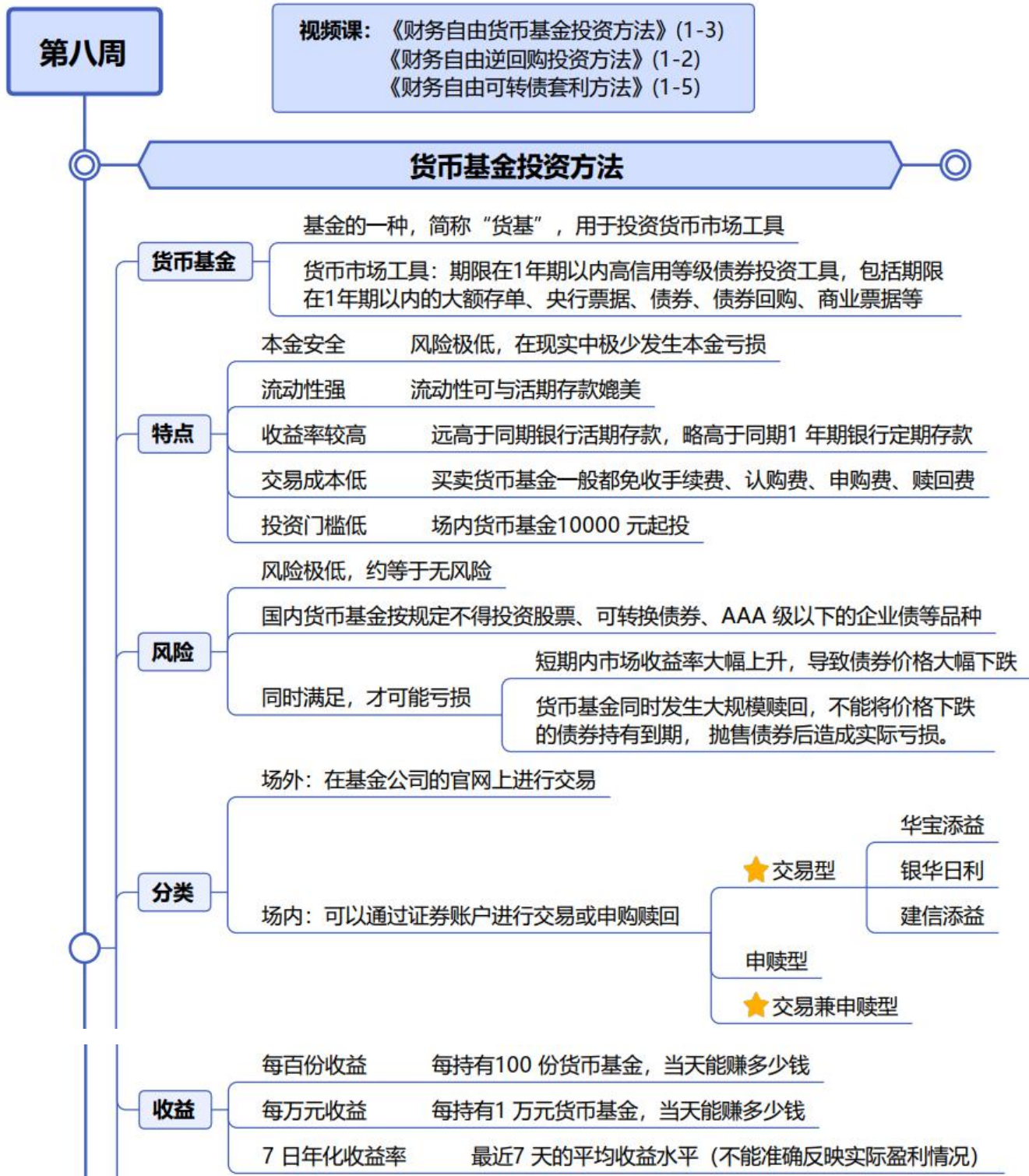


第八周作业

一、学习思维导图

说明：这份思维导图可以作为一份学习指导，里面包含本周的重点内容！



场内货币基金的计息规则

上交所：算头不算尾

即买入当天享受收益，卖出当天不享受收益

华宝添益、银华日利、建信添益

深交所：算尾不算头

即买入当天不享受收益，卖出当天享受收益

保证金、招商快线

套利方法

1、周五卖出深交所的货币基金，获取自周五到周日的三日收益

2、同时用该资金在周五买入上交所的货币基金，获取自周五到周日的三日收益

结算方式

上交所的交易型货币基金：投资者全部卖出时才以现金方式将收益支付给投资者，卖出部分基金时不支付对应的收益

深交所的交易兼申赎型货币基金：在持有期间每月支付收益，全部卖出时支付剩下的所有收益，部分卖出时不支付收益

逆回购投资方法

现金管理工具

逆回购 闲置期小于1个月的资金

货币基金 闲置期大于1个月的资金

流动性强、无风险、收益高于1年期定期存款

逆回购

概念

本质是一种有抵押的短期放贷行为，即短期债券抵押贷款

对于借钱给别人的行为叫逆回购，对于抵押债券借钱的行为叫正回购

安全性高：风险极低或者说是没有风险

特点

收益率相对较高：年化收益率大概为3%-4%

操作方便：直接在证券账户中操作，到期后资金自动回来

品种期限选择多：从1-182天期，最常见为1、3、7天期

