

大家好，这里是“品存课堂每日读财”，我是大财师兄，本期和大家分享的主题是“可转债打新”。

在过去一年的各类投资理财产品中，可称得上是风险低回报率高的理财，可转债打新应该算一个。

因为过去一年新上市的可转债，上市首日跌破发行价的少之又少，大部分可转债上市后的收益都还不错，赚个百分之一二十可以说是轻轻松松。再加上可转债打新门槛低，为此也吸引了越来越多的人参与进来。

可转债是什么？

可转债是公司发行的一种可转换为公司股票的债券，所以从本质上说，可转债是一种债券。既然是债券，发行可转债的公司就有到期还本付息的义务。不过，可转债的利率通常要比其他公司债券的利率低很多。

与其他公司债券不同的是，持有可转债的投资者，可以在规定的转股期内把持有的可转债转换成公司的股票。而且要不要转股，全由可转债持有人自己决定。

有人或许会有疑问，为什么要把可转债转换成股票呢？毕竟一旦转股，就成了公司的股东，那公司也就不用还这笔钱了。

可转债有什么魅力？

其实，可转债的最大魅力就在于它能转股。在可转债发行时，都会先确定一个转股价，持有可转债的人，在转股期内可以按这个价格转成公司的股票。

当然，这个转股价不是固定不变的，在可转债上市后也可能会有调整，但不会很频繁调，相对比较稳定。

假如在转股期内，公司股票的市价比转股价高，比如转股价为10元，市价为15元，此时持有可转债的投资者就可以把手中的可转债以10元/股的价格转成股票，然后再以15元/股的市价卖掉，这样的收益率就是50%了。

当然，这种情况在现实中不太可能出现，因为真有这么大的差价，肯定会有很多人去买可转债，可转债的价格就会涨上去，最终导致差价消失。

不过，对于可转债的投资者来说，可转债的价格上涨同样也可以赚钱。所以，正因为可转债有转股的这项功能，使得可转债的投资收益率可能远高于它的票面利率以

及其他公司债券的利率。这可能也是可债券投资火爆的原因之一。

然而，最近一段时间，可转债打新的行情可就不是很好了。

可转债打新不再具有赚钱效应？

2020年全年，可转债打新的行情大部分时候都是不错的，很少有新可转债在上市首日就破发的。所谓破发就是跌破发行价，而可转债的发行价都是100元/张。

可从2020年12月份以来，新上市的可转债就开始接连出现破发。12月份共有20只新可转债上市，其中有7只已经出现了破发，破发率达到了35%。

那么，新上市的可转债破发率这么高，是不是意味着可转债打新的赚钱效应不再？以后还能不能做可转债打新呢？

首先，虽然近期可转债的破发率有点高，但并不意味着它不再具有赚钱效应。至少目前仍有大部分可转债是没有破发的，12月份新上市的可转债里，涨得最多的涨幅超过了50%，并且有近半的涨幅超过了10%。投资这些可转债的收益仍然比投资其他债券的收益高得多。

其次，因为近段时间新可转债的破发率有些高，所以对于那些可能会破发的可转债，还是要尽量避免。那要怎么判断一只新可转债上市后会不会破发呢？主要有两个方法：

1、看可转债发行公司的股票市价是否比转股价低。

按照当前的市场行情，只要股票市价比转股价低10%以上，新上市的可转债就容易破发。

2、看可转债的信用级别。

可转债发行之之前都会先披露债券的信息，其中就有一个信用级别的信息，比如A+、AA、AAA等。得A越多的可转债，信用级别也越高，AAA是级别最高的。

近段时间可转债的行情不好，一方面也是受信用债违约情况变多的影响。所以那些信用级别较低、同时股票市价又比转股价低的可转债，就比信用级别高的可转债更容易破发。

只要把上面的两类可转债排除掉，可转债打新的赚钱概率就能大增。就算偶尔碰到一

只破发的，也亏不了多少，完全可以从赚钱的可转债中补回来。

所以，对于可转债打新，只要掌握了方法，还是有钱可赚的。

本期品存课堂每日读财就到这里，谢谢大家收听！大财师兄希望大家可以点个赞，也别忘了关注公众号：大财师兄，了解更多精彩理财知识。