

【进阶教学】第 2 课 预潜伏正股的选择模式

可转债的一般发行流程如下：上市公司董事会预案 → 股东大会通过 → 证监会发审通过 → 证监会核准批文 → 可转债发行公告。

董事会预案和股东大会通过这两个阶段关注意义不大，我们重点要研究的是后面三个阶段上市公司的动态，从中发现规律，挖掘红利。

在证监会发审通过之后，上市公司就已经拿到了可转债发行的门票，这时可转债开始进入公众层面。通过发审的公司，萌兔就会加入可转债标的股票池（表格统计）跟进，进一步研究上市公司动态，等待证监会核准批文。

所有预发行可转债的公司，集思录网站都有统计，大家收藏这个网址
<https://www.jisilu.cn/data/cbnew/#pre>

接下来，我们来讲解预潜伏正股的选择模式。

第一步：先看百元股票含权。

在可转债发行过程中，最重要的指标就是百元股票含权，从字面意思上来理解，百元股票含权就是你持有 100 元的正股可以优先获配新债的金额，这一金额随着上市公司市值波动而变化。 $\text{百元股票含权} = \text{可转债发行金额} / \text{公司市值} \times 100$

百元股票含权越高，抢权交易者所需资金越少，对抢权资金的吸引力越大，所以萌兔在选股的时候会以含权量作为一个最大的参考点。由于沪市具有一手党配置，萌兔关注的是沪市百元股票含权在 8 元上，尤其以 10 元以上的重点关注。深市百元股票含权在 16 元以上，尤其是 20 元以上的个股。

第二步：看上市公司基本面。

1、净资产

在含权量达到要求后，如果股价低于净资产，那么计算出其获利空间，符合获利条件即可入场，本钢这类增加票息的发行方式只是特例。

2、市值

由于上市公司在抬升股价的时候，是需要付出真金白银的，这部分是成本，而发行可转债则是利润。成本/利润必须在一个安全的界限类，并且越小越好。

A 公司市值为 200 亿，B 公司市值为 30 亿，上市公司花同样的钱，拉升的效果肯定不一样，所以在潜伏个股中，选择市值越小的越容易获得短期爆发力，当然这个在获利离场的时候我们就要先人一步，切不可有贪念，否则容易引发踩踏。

3、主业单一

筛选公司时，主营业务单一优先于多元业务发展，第一、第二产业由于市盈率低于第三产业，所以传统行业优于第三产业。比如前期操作过的中矿资源、中金岭南，主营业务单一、为有色龙头。

第一产业以农业为主，第二产业以工业为主，第三产业以服务行业和科技行业为主。由于科技行业和服务行业未来想象空间较大，使得市盈率高于第二产业的上市公司。在潜伏过程中，第二产业（建筑工程如浙江交科，资源行业如中金岭南、中矿资源等）的表现都优于第三产业。

更多基本面选股、行业选股的逻辑基础，大家可以看萌兔珍藏的视频课程第四课《炒股三要素》



第三步：技术面

可转债在发行前会先行确定转股价，转股价不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价以及前一个交易日公司股票的收盘价。这一条上市公司再融资规则，目前还没有出现过违规行为。萌兔在潜伏正股的时候经常运用到的 20 日均线（炒股软件中紫色的那根均线），就是依据这个原理。

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为3.80元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量。

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

在K线系统中，前20个交易日公司股票交易均价即为20日均线，也就是说转股价一定会高于20日均线，如果上市公司发行可转债已经获得证监会审批，而股价远远低于20日均线的话，我们就可以适当的关注或者进场，萌兔一般以低于20日均线10%的股价作为参考。

可转债的正股转债值=每张转债可转股数目*当前股价，可转债可转股数目=100/转股价。如股价低于20日均线的10%，那么可转债正股转债值将低于90，在市场情绪稍微低落的时候，新债溢价率低于10%，那么就会面临破发风险。

这个时候作为可转债打新者，申购欲望不强，即使中签也可能放弃缴款，那么将会有发行失败的风险，所以发行方将会想尽一切办法来拉升股价促进可转债发行。（增加票面利率强行发债的较少，仅有本钢）

以本周发行的精达转债为例：精达股份从7月开始一直处于20日均线上方或者围绕20日均线运动，没有低吸的机会，直到8月6日才跌破20日均线。



在 8 月 11 日收盘时，股价为 3.47 元，20 日均线为 3.64 元，按照再融资规定，转股价最低为 3.64 元，如果此时发债，那么正股转债值 $=3.47/3.64 \times 100=95$ ，加上新债上市溢价率，申购者在申购的时候账面是有收益的，这个就没有多大的潜伏空间，不过作为抢权配债来说，还是有安全垫保护的。

当股价偏离 20 日均线达到 10% 以上时，即低于 $3.64 - 3.64 \times 0.1 = 3.28$ 元。此时正股转债值仅为 $3.28 / 3.64 \times 100 = 90$ ，如果股价再跌，那么此时发债大概率不成功，所以上市公司会想办法拉抬股价，这就有了我们潜伏抢权的空间，偏离程度越大，越容易潜伏成功，与布林带的设置一脉相承。

精达股份 8 月 12 日股价最低跌至 3.34 元，与 10% 偏离的入场潜伏价 3.28 元左右仅仅相差 0.06 元，在大盘运行稳定时，也可以作为激进潜伏买点。

前期潜伏的标的中：

浙江交科 <https://mp.weixin.qq.com/s/PQ3wTSf3gjoveGoVCEK15Q>

<https://mp.weixin.qq.com/s/5O9vH50wACielUibGpfCyg>

利群股份 https://mp.weixin.qq.com/s/su6onHeso31sVyP_qxpgIA

中矿资源（前期潜伏的逻辑分析文章，萌兔找不到了 555）

三者含权量达标的情况下，基本面也达标，技术面也符合要求，所以都获得了不错的超额收益。而其他的潜伏标的，基本都是三个条件中只有两个达标，所以相对确定差一些。在实际操作中，我们可以根据标的股的条件符合情况来决定仓位配置比例。