手续费低：根据操作天数计算，10万做1天期逆回购是1元，30元封顶

注意

逆回购是一个很好的现金管理工具

必须到期后才能回款

风险

因抵押债券故无风险

借钱额度 < 抵押债券价值的90%，无还债风险

品种

上交所逆回购 以204开头，9种期限品种，10万元起买

深交所逆回购 以1318开头，9种期限品种，1000元起买

收益

本金×年化收益率÷365×期限

手续费

10万元1天手续费为1元

货币基金+逆回购的组合操作

可转债投资方法

上市公司发行的在一定条件下可以转换成股票的债券，具有债券和股票的双重特性

可转债背后都有一家上市公司，对应着一只股票，该股票也叫可转债的正股

概念

当可转债的价格 ≤ 100 元时，会表现出很强的债券特性，即使正股价格跌幅很大，可转债的价格也可能跌幅很小甚至是上涨

当可转债的价格远 > 100 元时，会表现出很强的股票特性，和正股同涨同跌，但幅度有可能更大

收益下有保底，上不封顶

可以转股 可转债可以以事先约定好的价格转换成股票

可以下调转股价 上市公司在一定条件下可以下调转股价，对债券持有者有利无害

可以强制回售 当满足一定条件的情况下，可转债持有者可以把可转债以一个特定的价格卖给上市公司

特点

可以强制赎回 在一定条件下，上市公司可以以事先约定好的价格从可转债持有者手中强制买回可转债，无论当时可转债的市场价是多少

