

第十六期-可转债讲义

可转债全称为可转换公司债券。在国内市场，就是指在一定条件下可以被转换成公司股票的债券。可转债具有债权和期权的双重属性，其持有人可以选择持有债券到期，上市公司还本付息；也可以选择约定的时间内转换成股票，享受股利分配或资本增值。所以投资界一般戏称，可转债对投资者而言是保证本金的股票。

给大家举个例子，小黑开了个包子铺，由于包子铺业绩优秀，小黑的包子铺上市了，小黑想接着扩大包子铺的规模，可是扩大规模需要资金，于是小黑就向大家借钱，借钱的同时，小黑也给各位债主们打了张欠条，上面写着，期限6年，每年支付一定的利息，6年后到期还本付息。为了更顺利地借到钱，也为了降低借钱成本，小黑给了债主们特别的福利，在一定的条件下，债主们手里的借条可以转换成包子铺的股票。于是，看好小黑生意的人，就都过来借钱给小黑了。因为这个借条能换成股票，所以既具有股票的性质，会根据包子铺的业绩情况上下波动，同时又具备债券的属性；不想继续持有的债主们，可以把借条卖掉换回资金，也可以把借条换成小黑包子铺的股票。如果一直持有，6年到期，小黑会一次性地还本付息。那么，这个借条就是上市公司发行的可转换债券，既可以到期还本付息，也可以转换成公司的股票，还可以在二级市场上进行交易。

可转债的发行人是上市公司，其本质是上市公司融资的一种方式。可转债本身是债券，每张债券的票面价是100元。与发行普通公司债相比，可转债更受上市公司青睐，因为可转债的转股设计，能够降低债券的发行成本（可转债的发行利率仅有1%—2%左右，而普通公司债的利率在3%—4%之间）。

可转债下有保底，上不封顶。所谓上不封顶，是指可转债在二级市场的价格跟随正股上下波动，如果正股标的不错，可转债上涨想象空间极大；下有保底是指可转债本身是债券，带有还本付息的属性。从债的属性来看，虽然可转债收益很低，每年只有1%-2%，但是哪怕在市场极端的情况下，也能拿回本金+利息。从这一点来看，可转债给我们提供了一个安全网，让我们可以更安心的追逐更高的收益。

一、可转债的重要概念

1. 转股价值

转股价值，顾名思义，就是作为股票的属性，可转债将债券转成股票再卖出，对应的股票价值叫转股价值。

转股价值=（100/转股价）*正股股价

转股价会在公司发布的可转债募集说明书中约定好，这个价格是不会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和前一个交易日公司股票交易均价的。转股价在上市之前是不会变化的，而正股价格的变化是未知的，一般来说，在一个月内正股价格变动幅度不会很大。当然转股价值我们也可以直接查询。

下图就是在涨乐财富通上查到的在1月5号发行的隆22转债的基本情况，在图中我们可以清楚地看到转股价为82.65元，转股价值为98.02。



9:00		新债发行一览	
隆22转债		113053	
对应股票		隆基股份 601012	查看详情 >
申购日期	2022-01-05	申购额度	1000手
发行价格	1000.00元/手	上市地点	上海证券交易所
发行规模	70.00亿	转股价	82.65元
债券期限	6年	转股价值	98.02
债券类型	可转债	转股溢价率	2.02%
债券评级	AAA		
转债条款		新闻公告	
回售条款		>	
赎回条款		>	

图片来源：涨乐财富通

2. 溢价率

那什么是溢价率呢？首先来讲一下溢价，溢价简单地来说就是一个东西价格与价值之差，比如一个价值 100 块钱的东西，价格 110 块钱，那就是相比于 100 块钱的价值溢价了 10 块钱。

