	126.676
15	123027 蓝晓转债	-1.15	158.851	-1.846	158.900	159.079	74904	26	-0.20	--	160.697	165.380	157.600
16	123028 清水转债	0.68	93.792	0.637	93.653	93.792	1263	1	0.00	--	93.400	94.000	92.530
17	123029 英科转债	-0.14	2579.499	-3.501	2578.000	2579.499	14212	2	0.06	--	2583.000	2641.690	2543.000
18	123030 九州转债	4.02	181.002	7.002	181.002	181.147	655612	65	0.88	--	174.000	186.600	165.602
19	123031 晶瑞转债	0.09	215.199	0.199	215.180	215.494	59832	174	-0.13	--	218.000	221.500	214.000
20	123033 金力转债	0.64	118.232	0.749	118.232	118.388	41834	5	-0.28	--	116.800	118.890	116.601

图 1-1 某交易软件的“债券首页”界面

可转债是一种比较特殊的债券形式，这种债券必须由上市公司发行，并且持有可转债的投资者还可以在规定时间内将可转债转换成对应公司的股票。这样一来，投资者便可以从该公司的债权人变为该公司的股东。

可转债的票面利率（可转债到期之后债券持有者可以获得的利率）一般会超过 5%，但是可转债发行之后的存续时间长达几年，所以其票面利率是明显低于企业债券市场利率的。

因此，通过可转债票面利率获得的收益通常是比较有限的，绝大多数投资者不会为了可转债的票面利率去投资可转债，他们更多的是借助可转债进行转股套利或者通过买卖可转债赚取差价。

1.2 可转债的属性

可转债既是一种债权，也是一种期权，这让它具有了一些其他投资产品所不具备的属性。具体来说，可转债的属性体现在 4 个方面，如图 1-2 所示。

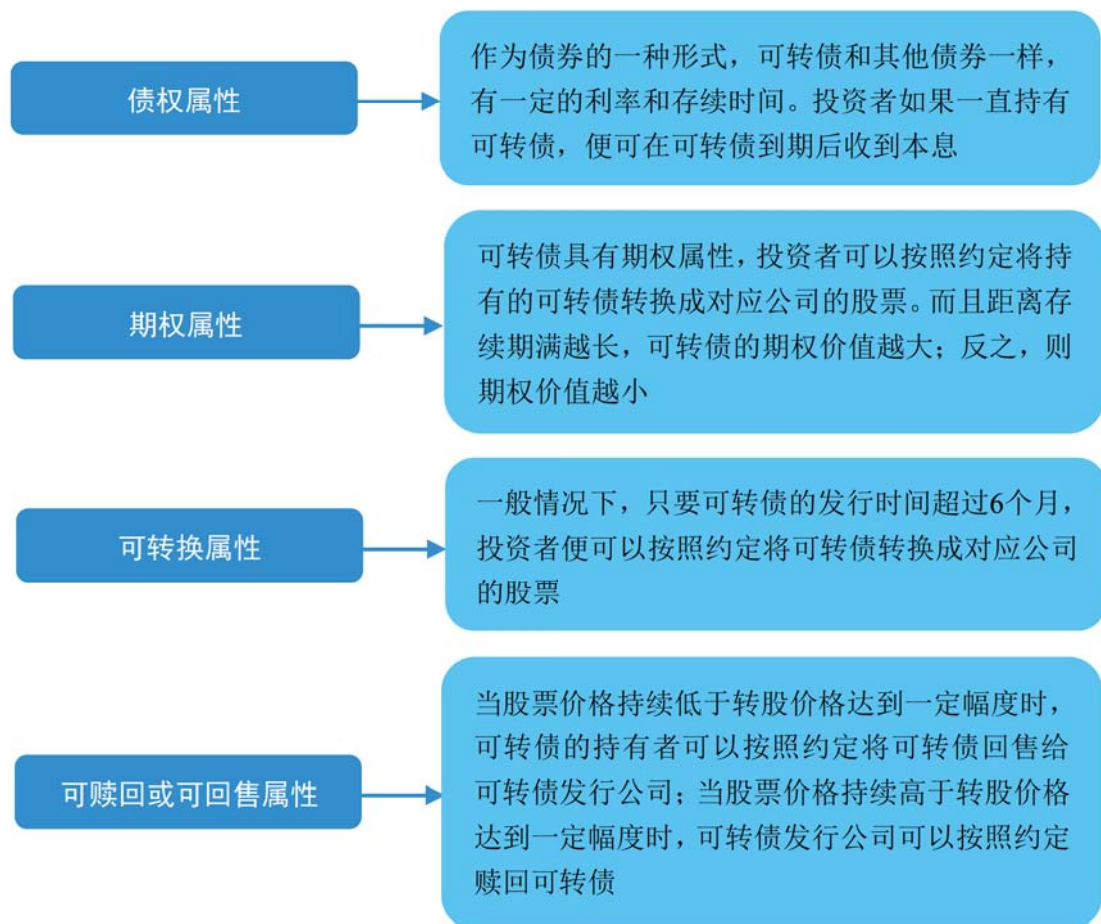


图 1-2 可转债的属性

1.3 可转债的投资风险

无论是哪种投资，都有一定投资风险。虽然可转债作为债券的一种，具有低风险的性质，但是低风险并不代表无风险。这一点，通过买卖可转债赚取差价的投资者尤其要注意，毕竟可转债的价格有时候会出现很大的变化，如果操作不当，可能会造成较大的损失。因此，那种“把鸡蛋都放在一个篮子里”，将自己所有的资金都投入可转债中的行为是极不可取的。

可转债的行情千变万化，如果投资者一味地追求更高的收益率，很可能会因此而错过合适的操作时机，给自己造成不必要的损失。所以，在投资可转债的过程中，投资者不要太贪心，而应多一分谨慎，给自己设立止盈点和止损点，一旦可转债的价格达到了止盈点或止损点，就要考虑是否马上出手。

另外，投资环境的改善，也使可转债投资的风险得到了有效控制。例如，中国证券监督管理委员会常务会议通过的《可转换公司债券管理办法》已于 2021 年 1 月 31 日正式施行。该管理办法中便要求证券交易场所向市场提示风险，



并向可转债发行人告知可能对可转债价格产生较大影响的重大事件，如图 1-3 所示。

第六条 证券交易场所应当加强对可转债的风险监测，建立跨正股与可转债的监测机制，并根据可转债的特点制定针对性的监测指标。

可转债交易出现异常波动时，证券交易场所可以根据业务规则要求发行人进行核查、披露异常波动公告，向市场充分提示风险，也可以根据业务规则采取临时停牌等处置措施。

第七条 发生可能对可转债的交易转让价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，发行人应当立即将有关该重大事件的情况向中国证监会和证券交易场所报送临时报告，并予公告，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的法律后果。

图 1-3 《可转换公司债券管理办法》相关规定

1.4 可转债的发行条件

为了规范可转债投资市场，让可转债投资更加可靠，《中华人民共和国证券法》中对发行可转债的条件进行了规定。具体来说，只有满足以下条件的上市公司才可以发行可转债。

(1) 近 3 年的平均净资产利润率超过 10%（能源、原材料和基础设施类上市公司近 3 年的平均净资产利润率不能低于 7%）。

(2) 发行可转债之后，资产负债率不超过 70%。

(3) 发行可转债之前，累计债券余额不超过净资产的 40%；发行可转债之后，累计债券余额不超过净资产的 80%。

(4) 可转债发行额不低于 1 亿元。

(5) 符合国务院规定的其他条件。

从以上条件不难看出，只有拥有较强实力的上市公司才可以发行可转债，这也让可转债投资多了一些保障。

1.5 可转债的发展与展望

对于许多投资者来说，可转债还是一个刚接触的概念。为了帮助这部分投资者更好地了解可转债，本节笔者就来对可转债的发展历程和未来展望进行说明。

1. 出现

1993年中国宝安企业(集团)有限公司发行了宝安转债(125009),这也是我国历史上第一只可转债。很多新生事物的发展都是比较曲折的,可转债也是如此。这只可转债发行之后,因为投资者对可转债的认知比较有限,再加上正好遇到了熊市,所以该可转债并没有像预期的那样在存续期内完成转股,最终只是按照约定向持有者支付了本息。

