

到期价值大揭秘

爬楼密码：20200609

伙伴们晚上好，到今天，班班相信大部分小伙伴都完成了前 5 课的学习，明天就开始复习可转债投资策略了。

在复习策略之前，班班希望大家一定要理解清楚转股价和强赎条款。

作为可转债投资的两个核心，它们的重要性毋庸置疑。

那么，班班就要出几个题目考考大家啦。

问：可转债什么时候可以转股？

- A. 随时可以
- B. 发行 3 个月之后可以
- C. 到达转股期可以
- D. 发行六个月之后可以

答案：C

通过学习，我们知道，可转债转股有两个关键的因素，一个是转股期，另一个是转股价。



只有到了转股期，可转债才可以转股。

通常情况下，转股期一般在可转债发行六个月之后开始，但是也有一些可转债不在发行六个月之后开始转股期，大家记得看一看募集说明书。

所以 C 是正确的。

好啦，我们看下一题~

问：在集思录中，“强赎天计数”显示什么，意味着公司快要强制赎回我们手上的可转债了？

答案：已公告强赎（红色感叹号）。

“强赎天计数”的显示数据会有五种情况。

第一种情况是“已公告强赎”，这意味着上市公司发布了强赎公告，公司在赎回登记日时可以强制赎回我们手上的可转债。

注意：如果持有的一只可转债发布了强赎公告，我们需要尽快卖出



因为一旦发布公告后，其他持有者也会想赶紧卖出或者转股，所以可转债价格可能会回落，所以发布公告后要尽快卖出。

最差最差也要在【最后交易日】之前卖出，否则就不能自由买卖了，只能转股或者等待被用低价赎回~

曙光转债！	117.380	中科曙光 R	11.200	5.406	2019-02-10	36.53	130%
<div>最后交易日：2020年3月30日 赎回价：100.39元/张</div>							

注意这两个数据哈~，看看这价格是真的低，要是被赎回了，真的是白忙活一场

第二种情况是“公告不强赎”，这意味着上市公司宣布这一次不强赎。

（特殊情况：灰色感叹号，有可能是因为公告强赎，但是赎回登记日未确定，具体鼠标放在那里看看就好）

佳都转债！	127.390	佳都科技 R	8.747	4.559	2019-06-25	7.89	130%	10.26	10.05	-	公告要强赎！	在本次2
泰昌转债！	210.510	泰昌科技	2.150	0.216	2018-06-21	17.00	120%	22.27	25.57		公告不强赎	至少有

大家可以去集思录上瞄一眼哈~



第三种情况是标红数字，这意味着公司已经满足了强制赎回的条件。这个是重点哟~

名称	现价	正股名称	规模(亿)	剩余规模	转股起始日	转股价	强赎触发比	强赎触发价	正股价	强赎价	强赎天数	
凯龙转债	220.000	凯龙股份 ^R	3.289	0.323	2019-06-27	6.77	130%	8.80	9.99	-	30/30	份公开发 行 3000 万 转股的可行
富祥转债	161.077	富祥股份	4.200	1.224	2019-09-09	14.93	130%	19.41	24.27	-	29/30	在转股期 内 不低于当期
天康转债	159.685	天康生物 ^R	10.000	1.519	2018-06-28	8.05	130%	10.46	10.60	-	29/30	在本次发 行交易日的收
模塑转债	163.500	模塑科技 ^R	8.137	1.316	2017-12-08	7.59	130%	9.87	8.82	-	28/30	在转股期 内 价格不低于
尚荣转债	230.500	尚荣医疗	7.500	1.913	2019-08-20	4.89	130%	6.36	8.60	-	27/30	在转股期 内 应计利息的
溢利转债	128.799	溢多利	6.650	2.558	2019-06-26	8.35	130%	10.86	10.14	-	22/30	票在任何时 刻 的 130% (
英科转债	258.100	英科医疗	4.700	1.947	2020-02-24	16.17	130%	21.02	41.77	-	21/30	(1) 在转 收 收盘价格不 未 转股余额
蓝晓转债	120.150	蓝晓科技	3.400	2.528	2019-12-17	29.58	130%	38.45	30.59	-	17/30	在转股期 内 不低于当期
盛路转债	155.821	盛路通信 ^R	10.000	0.536	2019-01-23	6.85	130%	8.90	8.28	-	16/30	在转股期 内 如果公司期 转 转股价格