溢价率=（价格-价值）÷价值，也就是溢价率为 10%。

如果一个价值 100 块钱的东西，价格 90 块钱，这个时候溢价率为（90-100）/100=-10%，溢价率为-10%，也就是折价 10%。

溢价率为正说明价格大于价值，溢价率为负说明价格小于价值。

二、如何估算可转债上市价格？

可转债打新是我们人人都爱参与的一个投资环节，成本低，风险低，如果大家中了新债以后，一般等待一个月左右的时间，新债就可以上市。在现在的行情下，可转债上市后，对于中签的同学来说，只是赚多赚少的问题，可是在可转债的历史上，并不是像现在这样逢中必赚的。从 2017 年 10 月起，到 2018 年全年，可转债逢打必中，中签后破发接连不断，那么在那样的情况下，如何规避新债破发？另外，如果中了新债后，怎么能知道可转债的上市价格呢？

我们先来看下面这个公式：

转债价格=转股价值*（1+溢价率）

从公式上可以看出影响转债价格的因素只有两个：转股价值和溢价率。

在新债上市前期，转股价值随着正股价格而变动，一般变化不会很大，具体数值可以在券商 APP 中查到。

怎么确定溢价率呢？这就涉及到同类对比的问题了。我们都知道，在同一个市场环境下，同样的东西，卖的价格差别不会很大。这一点同样适用于可转债的，如果两支可转债属性基本一致，那么它们的溢价率也会接近。基于这个逻辑，我们就可以估算出新债的溢价率了。

那我们如何去查找可以类比的可转债呢？其实也很简单，通过以下流程就可以找到：1. 寻找同属行业或者题材的；2. 寻找债券评级接近的；3. 寻找转股价值相近的可转债；找到同类型的可转债，就能够判断出溢价率范围了。

下面给大家举例说明，1月中旬上市的兴业转债，很多同学应该都有印象，这只可转债的中签率出奇地高，高达 98.57%。接下来就以兴业转债为例教大家怎样去估算可转债的上市价格。

兴业转债 - 113052 (正股: 兴业银行 - 601166 行业: 银行-银行II-银行III)							
价格: 100.000	转股价值: 83.26		税前收益: 2.32%		成交(万): 0.00		
涨幅: 0.00%	溢价率: 20.10%		税后收益: 1.87%		当日换手: -		
转股起始日	2022-06-30	回售起始日	-	到期日	2027-12-27	发行规模(亿)	500.000
转股价	25.51	回售价	-	剩余年限	5.956	剩余规模(亿)	500.000
股东配售率	45.43%	转股代码	未到转股期	到期赎回价	109.00	转债占比 ¹	12.00%
网上中签率	0.0986%	已转股比例	0.00%	正股波动率	会员	转债占比 ²	11.33%
折算率	0.000	质押代码	113052	主体评级	AAA	债券评级	AAA
担保	无						
募资用途	补充本行核心一级资本						
转股价下修	当公司A股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%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						
强制赎回	在本次发行可转债的转股期内, 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	-						
利率	第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.30%、第六年 3.00%						
税前YTM 计算公式	$2.30/(1+x)^{4.956} + 1.50/(1+x)^{3.956} + 1.00/(1+x)^{2.956} + 0.40/(1+x)^{1.956} + 0.20/(1+x)^{0.956} + 109.000/(1+x)^{5.956} - 100.0000 = 0$						

图片来源：集思录

兴业转债的正股是兴业银行，是我国首批股份制商业银行之一。兴业银行是一个以银行为主体，涵盖了信托、金融租赁、基金、数字金融等多个领域的综合金融服务集团，目前是全球银行 30 强，世界 500 强。兴业银行当前市值 4400 亿左右，业绩优良，去年净利润为 666.26 亿元，同比增长 1.15%。

上图是兴业转债上市前一天的基本信息，可以看到 1 月 13 日它的转股价值是 83.26，发债规模 500 亿，评级为 AAA。可以看到兴业转债是一只发行规模很大，质地优良的可转债。

同期可以对比参照的可转债有：紫银转债、苏行转债、中信转债和南银转债。这几只可转债的正股分别为：紫金银行、苏州银行、中信银行和南京银行。这几只可转债与兴业银行同属于银行板块，评级也相近，为 AA+或 AAA。