毫无疑问,宝安转债(125009)的此次发行尝试是以失败告终的。也是因为如此,其后几年国内都没有上市公司发行可转债,这也导致整个可转债市场被蒙上了一层阴霾。

2. 兴起

1998年南化转债(100001)、丝绸转债(125301)先后上市,此时市场对可转债有了一定的认知,而且整个市场的行情比较好,所以这两只可转债都受到了市场的追捧,并成功地实现了转股退市。

以丝绸转债(125301)为例,该可转债上市首日的收盘价便超过了200元,其间最高价达372元,最低价也达到了194.3元,这些价格都是远远高于发行价(100元)的。如图1-4所示,为丝绸转债(125301)的收盘价走势图(数据来自Wind和国信证券经纪研究所)。

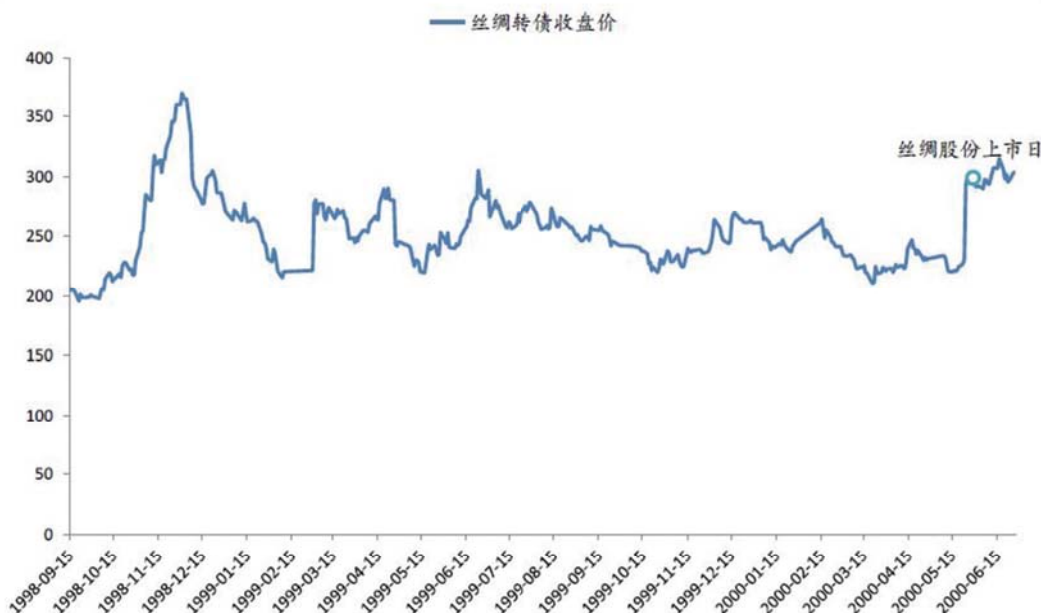


图 1-4 丝绸转债(125301)的收盘价走势图

南化转债(100001)和丝绸转债(125301)的成功,给可转债市场打了一剂强心针。随后,许多可转债相继上市,其中比较具有代表性的当属唐钢转债



(125709) 和中行转债 (113001)。

唐钢转债 (125709) 于 2007 年 12 月 28 日正式上市，其上市首日的价格便达到了 150 元。而部分投资者也借助买卖唐钢转债 (125709)，在短期内获得了比较可观的收益。

中行转债 (113001) 于 2010 年 6 月 18 日正式上市，该可转债的发行规模高达 400 亿元。虽然中行转债 (113001) 发行之后的前一段时间内，价格一直在 100 元附近徘徊，甚至有时还跌破了面值。但是，该可转债在 2014 年 11 月之后，却开始了一波上涨，到 2015 年 1 月中旬，该可转债的价格甚至突破了 190 元。如图 1-5 所示，为 中行转债 (113001) 2014 年 10 月 27 日至 2015 年 3 月 6 日的 K 线走势图。



图 1-5 中行转债 (113001) 2014 年 10 月 27 日至 2015 年 3 月 6 日的 K 线走势图

中行转债 (113001) 的这一波走势为投资者带来了许多投资机遇，部分投资者甚至在 2015 年年初通过中行转债 (113001) 投资和多倍杠杆，实现了财务自由，这也大大提升了市场对可转债的投资热情。

3. 井喷

2017 年可转债的发行出现了井喷状态。这主要有两方面的原因，一是许多公司都需要更多资金来获得进一步发展，因此部分公司会选择通过发行可转债来融资；二是国家开放政策，鼓励上市公司通过发行可转债进行融资。

1993 年至 2016 年的 24 年间，我国发行的可转债总数量在 100 只左右。而 2017 年提交可转债发行申请的上市公司就超过了 100 家。由此不难看出，这一年可转债的发展态势非常好。

另外，国家在 2017 年放开了可转债投资者的申购条件，投资者只要开通账户，便可以申购可转债。也正是因为如此，从 2017 年年底开始，大批投资者涌入可转债市场，可转债成为越来越多人的投资选择。



专家提醒

需要特别注意的是，可转债的发行数量增加，只能说明上市公司越来越喜欢通过发行可转债进行融资，而不是说可转债发行数量越多，可转债的行情越好。所以，投资者千万不能因为可转债的发行数量增多而盲目入市。

4. 展望

看到这里，有的投资者可能会想：可转债的未来会怎样？下面笔者就来简单说一说未来的几个展望。

(1) 因为有国家政策的支持，再加上有融资需求，所以未来可能会有更多上市公司发行可转债，可转债市场会进一步扩容。这也让可转债的品种增多，让投资者可以获得更多的选择。

(2) 可转债市场不断成熟，越来越多的投资者开始接触并进入可转债市场。因为可转债具有期权和债权的双重属性，所以投资者可以灵活地进行投资交易。这也吸引越来越多的投资者进入可转债市场，而可转债也像股票、基金和黄金一样，成为人们日常投资的常见品种之一。

(3) 为了进一步规范可转债市场，国家相关部门以及可转债的相关管理机构将发布可转债的管理办法，让可转债投资更加有保障。这也让可转债投资的风险进一步得到了控制。

1.6 可转债的历史业绩

在正式投资可转债之前，投资者应该对可转债的历史业绩进行分析，从中选取历史业绩表现更好的可转债。这样一来，投资者选择的可转债会更加可靠。具体来说，在分析可转债历史业绩时，投资者可以分别分析单个可转债的历史业绩和可转债行业的历史业绩。

1. 单个可转债的历史业绩

在分析单个可转债的历史业绩时，投资者可以先到交易软件中找到对应可转债品种的历史走势图，并针对其走势情况进行具体分析。

如图 1-6 所示，为溢利转债(123018)的历史 K 线走势图。从该图中不难



看出，溢利转债(123018)的价格虽然有一些起伏，但整体上呈现上涨趋势，其中历史最高价更是达到了 450.000 元。



图 1-6 溢利转债(123018)的历史 K 线走势图

如果可转债发行的时间比较长了，走势图中的 K 线会显得很细，投资者可能会看不清。这种情况有两种解决方案。一是单击 K 线走势图页面中的“周线”或“月线”按钮，查看该可转债的周 K 线或月 K 线走势情况。如图 1-7、图 1-8 所示，分别为溢利转债(123018)的周 K 线和月 K 线走势图。可以看到，选择的 K 线周期越长，走势图中显示的每条 K 线就越宽，投资者看走势时也就看得越清楚。



图 1-7 溢利转债(123018)的周 K 线走势情况



图 1-8 溢利转债 (123018) 的月 K 线走势情况

二是选取一段时间，将该段时间内的 K 线进行放大。如图 1-9 所示，为溢利转债 (123018) 2021 年以来的 K 线走势情况 (截至笔者截图前)。可以看到，这段时间内溢利转债 (123018) 的价格虽然经历了一段时间的下跌，但是价格见底之后，便开始了缓慢地上涨。



图 1-9 溢利转债 (123018) 2021 年以来的 K 线走势情况

另外，投资者只需将鼠标停留在某一日期上，便可查看该日的相关数据。图 1-10 所示为溢利转债 (123018) 2021 年 1 月 14 日的相关数据。可以看到，该日的涨幅便达到了 17.53%。



图 1-10 溢利转债 (123018)2021 年 1 月 14 日的相关数据

2. 可转债行业的历史业绩

除了单个可转债之外，投资者还可以查看整个可转债行业的历史业绩情况。例如，在“中信建投证券卓越版”中，会展示各可转债的一些数据。投资者可以单击“可转债套利”页面中的“现价”按钮，如图 1-11 所示。

