

## 如何建仓（知识总梳理）

我们先来回顾下一共学了哪些呢？

两个投资组合，三个小技巧

一、低风险分散策略组合--30 只

二、精选策略组合--10 只以上

三、技巧 1-博下修

四、技巧 2-巧用回售

五、技巧 3-打新债

很多小伙伴觉得懵懵的，学了这么多，我到底该选择哪个呢？到底该怎么建仓配置我的可转债呢？不急不急，班班带大家来理一理哈

### 首先关于两个投资组合

一、低风险分散策略--30 只

二、精选策略--10 只以上

很多小伙伴很纠结不知道该选择哪一个，其实各有各的好处呀，如果资金充裕，管理 30 只可转债不觉得麻烦的话，就可以选择低风险分散策略，因为低风险分散策略相比精选策略来说，风险更低哦，但是管理起来比较麻烦。精选策略呢，用高评级来降低风险，管理起来比较省心



另外，我们买 30 只可转债主要就是为了通过分散持仓来减少可转债违约给我们带来的风险。

而精选策略是优选评级高的可转债来降低风险，因为，评级越高的转债相对来说违约的可能性越小。

正所谓萝卜白菜各有所爱，选择你喜欢的就好啦

至于收益的角度，两者并没有谁比谁收益明显更高，非要说的话，买入越多，那么强赎的概率会更大一些，就像抽奖，抽奖次数多当然中奖概率就要大一些哦

**那到底什么时候买入呢？有没有买入的时机呢？**

班班告诉大家只要符合筛选要求就可以买入啦

**有的小伙伴又说，可是筛选出来的可转债，有的价格比较高达到 108 呢，这个也可以买入吗？为什么不考虑现价呢？**

其实呢在我们设置筛选条件的时候，就已经保证了我们的筛选结果是在到期价值以下买入啦，所以最差持有到期我们也不会亏损的。

另外我们是用到期收益率来筛选的，到期收益率=（到期价值-当日可转债价格）/当日可转债价格\*100%，所以，我们是考虑了可转债的现价的，如果可转债现价太高是不可能被筛选出来滴。

另外，班班再强调一下啊，我们投资可转债的高收益来源是触发强赎，并不是看到期收益率哦，到期收益率高并不代表强赎概率大，到期收益率低也并不代表强赎概率低，这两者没有任何关系。到期收益率只是我们最后一道安全线，也就是说万一没有触发强赎，最



差持有到期我们能拿到多少。大家不要本末倒置哦。从目前已经退市的可转债来看，90%以上的可转债都是因为触发强赎而退市哦，所以说大概率我们是能等到强赎来赚钱哒

另外，再说一次哦，两个组合都不需要一次性配齐，根据自己的资金情况量力而行，可以一只一只买，慢慢配齐组合哦

### 怎么卖出呢？

满足强赎条件就可以考虑卖出啦，如果公司发布强赎公告就要尽快卖出哦

### 三个小技巧

#### 一、博下修

博下修跟打新债一样，都是一个独立小技巧，与前面的投资组合没有关系哈。小伙伴们不要搞混啦。

博下修就是在正股价下跌时，满足下修条件但是公司还没有发布下修公告时，这个时候我们来赌一把，赌公司会不会下修，如果公司下修了，我们就赢了，没有下修就输了。

虽然这个小技巧风险性更高，但它的进攻性也更强了，它为我们提供了一种，门槛更低的、投资期限更短的、能够以小博大的可转债投资方式

博下修风险比较高，投资期限短，博得就是短期内公司会不会



下修转股价，所以感兴趣的小伙伴可以去试试。

另外很多小伙伴问班班在配置低风险分散组合和精选策略组合时，那些已经下修过的可转债可以买入吗？

关于这一点，班班强调下哈，博下修是一个单独的小技巧，与两种筛选组合无关的哦，所以我们在配置两种组合时，按照课程方法来筛选就好啦。就算它本年度经历过下修，也不影响他满足我们的筛选条件呀，所以大家不必纠结哦。

另外，有的小伙伴说博下修好难呀啊，感觉费心费力，风险还大，我可不可以不博下修呀？

当然可以啊，长投呢主要是给大家传授知识的，所以我们肯定会讲博下修的，如果我们不讲的话，你们看到那些下修条款呀，回售条款啊，肯定会问，班班这个是什么呀，一连串的好奇心，求知欲~~~

