

近日，一只新上市的可转债网下发行份额获得了1400倍的申购，网上发行份额的申购中签率也是创下一年多来的第二低，仅0.0449%。我们知道，新股申购的中签率一般都是很低的，因为新股一旦上市基本是连续涨停，诱惑太大，所以申购的人也很多。而该可转债的中签率已经低到跟新股的中签率差不多了。难道是因为现在可转债打新的赚钱效应又出现了吗？

为什么可转债打新能这么火？

股票打新火爆，是因为只要能中签基本上是稳赚不赔，甚至资金翻个倍也不是难事，因为在A股市场上，至今为止鲜有新股在刚上市首日就下跌的，基本都会连续涨停几天。但对于可转债来说可就没有这项福利了，从近段时间新上市的可转债来看，上市首日有上涨的也有下跌的，而且上涨的一般也不会超过10%。所以想要跟股票打新一样在可转债打新上赚大钱，基本不太可能会实现。那为什么可转债打新还能跟股票打新一样的火呢？

可转债的一个最大魅力在于，持有可转债就相当持有一只股票的看涨期权。因为可转债可以在未来某一段时间转换成该公司的股票，只要未来股票的价格高于转股价格，就能从中获利。转股价就是可转债转换成股票的价格，这个价格是在可转债发行时就已经规定好了的，股票价格比转股价格越高，可转债转换成股票的预期收益也就越高。新上市的可转债之所以不会向新上市的股票那样涨，也跟转股价格有很大关系。

举例来说：

假如某投资者买了1万元某上市公司的可转债，转股价为10元/股，半年后可开始转股。如果在半年后该上市公司的股价涨到了12元/股，此时，该投资者就能以10元/股的价格，把1万元的可转债就变成了1000股的股票，然后再把这1000股以12元/股的价格卖出去，就能获得2000元的预期收益，即半年的预期收益率为20%。很显然，股票价格越高，转股后的预期收益也就越高。从理论上来说，股票价格上涨是没有上限的，所以投资可转债的预期预期收益也是没有上限的（当然实际不可能）。

如果可转债没有这一魅力，仅靠它本身带有的那点预期收益率，估计没有任何人会看得上。因为可转债的票面利率是很低的，就拿上方被火爆认购的可转债来说，第一年的利率只有0.2%，第二年的利率只有0.8%，第三年的利率也只有1.5%，都还不如银行存款利率。但正是因为可转债可以转换成股票，给了投资者很大的想象空间，才使得可转债变得那么炙手可热。

当然，投资可转债，倒也并不是一定要转换成股票才能获利最大。如果在持有可转

债期间，可转债的价格涨了，同样可以卖出获利。

那么，哪些可转债的价格最容易涨呢？由于股票价格比转股价格越高，可转债转股的预期收益就越大，所以那些股票价格比转股价格高的可转债，便是最容易上涨的。如果有看到某只新可转债的转股价比当前的股价还低的话，那就可以考虑去申购了，因为该可转债上市后价格上涨的概率往往更大。