

【进阶教学】第 12 课 可转债转股套利模式的运用

在前期的文章中萌兔提到，上市公司发行可转债的最终目的是为了转股，即由公司负债转变成公司资产，在这个过程中就存在一定的转股搬砖套利机会。

可转债转股需要满足两个条件：

时间条件一：在封闭期之后，这个很好理解。可转债发行上市以后，必须过了一定的时间以后才能进行转换，这个时间就是封闭期。

例如：华安转债的转股期为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至到期日止。也就是发行上市六个月之后才能转股，在封闭期六个月内即使股价涨上天，也不能转换为股票。

转股起始	2020-09-18	转股截止	2026-03-11
当前转股价(元)	8.67	正股溢价率	-5.19%
回售触发价(元)	--	回售起始	--
赎回触发价(元)	11.27	赎回起始	2020-09-18
修正触发价(元)	6.94	修正起始	2020-03-12
最新回售执行日	--	最新赎回执行日	--
补偿利率	在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内, 公司将以本次发行的可转债的票面面值的107%(含最后一期年度利息)的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。		

时间条件二：可转债到期日之前，一般可转债的发行存续期为 6 年，持有者可以随时转换成股票（需要在股市开盘时间）。

例如华安转债在没有强赎的前提下，转股截止日为 2026 年 3 月 11 日，只要在这之前都可以进行转股。

可转债转股溢价率=(当前债价-正股转债值)/正股转债值，当可转债转股溢价率为负时，即存在转股套利空间。

例如福莱转债，当前债价为 215.33，正股转债值=39.34/13.56*100=290.12,此时福莱转债的转股溢价率=(215.33-290.12) /215.33=-13%。



买入 10 张福莱转债，合计金额为 10*215.33=2153.3 元，可以转换 10*100/13.56=73 股+10.12 元现金，转股后的持仓市值为 73*39.34=2871.82+10.12，比转股前多出了 728.64 元，想当于盈利 13%，与转股溢价率的绝对值相当，也就是说转股溢价价负得越

多，转股获利空间就越大。但福莱转债目前还没有进入转股期，无法进行转股套利，目前还只是一个可看不可吃的桃子。

可转债条款			
转股起始	2020-12-03	转股截止	2026-05-26
当前转股价(元)	13.56	止股溢价率	190.12%
回售触发价(元)	9.49	回售起始	2024-05-27
赎回触发价(元)	17.63	赎回起始	2020-12-03
修正触发价(元)	12.20	修正起始	2020-05-27
最新回售执行日	--	最新赎回执行日	--
补偿利率	在本次发行的A股可转换公司债券期满后5个交易日内,公司将以本次可转债票面价值的115%(含最后一期利息)的价格向本次A股可转债持有人赎回全部未转股的本次A股可转债。		

福莱转债离转股期还差 26 天，在这 26 天的时间里，需要拉平 13% 的负溢价，要么正股下跌，要么转债上涨，所以目前正股福莱特的下跌风险较大，目前的持股者大概率会面临短期亏损。

截至周五收盘，市场中转股溢价率为负的转债一共有 17 只，但是处于转股期的仅有 5 只。在转股的过程中，需要一定的交易成本，所以只有当转股溢价小于负 2 的时候，才能覆盖其交易成本。目前共有 2 只可转债的转股溢价低于负 2，分别是龙蟠转债和钧达转债，分别是-2.2%和-1.9%。