可以持有到期 债券最主要的特点是到期还本付息，决定了可转债投资的保底收益

可以套利 利用规则导致的双轨价格，进行低买高卖，赚取确定性的收益

可以T+0交易 当天买进后当天就可以卖出，流动性非常强

【温馨提示】 T+0交易对投资者意义不大，但对投机者意义重大，因为在一天的交易时间内可多次买卖，能给投机者带来强烈的赌博快感。

价格下跌的风险 在可转债价格大于130元以上的时候买入，价格下跌可能会导致亏损

化解方式：不在100元以上买入，套利的时候除外

债务违约的风险 化解方式：选择财务状况合格的上市公司发行的可转债

风险

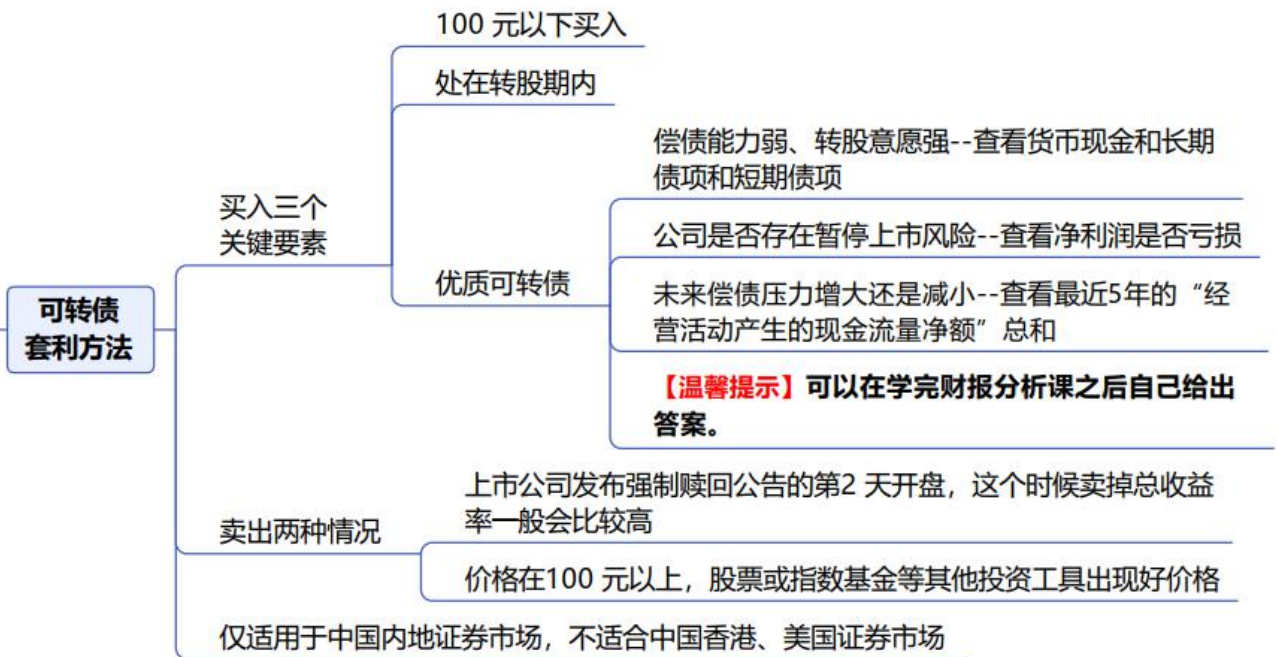
被暂停或终止上市的风险 暂停上市
公司连续2个会计年度净利润亏损

终止上市
公司连续3个会计年度净利润亏损

化解方式：不买连续亏损的上市公司发行的可转债

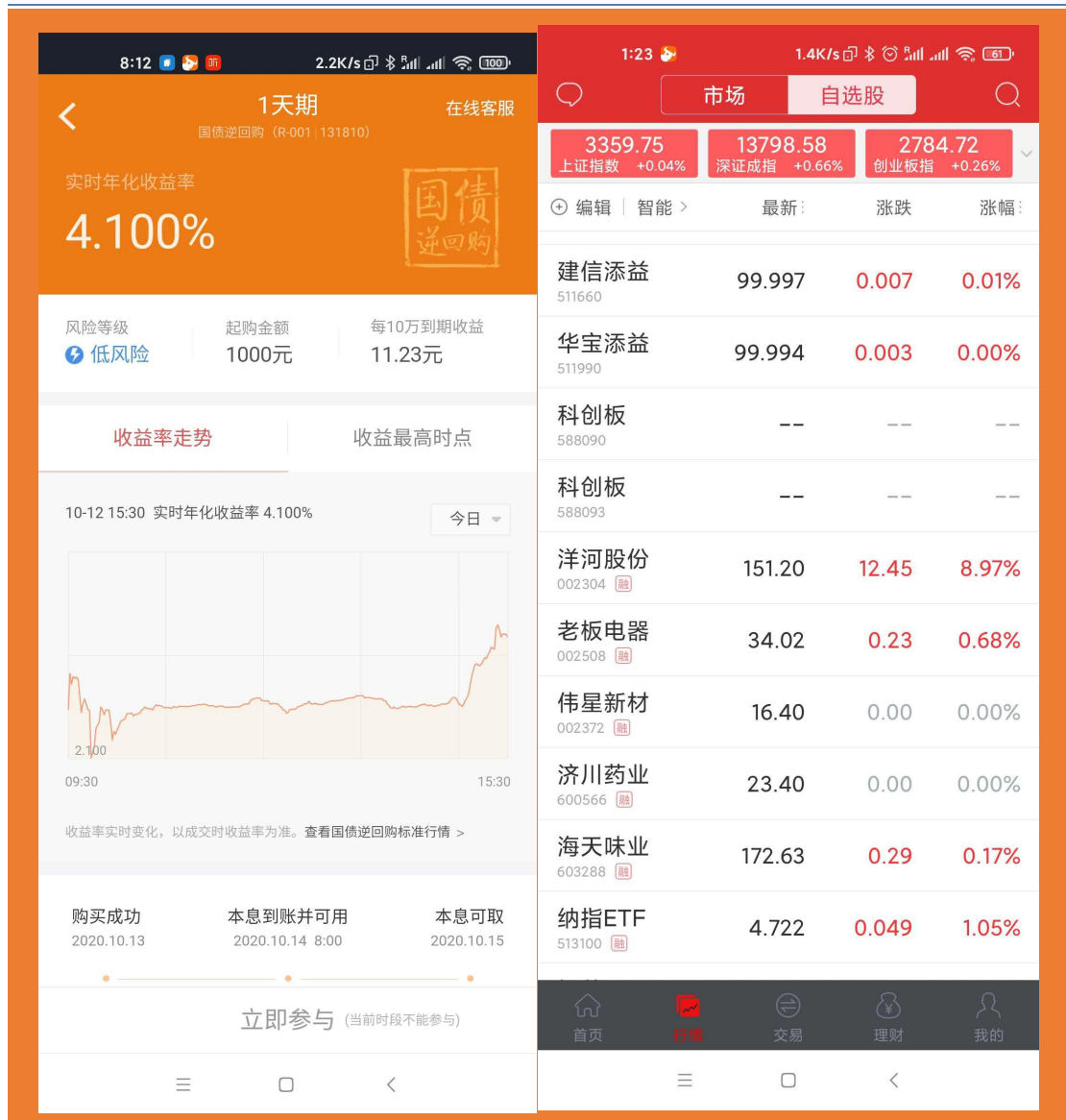
主要是流动性风险，可转债持有人不能随时卖出手中的可转债

【温馨提示】 可转债被暂停或终止上市以后，可转债持有者依然可以进行回售或持有到期收回本金和利息



二、作业题

1、通过自己的证券账户至少交易一笔深交所国债逆回购（131810 或 131811），并将两只上交所的货币基金，建信添益（511660）、华宝添益（511990）放入股票自选。【可截图发至小组和班群】



