

可转债打新

前面力哥给大家讲过打新股，投资者对打新股的热情都很高，但是最后中签的却总是寥寥无几。

有人会想，股票可以打新，那可转债可不可以打新呢？

答案是可以的。可转债打新，一般我们简称打新债，这其实不是什么新东西，很早以前就有了，只是最近几年才突然火了起来，这很大程度上要归功于信用申购。以前虽然也有可转债发行，但都是全款申购，如果你要申购 10000 张，每张 100 元，那么你得先准备一百万资金，普通人哪能随便拿出这么多现金呢。因此这个市场一直不温不火。

但是 2017 年 9 月 8 日，证监会改变了可转债的申购方式，由资金申购改为信用申购。同样是申购 10000 张可转债，这次你一分钱都不用准备，最后如果中了 10 张，你只要往账户里面存 1000 元就可以了。

这一申购方式的改变，直接让可转债申购的门槛几乎没有了，散户成为此次规则调整的最大受益者，人人都能参与，还实现了真正意义上的零成本，不需要资金不需要持有股票，就可以顶格申购。

不仅如此，刚开始采用信用申购的可转债，像雨虹转债等，上市首日涨幅就高达 20%，被大家戏称为免费抢钱的机会，投资

者的热情一下子被点燃了，出现了万人疯抢的局面。

如果一直是这样，我们也不用考虑太多，只要拼命申购，碰运气就好了。

不过这种情况并没有持续多久，后来股市行情下滑，不少可转债破发，上市首日就跌破发行价的可转债也不在少数，也就是说你申购了可转债，辛辛苦苦等了二三十天，满心以为要赚大钱的时候，结果不仅没抓到钱，还把亏掉了部分本金。

这下子大家意识到这不是个稳赚不赔的生意，于是投资者的热情又一下子降到了冰点，变成只要顶格申购，都能够中一两签，甚至更多，还有很多人因为害怕亏损，中签之后选择放弃缴款。

打新债这事，在股市行情好，人们投资热情高的时候，赚钱效应还是可以的，但是在行情差，股市人气低迷的时候，就显得有点鸡肋了。

不过不管能不能赚到钱，了解一下可转债打新还是很有必要的。

可转债打新其实很简单，前面我们讲过东方财富手机版，在它的交易页面里可以直接进行新债申购，近期有什么新的可转债都可以看到，我们只要在可转债的申购日直接申购就好了，这个申购日我们称为 T 日。

可转债的申购有两种情况，第一种是原股东优先认购，如果你持有可转债的正股，会获得一定比例的可转债配额，直接在 T

日进行申购，并且缴付足额资金就好了。

第二种是社会公众投资者网上申购，如果你没有可转债的正股，在申购日输入你要申购的张数和申购代码，进行申购就好了。需要注意的是，可转债的申购数量最少为 10 张，也就是 1000 元，每 10 张为一个申购单位，超过 10 张的必须是 10 张的整数倍，每个账户申购上限是 1 万张，也就是 100 万元，超出部分为无效申购。

申购完成后，在两个工作日后，也就是 T+2 日会出中签结果，假如你申购了 100 张，中签了 20 张，你需要在 T+2 日缴款 2000 元，这样你就申购完成了。

如果你的申购资金不足，比如只有 1000 元，只能买 10 张，那么另外的 10 张会视为放弃申购。

需要注意的是，如果 12 个月内累计 3 次中签但未足额缴款，6 个月内将不允许再打新。这里的中签是将打新股和打新债合并计算的，不管你是有 3 次打新债中签未足额缴款，还是两次打新债中签、一次新股中签未足额缴款，6 个月内都不允许打新股，也不允许打新债。