代码	转债简称	风险提示	涨幅%	涨速%	现价	成交量	换手率%	转股价值	溢价率%
1	113526 联泰转债	高溢价!	29.90	0.00	342.060	21.05亿	--	128.97	165.23
2	123014 凯发转债	--	5.54	0.43	133.500	3.21亿	--	87.56	52.46
3	110061 川投转债	--	4.45	0.07	132.980	3.93亿	--	134.24	-0.94
4	113566 翔港转债	--	4.44	1.20	105.550	3595.79万	--	70.84	48.99
5	113548 石英转债	--	4.12	0.56	144.810	6.65亿	--	114.90	26.03
6	113545 金能转债	公告不强赎!	4.07	0.00	210.760	3.54亿	--	200.83	4.94
7	123089 九洲转2	--	3.68	0.61	105.140	7.36亿	--	100.13	5.01
8	110048 福能转债	--	3.63	0.40	121.770	2.79亿	--	116.13	4.85
9	123049 维尔转债	--	3.34	0.05	111.485	8614.54万	--	107.89	3.33
10	128141 旺能转债	--	3.20	-0.10	114.960	3.08亿	--	116.39	-1.23
11	113016 小康转债	--	3.13	0.11	129.560	16.12亿	--	130.70	-0.87
12	113025 明泰转债	公告不强赎!	3.01	-0.25	166.820	2.11亿	--	162.77	2.49

图 1-11 单击“现价”按钮

操作完成后，系统将自动按照现价从高到低的顺序对可转债进行排序，如图 1-12 所示。从该图中可以看到，其中现价最高的可转债是英科转债

(123029), 该可转债的现价达到了 2527.990 元, 这一价格很显然是远高于其他可转债的。

代码	转债简称	风险提示	涨幅%	涨速%	现价	成交额	换手率%	转股价值	溢价率%	
1	123029	英科转债	公告不强赎!	-2.13	0.16	2527.990	7.14亿	--	1945.41	29.95
2	123013	横河转债	高溢价!	-0.27	0.50	424.401	3.53亿	--	77.33	448.84
3	113526	联泰转债	高溢价!	29.90	0.00	342.060	21.05亿	--	128.97	165.23
4	128041	盛路转债	高溢价!	-0.74	-0.05	316.650	4.57亿	--	82.70	282.90
5	113580	康隆转债	高溢价!	-0.51	0.30	307.970	11.42亿	--	114.25	169.56
6	128030	天康转债	触发赎回!!	2.36	-0.34	265.001	2.06亿	--	144.46	83.44
7	110044	广电转债	高溢价!	1.76	-6.62	250.530	39.88亿	--	84.06	198.04
8	123015	蓝盾转债	高溢价!	-1.82	-0.16	244.180	3.71亿	--	77.03	217.00
9	113582	火炬转债	触发赎回!!	0.37	-0.13	228.570	9467.37万	--	210.70	8.48
10	123018	溢利转债	高溢价!	1.33	0.01	222.800	10.91亿	--	110.58	101.49
11	123031	晶瑞转债	公告不强赎!	1.86	0.75	219.000	6.00亿	--	153.45	42.72
12	113509	新泉转债	公告不强赎!	1.49	-1.12	212.980	26.72亿	--	197.68	7.74

图 1-12 按照现价从高到低的顺序将可转债进行排序

投资者可以再次单击“现价”按钮, 让系统按照现价从低到高的顺序对可转债进行排序, 如图 1-13 所示。从该图中可以看到, 此时排在前面的除了未显示价格的可转债(可能是可转债还未正式开盘买卖), 其他的都是现价相对较低的可转债。

代码	转债简称	风险提示	涨幅%	涨速%	现价	成交额	换手率%	转股价值	溢价率%	
1	110808	动力定02	--	--	0.00	--	0.00万	--	--	
2	128012	--	--	--	0.00	--	0.00万	0.00	-100.00	
3	128062	亚药转债	高溢价!	0.03	0.00	70.451	920.07万	--	22.03	219.78
4	128100	搜特转债	--	0.65	0.11	79.940	849.12万	--	59.31	34.78
5	110072	广汇转债	--	0.00	0.05	80.080	3221.60万	--	65.26	22.71
6	127018	本钢转债	--	0.72	-0.09	80.201	1.02亿	--	66.00	21.51
7	113527	维格转债	--	0.02	-0.01	80.680	783.21万	--	52.69	53.12
8	127019	国城转债	--	0.21	0.04	81.935	951.17万	--	45.18	81.34
9	113589	天创转债	--	0.29	0.05	82.000	234.15万	--	46.70	75.57
10	113596	城地转债	--	0.26	-0.03	84.440	855.87万	--	50.94	65.76
11	128044	岭南转债	--	0.00	0.00	86.000	1234.00万	--	52.45	63.95
12	113569	科达转债	--	0.56	0.25	87.800	214.77万	--	47.17	86.14

图 1-13 按照现价从低到高的顺序对可转债进行排序

当然, 投资者还可以查看可转债的其他历史业绩。例如, 投资者可以单击“成交额”按钮, 让系统按照成交额从高到低的顺序对可转债进行排序, 如



图 1-14 所示。从该图中可以看到，成交额最高的可转债为广电转债 (110044)，其成交额为 39.88 亿元。

代码	转债简称	风险提示	涨幅%	涨速%	现价	成交额	换手率%	转股价值	溢价率%	
1	110044	广电转债	高溢价!	1.76	-6.62	250.530	39.88亿	--	84.06	198.04
2	127023	华菱转2	--	1.32	-0.31	141.500	27.33亿	--	158.69	-10.83
3	113509	新泉转债	公告不强赎!	1.49	-1.12	212.980	26.72亿	--	197.68	7.74
4	113526	联泰转债	高溢价!	29.90	0.00	342.060	21.05亿	--	128.97	165.23
5	123030	九洲转债	--	-3.74	1.21	167.500	20.72亿	--	141.77	18.15
6	113038	隆20转债	公告强赎!!!	1.66	-0.08	172.400	16.58亿	--	173.19	-0.46
7	113016	小康转债	--	3.13	0.11	129.560	16.12亿	--	130.70	-0.87
8	113557	森特转债	--	-5.26	2.59	141.220	15.21亿	--	145.20	-2.74
9	113580	康隆转债	高溢价!	-0.51	0.30	307.970	11.42亿	--	114.25	169.56
10	123018	溢利转债	高溢价!	1.33	0.01	222.800	10.91亿	--	110.58	101.49
11	113575	东时转债	--	-11.99	-1.60	154.240	9.89亿	--	94.71	62.85
12	123093	金陵转债	--	0.98	2.21	115.115	9.74亿	--	88.21	30.50

图 1-14 按照成交额从高到低的顺序对可转债进行排序

另外，投资者也可以根据可转债指数来分析可转债的历史业绩。例如，投资者可以进入宁稳网的“首页”页面，将鼠标停留在页面菜单栏中的“转债”按钮上，便会弹出一个列表框，单击列表框中的“指数”按钮，如图 1-15 所示。



图 1-15 单击“指数”按钮

操作完成后，即可进入“指数”页面，查看宁稳可转债指数（通常来说，指数数值越高，可转债的业绩就越好）。如图 1-16 所示，为 2018 年 12 月 28 日至 2021 年 3 月 12 日可转债等权、可转债均价、价格中位数和交易额的变化趋势。



图 1-16 可转债等权、可转债均价、价格中位数和交易额的变化趋势

从图 1-16 中可以看出，2018 年 12 月 28 日至 2021 年 3 月 12 日可转债的转债等权、可转债均价和价格中位数整体上呈现上涨趋势，而交易额则是后半段时间明显多于前半段时间。这就说明，可转债的投资环境变得越来越好，市场的投资热情也明显升高了。

如果投资者要查看某日可转债指数的相关数据，只需将鼠标停留在图上，便可查看对应日期可转债指数的相关数据。如图 1-17 所示，为 2021 年 1 月 15 日可转债指数的相关数据。



