

知识总梳理-可转债的一生

爬楼密码：20200613

学完了可转债投资课所有的课程，小伙伴们是不是已经对可转债有了完整的认识呀？

今天最后一天复习啦，班班来给大家梳理一下咱们可转债的精彩的一生，大家搬好小板凳，准备开始啦~

可转债的一生最长时长是 5-6 年，分为发行和上市两个阶段。

可转债发行

可转债发行日，我们可以申购新债，也就是我们一直在做的打新债的那一天。

如果中签，打开券商 app 就会有中签提醒，有些券商会有短信通知，具体还得看不同券商的通知方式。

咱们只需要在规定时间内交齐相应的资金，系统就会自动扣款哦

然后等 2-3 个星期，新债就会上市，具体上市日期在集思录或者是券商软件里都可以查看。

大家记得及时关注下，一般会在快上市的前几天会有显示具体的上市日期哒。



一、可转债上市到退市

这阶段可转债又分为未到转股期和转股期，我们分别来看看。

1、未到转股期（发行之后，前 6 个月）

可转债上市后，就意味着我们可以在场内和其他路人甲乙丙们进行交易啦。

但是呢，我们知道可转债是可以在一定条件下转换为股票的债券，这个一定条件就是转股期，一般在可转债上市的前 6 个月，还不是转股期，我们只能买卖，不能转股。

未到转股期在集思录上的表现就是溢价率为灰色。

新	30秒自动刷新)		行业	【全部】	<input checked="" type="checkbox"/> 可转债		<input checked="" type="checkbox"/> 可交换债		<input checked="" type="checkbox"/> 仅看已上市		<input type="checkbox"/> 合格机构投资者可买		<input type="checkbox"/> 仅看自选		数量				
称	现价	涨跌幅	正股名称	正股价	正股涨跌	PB	转股价	转股价值	溢价率	纯债价值	评级	期权价值	回售触发价	强赎触发价	转债占比	机构持仓	到期时间	剩余年限	到期税前利率
贵	124.520	-0.79%	思捷股份 R	53.80	-0.30%	10.06	64.61	83.27	49.54%	购买	AA	购买	45.23	83.99	3.7%	会员	26-02-1	5.921	-1.31%
贵	114.400	-0.70%	星帅尔	23.13	0.09%	3.31	23.92	96.70	18.31%	购买	A+	购买	16.74	31.10	10.3%	会员	26-01-15	5.849	1.06%
贵	122.010	-1.76%	柳药股份 R	32.12	-2.07%	1.98	34.94	91.93	32.72%	购买	AA	购买	24.46	45.42	9.6%	会员	26-01-15	5.847	-1.30%
贵	112.820	-0.16%	金银河	22.91	0.04%	3.49	24.46	93.66	20.45%	购买	A+	购买	17.12	31.80	9.8%	会员	26-01-15	5.841	0.47%
！	140.500	-1.89%	东方财富 R	17.93	-0.99%	5.79	15.78	113.62	23.65%	购买	AA+	购买	11.05	20.51	6.1%	会员	26-01-12	5.838	-4.08%
贵	115.000	-0.22%	百川股份	5.40	0.00%	2.10	6.00	90.00	27.78%	购买	AA-	购买	4.20	7.80	18.6%	会员	26-01-08	5.814	2.24%
贵	143.800	-1.58%	新希望 R	28.14	1.33%	4.93	19.78	142.26	1.08%	购买	AAA	购买	13.85	25.71	3.4%	会员	26-01-02	5.811	-4.54%
贵	124.600	8.35%	新天药业	18.48	10.00%	3.04	16.49	112.07	11.18%	购买	A+	购买	11.54	21.44	8.2%	会员	25-12-30	5.803	-0.66%
贵	110.000	-0.49%	正裕工业	12.31	-1.91%	2.31	14.21	86.63	26.98%	购买	A+	购买	9.95	18.47	15.2%	会员	25-12-30	5.803	1.32%
贵	116.341	-1.25%	唐人神 R	8.05	-2.66%	1.95	8.86	90.86	28.05%	购买	AA	购买	6.20	11.52	18.4%	会员	25-12-30	5.803	-0.16%
！	127.870	-1.27%	天汽模	5.45	-2.85%	1.87	4.19	130.07	-1.69%	购买	AA	购买	2.93	5.45	9.4%	会员	25-12-27	5.795	-1.81%
贵	130.500	0.30%	麦格米特	23.11	-2.49%	5.75	20.31	113.79	14.69%	购买	AA-	购买	14.22	26.40	6.0%	会员	25-12-25	5.789	-2.46%
贵	116.700	-1.57%	开润股份	30.75	-3.09%	8.59	33.34	92.23	26.53%	购买	A+	购买	23.34	43.34	3.3%	会员	25-12-25	5.789	0.71%
贵	169.000	1.44%	深南电路 R	258.58	3.27%	19.89	149.25	173.25	-2.45%	购买	AA	购买	104.47	194.03	1.7%	会员	25-12-25	5.786	-6.52%