这里呢，不管它是 29 天，27 天，17 天呢，只要标红就是满足了强赎条件，我们可以卖出了哟~

第四种情况是标蓝数字，这意味着公司还没有满足强制赎回的条件。

第五种情况是显示灰色的“0/15”、“0/20”等，这意味着这只可转债还没有到达转股期，鼠标移上去也会显示未到转股期。



名称	现价	正股名称	规模(亿)	剩余规模	转股起始日	转股价	强赎触发比	强赎触发价	正股价	强赎价	强赎天数	强赎条款
白电转债	115.280	白云电器	8.800	8.800	2020-05-21	8.99	130%	11.69	8.54	-	0/15	在本次发行的可转债转股期内，如果公司A股股票连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%(含130%)
先导转债	128.500	先导智能	10.000	10.000	2020-06-17	39.15	130%	50.90	38.00	-	未到转股期	如果公司股票在任何连续30个交易日中至少15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%(含130%)
新莱转债	163.301	新莱应材	2.800	2.800	2020-06-29	11.18	130%	14.53	13.98	-	0/15	如果公司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%)
东财转2	138.700	东方财富	73.000	73.000	2020-07-17	15.78	130%	20.51	18.24	-	0/15	如果公司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%)
银河转债	118.268	金银河	1.670	1.670	2020-07-20	24.46	130%	31.80	19.23	-	0/15	如果公司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%)

好了，复习到这里就结束了，下面正式开始分享呢。

大家自从开始学习策略就想问，到期收益率这个指标到底是为啥能看出现价能不能买呢？

为什么在到期价值以下买入，很简单，为了保本嘛。

都知道保本了，可还是有小伙伴不明白为什么税后到期收益率大于0了就保本呢？这个跟现价和到期价值有什么关系呢？

那今天班班带大家揭秘一下我们的指标到底是讲的谁和谁的故事~

我们都知道，可转债本质上是一张债券，那到期价值就是针对于债券来说的~

到期价值指的是持有至可转债到期时，每一张可转债作为债券，公司要还给我们的钱，再加上持有期间得到的利息再扣掉税。

重点标注：作为债券，持有到期就要还本付息



所以，计算公式就是

$$\text{到期价值} = \text{到期赎回价 (含最后一年利息)} + \text{除最后一年外所有未付利息之和} \times 80\%$$

这个公式，是长投根据实际情况简化后的到期价值计算公式~

班班来给大家拆开讲解一下，我们重点理解怎么来的哦~

这个公式很简单哦，只要加减乘除就可以算~~

先说什么是到期赎回价。

到期赎回价=面值 100+最后一年利息+公司奖励

大家都知道，可转债每年都有利息~

班班以海澜转债为例，带大家看看。



海澜转债 - 113004 (正股: 海澜之家 - 600398 行业: 纺织服装-服装家纺-男装)							
价格: 98.91	转股价值: 51.33		税前收益: 3.04%		成交(万): 1450.45		
涨幅: -0.09%	溢价率: 92.69%		税后收益: 2.50%		剩余年限: 4.096		
转股起始日	2019-01-19	回售起始日	2022-07-13	到期日	2024-07-13	发行规模(亿)	30.000
转股价	12.02	回售价	100.00	赎回价	108.00	剩余规模(亿)	29.498
股东配售率	54.10%	转股代码	190045	质押代码	-	债券评级	AA+
网上中签率	1.0198%	已转股比例	1.67%	折算率	0.000	主体评级	AA+
担保	无担保						
转股价下调	在本次发行的可转换公司债券存续期间, 当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时						
强制赎回	在本次发行的可转换公司债券转股期内, 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格不低于当期转股价格的 130% (含 130%)						
回售	本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司 A 股股票在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	第一年为 0.3%、第二年为 0.5%、第三年为 0.8%、第四年为 1.0%、第五年为 1.3%、第六年为 1.8%						
税前YTM 计算公式	$1.30/(1+x)^{3.096} + 1.00/(1+x)^{2.096} + 0.80/(1+x)^{1.096} + 0.50/(1+x)^{0.096} + 108.000/(1+x)^{4.096} - 98.9100 = 0$						