可以看到紫银转债 1 月 13 日的转股价值为 84.44，溢价率为 31.67%。

紫银转债 - 113037 (正股: 紫金银行 ^R - 601860 行业: 银行-银行Ⅱ-银行Ⅲ)								+自选
价格: 108.760		转股价值: 81.97		税前收益: 1.39%		成交(万): 7364.91		
涨幅: 0.10%		溢价率: 32.67%		税后收益: 0.76%		当日换手: 1.50%		
转股起始日	2021-01-29	回售起始日	-	到期日	2026-07-22	发行规模(亿)	45.000	
转股价	4.05	回售价	-	剩余年限	4.510	剩余规模(亿)	44.995	
股东配售率	38.67%	转股代码	113037	到期赎回价	110.00	转债占比 ¹	39.00%	
网上中签率	0.0371%	已转股比例	0.01%	正股波动率	会员	转债占比 ²	37.02%	
折算率	0.000	质押代码	113037	主体评级	AA+	债券评级	AA+	

日期	收盘价	成交额 (万元)	转股价值	到期税前 收益率	转股 溢价率	剩余规模 (亿元)	换手率
2022-01-17	108.650	4736.25	81.98	1.42%	32.54%	44.995	0.97%
2022-01-14	108.270	14999.86	82.22	1.49%	31.68%	44.995	3.06%
2022-01-13	111.190	8741.64	84.44	0.88%	31.67%	44.995	1.74%

图片来源：集思录

苏行转债债券评级为 AAA, 1 月 13 日的转股价值为 85.93, 溢价率为 35.44%。

苏行转债 - 127032 (正股: 苏州银行 - 002966 行业: 银行-银行Ⅱ-银行Ⅲ) +自选							
价格: 115.849	转股价值: 85.43		税前收益: -0.13%		成交(万): 4397.82		
涨幅: 1.89%	溢价率: 35.80%		税后收益: -0.64%		当日换手: 0.76%		
转股起始日	2021-10-18	回售起始日	-	到期日	2027-04-12	发行规模(亿)	50.000
转股价	8.10	回售价	-	剩余年限	5.233	剩余规模(亿)	49.996
股东配售率	34.67%	转股代码	127032	到期赎回价	110.00	转债占比 ¹	44.46%
网上中签率	0.0463%	已转股比例	0.01%	正股波动率	会员	转债占比 ²	21.67%
折算率	0.740	质押代码	127032	主体评级	AAA	债券评级	AAA

日期	收盘价	成交额 (万元)	转股价值	到期税前 收益率	转股 溢价率	剩余规模 (亿元)	换手率
2022-01-17	113.700	3091.97	85.19	0.24%	33.47%	49.996	0.54%
2022-01-14	113.570	21559.20	84.69	0.26%	34.10%	49.996	3.79%
2022-01-13	116.377	3106.88	85.93	-0.21%	35.44%	49.996	0.53%

图片来源：集思录

中信转债债券评级为 AAA, 1 月 13 日的转股价值为 70.43, 溢价率为 56.82%。

中信转债 - 113021 (正股: 中信银行 ^R - 601998 行业: 银行-银行Ⅱ-银行Ⅲ) +自选							
价格: 110.100	转股价值: 70.13		税前收益: 2.32%		成交(万): 3763.40		
涨幅: 0.04%	溢价率: 56.99%		税后收益: 1.27%		当日换手: 0.09%		
转股起始日	2019-09-09	回售起始日	-	到期日	2025-03-03	发行规模(亿)	400.000
转股价	6.73	回售价	-	剩余年限	3.123	剩余规模(亿)	399.997
股东配售率	73.88%	转股代码	113021	到期赎回价	111.00	转债占比 ¹	24.89%
网上中签率	0.0182%	已转股比例	0.00%	正股波动率	会员	转债占比 ²	17.32%
折算率	0.730	质押代码	113021	主体评级	AAA	债券评级	AAA