那么如果这段期间我们持有可转债，可能会遇到什么情况



呢？

a: 首先肯定是无法满足强赎的，也不能转股。

新莱转债 - 123057 (正股: 新莱新材 - 300290 行业: 机械设备-通用机械-机械零部件)							
价格: 142.68	转股价值: 128.00	税前收益: -3.34%	成交(万): 43506.62				
涨幅: -3.92%	溢价率: 11.47%	税后收益: -3.87%	剩余年限: 5.663				
转股起始日	2020-06-29	回售起始日	2023-12-18	到期日	2025-12-18	发行规模(亿)	2.800
转股价	11.18	回售价	100.00	赎回价	112.00	剩余规模(亿)	2.800
股东配售率	45.71%	转股代码	未到转股期	质押代码	-	债券评级	A+
网上中签率	0.0134%	已转股比例	0.00%	折算率	0.000	主体评级	A+
担保	无担保						
转股价下调	当公司股票在任意连续三十个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90%时						
强制赎回	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%)						
回售	本次发行的可转债最后两个计息年度，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 0.5%、第二年 0.7%、第三年 1.2%、第四年1.7%、第五年 2.1%、第六年 2.6%						
税前YTM 计算公式	$2.10/(1+x)^{4.663} + 1.70/(1+x)^{3.663} + 1.20/(1+x)^{2.663} + 0.70/(1+x)^{1.663} + 0.50/(1+x)^{0.663} + 112.000/(1+x)^{5.663} - 142.6810 = 0$						
我的备注	登录后可自行设置						

b: 下修虽然理论上是可以的，但是一般也不会有公司会在还没到转股期时下修，因为他们下修就是为了促进转股的嘛~

c: 回售是有可能发生的，但是只限于附加回售条款，也就是这期间公司如果改变了募集资金的用途被证监会发现了的话，就会触发附加回售条款，附加回售条款在可转债一生中任何时间都是有可能发生的呦。

附加回售触发时间：可转债存续期内的任意时间



附加回售触发条件：公司改变可转债所募集资金的用途。

附加回售对我们的影响：我们可以选择将可转债回售给公司，也可以继续持有，等待强赎或者持有到期。

比如海澜转债，在去年因为触发附加回售条款，回售了接近 5000 万，但是不影响我们筛选。

关于海澜转债回售结果的公告

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：

- 回售期间：2019 年 10 月 16 日至 2019 年 10 月 22 日
- 回售有效申报数量：49,574,000 元（495,740 张）
- 回售金额：49,638,446.20 元
- 回售资金到账日：2019 年 10 月 25 日

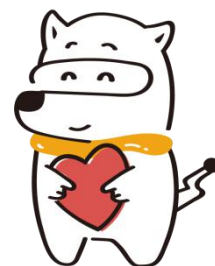
一、本次可转债回售的公告情况

海澜之家股份有限公司（以下简称“公司”）已于 2019 年 10 月 9 日披露了《海澜之家股份有限公司关于海澜转债回售的公告》，并分别于 10 月 11 日、10 月 15 日披露了《海澜之家股份有限公司关于海澜转债回售的第一次提示性公告》和《海澜之家股份有限公司关于海澜转债回售的第二次提示性公告》。

本次海澜转债的回售价格为 100.13 元人民币/张（含当期利息），回售申报期为 2019 年 10 月 16 日至 2019 年 10 月 22 日，本次回售申报期已于 2019 年 10 月 22 日在上海证券交易所收市后结束。

