

## 弄清转股溢价率，和随便转股说再见

爬楼密码： 20200612

学完了这几天的课程，有的小伙伴就来问班班说，咱们课程讲的都是直接卖出可转债。

虽然看起来赚得也不错呢，但是毕竟它还有转股的特性~

那如果我想转股，能不能提前预判一下，我手上的可转债转股之后能不能赚呀？

咦，还记得我们第三节课学到的吗，长投是不推荐大家转股的。

因为转股后风险不可控，而且需要懂得股票的分析方法，对于股票投资不是特别了解的人，贸然转股是很容易亏损的。

不过，谁让班班宠你们呢，既然你们想学，班班也只能教啦。

想要判断可转债是否需要转股，以及转股后能不能获取好收益，我们就要掌握一个指标，那就是转股溢价率。

咦？班班学长学姐不是说不看溢价率吗？



那是因为，单纯筛选可转债来投资，是不需要看溢价率的。但是如果非要涉及到转股的话，就要看一下这个指标了。

当转股溢价率为负数的时候，转股是有赚头的，而且负得越多，赚头越大。

当转股溢价率为正数的时候，转股是没有赚头的，这时候，我们还是老老实实持有可转债，等待时机卖出或者再转股吧~

（注意：涉及转股的一切问题，前提一定是已到转股期哦，也就是上市半年以上。不到转股期的负溢价没有意义哈）

那这个结论是怎么得出来的呢？

这就要说到，转股溢价率是怎么计算出来的了。

$$\text{转股溢价率} = \left( \text{可转债价格} - \text{转股价值} \right) \div \text{转股价值} \times 100\%$$

我们看上面图中这个公式，就是转股溢价率的计算方法。



其实呀，转股溢价率计算的，就是可转债现价和转股价值之间的差距。

可转债现价大家都知道了，就是可转债在市场上买卖的价格。

那转股价值又是个什么东西呢？

小伙伴们是不是瞬间感觉到一股熟悉又陌生的气息扑面而来呢？

不记得的小伙伴，记得在分享之后回顾一下我们的第三课哦，现在，班班先带大家复习一下~

转股价值 = 面值 ÷ 转股价 × 正股价

上面这个图，就是转股价值的计算方法啦。

大概的意思是，我们用转股之后拥有的股票数量，乘以正股价，算出来的就是可转债转化成股票能值多少钱。

那么，如果想知道现在转股能不能赚，当然就要用转股价值跟可转债价格作对比啦~



为什么呢？

我们打个比方，小明找班班借 100 块钱，打了个欠条，那么这个欠条就值 100 块钱了。

假如到了还钱的时候，小明手头紧，拿不出这 100 块钱，就说，班班呀，我拿我刚买的一个长投周边（主题礼品），跟你换这个欠条，怎么样？

那如果这个长投周边的价格超过了 100 块，班班就可以考虑要不要换了。

但是如果这个长投周边的价值比 100 块低，那我也不傻，肯定不会换嘛。

所以，这个欠条也就是可转债的价格，长投周边呢，就是转股价值。

如果可转债价格比转股价值高，转股肯定没有赚头。

如果可转债价格比转股价值低，转股可能会有点赚头，并且越低，赚头越大。



所以，表现在转股溢价率上面，就是可转债价格比转股价值高，转股溢价率就是正数，那么这时候转股肯定是不太值得的。

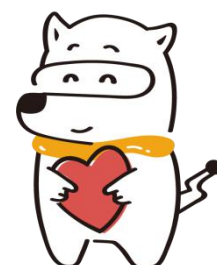
可转债价格比转股价值低，转股溢价率就是负数，这时候转股还是有点赚头的，而且负得越多，赚头越大。