日期	收盘价	成交额 (万元)	转股价值	到期税前 收益率	转股 溢价率	剩余规模 (亿元)	换手率
2022-01-17	110.060	5965.57	69.24	2.33%	58.95%	399.997	0.14%
2022-01-14	110.050	9814.17	69.09	2.33%	59.28%	399.997	0.22%
2022-01-13	110.450	10196.91	70.43	2.21%	56.82%	399.997	0.23%

图片来源：集思录

南银转债债券评级为 AAA, 1 月 13 日的转股价值为 97.03, 溢价率为 25.03%。

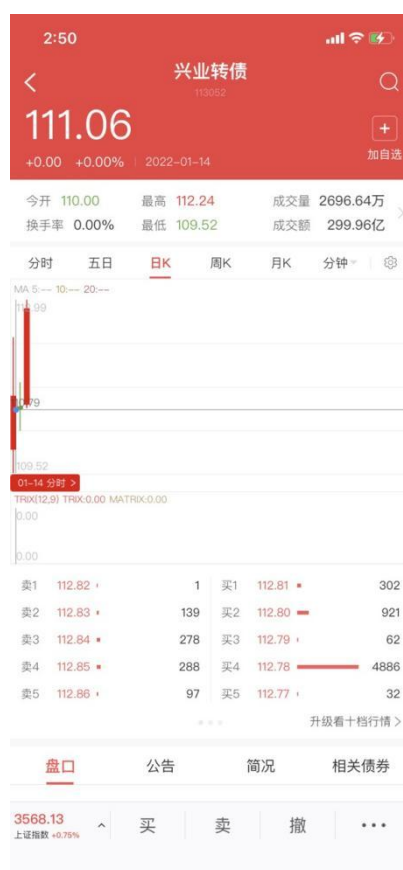
南银转债 - 113050 (正股: 南京银行 ^R - 601009 行业: 银行-银行Ⅱ-银行Ⅲ)								+自选
价格: 120.990		转股价值: 97.03		税前收益: -1.57%		成交(万): 17929.28		
涨幅: 1.71%		溢价率: 24.82%		税后收益: -1.94%		当日换手: 0.74%		
转股起始日	2021-12-21	回售起始日	-	到期日	2027-06-14	发行规模(亿)	200.000	
转股价	10.10	回售价	-	剩余年限	5.405	剩余规模(亿)	200.000	
股东配售率	67.90%	转股代码	113050	到期赎回价	107.00	转债占比 ¹	24.06%	
网上中签率	0.0291%	已转股比例	0.00%	正股波动率	会员	转债占比 ²	20.39%	
折算率	0.790	质押代码	113050	主体评级	AAA	债券评级	AAA	

日期	收盘价	成交额 (万元)	转股价值	到期税前 收益率	转股 溢价率	剩余规模 (亿元)	换手率
2022-01-17	118.960	12306.37	94.26	-1.26%	26.21%	200.000	0.52%
2022-01-14	118.910	36837.49	93.86	-1.25%	26.69%	200.000	1.55%
2022-01-13	121.320	15998.53	97.03	-1.62%	25.03%	200.000	0.66%

图片来源：集思录

这几只同类型的可转债中，紫银转债和苏行转债的转股价值比较接近，可以参考这两只可转债的溢价率（31.67%和 35.44%），最后确定兴业发债第二天上市的溢价率大致会在 30%-35%之间。

根据可转债的价格公式：转债价格=转股价值*（1+溢价率），我们可以计算出兴业发债的上市价格会在 108.2 元（83.26*1.3=108.24）-112.4 元（83.26*1.35=112.4）之间。那么 1 月 14 号兴业发债上市当天的价格是多少呢？



图片来源：涨乐财富通

1月14号兴业转债上市当天最高价是112.24，最低价是109.52，收盘价为111.06，在我们估价的区间之内。

当然溢价率的决定因素有很多，除了正股的基本面和未来发展外，还有市场情绪的因素，比如牛市的可转债上市价格普遍会比熊市要高。行业不同、正股质地不同、市场情绪不同，上市环境不同都可以影响可转债的溢价率。所以说，按照这种方法估算出的溢价率，从而估算出的上市价格仅能做参考，不能完全当做准确率100%的投资依据。