2、根据视频课程中可转债的套利三要素，100 元以下买入、处在转股期内、优质可转债。任选一只符合标准的可转债，查询它的转股起始日期，并计算它的转股价值。

可转债(手动刷新 ☐ 30秒自动刷新) 行业 【全部】

不在转股期 2020年10月14日 01:05:55

代码	转债名称	现价	涨跌幅	正股名称	正股价
128062	亚药转债	79.164	-0.18%	亚太药业 R	5.25
113527	维格转债	91.910	0.03%	锦泓集团	6.73
127019	国城转债	94.450	-0.79%	国城矿业	12.47
127018	本钢转债	96.848	-0.02%	本钢板材 R	3.49
128023	亚太转债	96.899	-0.04%	亚太股份	5.20
132011	17浙报EB	98.300	0.00%	浙数文化 R	10.26
110045	海澜转债	98.430	0.39%	海澜之家 R	7.25
128037	岩土转债	98.435	-0.10%	中化岩土	3.56
113016	小康转债	99.140	0.31%	小康股份 R	9.81
132015	18中油EB	99.600	0.00%	中国石油 R	4.15
113589	天创转债	99.860	-0.07%	天创时尚	8.34
128012	辉丰转债	99.999	停牌	*ST辉丰	3.55
132009	17中油EB	100.360	0.00%	中国石油 R	4.15