转债代码	转债名称	股票代码	股票名称	行业	子行业	转债价格	股价	剩余本息	转股价格	转股溢价率	转股价值	距离转股日	剩余年限	回售年限
113035	福莱转债	601865	福莱特	能源电力	太阳能	251.33	39.34	120.3	13.56	-13%	290.12	26天	5.55年	3.55年
128115	巨星转债	2444	巨星科技	机械装备	通用设备	216.5	28.66	115.3	12.28	-7%	233.39	58天	5.63年	3.63年
113585	寿仙转债	603896	寿仙谷	医药	中药	153	46.84	117.8	28.68	-6%	163.32	38天	5.59年	3.59年
123055	晨光转债	300138	晨光生物	食品饮料	食品加工	141.08	18.16	124.3	12.25	-5%	148.24	46天	5.61年	3.61年
123062	三超转债	300554	三超新材	机械装备	通用设备	142.99	25.6	119.7	17.17	-4%	149.1	2月26天	5.72年	3.72年
113586	上机转债	603185	上机数控	机械装备	专用设备	230.92	80.18	120.8	33.3	-4%	240.78	38天	5.59年	3.59年
128112	歌尔转债	2241	歌尔股份	电子	电子产品	199.1	48	114.5	23.27	-4%	206.27	41天	5.60年	3.60年
123051	今天转债	300532	今天国际	计算机及	软件开发	135.503	12.33	122.8	8.8	-3%	140.11	33天	5.57年	3.57年
128111	中矿转债	2738	中矿资源	有色金属	有色行业	131.9	21.02	124.7	15.53	-3%	135.35	40天	5.59年	3.59年
123052	飞鹿转债	300665	飞鹿股份	化工	化工	143	14.51	127.3	9.9	-2%	146.57	34天	5.58年	3.58年
113581	龙蟠转债	603906	龙蟠科技	化工	化工	250.77	24.3	129.6	9.48	-2%	256.33	转股中	5.46年	3.46年
113582	火炬转债	603678	火炬电子	电子	元器件制	192.96	49.84	115.3	25.33	-2%	196.76	25天	5.55年	3.55年
128050	钧达转债!	2865	钧达股份	汽车	零部件制	126.7	19.18	123.5	14.85	-2%	129.16	转股中	4年33天	2年33天
113587	泛微转债	603039	泛微网络	计算机及	软件开发	147.86	96.7	124.3	64.33	-2%	150.32	44天	5.60年	3.60年
128028	赣锋转债!	2460	赣锋锂业	有色金属	小金属	178.091	75.1	109.3	41.68	-1%	180.18	转股中	3年44天	1年44天
113550	常汽转债!	603035	常熟汽饰	汽车	零部件制	169.4	16.53	121.8	9.65	-1%	171.3	转股中	5年11天	3年11天
113509	新泉转债!	603179	新泉股份	汽车	零部件制	232.64	33.44	110.3	14.22	-1%	235.16	转股中	3.57年	1.57年

实际操作中如何来进行转股套利呢？

深市转债和沪市转债在转股的时候会有较大的不同，以龙蟠转债为例，龙蟠转债是沪市转债，由于沪市转股代码和可转债代码不一样，在龙蟠转债转股的时候需要输入转股代码 191581，进行预约转股。

江苏龙蟠科技股份有限公司

关于“龙蟠转债”开始转股的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

可转债转股代码：191581

转股简称：龙蟠转股

转股价格：9.48元/股

转股期起止日期：2020年10月29日至2026年4月22日

如果收盘之前转债已经获利，也可以直接卖出，预约转股不影响转债卖出。卖出转债之后，如果还有剩余的转债预约转股，券商和交易所在收盘后会统一结算，转股数目会在结算好直接到账，第二天就可以卖出正股。



深市转债相比于沪市转债要简单一点，因为深市转债可转债代码和转股代码是一样的，可以直接输入可转债代码进行转股。以钧达转债为例，转债代码为 128050，转股代码也为 128050，两者一模一样，在进行转股的时候直接输入可转债代码就可以预约转股，券商和交易所会在收盘后统一结算。

（一）转股代码和简称

可转债转股代码：128050

可转债转股简称：钧达转债

（二）转股申报时间

在可转债转股过程中，要注意正股下跌带来的风险，可转债存在转股套利的时候，会有大量资金进行转股套利，转股之后存在一定的利润，大部分套利资金为了保存转股利润都会抢跑。

因为股价是连续集中竞价，可转债持有人在进行转股之后的持仓成本价，决定了第二日的开盘价，只有确保我们买入转债的价格低于转债收盘价，才能保证转股套利成功。为了保证套利成功，萌兔一般采用的买入时间是债价盘中急跌或者是接近收盘（2:55 分之后）的时候。

可转债转股套利，需要比较丰富的可转债投资经验和充足的盯盘时间，大家在没有实现稳健盈利之前，建议多观察或者模拟操作为主，等经验丰富了再进行实战不迟。