图 1-17 2021 年 1 月 15 日可转债指数的相关数据

如果投资者不想看走势图，也可以向下滚动鼠标滚轮，查看可转债指数相



关数据的统计表格。该表格中会呈现每个交易日可转债指数的相关数据，如图 1-18 所示。

日期	指数	指数涨跌	转债个数	平均价格	价格中位数	平均转股溢价	平均收益	平均价值溢价	交易额	剩余面值	换手率	<-80	80至90	90至100	100至110	110至120	120至130	>130
2021-03-12	1550.73	0.30%	338	124.36	106.92	30.23%	0.25%	3.82%	459.58	5226.1	7.07%	2	9	82	101	61	32	51
2021-03-11	1546.03	0.79%	338	124.11	106.37	29.96%	0.32%	3.58%	569.66	5230.8	8.77%	3	9	81	105	56	31	53
2021-03-10	1533.85	0.96%	338	123.66	105.72	31.99%	0.50%	4.05%	516.75	5233.9	7.98%	4	11	85	99	60	32	47
2021-03-09	1519.21	-0.49%	337	122.02	105.27	28.77%	0.69%	2.35%	395.90	5231.1	6.20%	4	9	90	100	58	35	41
2021-03-08	1526.66	-0.53%	337	122.47	105.99	26.23%	0.56%	1.51%	323.63	5235.3	5.05%	2	10	86	104	58	33	44
2021-03-05	1534.77	0.32%	339	123.93	106.32	25.34%	0.33%	1.40%	318.95	5229.8	4.92%	2	9	89	100	53	32	54
2021-03-04	1529.82	-0.71%	341	123.70	105.52	25.92%	0.38%	1.45%	316.52	5233.4	4.89%	3	10	94	96	50	35	53
2021-03-03	1540.81	0.96%	341	125.30	106.34	25.55%	0.23%	1.47%	325.82	5243.4	4.96%	3	11	88	98	46	38	57
2021-03-02	1526.21	-0.03%	342	124.17	105.28	26.00%	0.43%	1.25%	335.56	5248.4	5.15%	4	11	98	92	51	34	52
2021-03-01	1526.64	1.21%	343	124.00	105.92	25.38%	0.38%	1.05%	320.90	5263.0	4.92%	4	10	100	89	47	39	54
2021-02-26	1508.44	-0.25%	343	122.22	105.24	26.78%	0.63%	1.17%	326.78	5263.7	5.08%	5	10	104	90	53	32	49
2021-02-25	1512.27	-0.63%	343	122.51	105.39	26.56%	0.56%	1.03%	310.78	5268.9	4.81%	6	12	101	95	45	33	51
2021-02-24	1521.90	-0.77%	344	123.21	105.97	26.05%	0.40%	1.05%	362.54	5274.7	5.58%	4	12	98	95	45	35	55
2021-02-23	1533.74	-0.70%	345	125.33	106.58	26.87%	0.14%	1.57%	338.10	5278.6	5.11%	4	10	95	95	47	33	61
2021-02-22	1544.60	1.22%	346	126.73	106.73	26.56%	-0.09%	1.78%	426.98	5285.1	6.38%	2	11	93	90	53	32	65
2021-02-19	1525.97	1.51%	345	125.36	106.04	26.66%	0.19%	0.95%	339.48	5283.1	5.13%	3	15	101	90	45	27	64
2021-02-18	1503.24	1.36%	344	123.78	104.32	28.60%	0.54%	0.83%	320.51	5278.8	4.91%	6	22	103	87	41	26	59
2021-02-10	1483.02	0.76%	343	123.01	102.85	30.05%	0.85%	0.40%	393.18	5279.4	6.05%	8	30	103	84	37	22	59
2021-02-09	1471.79	1.86%	342	122.40	101.94	29.94%	1.01%	-0.03%	353.39	5082.2	5.68%	10	35	106	77	35	21	58
2021-02-08	1444.87	0.08%	342	119.86	100.41	30.25%	1.42%	-0.76%	356.86	5094.7	5.84%	9	52	105	71	30	19	56

图 1-18 可转债指数相关数据的统计表格

除了查看可转债指数之外，投资者还可以查看可转债指数的整体走势和某个交易所可转债指数的对比图。

图 1-19 为可转债等权指数和上证转债指数的对比图。从该图中可以看到，2018 年 12 月 28 日至 2021 年 3 月 12 日期间的大部分时间内，可转债等权指数都要高于上证转债指数。这就说明，在这段时间内，上证转债的投资环境在整个可转债市场中处于相对劣势的地位。



图 1-19 可转债等权指数和上证转债指数的对比图

1.7 查看可转债的相关资料

大部分投资者在投资可转债时，都会通过查看相关资料，增加对可转债的了解，从而提高投资的成功率。那么，投资者如何才能查看可转债的相关资料呢？本节笔者就以东方财富网为例，对查看可转债相关资料的具体操作步骤进行说明。

步骤 01 进入东方财富网的官网默认页面，单击页面中的“行情数据”按钮，如图 1-20 所示。



图 1-20 单击“行情数据”按钮

步骤 02 进入“行情中心”页面，将鼠标停留在左侧的“债券市场”按钮上，会弹出一个列表框，单击列表框中的“可转债比价表”按钮，如图 1-21 所示。



图 1-21 单击“可转债比价表”按钮



可转债投资从入门到精通（白金版）

步骤 03 进入“可转债比价表”页面，单击页面中的“可转债数据一览”按钮，如图 1-22 所示。

转债代码	转债名称	最新价	涨跌幅	正股名称	最新价	涨跌幅	转股日	转股价格	转股溢价率	纯债溢价率	回售触发价	赎回触发价	赎回溢价率	转债市值	开始转股日	上市日期	申购日期	知会选
122104	卫宁转债	-	-	卫宁健康	16.69	-0.38%	17.76	93.98	6.41%	5.36%	12.43	23.09	100.00	94.91	2021-09-02	-	2021-03-18	+
122102	华自转债	-	-	华自科技	10.73	-1.19%	79.87	95.4027	4.72%	37.49%	55.91	103.83	115.00	72.73	2021-09-02	-	2021-03-12	+
122101	拓斯转债	-	-	拓斯达	36.90	-0.87%	42.25	87.3373	14.50%	14.36%	29.58	54.90	110.00	87.44	2021-09-16	-	2021-03-10	+
113620	傲农转债	-	-	傲农生物	13.27	0.23%	14.80	89.6622	11.53%	8.73%	10.36	19.24	116.00	91.97	2021-09-16	-	2021-03-10	+
113045	环旭转债	-	-	环旭电子	19.40	1.92%	20.25	95.6025	4.38%	14.30%	14.18	26.33	100.00	87.43	2021-10-10	-	2021-03-04	+
120144	利民转债	-	-	利民股份	13.30	1.14%	14.23	93.4645	6.99%	15.32%	9.96	16.50	110.00	86.72	2021-09-06	-	2021-03-04	+
118000	鼎元转债	-	-	鼎元科技	69.63	-0.57%	78.99	88.1504	13.44%	22.26%	55.29	102.69	115.00	81.73	2021-09-01	2021-03-15	2021-02-23	+
123029	蓝科转债	-	-	蓝科智能	14.33	-1.61%	15.34	93.4199	7.05%	29.66%	10.74	19.94	112.00	79.58	2021-08-23	2021-03-18	2021-02-10	+
101994	壹利转债	116.30	-0.42%	壹利股份	43.34	-1.56%	48.32	83.8771	10.02%	37.46%	32.36	60.00	118.00	83.81	2021-08-23	2021-03-08	2021-08-09	+
123099	一品转债	116.10	1.63%	一品红	49.67	-1.17%	45.79	100.8972	25.32%	61.73%	32.05	59.51	118.00	84.17	2021-09-03	2021-02-03	2021-01-09	+
123097	美力转债	102.64	-0.08%	美力科技	9.14	-0.44%	9.24	97.8507	4.89%	39.30%	6.54	12.14	115.00	73.68	2021-09-02	2021-02-24	2021-01-27	+
123096	鼎创转债	101.10	-0.87%	鼎创高基	7.34	-0.54%	8.27	88.7545	13.91%	29.05%	5.79	10.75	110.00	84.21	2021-09-01	2021-03-01	2021-02-23	+
111621	彤程转债	110.16	-0.81%	彤程新材	34.87	-0.37%	37.96	106.7948	17.70%	36.06%	21.07	47.88	110.00	87.98	2021-08-02	2021-03-09	2021-01-06	+
113042	上银转债	100.80	0.14%	上海银行	8.58	0.58%	11.03	77.79	29.69%	3.95%	-	14.24	112.00	87.04	2021-07-29	2021-02-10	2021-01-26	+
123094	星源转债	-	-	星源材质	23.54	-2.20%	31.54	74.6264	33.98%	11.39%	18.92	43.00	112.00	88.77	2021-07-28	-	2021-01-20	+
111361	世运转债	100.58	0.20%	世运电路	17.13	-1.95%	26.50	64.6415	55.60%	14.10%	18.55	34.45	110.00	88.15	2021-07-28	2021-02-19	2021-01-20	+
123093	金健转债	114.10	1.91%	金健体育	43.83	-1.25%	49.29	88.9227	30.65%	17.09%	34.50	64.00	100.00	90.23	2021-07-26	2021-02-18	2021-01-19	+
113618	美康转债	104.68	-0.43%	美康药业	30.71	-1.73%	37.47	81.9599	27.70%	33.32%	26.23	48.71	110.00	78.98	2021-07-20	2021-02-04	2021-01-14	+
120143	捷龙转债	100.70	0.38%	捷龙股份	15.19	0.13%	17.87	84.5208	19.13%	36.88%	12.58	23.36	115.00	74.11	2021-07-14	2021-01-09	2021-01-08	+