好了，学会了转股溢价率怎么用之后，我们就快来实操一下吧。

拿福特转债举例，我们看下图

|   |  |              |            |              |            |                |        |
|---|--|--------------|------------|--------------|------------|----------------|--------|
| 福特转债 · 110001 (正股: 福斯特 - 600541 行业: 电气设备-电源设备-光伏设备) |  |              |            |              |            |                |        |
| 价格: 145.25  |  | 转股价值: 146.20 |            | 税前收益: -4.24% |            | 成交(万): 9063.24 |        |
| 涨幅: 0.52%   |  | 溢价率: -0.65%  |            | 税后收益: -4.70% |            | 剩余年限: 5.436    |        |
| 转股起始日   | 2020-05-22   | 回售起始日        | 2023-11-20 | 到期日          | 2025-11-17 | 发行规模(亿)        | 11.000 |
| 转股价   | 28.92  | 回售价          | 100.00     | 赎回价          | 110.00     | 剩余规模(亿)        | 8.122  |
| 股东配售率   | 69.42%   | 转股代码         | 191551     | 质押代码         | -          | 债券评级           | AA     |
| 网上中签率   | 0.0069%  | 已转股比例        | 26.16%     | 折算率          | 0.000      | 主体评级           | AA     |
| 担保  | 无担保  |              |            |              |            |                |        |
| 转股价下调   | 当本公司股票在任意连续30个交易日中有15个交易日的收盘价不高于当期转股价格的85%时          |              |            |              |            |                |        |
| 强制赎回  | 如果本公司股票任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%(含130%) |              |            |              |            |                |        |
| 回售  | 在本可转债最后两个计息年度，如果公司A股股票收盘价连续30个交易日低于当期转股价格的70%        |              |            |              |            |                |        |

这张图是今天福特的收盘情况详情图，我们可以看到今天，福特转债的转股价是 28.92 元



点击上图紫色框中，蓝色的字体（福斯特-XXXXX），进入下图这个页面。

|                       |                |                  |               |                |
|-----------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
| <b>福斯特</b><br>行业 光伏设备 | 现价 42.280      | 涨幅 +1.12%        | 市值 309.34亿    | 有息负债率 11.95%   |
|                       | 股息率 TTM 0.930% | IPO日期 2014-09-05 | 总股份 7.32亿份    | 股票质押比例 会员      |
|                       | 5年平均ROE 15.50% | 5年营收增长率 13.86%   | 5年利润增长率 8.13% | 净利同比增长 -28.31% |
|                       |                |                  |               |                |

