

一、可转债发行相关知识储备

1、可转债的发行流程及基本思路：

流程内容	基本思路
董事会预案	不影响操作，募集公告日将在这个时间附近，股价走势影响初始转股价格
股东大会批准	不影响操作
证监会受理	不影响操作
发审委通过	可以考虑埋伏
证监会核准发行	可以考虑埋伏(推荐)
转债发行公告	如果前期有埋伏，考虑是否获利了结；并可以考虑是否参与获取配售权
股权登记日	若希望获取配售权，在这天需要持有足够数量股票
申购日	操作配售缴款；申购转债
转债上市	卖出可转债

2、可转债的配售权：当上市公司发行可转债时，原本持有该公司股票的股东拥有对该公司新发行可转债的优先认购权，一般来讲，配售权的价值越高，对投资者吸引力越大，影响配售权价值的因素如下：

影响因素	相关规则	分析
转股价格 (定量)	《可转换公司债券管理办法》第九条 上市公司向不特定对象发行可转债的转股价格应当不低 于募集说明书公告日前二十个交易日发行人股票交易均 价和前一个交易日均价，且不得向上修正。	由于募集公告日与首日上市存在时间差，初始价格会有波动，现价与募集日均价比 值可在“集思录”查看，若 初始转股价低于现价，则配 售权价值高

- 市场行情 (定量) 1、可转债：在券商APP中 若转债行情火爆，配售权价查看最近新上市可转债的平均值也将提升；发行可转债的均溢价2、大盘行情 一般为规模较小的公司，可参考中证1000指数走势
- 每股含权+每股股价(定量) 每股股票可以获配可转债的金额，股价 每股含权高，则需要配售可转债所需股数少，综合股价，影响配售权获利比例
- 转债发行规模 (定性) 可在转债募集说明书中查看 规模小于5亿，加分，盘子小容易获得高溢价
- 信用评级 (定性) 可在转债募集说明书中查看 A股市场可以不考虑这点
- 正股是否为热点题材(定性) 同花顺查看个股所属概念板块，是否可以挂钩近期炒作热点

举例1、集思录相关信息获取

可转债 强赎 回售 藏宝图 待发转债 最新公告 已退市转债 自选 去定制版 转债等权指数: 2035.0651 -32.190 -1.560% 成交额 751.26亿元 平均价格 149.643 转债溢价率 38.00% 到期收益率 -5.07%

类型: 可转债 可交换债 方案进展: 证监会核准/同意注册 待发转债历史

代码	名称	方案进展	进展公告日	发行规模(亿元)	类型	评级	股东配售率	转股价	正股价	正股涨幅	正股现价比转股价	正股PB	百元股票含权(元)	每股配售(元)	配售10张所需股数	股权登记日	网上规模(亿元)	中签
300673	佩蒂股份	证监会核准/同意注册	2021-12-02	7.20	可转债	-	-	18.38	17.80	-4.30%	96.84%	2.709	15.96	-	353	-	-	-
605166	聚合顺	证监会核准/同意注册	2021-12-02	4.45	可转债	-	-	13.67	15.44	-0.19%	112.95%	3.648	9.13	-	710	-	-	-
002989	中天精装	证监会核准/同意注册	2021-12-02	6.07	可转债	-	-	21.59	21.71	-1.41%	100.56%	1.953	18.47	-	250	-	-	-
688116	天奈科技	证监会核准/同意注册	2021-12-01	8.30	可转债	-	-	161.14	158.18	-3.54%	98.16%	19.679	2.26	-	280	-	-	-
002534	杭钢股份	证监会核准/同意注册	2021-12-01	11.10	可转债	-	-	23.98	25.20	-1.68%	105.09%	5.393	5.96	-	666	-	-	-
300871	回盛生物	证监会核准/同意注册	2021-11-24	7.20	可转债	-	-	26.05	26.88	-3.72%	95.83%	3.072	16.00	-	800	-	-	-
002381	双箭股份	证监会核准/同意注册	2021-11-18	5.13	可转债	-	-	7.70	7.75	-0.64%	100.65%	1.679	16.00	-	800	-	-	-

举例2、配售权价值计算(佩蒂股份)

募集公告日前20日均价(转股价)18.38，大于正股价格17.8，若直接发行转股价为17.8,认为发行当日无溢价，计算基数为100，最近新发可转债(2021.12.6日统计)平均溢价为25%-35%，稳健性估值取25%计算，转债市场价值为125元，每10张获利250元；获配10张佩蒂转债需要购买3手佩蒂股份，成本3*100*17.8=5340元；配售权获利：250/5340=4.6%，属于较高水平，是一个值得参与的配债，

二、埋伏可转债配售

1、获取配售权劣势分析

A、可转债发行公告后，所有人将参与可转债配售权争夺，公告日后股价大概率高开，而在大家完成认缴后(即股权登记日后首个交易日)大概率低开，需要一定的操作技术，可转债配售权带来的收益很可能无法覆盖股价波动的损失。

B、为了达到理论上配售权最大收益，一般采用极限配售1手转债的方法(即保证持有股票含权超过600元，四舍五入配1手转债),可以容纳的资金量较小

2、埋伏配售的基本思路在证监会核准日后买入公司股票，至发行可转债公告日高开卖出，获取盈利

需要考虑的点：

A、时间效率：证监会核准后6个月内发行可转债，可能是第二天发行，也可能等了6个月最终不发行，若在核准后直接购买，存在较长等待期，中间可能会有许多意外情况发生。(增强确定性的方法包括但不限于：公司股权质押公告，大股东质押股份用途为债权投资-仙鹤股份&五洲特纸，等)

B、正股流通市值：由于喜欢极限抢配售权的玩家基本只会卡着1手转债的配售权进行股票购买，所以正股流通市值不宜过大，否则以这批玩家的购买力，无法支撑较大幅度的高开，从而压缩获利空间。

C、其他考虑因素参考上方配售权价值影响因素，配售权价值越高，吸引力越大，越容易实现更高收益。

3、操作方法(五洲特纸举例)

A、在时间方面获得确定性时买入

12.2日晚公司发布公告股权质押，用途为债权投资，说明转债即将公告发行，于12.3日集合竞价或开盘一刻买入某某股票股票，成本18.3

B、卖出(止盈)

卖出原则为转债发行公告后第一个交易日早盘冲高卖出(某某股票12.5日发布公告，应于12.6日卖出)，目标盈利应为1手配售权获利(计算方法参考上方)

某某股票10张转债需购买4手(7380元)，按20%溢价估值配售权价值2.7%，止盈价应为 $18.3 * (1 + 2.7\%) = 18.79$ 比较合理，实际操作中12.6日上午于18.94元卖出，超过预期，盈利3.5%

C、资金来源

由于这个方法风险较小，但盈利比例并不丰厚，可根据自身情况上一定比例的杠杆