图 1-22 单击“可转债数据一览”按钮

步骤 04 进入“可转债数据一览表”页面，在该页面中会展示各可转债的一些相关数据。如果投资者要查看某个可转债的详细资料，可以单击该可转债简称后方的“详细”按钮，如图 1-23 所示。

转债代码	转债名称	相关	申购日期	申购代码	申购上限 (万元)	正股代码	正股名称	正股价	转股价	转股溢价率	纯债溢价率	赎回溢价率	转股溢价率	原股东配售 转股比例	发行规模 (亿元)	中签率 (%)	上市日期
123104	卫宁转债	详细	2021-09-02	300253	253	100	卫宁健康	16.69	17.76	93.98	100.00	6.41%	03-15	0.4530	9.70	03-18	-
123102	华自转债	详细	2021-09-02	300490	490	100	华自科技	10.73	9.28	115.63	100.00	-13.51%	03-11	2.6154	6.70	03-16	-
123101	拓斯转债	详细	2021-09-12 周五	370767	100	300262	拓斯达	78.27	79.87	96.49	100.00	4.72%	03-11	1.9791	2.85	03-16	-
113620	傲农转债	详细	2021-09-10 周三	754363	100	603363	傲农生物	13.27	14.80	89.66	100.00	11.53%	03-09	1.4830	10.00	03-12	0.0060
123101	拓斯转债	详细	2021-09-10 周三	370607	100	300607	拓斯达	36.90	42.25	87.34	100.00	14.50%	03-09	2.5172	6.70	03-12	0.0044
113045	环旭转债	详细	2021-09-04 周四	783231	100	601231	环旭电子	19.40	20.25	95.80	100.00	4.38%	03-03	1.5690	34.50	03-08	0.0085
128144	利民转债	详细	2021-09-01 周一	072734	100	002734	利民股份	13.30	14.23	93.46	100.00	6.99%	02-26	2.6306	9.80	03-03	0.0098
118000	鼎元转债	详细	2021-02-23 周二	718388	100	688388	鼎元科技	69.63	78.99	86.15	100.00	13.44%	02-22	5.3700	12.40	02-25	0.0054
123029	蓝科转债	详细	2021-02-09 周二	370630	100	300630	蓝科智能	43.39	46.22	93.88	115.30	22.82%	02-08	1.9449	8.50	02-18	0.0033
123100	皓科转债	详细	2021-02-09 周二	370543	100	300543	皓科智能	14.33	15.34	93.42	100.00	7.05%	02-08	1.8421	3.80	02-18	0.0057
123028	一品转债	详细	2021-01-28 周四	370723	100	300723	一品红	49.67	45.78	108.50	136.18	25.52%	01-27	3.0423	4.80	02-01	0.0110
123097	美力转债	详细	2021-01-27 周三	370611	100	300611	美力科技	9.14	9.24	97.86	102.64	4.89%	01-26	1.7295	3.00	01-29	0.0018
113621	彤程转债	详细	2021-01-26 周二	754650	100	603650	彤程新材	34.87	32.96	105.79	119.26	12.73%	01-25	1.3650	8.00	01-28	0.0008
123096	鼎创转债	详细	2021-01-26 周二	370078	100	300078	鼎创高基	7.34	8.27	88.75	101.10	13.91%	01-25	0.9397	8.17	01-28	0.0055
113042	上银转债	详细	2021-01-25 周一	783229	100	601229	上海银行	8.58	11.03	77.79	100.88	29.69%	01-22	1.4070	200.00	01-27	0.1091
123094	星源转债	详细	2021-01-20 周三	370568	100	300568	星源材质	23.54	31.54	74.64	100.00	33.98%	01-19	2.2294	10.00	01-22	0.0052
113619	世运转债	详细	2021-01-20 周三	754920	100	603920	世运电路	17.13	26.50	64.64	100.58	55.60%	01-19	2.4420	10.00	01-22	0.0018
123093	金健转债	详细	2021-01-19 周二	370651	100	300651	金健体育	43.83	49.29	88.92	116.18	30.65%	01-18	1.9417	2.50	01-21	0.0005
113618	美康转债	详细	2021-01-14 周四	754538	100	603538	美康药业	30.71	37.47	81.96	104.66	27.70%	01-13	3.4750	5.20	01-18	0.0033
128143	捷龙转债	详细	2021-01-08 周五	072931	100	002931	捷龙股份	15.19	17.87	84.53	100.70	19.13%	01-07	1.7228	2.45	01-12	0.0007
122028	英玮转债	详细	2021-01-05 周二	070411	100	000411	英玮集团	12.71	19.89	63.90	91.23	42.76%	01-04	2.4102	6.00	01-07	0.0036

图 1-23 单击“详细”按钮

步骤 05 操作完成后，即可进入可转债的详细资料页面，查看该可转债的发行状况、债券转换信息、债券信息和申购状况等内容。如图 1-24 所示，为卫宁转债 (123104) 可转债的详细资料。

步骤 06 投资者还可以向下滚动鼠标滚轮，单击贴吧版块中的“资讯”按钮，

查看该可转债的相关资讯，如图 1-25 所示。

卫宁转债(123104)可转债详细资料				
发行状况	债券代码	123104	债券简称	卫宁转债
	申购代码	370253	申购简称	卫宁发债
	原股东配售认购代码	380253	原股东配售认购简称	卫宁配债
	原股东股权登记日	2021-03-15	原股东每股配售额(元/股)	0.4530
	正股代码	300253	正股简称	卫宁健康
	发行价格(元)	100.00	实际募集资金总额(亿元)	9.70
	申购日期	2021-03-16 周二	申购上限(万元)	100
	发行对象	(1)向原股东优先配售:本发行公告公布的股权登记日(即2021年3月15日,T-1日)收市后登记在册的发行人原股东。(2)网上发行:持有深交所证券账户的社会公众投资者,包括:自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等(法律法规禁止购买者除外)。(3)保荐机构(主承销商)的自营账户不得参与网上申购。		
	发行类型	交易所系统网上向社会公众投资者发行,交易所系统网上向原A股无限售股东优先配售		
	发行备注	本次发行的卫宁转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网上向社会公众投资者通过深交所交易系统发售的方式进行,余额由国泰君安包销。		
债券转换信息	正股价(元)	16.69	正股市净率	8.83
	债券现价(元)	100.00	转股价(元)	17.76
	转股价值	93.98	转股溢价率	6.41%
	回售触发价	12.43	强赎触发价	23.09
	转股开始日	2021年09月22日	转股结束日	2027年03月15日
	最新赎回执行日	-	赎回价格(元)	-
	赎回登记日	-	最新赎回公告日	-
	赎回原因	-	赎回类型	-
	最新回售执行日	-	最新回售截止日	-
	回售价格(元)	-	最新回售公告日	-
回售原因	-			