相关讨论

- 为什么海澜转债16个回复 3116次浏览
- 海澜转债回售了16个回复 3254次浏览
- 0个回复 505次浏览
- 海澜转债估计就3个回复 2176次浏览
- 海澜转债 我今天14个回复 3102次浏览
- 今天买海澜转债4个回复 931次浏览
- 回售了海澜转债42个回复 3791次浏览
- 海澜之家转债回售24个回复 3416次浏览

从集思录中, 我们可以看到, 海澜转债 6 年的利息, 分别是 0.3%, 0.5%, 0.8%, 1%, 1.3% 和 1.8%。

可转债每年的利息是逐年递增的, 也就是随着可转债发行的时间变长, 利息就越高。只要我们在付息日之前买入, 就能拿到当年的所有利息。

付息日, 我们可以在【东方财富网】里找到~, 当然啦, 付息日在募集说明书中也有说明



东方财富网 eastmoney.com 财经资讯门户网站
本站易记网址：18.com

海澜转债 4 查行情 进股吧 搜资讯

1个结果>> 拉升 5G板块领涨

股价:16.35元 市值:1114亿

相关证券 债券 海澜转债 HLZZ 行情 数据

相关产品: 电脑版 手机版 ipa

1个结果>>

财经 焦点 评论 国内 银行 债券 保险 信

全球股市 上证指数: 2956.11 ↑ 18.34 0.62% 2514.15亿元(涨: 926 平: 126 跌: 618) 深证: 11284.24 ↑ 68.48 0.61% 3688.99亿元(涨: 1253 平: 127 跌: 880)

数据中心 新股申购 新股日历 资金流向 A股比价 主力排名 板块资金 个股研报 行业研报 盈利预测 千股千评 年报季报 龙虎榜单 限售解禁 大宗交易 期指持仓 融资融券

沪深港通 沪股通 >> 收盘 资金流入 32.17亿 深股通 >> 收盘 资金流入 27.89亿 港股通(沪) >> 收盘 资金流入 3.97亿 港股通(深) >> 收盘 资金流入 12.97亿

最近访问: 深证红利 浦发银行 网宿科技 中顺洁柔 武钢股份 白云机场 曼派集团 深100ETF 华夏银行

海澜转债 6-09 17:52:53 +加自选 债券指数 债券行情 债券频道

98.91 ↓ -0.09 -0.09%

今开: 99.00 最高: 99.24 成交量: 1.47万 买入价: 98.90 内盘: 1.20万 振幅: 0.43% 海澜之家行情 6.17 0.00 -

昨收: 99.00 最低: 98.81 成交额: 1450万 卖出价: 98.95 外盘: 2678 量比: 1.33

可转债申购 更多 债券滚动 农发行增发两期金融债招标结束 增发7年期固息品种中标加权收益率3.3090%

申购代码 债券简称 申购日期

072738	中矿转债	2020/06/11
370608	思特转债	2020/06/10
072756	永兴转债	2020/06/09
754185	上机转债	2020/06/09
754896	寿仙转债	2020/06/09
370031	宝通转债	2020/06/05
370665	飞鹿转债	2020/06/05
754708	家悦转债	2020/06/05
072171	慧江转债	2020/06/04
370532	今天转债	2020/06/04
070789	万青转债	2020/06/03

海澜转债[110045] 2020-06-09 15:00

价格 均线

5883 4037 2692 1346 0

09:30 10:30 11:30 13:00 14:00 15:00

行情报价

买一	98.90	1920
买二	98.89	14
买三	98.88	3603
买四	98.87	11
买五	98.86	20
卖一	98.95	426
卖二	98.98	2
卖三	98.99	5
卖四	99.00	346
卖五	99.02	1