三、可转债强赎套利

1. 强赎条款

强制赎回指在一定条件下，上市公司可以以事先约定好的价格从可转债持有者手中强制买回可转债，无论当时可转债的市场价是多少。

③ 转债赎回 最后交易日：2022年2月17日 最后转股日：2022年2月17日 赎回价：100.67元/张							
④ 最后交易日 2022年02月17日							
⑤ 最后转股日 2022年02月17日							
⑥ 已公告强赎 公告要强赎，已发布正式赎回公告							
正元转债 - 123043 (正股：正元智慧 - 300645 行业：计算机-计算机应用-IT服务)							
价格：163.726	转股价值：161.05	税前收益：-7.25%	成交(万)：29704.26				
涨幅：-0.05%	溢价率：1.66%	税后收益：-8.02%	当日换手：110.09%				
转股起始日	2020-09-11	回售起始日	2024-03-04	到期日	2026-03-04	发行规模(亿)	1.750
转股价	15.38	回售价	100.00+利息	剩余年限	4.123	剩余规模(亿)	1.647
股东配售率	48.79%	转股代码	123043	到期赎回价	115.00	转债占比 ¹	5.21%
网上中签率	0.0031%	已转股比例	5.89%	正股波动率	会员	转债占比 ²	5.21%
折算率	0.000	质押代码	123043	主体评级	A+	债券评级	A+
担保	无担保						
募用途	本次发行拟募集资金总额不超过人民币17,500.00万元,在扣除相关发行费用后,拟用于以下项目: 1、校园IoT综合服务平台研发及产业化项目,拟使用12,147.00万元; 2、智慧易联洗衣生活服务平台升级建设项目,拟使用5,000.00万元; 3、补充营运资金项目,拟使用353.00万元。						
转股价下修	当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价格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	公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130% (含130%)						
回售	在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度内，如果公司股票任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时						
利率	第一年 0.50%、第二年 0.70%、第三年 1.20%、第四年 1.80%、第五年 2.20%、第六年 2.50%						
税前YTM 计算公式	$2.20/(1+x)^3 + 1.80/(1+x)^2 + 1.20/(1+x)^1 + 1.123 + 0.70/(1+x)^0 = 0$ $115.000/(1+x)^4.123 - 163.7260 = 0$						
我的备注	暂无备注，点击添加						

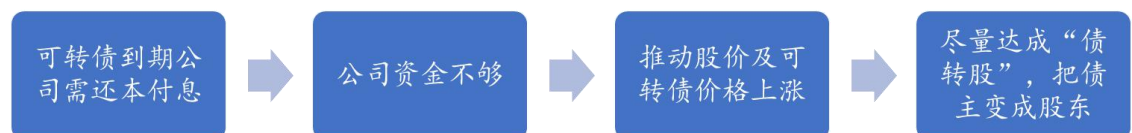
图片来源：集思录

我们以发布强赎公告的正元转债为例，可以看到正元转债的强制赎回条件是：公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%(含130%)。

当达到这个条件时，上市公司有权以较低的价格强制赎回投资者手中的可转债，一般是 100 元+当期应计利息。以正元转债为例，目前市场价格是 163.726 元，强赎价是 100.67 元。为了避免亏损，投资者有两个选择：1. 在二级市场卖出可转债；2. 将可转债转换成股票。也就是要么选择将可转债卖出，要么选择转换成股票，成为公司股东。如果投资者不做任何举动，就会以 100.67 的低价被上市公司赎回，但实际上，上市公司也不愿意拿出真金白银去赎回可转债。