有条件回售条款则是不可能的，因为还没到回售期嘛~

而可转债的价格，一般在还没到转股期时，因为动力不足，



大部分都会相对比较平稳，平均上市第一天基本就算是相对比较高的位置了。

后面有可能会一直走势平稳浮动不大，也有可能慢慢下跌，当然也会受正股的影响，如果正股大涨的话，可转债也会跟着涨的。

如果我们遇到还没到转股期，可转债的价格就暴涨，这种情况应该怎么办呢？

在第十三课里面，柯基班长是建议我们卖掉的。

那有些小伙伴就要问了，班班呀，假如我手里的可转债，还没到转股期就涨到了 130，但是没有涨到 200 块那么多，这样我还要不要卖掉呀？

班班的建议是，根据自己的预期的收益考虑，是不是直接卖出。

如果有些小伙伴觉得一只可转债赚 30%多就够了，就可以卖出。

如果有些小伙伴觉得一定要赚个 50%，60%甚至翻个倍才行，也可以等等。

（当然，130 以上，也可以用班班给大家加餐的鸡贼小技巧：最高价肩部卖出法）



不过，谁都不能预测明天可转债的价格是涨还是跌，也没有一个具体的方法能够算出这只可转债最高能涨到多少。

所以，班班是建议大家不要贪心，落袋为安哦。

2、转股期内（发行后 6 个月-退市）

在转股期内可转债可能会强赎、可能会下修、也可能会回售、还有可能平平淡淡一直到期赎回。

很多小伙伴一看，表示头很大，这么多情况，我傻傻分不清呀。

别急，班班来一一给大家理清楚哦

A. 强赎条款

强赎触发时间：转股期内的任一时间段都有可能。

强赎触发条件：如果公司股票在任意连续 M 个交易日中至少有 N 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 X% 或者 本次发行的可转债里面，没有转股的余额不足多少人民币时，那么上市公司有权按照略高于可转债面值的一个约定赎回价格，赎回全部或部分未转股的可转债。



价格: 124.52	转股价值: 83.27	税前收益: -1.31%	成交(万): 8878.31
涨幅: -0.79%	溢价率: 49.54%	税后收益: -1.76%	剩余年限: 5.921
转股起始日	2020-08-17	回售起始日	2024-02-12
到期日	2026-02-11	发行规模(亿)	16.000
转股价	64.61	回售价	100.00
赎回价	110.00	剩余规模(亿)	16.000
股东配售率	77.84%	转股代码	未到转股期
质押代码	-	债券评级	AA
网上中签率	0.0122%	已转股比例	0.00%
折算率	0.000	主体评级	AA
担保	无担保		
转股价下调	当公司股票在任意连续30个交易日中有至少15个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%时		
强制赎回	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%)		
回售	在本次发行的可转债最后两个计息年度内, 如果公司股票收盘价在任何连续30 个交易日低于当期转股价格的 70%时		

满足强赎对我们的影响：触发强赎，就是我们收获的信号啦，也就是集思录“强赎天计数”标红的时候了。

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	强赎天计数	
292.700	英科医疗	4.700	1.882	2020-02-24	16.17	130%	21.02	46.65	-	26/30	中
230.120	模塑科技 ^R	8.137	1.316	2017-12-08	7.59	130%	9.87	8.74	-	23/30	在
325.000	晶瑞股份	1.850	0.751	2020-03-05	17.94	130%	23.32	33.72	-	18/30	在
132.699	溢多利	6.650	2.558	2019-06-26	8.35	130%	10.86	10.49	-	17/30	在
187.000	盛路通信 ^R	10.000	0.536	2019-01-23	6.85	130%	8.90	7.56	-	16/30	在
118.790	蓝晓科技	3.400	2.528	2019-12-17	29.58	130%	38.45	29.44	-	14/30	在
139.580	千禾味业	3.560	1.851	2018-12-26	18.31	130%	23.80	24.53	-	14/30	在
126.010	国祯环保	5.970	4.171	2018-05-30	8.60	130%	11.18	9.82	-	13/30	在