亚药转债 - 128062 (正股: 亚太药业 - 002370 行业: 医药生物-化学制药-化学制剂)							
价格: 79.16		转股价值: 32.31		税前收益: 9.92%		成交(万): 294.35	
涨幅: -0.18%		溢价率: 145.03%		税后收益: 9.05%		剩余年限: 4.471	
转股起始日	2019-10-09	回售起始日	2023-04-03	到期日	2025-04-02	发行规模(亿)	9.650
转股价	16.25	回售价	100.00	赎回价	115.00	剩余规模(亿)	9.642
股东配售率	29.78%	转股代码	128062	质押代码	-	债券评级	A-
网上中签率	0.0288%	已转股比例	0.08%	折算率	0.000	主体评级	A-
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	在转股期内, 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	在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续30个交易日的收盘价格低于当期转股价的70%时						
利率	第一年0.3%、第二年0.5%、第三年1.0%、第四年1.5%、第五年1.8%、第六年2.0%						
税前YTM 计算公式	$1.80/(1+x)^{3.471} + 1.50/(1+x)^{2.471} + 1.00/(1+x)^{1.471} + 0.50/(1+x)^{0.471} + 115.000/(1+x)^{4.471} - 79.1640 = 0$						
我的备注	登录后可自行设置						

转股价: 16.25

公式: 转股价值 = 面值 100 元 ÷ 转股价 × 正股价

转股价值: $100/16.25 \times 5.25 = 32.31$

结论: 套利方法 3 个关键要素: 100 元以下买入、处在转股期内、优质可转债。

亚药转债现在 100 以下,

处于转股期内, 前两条都符合关键要素。

第三个要素需要具体的财报分析才能得出结论;

虽然这里有,,不过我还是 老老实实的操作计算了一遍

可转债(手动刷新 <input type="checkbox"/> 30秒自动刷新) 行业 【全部】 板块 <input checked="" type="checkbox"/> 沪主板 <input checked="" type="checkbox"/> 深主板 <input checked="" type="checkbox"/> 深中小										
代码	转债名称	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
128062	亚药转债	79.164	-0.18%	亚太药业 ^R	5.25	-0.94%	4.87	16.25	32.31	145.03%
113527	维格转债	91.910	0.03%	锦泓集团	6.73	-0.15%	0.65	9.85*	68.32	34.52%
127019	国城转债	94.450	-0.79%	国城矿业	12.47	-8.17%	6.48	21.07	59.18	59.59%
127018	本钢转债	96.848	-0.02%	本钢板材 ^R	3.49	-0.57%	0.68	5.03	69.38	39.58%
128023	亚太转债	96.899	-0.04%	亚太股份	5.20	0.19%	1.47	10.34	50.29	92.68%
132011	17浙报EB ^Q	98.300	0.00%	浙数文化 ^R	10.26	-0.77%	1.61	23.98	42.79	130.12%
110045	海澜转债	98.430	0.39%	海澜之家 ^R	7.25	7.57%	2.40	11.75	61.70	59.52%
128037	岩土转债	98.435	-0.10%	中化岩土	3.56	-0.56%	1.54	7.99	44.56	120.93%
113016	小康转债	99.140	0.31%	小康股份 ^R	9.81	8.28%	1.91	15.70*	62.48	58.66%
132015	18中油EB	99.600	0.00%	中国石油 ^R	4.15	-0.72%	0.64	8.66	47.92	109.89%
113589	天创转债	99.860	-0.07%	天创时尚	8.34	-0.24%	1.64	12.44	67.04	48.95%
128012	辉丰转债	99.999	停牌	*ST辉丰	3.55	0.57%	1.96	4.38*	81.05	23.38%
132009	17中油EB	100.360	0.00%	中国石油 ^R	4.15	-0.72%	0.64	8.24	50.36	99.78%
132004	15国盛EB	100.480	-0.01%	上海建工 ^R	3.14	0.00%	0.87	5.30***	59.25	71.19%

三、总结本周重点知识并输出心得感悟! 在上课当天发送到班级群。

- 1、货币基金的操作;
- 2、国债逆回购的操作;
- 3、可转债的概念和转股价值;
- 4、可转债的套利方法。