因为可转债打新不需要市值，只需要有股票账户即可，所以当赚钱效应好，中签率低的时候，完全可以多用几个账户同时申购，这样可以大大提高中签率。

但是中签率提高了，获利并不一定就变多，这里有一个前提就是买入的新债是赚钱的，也就是不会破发，既然这样，那我们就应该尽量选择上涨概率较高的可转债进行选择性的打新。

选择那些转股价低于目前正股价，或者是正股价上涨预期较强的可转债，这样可转债破发的风险就大大降低了。

可转债打新是一个不错的投资方法，但相对于整个可转债投资来说，只能算是点心，对大部分投资者来说，直接投资上市交易的可转债才是正餐。

但是市面上可转债那么多，我们该如何选择呢？

可转债的选择，主要根据价格来进行挑选，为了方便大家理解，我们将可转债的价格分为三档，也就是三道安全线。

第一道安全线我们叫做到期安全价，举个例子，A 可转债的期限为五年，利息分别为 0.5%、1%、1%、2%、2%，到期赎回价为 106 元，这 106 元包含最后一年 2% 的利息，那么到期安全价就是 $106 + (0.5 + 1 + 1 + 2) = 110.5$ 元，这里没有考虑税收，如果考虑的话，安全价会适当低一些。

第二道安全线就是到期赎回价 106 元，第三道安全线就是票面价格 100 元。

我们可以这样理解，可转债价格低于第一道安全线到期安全价，那么我们亏损的可能性就基本没有了，需要付出的就是时间成本，这时就可以适当开始买入了，当可转债价格低于第二道安全线到期赎回价，那么前几年的利息就是白送的了，这时可以适当加码，当可转债价格在面值以下，这时就可以再多买点了。

简单来说，就是可转债的价格越低，安全系数就越高，你买入后赚钱空间就越大，亏损概率就越小。

低价买入，你除了可以赚取可转债的债券部分收益，还可能因为股市好转，可转债价格上涨赚取差价，也可以最后转股赚钱。

当股市行情不好的时候，可转债价格会被压得很低，低于面值的一大堆，低于 90 元，甚至 80 元以下的也会有，这时就是你捡便宜货的机会了。

不过投资可转债，还有几条原则需要遵守，力哥这里简单跟大家说下。

第一条原则就是不要听风就是雨，市场上每天都有各种传言，比如某某公司不行了，马上就要破产了，这种消息千万不要听，事实证明，这些传言基本都是编出来了，传言满天飞的时候，你应该做的不是落荒而逃，而是好好思考一下，是不是买入的好机会来了。

第二条原则就是坚持长期投资，可转债投资不是炒短线，你需要明白自己为什么要投资可转债，是为了冒较低的风险获取相对确定的收益，明确了方向，就需要坚定地遵守。简单来说，如果你没有信心持有可转债到 130 元以上，那么就不要再持有它。

第三条原则就是适当分散，虽说可转债风险很低，但是不代表没有风险，适当分散，可以进一步降低你的风险，资金量小

的，可以分散在三到五只可转债上，资金量大的，可以分散在五到十只上面。

第四个要注意的就是不要在 140 元以上追高，力哥再次强调一下，可转债投资不是炒股票，千万不要追涨杀跌，如果你是抱着炒股的心态玩可转债，那力哥劝你还是不要玩了，你最终超大概率会亏钱离场。

最后一个要注意的问题就是不要在面值以下割肉，可转债是下有保底的，这个保底有两个，第一个就是可转债的票面利息，可能每年 1% 到 2% 的样子，另外一个保底就是可转债的回购价格，可转债在到期后一般会以高于面值的价格回购，通常会 是 106 元的样子，这里面包含了最后一年的利息，所以可转债的价格低于 100 元的时候，安全系数是相当高的，这时完全没有必要割肉离场。

曾经有人这样总结过可转债与股市的关系：你下地狱，我在地上；你上天堂，我在身旁。

可转债投资，牛市跟涨，熊市抗跌，对很多人来说都是一次不可错过的财富机遇。

浏览器扩展 Circle 阅读模式排版，版权归 www.zhihu.com 所有