可比转债基本资料

债券全称	海澜之家股份有限公司公开发...	债券简称	海澜转债	债券代码		期限	6年
发行量	30亿元	发行价	100元	计息方式	累进利率	票面利率(当期)	0.5%
上市日期	2018-07-31	发行单位	海澜之家股份有限公司	付息方式	周期性付息	交易市场	上海证券交易所
起息日期	2018-07-13	到期日期	2024-07-13	发行起始日	2018-07-13	剩余期限	1495天
币种	人民币	每年付息日	07-13	正股名称	海澜之家	正股现价	6.17元
开始转股日期	2019-01-21	转股价	12.02元	转股价值	51.3311	转股溢价率	92.69%
回售触发价	8.41元	强赎触发价	15.63元	到期赎回价	108.00元	纯债价值	97.5248元
最新赎回执行日	-	赎回价格	-	最新回售执行日	2019-10-16	回售价格	100.13

可转债数据

理论上第6年到期，我们能拿到1.8%的利息。

但是，公司为了奖励我们持有可转债到期，会给我们一点奖励。

那就是第六年到期的时候，公司会以到期赎回价，赎回我们手



里的可转债。

我们可以看到海澜转债的赎回价是 108 元，也就是说，第 6 年到期我们能到手 108 元。

海澜转债		正股：海澜之家		行业：纺织服装-服装家纺-男装	
价格：98.91	转股价值：51.33	税前收益：3.04%		成交(万)：1450.45	
涨幅：-0.09%	溢价率：92.69%	税后收益：2.50%		剩余年限：4.096	
转股起始日	2019-01-19	回售起始日	2022-07-13	到期日	2024-07-13
转股价	12.02	回售价	100.00	赎回价	108.00
发行规模(亿)	30.000	转股代码	190045	质押代码	-
剩余规模(亿)	29.498	网上中签率	1.0198%	已转股比例	1.67%
债券评级	AA+	折算率	0.000	主体评级	AA+
担保	无担保				
转股价下调	在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时				
强制赎回	在本次发行的可转换公司债券转股期内，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	本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司 A 股股票在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	第一年为 0.3%、第二年为 0.5%、第三年为 0.8%、第四年为 1.0%、第五年为 1.3%、第六年为 1.8%				
税前 YTM 计算公式	$1.30/(1+x)^{3.096} + 1.00/(1+x)^{2.096} + 0.80/(1+x)^{1.096} + 0.50/(1+x)^{0.096} + 108.000/(1+x)^{4.096} - 98.9100 = 0$				

相关讨论 相关债券

- 为什么海澜转债11月25日6个回复 3117次浏览 2019-11
- 海澜转债回售了多少? 16个回复 3254次浏览 2019-1
- 0个回复 505次浏览 2019-10-
- 海澜转债估计就这样了 3个回复 2176次浏览 2019-10
- 海澜转债 我今天全部做回 14个回复 3103次浏览 2019-1
- 今天买海澜转债今天可以 4个回复 931次浏览 2019-10-
- 回售了海澜转债 42个回复 3791次浏览 2019-1
- 海澜之家转债回售开始 24个回复 3416次浏览 2019-1

根据我们的到期赎回价=面值 100+最后一年利息+公司奖励，那我们就能得出这个海澜转债的到期赎回价 108 元是包含第 6 年的利息的

也就是说持有到期，公司一张可转债给我们 108 元，里面包含 1.8 元利息的。

所以，在计算到期价值时我们不用看第六年的利息，直接看赎回价就可以了。



那为什么最后一年不用乘 80%，用其他年份的未付利息之和乘以 80% 呢？

因为可转债每年的利息，个人投资者要缴 20% 的利息税，所以其他年份的收益要扣掉税收的部分，那就剩下 80% 了，如下图所示

股票代码		股票代码	
股票名称	转债	股票名称	转债
买卖类别		买卖类别	
业务说明	债券兑息	业务说明	债券兑息兑付扣税
合同序号		合同序号	
成交时间	0	成交时间	0
成交号码	0	成交号码	0
成交数量	0	成交数量	0
成交价格	0.000	成交价格	0.000
成交金额	15.00	成交金额	3.00
清算金额	15.00	清算金额	-3.00
印花税	0.00	印花税	0.00
上一条	下一条	上一条	下一条