这样来看，可转债是一种将上市公司和投资者利益捆绑在一起的工具，大家都是奔着同一个目标——可转债价格达到 130 元以上，满足强赎条件。

还债有压力的上市公司，更有可能拉高股价促成强赎条件，这样可转债的价格也会跟着水涨船高了。



知道了这一层道理，我们就能找出投资可转债需要注意的事项：

第一、100 元以下买入。

因为可转债无论是强制赎回价，还是到期赎回价，一般最低都是 100 元，所以我们在 100 元以下买入，这样长期亏损可能性较低。

第二、处在转股期内。

处在转股期内的可转债，上市公司才能更方便促成债转股，可转债价格更容易上涨。整体来看，可转债的剩余年限越短越好。

第三、优质可转债。

优质的可转债更容易涨到 130 元以上。

这里强调一下，优质的可转债，不是指非常优秀的上市公司发行的可转债，因为这些公司往往有大量现金，到期还本付息对它们没有压力。而这些公司股权往往更有价值，所以它们没有太大动力让可转债涨到 130 元以上。

这里优质的可转债，指普通上市公司发行的可转债，这些上市公司账上的现金不如有息负债多，可转债到期还本付息有一定的压力，它们更有动力让可转债转股。当然上市公司的财务状况也不能太差，否则有可能会出现债务违约。

2. 实战演练

我们以 2018 年 7 月的时间为我们投资的时间点。

(1) 100 元以下买入

海印转债 2018 年 7 月，转债的最低价格为 81.6 元，低于 100 元，符合标准。



图片来源：东方财富

(2) 处在转股期内

海印转债 2016 年 12 月，海印转债就已经处在转股期内，符合标准。

处在转股期内							
海印转债 - 127003 (正股: 海印股份 - 000861 行业: 商业贸易-商业物业经营-一般物业经营) +自选							
价格: 108.02	转股价值: 81.33	税前收益: 2.19%	成交(万): 351.46				
涨幅: -0.19%	溢价率: 32.81%	税后收益: 0.82%	剩余年限: 1.608				
转股起始日	2016-12-16	回售起始日	2020-06-08	到期日	2022-06-08	发行规模(亿)	11.110
转股价	3.00	回售价	100.00	赎回价	110.00	剩余规模(亿)	6.740
股东配售率	-	转股代码	127003	质押代码	-	债券评级	AA
网上中签率	-	已转股比例	39.33%	折算率	0.000	主体评级	AA

图片来源：集思录

(3) 优质可转债。

①偿债能力弱、转股意愿强一查看最近一个报告期内货币资金【货币资金和交易性金融资产】和有息负债【短期借款，长期借款，应付债券】

海印转债 2017 年年报报显示，截止 2017 年 12 月 31 日，账上有 22.81 亿

元。有息负债合计 46.55 亿元。

海印股份的现金远远小于有息负债，如果海印股份不转股到期还本付息的话，对于海印股份来说压力很大，所以海印股份有较强的动力通过强制赎回迫使海印转债持有者转股。

②公司是否存在暂停上市风险—通过查看最近 5 年的年报中净利润是否有亏损来判断。

我们可以看到 2013 年到 2017 年海印股份的净利润都为正，而且每年的利润金额在 2-4 亿元，这说明海印股份未来 2 年连续亏损的可能性很小，被暂停上市风险低。

③未来偿债压力增大还是减小—通过查看最近 5 年的年报中“经营活动产生的现金流量净额”的平均值与有息负债的大小来判断。

我们可以看到 2013 年-2017 年 5 年的经营活动产生的现金流量净额，每年都有正向的现金流入。平均每年的现金流在 3.5 亿左右，对于有息负债（短期负债、长期负债、应付债券）合计 42.25 亿来说未来的偿债压力还是比较大的。

种种数据表明，海印股份让海印转债转股的可能性远远大于还本付息的可能性。

海印股份 000861 2.92 +0.05 / +1.74%		
货币资金(元)	2017.12.31	22.81亿
可供出售金融资产(元)	2017.12.31	3.94亿
短期借款(元)	2017.12.31	8.77亿
长期借款(元)	2017.12.31	21.98亿
应付债券(元)	2017.12.31	15.80亿
净利润(元)	2017.12.31	2.30亿
	2016.12.31	2.06亿
	2015.12.31	1.96亿
	2014.12.31	2.82亿
	2013.12.31	3.98亿
经营现金流量净额(元)	2017.12.31	4.23亿
	2016.12.31	5.07亿
	2015.12.31	3.63亿
	2014.12.31	3.65亿
	2013.12.31	1.33亿