可以看到，今天，它的正股价是 42.28 元

我们知道，可转债的面值全国统一价，100 元不变。

那么，知道了面值，转股价和正股价，我们就可以计算出福特转债今天的转股价值了。

也就是  $100 \div 28.92 \times 42.28 = 146.20$  元。对比一下集思录，结果是正确的。





| 代码     | 转债名称 | 现价      | 涨跌幅    | 正股名称 | 正股价    | 正股涨跌幅  | 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  | 剩余规模(亿元) | 成交额(万元)  | 换手率     | 涨跌幅   |
|--------|------|---------|--------|------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|------|-----|------|-------|--------|-------|------|----------|-------|----------|----------|---------|-------|
| 123037 | 新莱转债 | 147.630 | -1.38% | 新莱应材 | 16.91  | -1.17% | 4.05  | 11.18  | 151.25 | -2.39% | 购买   | A+  | 购买   | 7.83  | 14.53  | 8.2%  | 会员   | 25-12-18 | 5.521 | 2.800    | 26474.34 | 63.80%  | -4.0% |
| 113577 | 春秋转债 | 131.730 | -1.06% | 春秋电子 | 14.92  | -2.10% | 3.64  | 11.06  | 134.90 | -2.35% | 购买   | AA- | 购买   | 7.74  | 14.38  | 4.2%  | 会员   | 26-04-13 | 5.838 | 2.400    | 2760.82  | 8.77%   | -1.8% |
| 113566 | 翔港转债 | 120.060 | 0.38%  | 翔港科技 | 18.52  | 0.05%  | 4.40  | 15.16  | 122.16 | -1.72% | 购买   | A+  | 购买   | 10.61 | 18.19  | 7.6%  | 会员   | 26-02-27 | 5.715 | 2.000    | 2115.28  | 8.82%   | 0.6%  |
| 128088 | 深南转债 | 142.390 | -0.01% | 深南电路 | 152.72 | -0.45% | 13.72 | 105.79 | 144.36 | -1.37% | 购买   | AA  | 购买   | 74.05 | 137.53 | 2.1%  | 会员   | 25-12-24 | 5.537 | 15.200   | 12664.47 | 5.90%   | -3.8% |
| 127015 | 希望转债 | 137.500 | 1.48%  | 新希望  | 27.47  | 2.12%  | 4.06  | 19.78  | 138.88 | -0.99% | 购买   | AAA | 购买   | 13.85 | 25.71  | 3.5%  | 会员   | 26-01-02 | 5.562 | 40.000   | 23284.62 | 4.27%   | -3.9% |
| 113551 | 福特转债 | 145.250 | 0.52%  | 福斯特  | 42.28  | 1.12%  | 4.65  | 28.92  | 146.20 | -0.65% | 购买   | AA  | 购买   | 20.24 | 37.60  | 2.6%  | 会员   | 25-11-17 | 5.436 | 8.122    | 9063.24  | 7.66%   | -4.2% |
| 123018 | 溢利转债 | 155.101 | -0.51% | 溢多利  | 13.03  | 0.00%  | 2.28  | 8.35   | 156.05 | -0.61% | 购买   | AA- | 购买   | 5.84  | 10.86  | 2.8%  | 会员   | 24-12-20 | 4.526 | 1.657    | 24203.15 | 93.47%  | -6.8% |
| 113565 | 宏辉转债 | 123.950 | -1.05% | 宏辉果蔬 | 12.47  | -2.43% | 4.29  | 10.00  | 124.70 | -0.60% | 购买   | AA- | 购买   | 7.00  | 13.00  | 8.1%  | 会员   | 26-02-25 | 5.710 | 3.320    | 7361.14  | 17.87%  | -0.8% |
| 128105 | 长集转债 | 132.200 | -0.13% | 长青集团 | 10.78  | -1.55% | 3.25  | 8.11   | 132.92 | -0.54% | 购买   | AA  | 购买   | 5.68  | 10.54  | 10.0% | 会员   | 26-04-08 | 5.825 | 8.000    | 1850.73  | 1.77%   | -2.3% |
| 113520 | 百合转债 | 174.500 | -2.67% | 梦百合  | 25.05  | -2.07% | 3.44  | 14.28  | 175.42 | -0.52% | 购买   | AA- | 购买   | 10.00 | 18.56  | 1.1%  | 会员   | 24-11-08 | 4.411 | 0.914    | 9277.39  | 58.15%  | -9.7% |
| 128077 | 华夏转债 | 148.340 | 1.46%  | 华夏航空 | 15.67  | 1.62%  | 3.51  | 10.52  | 148.95 | -0.41% | 购买   | AA- | 购买   | 7.36  | 13.68  | 5.0%  | 会员   | 25-10-16 | 5.348 | 4.663    | 38660.64 | 55.55%  | -3.8% |
| 113515 | 高能转债 | 118.420 | 0.48%  | 高能环境 | 11.06  | 0.09%  | 2.27  | 9.33   | 118.54 | -0.10% | 购买   | AA  | 购买   | 6.53  | 12.13  | 2.3%  | 会员   | 24-07-26 | 4.123 | 1.718    | 1996.01  | 9.89%   | -1.5% |
| 128102 | 海大转债 | 134.000 | 2.07%  | 海大集团 | 46.58  | 4.16%  | 7.45  | 34.74  | 134.08 | -0.06% | 购买   | AA+ | 购买   | 24.32 | 41.69  | 3.8%  | 会员   | 26-03-18 | 5.767 | 28.300   | 27001.95 | 7.16%   | -2.7% |
| 123020 | 富祥转债 | 225.420 | -2.29% | 富祥药业 | 20.91  | -1.37% | 5.43  | 9.28   | 225.32 | 0.04%  | 购买   | AA- | 购买   | 6.50  | 12.06  | 0.8%  | 会员   | 25-03-01 | 4.721 | 0.764    | 46448.77 | 266.31% | -12%  |
| 128054 | 中瓷转债 | 166.435 | 1.30%  | 中瓷股份 | 36.89  | 1.68%  | 7.55  | 22.22  | 166.02 | 0.25%  | 购买   | A+  | 购买   | 15.55 | 28.89  | 1.3%  | 会员   | 25-02-15 | 4.682 | 0.863    | 53032.29 | 370.29% | -7.0% |
| 113521 | 科森转债 | 131.180 | -3.54% | 科森科技 | 11.34  | -3.82% | 2.61  | 8.70   | 130.34 | 0.64%  | 购买   | AA  | 购买   | 6.09  | 11.31  | 2.8%  | 会员   | 24-11-16 | 4.433 | 1.518    | 4226.12  | 21.05%  | -2.9% |
| 113550 | 常汽转债 | 126.220 | -0.29% | 常熟汽饰 | 12.42  | -1.51% | 1.20  | 9.93   | 125.08 | 0.92%  | 购买   | AA- | 购买   | 6.95  | 12.91  | 26.8% | 会员   | 25-11-17 | 5.436 | 9.336    | 2749.22  | 2.34%   | -0.6% |