图 1-24 卫宁转债(123104)可转债的详细资料

卫宁健康吧					
全部	热帖	资讯	公告	问董秘	更多>>
阅读	评论	标题	作者	最后更新	排序方式: 评论时间
493	6	请教下大佬,有股票必须要配债吗		03-15 12:43	
58	0	买在山顶了[晕]		03-15 12:37	
72	0			03-15 12:17	
133	0	可转债破发概率在增大?不想让散户薅羊毛		03-15 11:56	
126	0	上周五行情好不拉升,今天才启动?自信是吧?		03-15 11:56	
115	0	16.88好数字		03-15 11:47	
124	0	会不会重复2.10号?		03-15 11:45	
172	1	重复2月18号的走势		03-15 11:41	
1135	20	我,我又买进了!!!		03-15 11:29	
235	2	今天涨幅肯定在5个点以上		03-15 11:29	
310	2	公司没钱了吧,神秘资金拉不起来,又给空头了,		03-15 11:28	
796	4	手里有股票的明天买转债还需要手动买入操作么?		03-15 11:21	
158	0	凉凉		03-15 11:19	
173	1	扶不起的阿斗		03-15 11:18	

图 1-25 单击“资讯”按钮

步骤 07 操作完成后，进入“资讯”页面。在该页面中会出现资讯的标题，如果投资者要查看某条资讯，可以单击对应的资讯标题，如图 1-26 所示。

步骤 08 操作完成后，即可进入资讯展示页面，查看该条资讯的具体内容，如图 1-27 所示。



全部	热帖	资讯	公告	研报	问董秘	排序: 发帖时间	发新帖
吧内搜索, 请输入关键词		热门: 钢铁行业领涨 旅游酒店板块拉升 稀土永磁概念活跃 基本金属概念异动 A股估值分					
阅读	评论	标题	作者	发帖时间			
366	0	卫宁健康: 融资净偿还770.3万元, 融资余额11.14亿元	单击	03-15 08:56			
326	0	卫宁健康(300253)融资融券信息(03-12)	卫宁健康资讯	03-15 08:52			
557	0	卫宁健康本周融资净偿还1109.97万元, 居软件服务板块		03-14 15:07			
876	1	深股通连续3周净卖出卫宁健康 累计净卖出2.23亿元	胖猫周周见	03-14 14:05			
562	0	卫宁健康: 融资净偿还1964.55万元, 融资余额11.21亿元	卫宁健康资讯	03-12 09:12			
476	0	卫宁健康(300253)融资融券信息(03-11)	卫宁健康资讯	03-12 08:48			
484	0	卫宁健康: 融资净买入1382万元, 融资余额11.41亿元	卫宁健康资讯	03-11 09:08			
487	0	卫宁健康(300253)融资融券信息(03-10)	卫宁健康资讯	03-11 08:40			
460	0	卫宁健康: 融资净偿还2213.28万元, 融资余额11.27亿元	卫宁健康资讯	03-10 09:07			
450	0	卫宁健康(300253)融资融券信息(03-09)	卫宁健康资讯	03-10 08:54			
449	0	卫宁健康: 融资净买入1685.86万元, 融资余额11.49亿元	卫宁健康资讯	03-09 09:07			
505	0	卫宁健康(300253)融资融券信息(03-08)	卫宁健康资讯	03-09 09:03			
496	0	卫宁健康: 融资净买入712.87万元, 融资余额11.33亿元	卫宁健康资讯	03-08 09:07			

图 1-26 单击资讯标题

300253 卫宁健康资讯 举报
 发表于 2021-03-15 08:56:38 股吧网页版

卫宁健康: 融资净偿还770.3万元, 融资余额11.14亿元 (03-12)

来源: 东方财富Choice数据 作者: []



卫宁健康融资融券信息显示, 2021年3月12日融资净偿还770.3万元; 融资余额11.14亿元, 较前一日下降0.69%。

图 1-27 查看资讯的具体内容

第 2 章

储备：掌握投资知识

虽然可转债也是一种投资产品，但是它与其他常见的投资产品有一些明显的差异。因此，投资者要想更好地进行可转债投资，提高投资的成功率，就很有必要储备可转债投资的相关知识。本章笔者就重点为大家讲解可转债投资的一些基础知识，帮助大家做好知识的储备工作。



2.1 可转债投资的常用术语

可转债投资中有一些常用的术语，这些术语外行听起来可能一头雾水。为了让投资者更好地理解可转债的常用术语，下面笔者就通过表格进行说明，如表 2-1 所示。

表 2-1 可转债投资的常用术语

术 语	解 释
建仓	即新买入可转债
补仓	即再次买入已持有的可转债
满仓	即将全部资金用于购买可转债
空仓	即没有购买可转债
斩仓	即在可转债价格下跌的情况下，为了避免因价格继续下跌造成的损失，将可转债卖出
利好	即能够引起可转债价格上涨的因素
利空	即能够引起可转债价格下跌的因素
诱多	即主力营造可转债价格上涨的假象，引诱投资者买入可转债，等投资者纷纷买入之后，可转债价格转为下跌的情况
诱空	即主力营造可转债价格下跌的假象，引诱投资者卖出可转债，等投资者纷纷卖出之后，可转债价格转为上涨的情况
正股	即可转债对应的股票。例如，华自转债(123102)对应的正股便是华自科技(300490)
转股	即投资者将持有的可转债转换为对应的股票的行为。转股完成后，投资者将从公司的债权人变为股权人(股东)
纯债	即将可转债单纯地当成一种债券时，可转债具有的价值
套利	即投资者通过低买高卖获得投资收益
正股价	即可转债对应的股票的价格
转股价	即将可转债转换成对应股票需要支付的价格
转股价值	即可转债转换成股票后的价值，其计算公式为：转股价值 = 可转债面值(100元) ÷ 转股价 × 正股价
转债价格	即可转债的实时交易价格，该价格受到可转债转股价值、正股走势和市场环境等因素的影响
有条件赎回	即在满足某些条件的情况下，发行人可以赎回持有者手中的可转债



续表

术 语	解 释
强制赎回	即发行人不经持有者的同意，强制赎回持有者手中的可转债
到期赎回	即可转债存续期满时，发行人将市场上没有完成转股的可转债按约定条件进行赎回
下修	可转债下修转股价的简称，即当正股价格持续走低时，发行人为了提高持有人的转股意愿，向下修正转股价
回售	即当公司股票价格持续低于转股价格达一定幅度时，可转债持有人按约定价格将可转债卖给发行人
赎回	即发行人用现金买回持有人手中的可转债
强赎触发价	即可转债转股期限内正股股价不低于某一价位时，发行人有权赎回未转股的可转债，此时这一价位就是强赎触发价
强赎价	即执行强制赎回时，发行人向可转债持有人支付的赎回价格
回售触发价	即可转债存续的最后两个年度内，正股价格持续不高于某一价位时，持有人有权将可转债回售给发行人，此时这一价位就是回售触发价
回售价	即执行回售时，发行人向可转债持有人支付的回售价格
到期赎回价	即可转债存续期满时，发行人向持有人支付的价格
到期还本价	即可转债存续期满后，发行人向持有人支付的本金
到期本息	即从可转债上市开始一直持有至存续期满，可以获得的本金和利息的总和
溢价	即投资者购买可转债支付的金额超过了可转债的实际面值
折价	即在原价的基础上降低了价格。例如，某可转债的转股价值为120元，但其交易价格为110元，这就表示该可转债出现了折价
纯债溢价率	即将可转债视为纯债债券后，市场价格相较于纯债价值的溢价水平，其计算公式为：纯债溢价率 = (市场交易价格 - 纯债价值) ÷ 纯债价值
转股溢价率	即可转债市场价格相较于转股价值的溢价水平。其计算公式为：转股溢价率 = (市场交易价格 - 转股价值) ÷ 转股价值。例如，某可转债的市场交易价格为120元，转股价值为110元，那么该可转债的转股溢价率为：(120 - 110) ÷ 110 = 9.1% (保留到小数点后一位)
纯债价值	即将可转债视为一张纯债债券，根据票面利息和到期本息等现金流折现后得出的数值
票息	即可转债的标定利率，其计算公式为：票息 = 可转债每年获得利息总额 ÷ 票面价值
付息方式	即可转债发行人向持有人支付利息的方式