所以提供三个小技巧给大家是为了给大家更多的选择哦，不是让大家每一个都要去投资的，选择适合自己的就好啦

## 二、巧用回售

精选组合是针对所有可转债都适用的，而回售技巧呢这个其实是对精选组合的优化，适用于有“有条件回售条款”的可转债。也就是说，如果你选择的精选组合里可转债有“有条件回售条款”就



可以用这个小技巧优化一下精选组合哦，怎么优化呢？

1. 如果你原本持有这只可转债，现在触发了回售条款，你也不想继续持有了，就可以以回售价直接回售给公司

2. 如果价格下跌到回售价，你想继续持有，就可以对精选组合的两档建仓进行优化，具体如下

把原来精选组合的两档建仓优化成三档建仓：到期价值 > 回售价 > 面值

#### A. 三档建仓：

1 档：到期价值（到期收益率  $\geq 0$ ）

2 档：回售价（可以直接查到/面值+利息计算）

3 档：AAA 级 102-103，AA+级面值以下

3. 如果没有持有这只可转债，或者风险承受能力低就可以直接在回售价建仓，不用在到期价值建仓，也就是把原来精选策略的两档建仓优化成以下最新的两档建仓

#### B. 两档建仓（风险承受能力低）

1 档：回售价（可以直接查到/面值+利息计算）

2 档：AAA 级 102-103，AA+级面值以下

举个例子



比如，我筛选出来转债 A 现在价格 108 元，我买入两个月后，价格一直在 102-108 之间浮动，怎么也不下跌到 100 元以下，因为精选策略是要求面值以下加仓，没跌到 100 元怎么办呢？我们可以去看看他有没有回售条款，如果有回售条款，那么我们就去查查他的回售价是多少，比如回售价 102 元，那么这时候，只要可转债的价格下跌到 102 元我们就可以加仓了，如果后面过了一个月又下降到面值以下，那么再加仓一次。这个就是利用回售技巧把精选策略的两档建仓变为三档。总的来说，就是我们在到期价值以下建仓后，一直等不到面值以下加仓，这时候我们可以选择回售价加仓，因为如果我们没有等来触发强赎，反而价格一直下跌，最终触发回售的话，我们也能以回售价回售给公司哦。回售价加仓相当于多给我们系了一个安全带

回售价加仓后，如果很不幸，可转债价格一直没有上涨，甚至最后触发的回售条款，那么我们要么选择回售给公司，要么就继续持有到期，最后也不会亏本

如果回售价加仓后，可转债价格上涨，我们就摊薄了成本，收益也就更高哦

按照课程方法筛选出来的，因为税后到期收益率大于 0，所以肯定是现价低于到期价值的，所以，最差持有到期也不会亏损哦，如果还是觉得不放心，就可以去看看他的回售价，直接在回售价建仓，这样就是回售价和面值以下两个档位建仓啦





另外，很多小伙伴问回售价加仓时需要在回售期吗？

不需要哦，只要可转债的价格下跌到回售价，我们就可以加仓啦，跟不在不在回售期没有关系哦

只有在使用博下修小技巧的时候才需要考虑这只可转债在不在回售期哦，因为进入回售期公司下修转股价的动力就会更强一点哦~

### 三、打新债

可转债打新，就是申购即将上市的可转债，这个也是一个独立的小技巧，与前面四个知识点没有必要的关联哦。

新债就是新郎，可转债就是老公，老公刚结婚就是新郎啦

可转债刚发行上市就是新债啦。其实两个是一样的

这个小技巧的三个优势就是 1、有不错的收益，2、资金门槛低，操作门槛低，3、增加资金利用率。这个课程有详细的说明，学姐也专门解毒了打新债，在这里就不啰嗦啦

### 课程核心

其实最主要的就是掌握好两种组合策略，和打新债就好啦。至于博下修，有兴趣可以买一只试试，而回售技巧呢，就是对精选策略的一个优化哦，也就是多一个加仓的档位而已，大家不必太纠结



哦

总结一下~可转债也就两个策略，三个技巧。低风险策略主要靠数量 30 只左右去降低风险，精选策略主要靠评级去降低风险。涨了，我们可以等条件满足强赎卖出，跌了，如有条件，可以选择回售，或者选择加仓摊薄成本。除此之外，还可以去博下修，打新。

经过今天的梳理，大家有没有清楚一些呢

