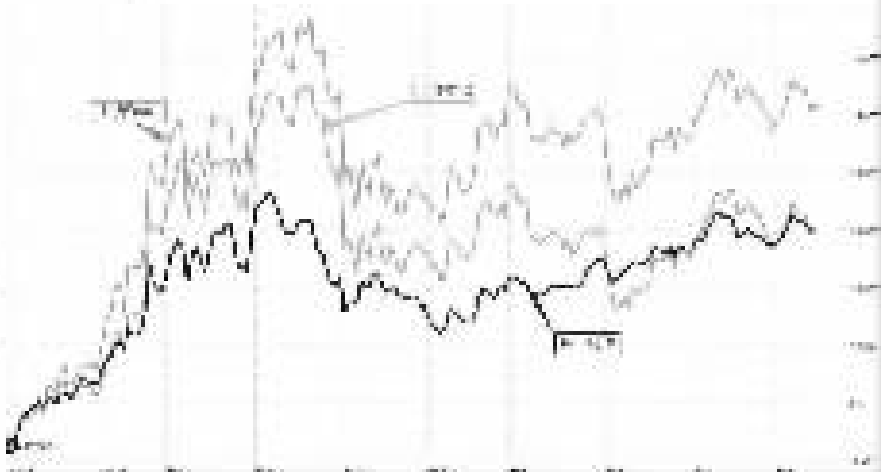


可转债密集添丁 亦债亦股攻守兼备

记者 张波



年初至今，上证综指四上四下3000点，近期行情也是徘徊不前，且个股分化严重，想要博取收益难度不低。不过，有一类品种却备受投资者青睐成为热点，它就是可转债。

原本属于“小众”的可转债近两年来发展迅速，尤其是今年以来扩容提速。今年前三季度发行规模达648.18亿元，市场规模已超3200亿元。

可转债亦债亦股，进可攻退可守。只要投资者掌握好投资方法，大概率可以做到低风险“捡钱”。

A. 发行提速

10月21日，英联转债、太极转债网上申购；10月23日，迪贝转债网上发行；10月24日，索发转债网上发行……近日，几乎每天都有可转债发行的预告消息。

而10月18日更有包括宁波上市公司日月股份在内的11家公司的可转债集体“上会”，最终证监会一口气通过了9家。这是可转债历史上从未有过的盛况。

从2017年以来，发行可转债始终是政策鼓励的方向。2017年9月，可转债申购由资金申购改为信用申购；次年12月末，可转债网下发行时间限制放宽……发行方面的不少制度优势，点燃了上市公司发行可转债的热情。

今年以来，已有80家上市公司发行可转债，募集资金高达1670亿元。而且，可转债发行仍处于快速扩容中。据统计，最新过会可转债超50只，如果按照每周4只的发行节奏，未来3个月将是可转债新券供给高峰。此外，尚有约3000亿元可转债等待发行，发行预案经上市公司股东大会通过后尚未上会的可转债数量达165家。

发行趋热的同时，投资者申购可转债的热情也升温。今年以来发行的绝味转债、亚泰转债、一心转债等多只可转债中签率均不足0.01%，远低于首批25家科创板公司约0.059%的平均中签率。10月16日，华夏转债发行，至少有94万个账户参与了网上打新，中签率低至万分之二。

B. 市场火爆

10月15日，桃李转债上市首日涨幅高达近20%；10月21日上市的游族转债首日亦涨超10%……A股年初以来的上涨行情无疑已点燃了可转债市场。

据记者统计，截至10月21日，中证转债年内涨幅达18.62%，跑赢上证综指（涨17.87%）。6月以来，上证综指仅上涨1.41%，而中证转债却上涨了6%。

目前，沪深两市上市的可转债达180只，超8成可转债上涨，其中77只可转债涨幅超10%。特发转债今年以来涨112.13%居首，紧随其后的东音转债、凯龙转债分别上涨95.11%、66.30%。此外，参林转债、蓝标转债、联泰转债涨幅也均超40%。宁波板块中，目前仍在交易的可转债有旭升转债、奇精转债、横河转债、大丰转债，年内涨幅分别为8.63%、6.91%、12.15%、2.17%。

事实上，能够发行可转债的大多是实力较强的优质公司，而得益于上市公司出色表现，不少优质可转债表现抢眼。生益转债、宁行转债、平银转债等多只可转债纷纷遭遇强制赎回而停止交易。

发行量100亿的“宁行转债”2018年1月12日在深交所挂牌上市，当时宁波银行股价为17.71元。今年上半年，“宁行转债”累计涨幅达26.49%，同期宁波银行从16元涨至24元，累计涨幅高达50%。2018年6月11日，“宁行转债”进入转股期。今年6月12日至7月23日，在连续30个交易日中，宁波银行有15个交易日的收盘价高于当期转股价130%，根据约定触发了强制赎回条款。7月24日，宁波银行首次发布可转债触发赎回公告，宣布8月22日赎回“宁行转债”，当天宁波银行报收23.57元。8月21日，“宁行转债”报收125.70元。8月22日，在宁波银行连发14次转债赎回实施公告之后，其发行的可转债“宁行转债”在8月21完成转股，并于当天停止交易启动强赎。

C. 攻守兼备

可转债本质上来说就是一张债券，期限多为6年，持有到期后可以找上市公司还本付息。不过，它的利息非常低，年化利息基本仅有1%左右，如果只看利息可以说毫无吸引力。投资可转债主要看中其转股的权利。可转债发行时会有一个约定价格，投资者可以按照约定价格把手里的可转债转换成对应的股票（正股）。这个约定价格叫转股价。

假设A公司发行了一只可转债“A转债”，转股价为10元。那么，即使A公司股票涨上天，投资者也可以把100元面值的可转债按10元的转股价转换成10股A公司股票。如果A公司股票涨至12元、15元……将可转债转换的股票卖出就能盈利了。当然，不想转股也可以。正股上涨时，对应的可转债也会跟随上涨，直接卖出可转债照样也可以赚钱。

如果正股下跌，可转债会不会亏钱呢？只要操作得当，就不易亏钱。

假设正股股价跌至8元、5元……而转股价为10元，此时可转债转股肯定亏钱，不急，只需安心持有即可，因为最坏的结果无非是到期找上市公司还本付息，亏不了钱。

当然，随着正股股价下跌，对应的可转债也会下跌。但可转债不同于股票，其价格不会一直下跌，因为它有一个防跌的条款——回售条款。当正股股价连续20个交易日或者30个交易日低于转股价70%，投资者就有权利将可转债按照“100元+当期利息”卖回给上市公司。只要你是在100元以下买入可转债，就可以赚钱。

有时上市公司为了避免触发回售条款，会下调转股价或拉抬正股股价。如果股市行情比较好，上市公司大概率会适当拉抬正股股价；如果股市行情低迷，上市公司一般会下调转股价，助涨可转债。因此，如果你发现一只可转债市价低于100元，且正股股价低于转股价70%，就可以考虑买入可转债或正股，坐收渔利。