这时候可转债的价格往往会不断上涨，我们能获得不菲的收益了，所以可以抓紧时间落袋为安咯



这里划重点：强制赎回是公司的权利，不是义务，也就是强赎触发后，公司不一定会发布强赎公告。

如果公司发布了强赎公告，我们应该怎么办呢？

那就更要及时卖出或者转股了，这里大家不要等到最后一天，因为发布公告以后就没有 130% 的限制了。

即使强赎期间，可转债的价格也是可能下跌的，不要想着最高点卖出，价格差不多，我们就可以卖出了。

一旦公司发布强赎公告，就意味着可转债的使命完成了，要提前退市了，那么他的一生也就结束啦。

B. 下修条款

下修触发时间：存续期内的任一时间段都有可能。

转股价下修条件：当公司股票在任意连续 M 个交易日中至少有 N 个交易日的收盘价格低于当期转股价的 X%



价格: 124.52	转股价值: 83.27	税前收益: -1.31%	成交(万): 8878.31
涨幅: -0.79%	溢价率: 49.54%	税后收益: -1.76%	剩余年限: 5.921
转股起始日	2020-08-17	回售起始日	2024-02-12
到期日	2026-02-11	发行规模(亿)	16.000
转股价	64.61	回售价	100.00
赎回价	110.00	剩余规模(亿)	16.000
股东配售率	77.84%	转股代码	未到转股期
质押代码	-	债券评级	AA
网上中签率	0.0122%	已转股比例	0.00%
折算率	0.000	主体评级	AA
担保	无担保		
转股价下调	当公司股票在任意连续30个交易日中有至少15个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%时		
强制赎回	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%)		
回售	在本次发行的可转债最后两个计息年度内, 如果公司股票收盘价在任何连续30 个交易日低于当期转股价格的 70%时		
利率	第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%		
税前YTM 计算公式	$1.80/(1+x)^{4.921} + 1.50/(1+x)^{3.921} + 1.00/(1+x)^{2.921} + 0.60/(1+x)^{1.921} + 0.40/(1+x)^{0.921} + 110.000/(1+x)^{5.921} - 124.5200 = 0$		
我的备注	登录后可自行设置		

也就是说，当正股价一直跌跌跌，连续好多个交易日都比转股价的某个百分比低，那可转债的发行公司就有权把转股价下修，制定新的转股价。

下修条款对我们的影响：我们可以使用博下修策略，根据课程博下修的筛选条件，选出合适的可转债，博公司会下调转股价，然后在可转债价格上涨的时候，及时卖出，赚取差价。

博下修，是有可能博成功，也有可能博不成功的，风险有点大，这里我们不作为可转债的投资主流策略。

（注意：下修转股价不是一定要在回售期内才会发生，只是在回售期公司下修的概率比较大，毕竟不下修就要还钱。



但是也不一定在回售期一定会下修，毕竟下修转股价会对股东的利益有影响，超过三分之一的股东不同意，都没有办法下修成功哦。）

如果我们已经持有这只转债了，下修转股价对我们来说就是利好，就更容易发生上面说的达到强赎的情况了。

C. 回售条款

分为附加回售和有条件回售。附加回售我们刚才已经讲过啦~

有条件回售触发时间：规定的回售期内，一般是可转债存续期的最后两年。（也有的是最后三年）

有条件回售触发条件：在回售期内，如果公司股票收盘价在任何连续 M 个交易日低于当期转股价的 X%



价格: 124.52	转股价值: 83.27	税前收益: -1.31%	成交(万): 8878.31
涨幅: -0.79%	溢价率: 49.54%	税后收益: -1.76%	剩余年限: 5.921
转股起始日	2020-08-17	回售起始日	2024-02-12
到期日	2026-02-11	发行规模(亿)	16.000
转股价	64.61	回售价	100.00
赎回价	110.00	剩余规模(亿)	16.000
股东配售率	77.84%	转股代码	未到转股期
质押代码	-	债券评级	AA
网上中签率	0.0122%	已转股比例	0.00%
折算率	0.000	主体评级	AA
担保	无担保		
转股价下调	当公司股票在任意连续30个交易日中有至少15个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%时		
强制赎回	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%)		
回售	在本次发行的可转债最后两个计息年度内, 如果公司股票收盘价在任何连续30 个交易日低于当期转股价格的 70%时		
利率	第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%		
税前YTM 计算公式	$1.80/(1+x)^{4.921} + 1.50/(1+x)^{3.921} + 1.00/(1+x)^{2.921} + 0.60/(1+x)^{1.921} + 0.40/(1+x)^{0.921} + 110.000/(1+x)^{5.921} - 124.5200 = 0$		

