

今年可转债指数明显强于沪深其他指数，可转债无论是发行数量还是发行规模都处在历史高位。参与可转债的投资者热情高涨，发行时大股东多数全额认购，申购时中签也是一签难求。在这样的市场氛围下，可转债溢价率已经接近历史高点。可转债的上涨，不但涨高了价格，也涨高了风险。所以，在可转债一派牛市的氛围中，笔者再次提醒投资者注意可转债风险，坚决远离两类可转债。

第一类莫名其妙暴涨的可转债。目前可转债涨跌幅限制比正股宽松，当正股涨停后，市场预期正股接下来的交易日里可能还会上涨，但是正股已经无法买进，于是有投资者买入可转债。所以当正股涨停时，可转债涨幅往往高于正股，这种现象是正常的。如6月7日，某只可转债涨幅高达40%，而其正股10%打涨停。这样的涨幅差，会拉大可转债和正股之间的溢价。在可转债牛市里，如果转债价格低于150元/张，有30%的转股溢价，是可以接受的。

但单纯的可转债上涨，而正股不涨的转债要格外小心，如某只可转债6月16日、17日、20日、21日4个交易日从215元/张涨到432元/张，涨幅一倍多，而正股涨幅只有5%，转股溢价率涨到250%以上。这样的转债如果在上涨过程中抓住了当然很幸运，但这种幸运很难复制。相反，如果在下跌的过程中追进去了，命运则交给了别人，能否解套只能看别人脸色。这种转债上涨没有征兆，下跌也不会有预期。所以，这种转债要尽量规避。

第二类溢价率畸高的可转债。在可转债市场里，有几只可转债，债性十分活跃，经常大幅波动，有一定的赚钱示范效应。这些可转债往往溢价率畸高、剩余规模小、到期日期近、正股价格低、正股质地差，对这些转债，稳健的投资者一定要注意，尤其在有太多时间看盘的情况下，还是要摒弃诱惑，对这种转债进行规避。因为这么巨大的转股溢价率最迟在转债退市时要被抹平。可转债这个债务品种自发行以来，其退出市场的方式只有两种：一是转换成对应的正股，二是被上市公司以约定的价格赎回。在高溢价的情况下，无论是被强赎还是主动转股，投资者都会有极大的损失。这种高溢价率的存在，完全是击鼓传花游戏，这种游戏就是所谓的富贵险中求吧。相信，在资本逐利的本质没有改变之前，高溢价的转债还会长期存在，这些转债在交易的过程中也会有一定的获利机会，但是我们要时刻提醒自己：君子不立危墙之下。

以上两类转债存在风险，但有些转债同样有投资机会。比如双低的可转债，即低价格和低溢价率的转债。对低价可转债，价格越低越好。可转债市场到目前为止，还没有出现过违约的，以后也许会有，但比例一定不高。所以对于价格很低而溢价率很高的可转债，大可不必担心，这些高溢价率，上市公司完全可以通过分红和下调转股价来降低，当然，正股上涨也可以降低溢价率。而对低溢价率可转债，也是溢价率越低越好，负值更佳。转股溢价率为负值的一种情况是这个转债还未开始转股，持有转债，也无法转成股票赚取差价，但这个负值一定会在转股日到来之前抹平

。另一种情况是可转债预期会强赎或者已经发布强赎公告的，会出现1%以下的负溢价，这时如果买入转债再转成股票和直接买入股票已经没有多大获利优势，这个负溢价也就显得没有什么意义。

可转债市场确实很有魅力，值得多关注。可转债市场也有很多赚钱机会，但是我们在准备挣钱的时候，一定要做好不赔钱或者少赔钱的准备。尤其在目前可转债行情很好的情况下，可转债已经不便宜，我们更应该先学习掌握可转债的一些知识，做到“工欲善其事必先利其器。”在具体操作上尽量少追涨杀跌，远离高溢价率和暴涨暴跌的转债，而是安静的潜伏一些双低可转债，这种潜伏也许可能会感到周围很寂寞，可能会感觉路途很漫长，但一定会到达胜利的终点！

本文源自红刊财经