（图源自于某可转债的交割查询）

这个是这只转债给付的利息 15 元，然后这 15 块钱的利息，扣了 20% 的税，也就是扣了 3 块钱，这就是我们计算的时候*80%的原因啦

所以大家应该明白了，我们这里说的到期价值是税后到期价值。

那为什么简化的公式最后一年不计算税呢？



两个原因：

一是，最后一年的扣税算法很麻烦。

有的转债是采用 100 元面值以上全部扣税的，有的转债仅仅计算最后一年含利息部分的扣税，造成一定的混乱。

所以，长投这里采用了简化的计算方法。

二是，最后一年机构会套利。

实际投资中，到期赎回时，可转债的交易价格基本和赎回价差不多。

很多希望避税的投资者，会直接以那个价格卖出，以增加收益。

比如历史上没有强赎而是到期赎回的唐钢转债，到期赎回价为 112 元，最后几天的价格就非常接近 112 元，最终收盘价为 111.72 元，中间最常见的是 111.75 元。

但机构不用避税，很多转债的公告里会写：



1,000 元) 派发利息为人民币: 7.00 元(含税)。对于持有“蓝标转债”的个人投资者和证券投资基金债券持有人, 利息所得税由证券公司等兑付派发机构按 20% 的税率代扣代缴, 公司不代扣代缴所得税, 实际每 10 张派发利息为 5.60 元; 对于持有“蓝标转债”的合格境外投资者(QFII 和 RQFII), 公司按 10% 的税率代扣代缴所得税后, 实际每 10 张派发利息 6.30 元; 对于持有“蓝标转债”的其他债券持有者, 公司不代扣代缴所得税, 每 10 张派发利息 7.00 元, 自行缴纳债券利息所得税。

最后几天它们只要以低于到期赎回价买入, 去掉有限的佣金成本, 依然可以获得不菲的无风险收益。

仍以唐钢转债为例, 假设机构以 111.72 的价格买入即将赎回的可转债, 那机构的收益是:

$$(112 - 111.72) \div 111.72 = 0.25\%$$

0.25% 收益率看起来很少, 却是 100% 无风险确定性收益哦;

若是按年来计算收益率, 计算年化的话, 如果操作的时间短

比如操作买入卖出 6 天资金就到账, 那年化收益大约 16.45%; 如果 10 天资金到账, 那年化收益大约 9.57%

对于机构来说, 是相当不错的收益。



既然有机构兜底，所以我们把最后一年简化一下，不考虑单个转债如何扣税的差异。

所以，到期价值的计算就简化为：

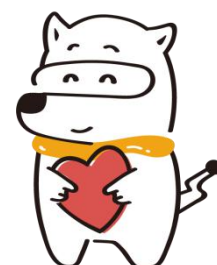
到期价值=到期赎回价+除最后一年外所有未付利息之和*80%

以维格转债为例，一起计算一下。

维格转债 · 110027 (正股：锦泓集团 · 603110 行业：纺织服装-服装家纺-女装)							
价格：92.17	转股价值：63.97		税前收益：6.04%		成交(万)：1540.56		
涨幅：-0.17%	溢价率：44.08%		税后收益：5.22%		剩余年限：4.627		
转股起始日	2019-07-30	回售起始日	2023-01-23	到期日	2025-01-23	发行规模(亿)	7.460
转股价	10.52	回售价	100.00	赎回价	115.00	剩余规模(亿)	7.458
股东配售率	4.91%	转股代码	191527	质押代码	-	债券评级	AA
网上中签率	0.3954%	已转股比例	0.03%	折算率	0.000	主体评级	AA
担保	无担保						
转股价下调	在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时						
强制赎回	在本次发行的可转换公司债券转股期内，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，如果公司股票在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 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%						
税前YTM 计算公式	$2.00/(1+x)^{3.627} + 1.50/(1+x)^{2.627} + 1.00/(1+x)^{1.627} + 0.70/(1+x)^{0.627} + 115.000/(1+x)^{4.627} - 92.1700 = 0$						

相关讨论

- 维格转债，托9个回复 753次
- 对于维格转债53个回复 2670次
- 从维格转债说57个回复 1717次
- 我也说说维格19个回复 1383次
- 说说和维格斜47个回复 2341次
- 可转债的至暗4个回复 2185次
- 维格转债的评7个回复 1240次
- 关于维格转债11个回复 4072次