也就是如果正股价还在往下跌，我们还有回售条款可以保护投资者。

划重点：不是所有的可转债都是有，有条件回售条款，像一些银行金融类转债，因为监管要求就没有设置有条件回售条款。

有条件回售对我们的影响：

①假如我们持有的可转债，没有希望触发强制赎回，正股价一直往下跌，公司也没有下修转股价的打算，小伙伴们又不想把资金耗在这里。

那我们就可以等持有的可转债触发回售条款，及时回售给发行公司。



但回售是我们的权利，我们可以选择回售也可以选择不回售，如果我们选择回售，公司无条件拒绝。

如果建仓价高于回售价，回售给公司的话也有可能亏本，承受不了一点风险，也可以持有到期。

②我们可以利用回售价，使用防守小技巧提前做好进一步防守，加一层安全线。

也就是可以使用三档建仓，在到期价值建仓、回售价加仓、面值价加仓。

如果风险承受能力比较低的小伙伴，也可以选择不在到期价值附近建仓，只在回售价建仓，然后面值价加仓。（但有时机会可能会比较少哦~）

注意：这里只要有有条件回售条款，都可以使用这个技巧，与是否在回售期没有影响。

班班在这里补充一下：强赎条款、转股价下修条款、附加回售条款，不管是否在回售期，都可以触发。



如果前面的这四种情况都没有发生，这只可转债就算是真正地平平安稳稳退休了。

最后我们再来说一下

D. 持有到期赎回

也就是可转债没有触发强赎提前退市，而是一直平平淡淡的持有到期，公司还钱，虽然历史上 90% 以上的可转债都强赎提前退市了，但是还是有那么一小波，不差钱，选择到期赎回。

那么这种情况，我们可以拿到的钱，就是本金+利息-税，也就是到期价值啦。

这就是为什么我们筛选可转债，是需要到期税后收益率大于 0 的，因为这样可以保证我们买入的价格在到期价值以下，就算一直不涨，持有到期也不会亏本。

到期价值，计算公式复习一下：



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

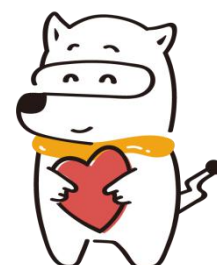
“到期赎回价”就是集思录这里的“赎回价”哈，不要搞错咯~

价格: 117.51	转股价值: 103.91	税前收益: -0.47%	成交(万): 950.80
涨幅: -0.42%	溢价率: 13.09%	税后收益: -1.02%	剩余年限: 4.847
转股起始日: 2019-03-18	回售起始日: 2022-09-11	到期日: 2024-09-11	发行规模(亿): 10.973
转股价: 36.57	回售价: 100.00	赎回价: 110.00	剩余规模(亿): 10.971
股东配售率: 49.05%	转股代码: 191518	质押代码: -	债券评级: AA
网上中签率: 1.2475%	已转股比例: 0.02%	折算率: 0.000	主体评级: AA