货币现金

有息负债

净利润为正，无亏损退市风险

相对有息负债小，未来偿债压力大

当前偿债能力弱

图片来源：同花顺

四、下修条款和回售条款

1. 下修条款

当正股股价上涨，高于转股价的 130%时就会触发强赎条款。那么当正股股价下跌的时候呢？又会发生什么情况呢？

在可转债的募集说明书中，我们可以看到下修条款：在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%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审议表决。

转股价下修

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%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审议表决。

简单地说，下修条款类似于一个看跌期权，一个靠“比烂”赚钱的条款。记得刚才讲过，上市公司发行可转债是为了促使投资者转股，这样他们就可以不还钱，那么大家想一想，在什么情况下投资者会有意愿转股呢？答案很简单，就是当有利可图的时候，投资者就会愿意把手中的可转债转成股票。那么在什么情况下转股是有利可图的呢？就是当转股价低于正股股价的时候，因为只有转股价低于正股股价，投资者就可以以较低的价格兑换正股。比如转股价是 5 元，而正股股价是 10 元，那就相当于可以以 5 折的折扣换成正股，当然是相当划算的了。

当正股上涨的时候，达到强赎条件时，投资者有意愿转股；可是当正股走势不好，跌跌不休的时候，特别是跌到转股价以下，投资者都不愿意转股，上市公司也没办法控制股价的跌势，这时候达到下修条件的话，上市公司就有权利下调转股价，把转股价下调后，只要正股股价稍微上涨，只要高于新的转股价，大家就有动力转股了。

2. 回售条款

有了回售条款的保护，可转债价格真正做到了下有保底。一般回售条款是这样规定的：在可转债最后两个计息年度，股票任何连续 30 个交易日收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或者部分按债券面值加上当期应计利息回售给公司。

中矿转债 - 128111 (正股: 中矿资源 - 002738 行业: 有色金属-稀有金属-其他稀有小金属) +自选							
价格: 614.501	转股价值: 619.74		税前收益: -31.45%		成交(万): 412861.91		
涨幅: 8.07%	溢价率: -0.85%		税后收益: -32.02%		当日换手: 473.43%		
转股起始日	2020-12-17	回售起始日	2024-06-10	到期日	2026-06-10	发行规模(亿)	8.000
转股价	15.45	回售价	100.00+利息	剩余年限	4.301	剩余规模(亿)	1.433
股东配售率	70.25%	转股代码	128111	到期赎回价	118.00	转债占比 ¹	0.51%
网上中签率	0.0042%	已转股比例	82.09%	正股波动率	会员	转债占比 ²	0.46%
折算率	0.000	质押代码	128111	主体评级	AA-	债券评级	AA-
担保	无担保						
募资用途	公司本次发行可转债拟募集资金不超过80,000.00万元, 扣除发行费用后将全部用于“收购Cabot特殊流体事业部”项目。						
转股价下修	当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%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格不低于当期转股价格的 130%(含 130%)						
强赎状态	11/15 30						
回售	在本次可转债最后两个计息年度内, 如果公司 A 股股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的 70%时						

图片来源: 集思录

不同可转债关于回售期的规定是不同的。有的是最后 2 个计息年度, 有的是转股期内, 还有的是可转债发行后多少个月。不过目前绝大多数可转债是按照最后 2 个计息年度来规定的。

如果不在回售期内, 就算正股价格在转股价格的 50%长期徘徊, 持有人也是没有回售权利的。回售, 是赋予可转债持有人的权利。当正股价格跌得太低, 触发回售条件时, 持有人有权将手中的可转债以约定的回售价格卖回给公司。

回售条款也真正验证了可转债“下有保底”这一特点。

以上就是本期关于可转债的课程内容, 希望大家认真学习并掌握, 未来微淼公开课会给大家带来更多的可转债投资知识!

重要声明:

以上关于股票、基金等相关内容, 仅作为教学案例, 帮助大家掌握理财技能, 不作为投资建议。