可转债基本资料				更多			
债券全称	维格娜丝时装股份有限公司可...	债券简称	维格转债	债券代码		期限	6年
发行量	7.48亿元	发行价	100元	计息方式	累进利率	票面利率（当期）	0.7%
上市日期	2019-02-19	发行单位	维格娜丝时装股份有限...	付息方式	周期性付息	交易市场	上海证券交易所
起息日期	2019-01-24	到期日期	2025-01-24	发行起始日	2019-01-24	剩余期限	1690天
币种	人民币	每年付息日	01-24	正股名称	锦弘集团	正股现价	6.73元
开始转股日期	2019-07-30	转股价	10.52元	转股价值	63.9734	转股溢价率	44.08%
回售触发价	7.36元	强赎触发价	13.68元	到期赎回价	115.00元	纯债价值	102.6961元
最新赎回执行日	-	赎回价格	-	最新回售执行日	-	回售价格	-

它的付息日是每年的 1.24 日，今年 1 月底满一年后，已经付过第一年的利息了~

所以未付利息指：第二年，第三年，第四年，第五年的利息，以及最后的到期赎回价~

维格转债的到期价值=（0.7+1+1.5+2）*80%+115=119.16。

那到期收益率怎么计算呢？

到期收益率=（可转债到期价值-可转债买入价格）/ 可转债买入价格

这个公式里，**可转债到期价值** 减 **可转债买入价格** 就是每张可转债的到期总收益。



到期收益除以可转债买入价格，得到的就是收益率。

维格转债		行业：纺织服装-服装家纺-女装)	
价格：92.17	转股价值：63.97	税前收益：6.04%	成交(万)：1540.56
涨幅：-0.17%	溢价率：44.08%	税后收益：5.22%	剩余年限：4.627
转股起始日	2019-07-30	回售起始日	2023-01-23
转股价	10.52	回售价	100.00
股东配售率	4.91%	转股代码	191527
网上中签率	0.3954%	已转股比例	0.03%
		到期日	2025-01-23
		赎回价	115.00
		质押代码	-
		折算率	0.000
		发行规模(亿)	7.460
		剩余规模(亿)	7.458
		债券评级	AA
		主体评级	AA

从图片中，班班截图的时候，我们能看到维格转债的价格是 92.17

那么，维格转债的到期收益率= $(119.16 - 92.17) / 92.17 = 29.28\%$

需要注意的是，我们知道每个转债的剩余年限是不一样的，如果只用到期收益率的总结果进行对比，就会存在一定问题的。

因此，我们需要将到期收益率年化，也就是，用到期收益率除以剩余年限。

年化到期收益率（单利）= 到期收益率 / 剩余年限

维格转债的年化期收益率（单利）= $29.28\% / 4.627 = 6.33\%$



大家可能发现了，长投简化版公式算出来的值，与集思录里的不一样。

课程里说过，集思录里用的是复利算法。

对于大部分散户来说，实际投资中是不太能把每年的转债利息买入转债的，买的少利息也比较少。

流水日期	操作	发生金额	摘要	证
20200123	转	-1.000	企业债券利息税代扣: 维格转债	11
20200123	转	5.000	股息入帐: 维格转债	11

但是，集思录和长投的税后单利差距不是很大。

如果大家愿意自己计算，可以用长投的简单版算法；如果觉得麻烦，可以直接看集思录的~

到这里，我们就知道了，税后到期收益率就是讲的我们以可转债的现价买入

税后到期收益率大于 0，那就可以买，这时候现价<到期价值，我们持有到期保本！



税后到期收益率小于 0，那就不能买，这时候现价>到期价值，我们持有到期不保本！

好啦，今天的分享就结束啦，班班带大家总结一下。

今天我们学习了到期价值，到期收益率，以及年化到期收益率该怎么计算。

计算公式分别是：

到期价值=到期赎回价（含最后一年利息）+除最后一年外所有未付利息之和×80%

到期收益率=（可转债到期价值-可转债买入价格）/ 可转债买入价格

年化到期收益率（单利）=到期收益率 / 剩余年限

如果不想计算的小伙伴也不用纠结哦，只要知道我们的筛选指标的含义就好啦~

我们税后到期收益率大于 0 也就是税前到期收益率大于 0.6 的时候买入，在不违约的情况下我们保本哦~



大家都学会了吗~

长投学堂

