

## 目录

2018.12.13 稳中带皮可转债.....	1
2018.12.17 稳中带皮可转债.....	2
2018.12.20 稳中带皮可转债.....	6

温馨提示：

Lip 师兄所有文章中给大家介绍的工  
具、举例的公司，都是个人想法，  
不构成任何具体的投资建议。

投资有风险，入市需谨慎！

文章只是为了和大家分享投资的逻辑与方法，在进行投资之前一定要  
进行独立思考！

**2018.12.13**

稳中带皮可转债

可转债来了。

上一次，我们说到可转债的保本高收益。

大家还记得可转债这个品种的收益率吗？

然后，有很多小伙伴曾经怀疑，

这高收益，该不会大都是靠着牛市才来的吧？

如果要等牛市的话，那太久了。

而且，如果等牛市来了，那我为什么不直接买股票呢？

其实，可转债上涨的原因有好几个。

除了牛市，还有哪些呢？

包括

1. 利润上涨带动股价上涨
2. 下调转股价，py 交易
3. 触发回售

@Emp.小飒 同学一起做了统计和分析，

结果，单纯因为走狗屎运靠牛市才涨起来的可转债，

你们猜占比多少？

**2018.12.17**

可转债为什么能赚钱？

凭什么不会亏本，平均收益率还能接近 30%？

我们一直说，不懂不要碰，

那么，对于可转债，我们也要清楚它的原理才能放心投资，

出了波动，才能做到有效应对，而不是慌乱。

今天我们来揭秘：

可转债为什么能赚钱？

---分割线---

可转债，在 100 元附近或者以下的时候，更像债券；

在 100 元以上的时候，更像股票。

这也是它为什么能保本，还能高收益的来源。

假设在 100 元以下买入可转债，

可转债上涨的动力来自以下几种：

1、股票价格上涨，带动可转债价格冲破 100 元，甚至 130 元。

股票价格涨，又分为牛市，和 公司在成长（利润增长）带动股价涨。

或者兼而有之。

2、股价一直跌，上市公司没办法只能下调转股价，带动可转债上涨。

3、公司进入回售期，投资者可以以 10X（如 102,103 元）价格卖掉可转债。

带动可转债从 8X，9X 上涨到 10X。

### ---分割线---

所以，展开来说，可转债上涨，只有以下几种原因：

1、牛市来了，股价大涨，可转债涨。

如国金转债，2014 年 6 月上市，借着牛市，半年后就冲破了 200 多元价格。

这种属于命好型。纯靠润滑油，快速到了高潮。

2、公司利润上涨，股价涨，可转债涨。

如厦工转债，2009 年上市，后来利润翻了倍，可转债价格最高也涨到了 150+。

这种属于老实巴交型。纯靠本事吃饭。

3、公司下调转股价，可转债涨。

比如大荒转债，上市 2 年多，公司利润不涨反跌，运气也不好，没赶上牛市。

最后不得不下调可转债，带动股价上涨。

这种属于被逼无奈型。

大意就是：

啊，大爷，我把外套脱了，你就不要为难我了！

包括最近的蓝标转债，思路类似。

4、公司进入回售期。

这种，就是公司命不好，没赶上牛市润滑油，

又不勤快干活，利润不涨；

然后，嘴巴还倔得要死，宁死不从，不肯下调转股价；

或者已经下调了好多次，但也救不过来……

只能乖乖进入回售期。

比如，阳光转债，转股价从最初的 9 块，下调到了 3 块，

最后还是只能接受回售的命运。

大意就是：

输的内裤都已经给你了，我已经没办法了！

以上就是可转债上涨的 4 个原因。

当然，对于很多可转债来说，动力可能不止 1 个，而是其中的 2 个甚至 3 个。

---分割线---

那么比如究竟如何呢？

我们看统计数据。

结果显示，

1、超过 1/3（35%）的可转债，下调过转股价。

2、18%的可转债，是纯靠牛市的润滑油才上涨的。

（当然，有 50%是遇到了牛市）

3、17%的可转债，是老实巴交，纯靠利润上涨带动的。

4、只有 5%不到的可转债出现了回售。

5、44%的可转债由 2 种以上因素推动上涨。

所以，

牛市，是可转债上涨的重要动力之一，

但大部分可转债赚钱，不是纯靠牛市。

公司的经营增长，以及下调可转债，也是重要动力。

回售，是比较少见的情况。

可转债是如何赚钱的，你明白了吗？

知道了原理以后，心里是不是稳稳的？

那么，究竟如何选择可转债呢？

请听下回分解。

最后，感谢@Emp.小飒 帮忙整理的数据。



## 2018.12.20

我们知道了，可转债很好，  
可转债收益的来源，  
那重点来了，可转债如何买呢？  
依据情况。

### ——懒人型投资法——

100 元以下的可转债，随便买。

优点：简单，无脑，不时还有些惊喜。

缺点：数量优点多，买起来很累。

### ——防御型投资法——

把可转债的价格从低到高排序，挑价格最便宜的 20 只。

优点：非常抗跌，保本性十足。

缺点：也可能非常抗“涨”，接下来如果股市有一波涨幅，你可能只能干瞪眼。

### ——进攻型投资法——

挑选一组（10-20 只）满足以下条件的：

- 1、100 元以下价格；
- 2、溢价率低于 20%；
- 3、到期收益率大于等于 3%。

可以顺道考虑交易额。

交易量太少（如<100 万）的可以放弃。

优点：具备一定的保本型，以及反弹空间。

下跌的空间较小，如果股市接下来有一波涨幅，也有肉吃。

缺点：数量不会太多。