那么，我们再看看下图中，福特转债的价格。

|                                   |   |             |            |             |            |               |        |
|-----------------------------------|---|-------------|------------|-------------|------------|---------------|--------|
| 福特转债 · 正股：福斯特 · 行业：电气设备-电源设备-光伏设备 |   |             |            |             |            |               |        |
| 价格：145.25                         |   | 转股价值：146.20 |            | 税前收益：-4.24% |            | 成交(万)：9063.24 |        |
| 涨幅：0.52%                          |   | 溢价率：-0.65%  |            | 税后收益：-4.70% |            | 剩余年限：5.436    |        |
| 转股起始日                             | 2020-05-22                                  | 回售起始日       | 2023-11-20 | 到期日         | 2025-11-17 | 发行规模(亿)       | 11.000 |
| 转股价                               | 28.92                                       | 回售价         | 100.00     | 赎回价         | 110.00     | 剩余规模(亿)       | 8.122  |
| 股东配售率                             | 69.42%                                      | 转股代码        | 191551     | 质押代码        | -          | 债券评级          | AA     |
| 网上中签率                             | 0.0069%                                     | 已转股比例       | 26.16%     | 折算率         | 0.000      | 主体评级          | AA     |
| 担保                                | 无担保   |             |            |             |            |               |        |
| 转股价下调                             | 当本公司股票在任意连续30个交易日中有15个交易日的收盘价不高于当期转股价格的85%时 |             |            |             |            |               |        |

可以看到，当前福特转债的价格是 145.25 元。

这时候我们已经知道，今天福特转债的可转债价格是 145.25 元，转股价值是 146.20 元。

根据我们前面说的转股溢价率的计算方法，也就是下图。



$$\text{转股溢价率} = \left( \text{可转债价格} - \text{转股价值} \right) \div \text{转股价值} \times 100\%$$