续表

术 语	解 释
累进利率	即可转债的利率以逐年递增的方式计息。例如，某可转债的利率标准为：第一年 0.20%，第二年 0.50%，第三年 1.00%，第四年 1.50%，第五年 1.70%，第六年 2.00%。那么，该可转债采用的就是累进利率
付息频次	即可转债发行人向持有人每次支付利息的间隔时间
付息税率	即持有人通过持有可转债获得收益之和——利息收入要缴纳的税率
起息日	即可转债开始计算利息的日期
上市日期	即可转债登录二级市场进行交易的日期
转股起始日期	即可转债可以进行转股操作的日期。一般情况下，可转债的转股起始日期为可转债上市 6 个月后的第一个交易日
摘牌日期	即可转债退市的日期
套牢	即投资者买入可转债后，可转债价格大幅下跌，如果投资者卖出便会出现较大的损失，因此投资者为避免损失，会选择继续持仓
解套	即投资者被套牢之后，可转债价格上涨，超过了购买时的价位
割肉	即投资者被套牢后，为避免可转债价格继续下跌产生更大损失，选择将可转债卖出
踏空	即投资者卖出可转债之后，可转债的价格开始上涨
浮盈	即投资买入可转债之后，可转债的价格高于买入价，但是出现了未兑现盈利
浮亏	即投资买入可转债之后，可转债的价格低于买入价，但是出现了未兑现亏损

2.2 可转债的投资优势

对于投资者来说，市场上可供选择的投资品种有很多，那为什么要选择可转债投资呢？在笔者看来，这主要是因为可转债有一些其他投资产品不具备的投资优势，具体如下。

1. 有保底价格

可转债的价格基本都会维持在 100 元以上，这个 100 元就是可转债的保底价格。当其价格低于 100 元时，市场中便会进入套利资金，这些资金会拉升可转债的价格。而且当可转债到期之后，还可以收取本金加收益（可转债发行人违约的情况除外）。因此，投资可转债还是比较有保障的。



专家提醒

虽然可转债有保底价，但是并不代表随便购买都可以获得盈利。这主要是因为可转债的面值为 100 元，如果投资者购买的可转债价格比较高，那么存续期满之后回售给发行人也是有可能出现亏损的。

如图 2-1 所示，为部分可转债的数据，可以看到这些可转债的现价都是远远高于 100 元的。因此，如果投资者此时买入这些可转债，并等到可转债存续期满之后直接回售给发行人，那么投资者大概率是会出现亏损的。

▼	代码	转债简称	风险提示	涨幅%	涨速%	现价↓	成交额	换手率%	转股价值	溢价率%
1	123029	英科转债	公告不强赎!	-10.37	0.35	2080.227	17.38亿	--	1623.06	28.17
2	123013	横河转债	高溢价!	-1.93	-0.08	419.860	2.23亿	--	78.75	433.15
3	113580	康隆转债	高溢价!	2.98	-0.20	336.300	7.58亿	--	111.99	200.29
4	128041	盛路转债	高溢价!	-1.21	-0.02	313.721	2.15亿	--	84.90	269.53
5	128030	天康转债	触发赎回!!	0.83	0.03	270.233	1671.32万	--	141.53	90.94
6	123015	蓝盾转债	高溢价!	-1.51	-0.04	242.888	2.74亿	--	77.72	212.52
7	110044	广电转债	高溢价!	-3.13	0.69	234.100	5.76亿	--	84.64	176.59
8	123031	晶瑞转债	公告不强赎!	0.35	-0.43	224.799	3.36亿	--	151.82	48.07
9	123018	溢利转债	高溢价!	0.19	0.19	223.735	3.16亿	--	110.22	103.00
10	113582	火炬转债	触发赎回!!	-1.84	-0.20	218.420	4593.51万	--	205.76	6.15
11	113545	金能转债	公告不强赎!	3.03	-0.40	217.580	3.38亿	--	214.94	1.23
12	113509	新泉转债	公告不强赎!	-0.45	0.41	212.090	3.89亿	--	212.03	0.03
13	128029	太阳转债	触发赎回!!	0.48	-0.01	198.151	6500.66万	--	185.73	6.69
14	113543	欧派转债	公告不强赎!	-0.75	0.23	196.840	4917.56万	--	196.81	0.02
15	123034	通光转债	--	2.03	0.30	195.893	15.45亿	--	126.10	55.35
16	128095	恩捷转债	公告不强赎!	0.96	-0.23	183.647	3.23亿	--	183.90	-0.14

图 2-1 部分可转债的数据

2. 收益空间大

和其他债券产品相比，可转债可以获得的收益空间更大。这主要是因为可转债可以像股票一样进行买卖。当股市处于牛市时，投资者可以通过买卖可转债，赚取较大的利润。

而且当正股价格上涨时，如果可转债的价格没有发生变化，那么可转债持有者便获得了更多的转股空间。在这种情况下，可转债的价值提升，而可转债的价格也将因此而上涨。

3. 可以转股

大部分可转债到期之后，可转债发行人都不会直接向投资者支付本息。这些可转债发行人会尽量让持有者将可转债转换成对应公司的股票。而且为了让持有



者更愿意进行可转债转股，当股票价格低于可转债转股价格时，可转债发行人还会适当地下修股价。而下修股价之后，投资者的可转债投资的收益空间会变得更大，投资者自然也更愿意进行可转债转股了。

2.3 可转债的获利方式

投资者之所以愿意投资可转债，主要就是因为能通过一定的操作获得收益。具体来说，在投资可转债的过程中，投资者可以通过以下 4 种方式获得收益。

1. 到期获取利息

可转债的存续期通常为 6 年，存续期满后，投资者便可将可转债回售给发行人，从而获得利息。

如图 2-2 所示，为某可转债的债券信息。可以看到，该可转债的到期日为 2027 年 3 月 10 日。这也就是说，2027 年 3 月 10 日该可转债的存续期就满了。投资者只需在该日将可转债回售给发行人便可以获得利息了。

债券信息	发行价格(元)	100.00	债券发行总额(亿)	6.70
	债券年度	2021	债券期限(年)	6
	信用级别	AA	评级机构	
	上市日	-	退市日	-
	起息日	2021-03-10	止息日	2027-03-09
	到期日	2027-03-10	每年付息日	03-10
	利率说明	本次发行的可转债票面利率第一年0.30%、第二年0.50%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%。		

图 2-2 某可转债的债券信息

例如，图 2-2 中可转债的票面利率为：第一年 0.30%，第二年 0.50%，第三年 1.00%，第四年为 1.50%，第五年为 1.80%，第六年为 2.00%。如果投资者从该可转债上市时便购买了 10000 元，那么存续期满后，投资者可以获得的利息为： $10000 \times (0.30\% + 0.50\% + 1.00\% + 1.50\% + 1.80\% + 2.00\%) = 710$ (元)。

2. 转股获益

通常来说，可转债上市 6 个月之后，投资者便可以通过转股操作，将可转债转换成对应公司的股票。这样一来，随着股票价格的上涨，投资者便可以获得更多收益了。当然，正股价格上涨时，可转债的上涨幅度可能会超过正股，投资者也可以继续持有可转债，等到合适的时机再进行转股。

3. 利用条款套利

可转债发行人一般都会设置一些回售、强赎或下修条款，投资者可以利用这些条款进行套利操作。通常来说，当正股价格持续下跌时，对应的可转债价格也

会随之而下跌。如果价格的下跌触发了回售或下修条款，那么投资者便可以通过一定的操作获得套利收益了。

例如，德尔转债(123011)的回售触发价为 24.18 元，回售价格为 100 元。如图 2-3 所示，为德尔转债(123011)的正股——德尔股份(300473)的日 K 线图。可以看到，2021 年 1 月至 2 月初，该股票的最高价为 23.23 元，最低价为 15.90 元。也就是说，该段时间内的最高价都是低于可转债回售价的。



图 2-3 德尔股份(300473)的日 K 线图

如图 2-4 所示，为德尔转债(123011)的日 K 线图。可以看到，2021 年 1 月至 2 月初，该可转债的价格在 1 月底出现了最低价 88.010 元，而 2 月初的价格则在 90 元附近徘徊。

此时，如果该可转债已经到了回售期，那么投资者可以考虑买入可转债进行套利。因为德尔股份(300473)的价格已经连续 20 多天处于回售触发价之下，而德尔转债(123011)的价格也是远低于回售价的。因此，此时购买可转债通过回售获得套利的可能性是比较大的。

4. 买卖赚差价

可转债是可以像股票一样通过买卖赚取其中的差价的，而且投资者还可以在买入的当天就卖出，在短期内获得可观的收益。也就是说，只要投资者准确把握了可转债的行情，便可以通过低买高卖快速获得收益。