E、还有一种情况：转股。

在进入转股期之后，小伙伴们可以根据自己的情况自由选择转股。

这时，我们持有的可转债也算是完成使命，转换成股票陪着我们走接下来的路。



不过，班班还是要说，转股需谨慎，我们还是不太推荐大家转股哦。

F、另外，还有一种常见情况：不鸣则已，一鸣惊人。

以上这些都是一些大的标志过程。其实我们持有中还有一个情况哈，也是非常常见的。那就是可转债一直不温不火的小幅波动，也不怎么涨，也跌不到适合加仓的位置。

这种情况很常见哦，可转债很多时候其实都是比较稳定的。

但是它往往也不鸣则已，一鸣惊人。

所以这种时候，如果转债没有什么大问题，班班还是建议大家耐心持有，不要今天看到那只涨得好，就卖掉自己手上的去买其他的了。

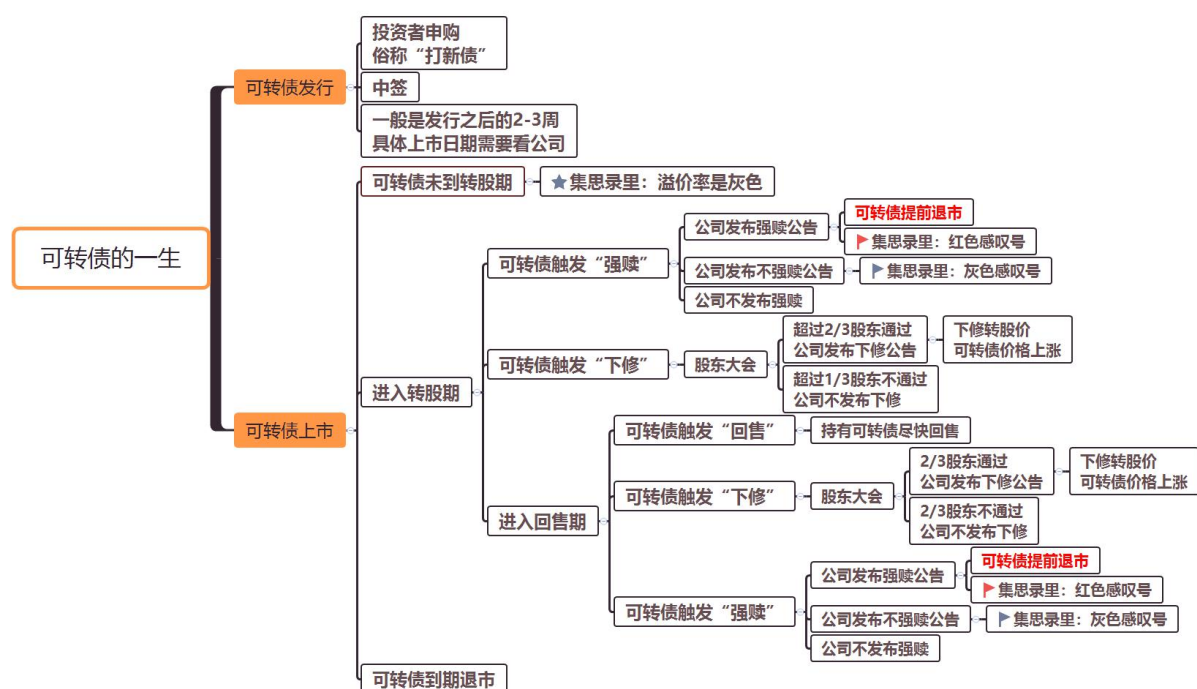
这样我们很有可能又会错过它上涨的时候。

就像排队一样，感觉另一只队伍动的快，但是往往你换过去了才发现，自己原来的队伍又变成快的了。你说气不气人~



好啦，到这里，关于可转债的一生，和它这一生中会遇到的一些情况，班班都给大家屡完啦

最后给大家上张图，可以对照复习一下哦



班班再给大家总结一下。

在我们持有一只可转债的过程中，可能会遇到六种情况。

第一种情况，没到转股期，可转债价格暴涨。这时候，根据预期的收益，考虑是否卖出。



第二种情况，强制赎回。在“强赎天计数”下面的数字标红之后，就可以考虑把持有的可转债卖出了。

第三种情况，下修转股价。这时候，可以根据博下修操作，考虑是否赌一赌。但是我们一直持有的可转债就不需要“赌”了，如果成功下修的话可转债价格一般会上涨，也更容易触发强赎了。可以根据自己预期考虑是否卖出即可。

第四种情况，触发回售条款。如果触发了回售条款，又在回售期内，不想等到期赎回的小伙伴，建议回售。

第五种情况，到期赎回。这时候，公司还本付息，我们拿钱走人~

第六种情况，转股。会分析股票的小伙伴可以考虑，不会的建议大家不要操作哦。

好啦，希望小伙伴们在投资过程中保持理性，调整心态。耐心等待可转债为我们带来安稳又不错的收益哦。

我们最后一天的晚分享内容到这里就结束啦，大家有没有更清晰了呢？

END~