可以计算出，福特转债的转股溢价率就是  $(145.25 - 146.20) \div 146.20 \times 100\% = -0.65\%$ 。

我们刚刚已经知道了，转股溢价率是负数，这时候转股是有那么一点赚头的。

那么转股溢价率为  $-0.65\%$ ，也就是说，现在转股的赚头，就在这  $0.65\%$  里面了。

有些小伙伴就激动了，这说明什么，说明可以转股呀！

停停停，不要忘了，我们买卖可转债，买卖股票，都是需要手续费的，这  $0.65\%$  的赚头被大大小小的手续费扣下来，可能还得我们自己掏腰包垫一些。

还不如老老实实持有，说不定还能多挣份鸭脖钱~





前面我们说的是转股溢价率为负数，那么相反，如果算出的转股溢价率是正数，就说明，现在转股是不划算的~

除了用我们上面讲到的计算转股价值和转股溢价率的方法，集思录也都可以直接查看转股价值和转股溢价率的。

还是打开我们熟悉的界面，下图红框里的，就是我们刚刚计算的转股价值和转股溢价率啦。溢价率灰色代表未到转股期。

|   | 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 | 强触  |
|---|--------|--------|-------|-------|--------|---------|------|-----|------|-------|-----|
|   | 36.00  | -3.43% | 4.25  | 20.04 | 179.64 | -14.68% | 购买   | AA- | 购买   | 14.03 | 26  |
| R | 24.81  | 0.49%  | 3.14  | 12.21 | 203.19 | -14.37% | 购买   | AA  | 购买   | 8.55  | 15  |
|   | 22.70  | -1.43% | 6.95  | 13.54 | 167.65 | -14.33% | 购买   | A+  | 购买   | 9.48  | 17  |
|   | 41.42  | 5.99%  | 11.21 | 18.38 | 225.35 | -9.85%  | 购买   | A+  | 购买   | 12.87 | 23  |
|   | 34.60  | -1.65% | 4.84  | 16.25 | 212.92 | -8.65%  | 购买   | AA- | 购买   | 11.38 | 21  |
|   | 6.45   | -0.77% | 2.21  | 4.19  | 153.94 | -8.14%  | 购买   | AA  | 购买   | 2.93  | 5.4 |
|   | 15.34  | 0.20%  | 1.65  | 9.93  | 154.48 | -1.17%  | 购买   | AA- | 购买   | 6.95  | 12  |
| R | 120.07 | 1.24%  | 21.73 | 64.11 | 187.29 | -0.42%  | 购买   | AA  | 购买   | 44.88 | 83  |
|   | 41.20  | 3.31%  | 5.24  | 28.78 | 143.15 | -0.10%  | 购买   | A+  | 购买   | 20.15 | 37  |
|   | 7.70   | -0.52% | 2.46  | 5.83* | 132.08 | -0.40%  | 购买   | AA- | 购买   | 4.08  | 7.4 |
| R | 43.40  | 0.67%  | 10.32 | 28.29 | 153.41 | 0.11%   | 购买   | AA  | 购买   | 19.80 | 36  |
|   | 14.42  | -1.44% | 5.21  | 6.55* | 220.15 | -0.12%  | 购买   | AA- | 购买   | 4.58  | 8.4 |
|   | 9.85   | -1.60% | 1.59  | 7.41  | 132.93 | -0.06%  | 购买   | AA  | 购买   | 5.19  | 9.6 |
|   | 12.54  | 1.29%  | 3.14  | 8.70  | 144.14 | 0.03%   | 购买   | AA  | 购买   | 6.09  | 11  |
| R | 3.17   | -0.31% | 2.62  | 1.72* | 184.30 | 0.42%   | 购买   | AA  | 购买   | 1.20  | 2.2 |
|   | 38.54  | 0.05%  | 3.53  | 26.64 | 144.67 | 0.46%   | 购买   | AA  | 购买   | 18.65 | 34  |
|   | 11.58  | -0.77% | 2.16  | 8.35  | 138.68 | 0.56%   | 购买   | AA- | 购买   | 5.84  | 10  |
| R | 10.84  | 2.26%  | 3.57  | 7.82  | 138.62 | 0.98%   | 购买   | AA- | 购买   | 5.47  | 10  |



不过，需要注意两点：

第一点，手续费：

- 1、可转债买卖有手续费。不同的券商，手续费会不同。
- 2、可转债转股操作没有手续费。
- 3、股票卖出有手续费。一般来说每笔手续费的最低起点是 5 元。

所以，看溢价率转股套利的操作，一般需要：买可转债——转股——卖出股票

所以，可转债价格与转股价值的差距，至少要有 5 元以上，我们才可能赚钱~

而且！转股以后 T+1 第二天才能卖出股票哦~~第二天股票价格会如何变化，变化以后还赚不赚钱，那就是个谜啦。

所以大家可不要看到转股溢价率是负数，就立马兴高采烈转股哦，要好好计算一下，赚的钱能不能比花掉的手续费多。

否则，赚钱没赚到，手续费掏了好多，还亏了，就不值得啦。

第二点，转股溢价率是变动的。



$$\text{转股溢价率} = \left( \text{可转债价格} - \text{转股价值} \right) \div \text{转股价值} \times 100\%$$