如图 2-5 所示，为起步转债(113576)的日 K 线图。可以看到，该可转债 2020 年 10 月 21 日的开盘价为 144.00 元，收盘价为 175.94 元，涨幅为 23.12%。也就是说，如果前一交易日收盘时该投资者买入了 10000 元的起步转债(113576)，那么当日收盘时卖出获得的收益为： $10000 \times 23.12\% = 2312$ (元)。



图 2-4 德尔转债 (123011) 的日 K 线图



图 2-5 起步转债 (113576) 的日 K 线图

当然，有时候单日的买卖时机可能不是那么好把握。因此，投资者也可以选择一段时间进行短期买卖操作。

如图 2-6 所示，为康隆转债 (113580) 的日 K 线走势图。可以看到，该可转债 2021 年 1 月底出现了最低价 152.23 元，随后几天，价格快速上涨，

最高价达到 378.00 元。价格上涨了 225.77 元，上涨幅度达到了 148.3% (保留小数点后一位)。也就是说，如果投资者在最低价时买入 10000 元康隆转债 (113580)，在最高价时卖出，那么投资者获得的收益为： $10000 \times 148.3\% = 14830$ (元)。



图 2-6 康隆转债 (113580) 的日 K 线图

由此不难看出，有时候只要投资者把握住机会，在短期内获得的收益便有可能超过本金。也正是因为如此，许多投资者都会将买卖可转债赚取收益作为可转债投资的主要获利方式。

专家提醒



需要特别注意的是，通过买卖可转债赚取差价获得收益是有一定风险的。投资者既可以借此快速地获得可观的收益，也有可能快速地出现大幅亏损。因此，在通过这种方式获得收益时，投资者要采取稳健的投资策略，积极地控制投资风险。

2.4 可转债的投资派别

根据投资风格的不同，可以将可转债投资分为以下 5 个派别。投资者在投资可转债时，可以根据自身情况，选择合适的派别。

1. 债券派

这个派别的投资者就是借助可转债的债券属性进行投资获利的。例如，这个



派别的投资者可以借助杠杆效应，通过质押纯债和可转债，向市场借钱来购买更多可转债。这种投资的优势就在于借助杠杆效应，不仅可以弥补自身资金的不足，还能放大自身的收益。

2. 期权派

这个派别的投资者会重点关注可转债的期权属性，他们会通过各种数学模型，把可转债当成期权进行量化分析。通常来说，如果投资者对高等数学不甚了解，那么就不建议选择该派别。

3. 炒股派

如果投资者有过炒股的经验，便可以像炒股一样，通过低买高卖可转债获得收益。例如，投资者如果想在一天交易日内买入和卖出可转债，可以重点查看该可转债的走势图，尽量选择在价格较低时买入，并在价格较高时卖出。

如图 2-7 所示，为哈尔转债 (128073) 的分时走势图。可以看到，该日哈尔转债 (128073) 的开盘价在 102.300 元附近，最高价达到了 112.884 元。因此，如果投资者开盘时就买入了该可转债，并在最高价附近卖出，那么投资者该日便可以通过买卖可转债获得近 10% 的收益率。



图 2-7 哈尔转债 (128073) 的分时走势图

而如果投资者要在一段时间（可以是几天，也可以是几个月甚至更长时间）内进行可转债的买卖，则可以重点查看该可转债的 K 线走势。只要投资者在最低价附近买入，并在最高价附近卖出，那么便可以获得较为可观的收益。

如图 2-8 所示，为恩捷转债 (128095) 的 K 线走势图。可以看到，该可转债一个月左右就从最低价 145.003 元上涨至最高价 300.000 元。也就是说，如果投资者在最低价附近买入，并在最高价附近卖出，那么获得的收益甚至会超过本金，这样获得的收益无疑是非常可观的。



图 2-8 恩捷转债 (128095) 的日 K 线图

4. 安全派

安全派在投资可转债时会将安全放在首位，这个派别的投资者通常会事先预设一个投资收益率，一旦价格达到了预期，便立即卖出，落袋为安。而且为了追求安全，避免持有时间过长，安全派投资者预设的投资收益率一般不会太高。例如，很多投资者会将投资收益率预设为 30%。

另外，安全派投资者通常会选择在可转债价格处于票面价格附近时买入，这样价格达到预期水平的可能性通常比较大。而且即便最终没有达到预设的投资收益率，安全派投资者也可以在可转债存续期满后，将可转债回售给发行人。这样一来，安全派投资者基本上就不会出现亏损了。

如图 2-9 所示，为小康转债 (113016) 的日 K 线走势图。安全派投资者可以先预设投资收益率，并选择该图中最低价 (97.21 元) 附近买入。这样，投资者便可以成功地收获 30% 的投资收益率了。

因为可转债价格从最低价 (97.21 元) 上涨至最高价 154.10 元，涨幅可达 58.5% (保留小数点后一位)。所以如果投资者在达到预期投资收益率时便卖出，那么就相当于为了安全，放弃了获得更多收益的机会。



图 2-9 小康转债 (113016) 的日 K 线图

当然，在可转债行情比较好时，投资者也可以在价格高于可转债票面价格的情况下买入。如图 2-10 所示，为瀚蓝转债 (110069) 的日 K 线走势图。价格从最低价 (120.01 元) 上涨至最高价 (170.57 元)，涨幅达到了 42.1% (保留小数点后一位)。也就是说，如果投资者预设的投资收益率是 30%，并在最低价附近买入，达到投资收益率便卖出，那么投资者也是可以安全离场的。



图 2-10 瀚蓝转债 (110069) 的日 K 线图

5. 套利派

套利派投资者主要就是利用可转债的各种规则进行套利，来获得投资收益。具体的套利方法，笔者将在第 11 章中详细介绍，这里就不赘述了。



专家提醒

投资者选择了投资派别之后，就应该在投资过程中使用符合自身派别的投资策略，而不能为了追求更高的收益，轻易地改变投资方案，否则就有可能面临不必要的风险。

例如，安全派投资者在价格达到收益率时，不卖出可转债落袋为安，而是为了追求更高的收益使用炒股派的策略继续持有可转债。那么，当可转债价格持续下跌时，投资者最终获得的收益可能会低于预先设定的投资收益率。

2.5 可转债收益的影响因素

通常来说，可转债收益的影响因素主要有 6 种，具体如下。

1. 票面利率

因为可转债是债券的一种形式，所以票面利率会直接影响持有可转债可以获得的利息。而且存续期满后，投资者如果不想进行转股，也可以将可转债回售给发行人，根据票面利率获得相应的利息。因此，通常来说，票面利率对可转债的价格体系起到托底作用，票面利率越高，可转债就越有价值。

2. 转股价值

转股价值是影响可转债价格的重要因素，也是衡量可转债未来价格的关键因素。目前，市面上的可转债票面价格基本都是 100 元，而可转债的实际价格则会随着转股价值的变化进行变化。通常来说，转股价值越高，可转债便越具有价值，而可转债的价格也会越高。

3. 转股价

转股价的变化会影响投资者的转股意愿，从而带来可转债价格的变化。通常来说，转股价越高，投资者越不愿意进行转股。这样一来，部分希望通过转股进行可转债投资的投资者，可能就越不会购买对应的可转债。而受此影响，市场对该可转债的需求降低，可转债价格的上涨空间自然也就变小了。



4. 正股价格

许多投资者进行可转债投资是希望通过转股成为上市公司的股东，因此正股价格会直接影响可转债的价格。通常来说，正股价格越高，对应的可转债越受投资者的欢迎。在这种情况下，可转债自然也会随着正股价格的上涨而走高。

5. 市场期望

市场期望会对可转债的价格起到一定的引导作用。通常来说，当市场期望正股价格上涨时，可转债转股之后将会获得更高的价值。因此，市场中会涌入大量购买可转债债券的投资者。这样一来，受到需求量的影响，投资者就愿意花更高的价格买入可转债，而可转债的价格也将随之而上涨。

6. 可转债条款

可转债条款的设定和调整会对可转债的价格走势造成一定的影响。通常来说，回售条款的触发和下修对投资者来说是一种利好条件，受此影响，会有更多投资者购买该可转债，而该可转债的价格也将随之而上涨。

专家提醒



可转债的价格可能会同时受到多个因素的共同影响，因此在投资可转债的过程中，投资者要综合多种因素分析价格的未来走势，而不能单凭某个因素就直接判定可转债的价格会下跌或上涨，并进行投资操作。否则，投资者便有可能会因为分析不到位，而造成不必要的损失。