$$\text{转股价值} = \text{面值} \div \text{转股价} \times \text{正股价}$$

从这张图我们可以看出，转股溢价率和转股价值的公式中涉及到了三个价格，可转债价格、正股价和转股价。

可转债价格和正股价是随着时间变动的，时间不同数据也就不同。而转股价，也可能会因为各种情况发生调整。

所以，不同时间计算出的转股溢价率，可能都是不一样的。这很正常，大家不用觉得奇怪。

那么我们实际投资过程中，负溢价其实一般是不常见的。因为溢价高了就有很多投机分子买入套利了，最终一定又会抹平差距。比如下图



| 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  | 期价 |
|---------|---------|------|-------|--------|-------|-------|--------|---------|------|-----|----|
| 195.000 | -6.39%  |      | 48.10 | -6.07% | 5.68  | 20.04 | 240.02 | -18.76% | 购买   | AA- | 购  |
| 140.241 | -4.27%  |      | 20.94 | -4.99% | 6.41  | 13.54 | 154.65 | -9.32%  | 购买   | A+  | 购  |
| 149.632 | -3.53%  |      | 19.34 | -5.38% | 2.43  | 12.19 | 158.65 | -5.68%  | 购买   | AA  | 购  |
| 147.130 | -3.47%  |      | 15.42 | -5.40% | 1.65  | 9.93  | 155.29 | -5.25%  | 购买   | AA- | 购  |
| 145.710 | -2.89%  |      | 39.85 | -3.63% | 4.55  | 25.99 | 153.33 | -4.97%  | 购买   | AAA | 购  |
| 153.550 | -3.07%  |      | 23.97 | -2.56% | 5.65  | 15.25 | 157.18 | -2.31%  | 购买   | AA- | 购  |
| 283.107 | -10.12% |      | 46.85 | -9.31% | 6.72  | 16.17 | 289.73 | -2.29%  | 购买   | AA- | 购  |
| 140.786 | 2.98%   |      | 71.70 | 5.57%  | 12.62 | 50.25 | 142.69 | -1.33%  | 购买   | AA- | 购  |
| 122.700 | 0.98%   |      | 45.36 | 5.05%  | 10.24 | 36.53 | 124.17 | -1.18%  | 购买   | AA  | 购  |
| 157.462 | 17.58%  |      | 17.79 | 10.02% | 4.75  | 11.18 | 159.12 | -1.04%  | 购买   | A+  | 购  |

上面一个框里的都是不到转股期的，这时候没法转股，也就无法套利，所以才会出现溢价率负了很多的现象。

但是在到达转股期的这段时间，股价什么都有可能发生，如果股价大跌，那么等可以转股以后，也赚不到钱了。

而且越临近转股期，越有更多投机分子想进去套利。

可能会有机构也参与~但是呢，机构都是程序盯盘，自动买卖的，人家大数据算的也比较准。

但普通投资者就不可能拿人脑来和电脑比了。

价格这么高了，还依然买入的话，那就是不顾股价下跌的风险，很可能大幅亏损哦。



而下面的红框里，是到了转股期后仍然溢价率负了多一点的。但是呢，大家要知道，正股是有跌停板的，可转债可没有~  
同时，价格太高的转债，波动也非常大。

什么意思呢？

有可能可转债先跌为敬，正股还没有跌下来，导致看起来转股比较划算。

班班见过可转债最多一天跌 40%多

当然都是在高位，150 以上。此时的可转债，基本都是股性，没有债性抗跌了。

所以如果转股后第二天，股票也有可能继续大跌哦~

这点点的赚头，也熬不住一个跌停。

班班讲这些，也只是让大家知道有这种情况哦，让大家知道，为什么价格都很高了还有很多人买。只是市面上有这种操作

但肯定是不建议小伙伴们去这么做的，因为这基本相当于赌博了。比博下修还不靠谱一万倍。

相信大家不会把自己辛苦养大的金鹅，随便扔到一个啥也看不





见的大坑里。

而有些人，就是预测这个坑里，有水有鱼还有船。你们说，这是不是拿鹅命在赌。

好了，今天的分享到这里就结束啦。

我们来回顾一下，今天我们知道了

转股溢价率计算的，实际上就是转股价值和可转债价格之间的差距，根据这个差距，我们能大致推断出现在转股合不合适，能不能赚钱。

在已到转股期的情况下：

当转股溢价率为正数时，最好继续持有可转债，不要考虑转股。

当转股溢价率为负数时，且负的比较，是可以考虑转股的，不过要注意扣除各种手续费，以及关注股价的波动。

最后建议大家，不懂股票的情况下，能不转股就不转股，守住能力圈，获取安全的收益，做一个合格投资者。





END~~~

长投学堂

