

今日大盘盘中震荡，尾盘收红微涨0.04%，可转债等权指数上涨0.53%，成交量放大到1149.7亿，离1500-1700亿的高位还有一定距离，但成交回暖势头不减。可转债等权指数即将突破2099.86的历史新高，大盘震荡丝毫不影响转债继续走牛。

涨幅居前板块为华为鸿蒙概念股、国产软件、汽车服务，鸿蒙概念转债有万兴、思特，其中，思特转债是因其于2019年成为认证供应商而属于正宗鸿蒙概念，万兴转债则只是因为产品与鸿蒙有一定的合作而沾一点边。

思特转债当前价格139.2元，溢价率55.39%，剩余规模2.07亿，也是属于深市20cm转债，正股波动率62.09%，转债历史最大振幅137.48%，

而万兴转债当前119.388元的价格不算贵，但溢价率高达85.53%，剩余规模3.7亿，属于深市创业板20cm转债，正股波动率59.18%，转债历史最大振幅39.85%。

但2支转债价格与溢价率吸引力都不太够，作为进攻品种，思特波动尚可，但高达55.39%的溢价要严重滞后于正股涨幅，而139.2元的价格也无法落到低价大波高溢价策略的象限，进攻不足，防守亦不足，有点鸡肋。

万兴价格119.388元，价格不高但也不算能防守的低，溢价率85.53%太高，进攻性很弱，作为鸿蒙概念转债持有，进攻不足，防守偏弱，同样鸡肋。

投资机会之吉视转债：

一、正股概况

主营业务：在吉林省提供有线电视服务，行业赛道在互联网视频内容消费的冲击下，已是夕阳赛道，整个行业盈利困难，所处吉林省也处于全国人口净流出的省份，用户基数长期来看也是减少的，一个字形容——难。

经营业绩：营

收多年停滞增长，扣非净利润连续2年亏损，经营现金流净额顶着疫情与经济下行的压力还能有所增长，已是不易。

基本面排雷：受经济形势影响，营收和净利润不太好看，但好在经营净现金流量比较健康，业务还在照常进行，资金链出现问题的可能性不大，转债摊大饼持有风险小。

二、条款分析

控股股东：吉林广播电视台
持有32.6%的股份，吉林台属于吉林省政府
直属正厅级事业单位，吉视转债属于国资背景，违约风险低。

转债市值占比：17.37%

下修条款：下修有净资产限制，市值占比17.37%，转股稀释不低，涉及国有资产流失，流程复杂，意见难形成统一，国资背景转债一般下修动力不足，吉视存续的4.5年间，仅仅下修一次，看来吉爷是不缺钱来着。

强赎条款：同于主流条款

回售条款：同于主流条款

担保：无

到期赎回价：106元，一般

三、投资价值分析：

价格：112.03元，价格还行，考虑当下转债估值整体较高，价格可以接受

溢价率：26.18%，矮子里的高个子，还行

剩余规模：11.35亿，盘子较大，难以拖离正股成妖，涨跌全靠正股推动

正股概念：芯片概念

正股波动率：47.74%

转债历史最大振幅：89.42%

结论：国资背景的中大盘转债，违约风险低，有一定性价比，双低排名居前，波动率尚可，剩余1.44年到期，公司临近到期开始下修，说明已经开始重视转债到期的事，未来存在公司造势拉涨的可能，已摊厚饼。

投资机会之一——岭南转债

一、正股概况

主营业务：园林工程施工、景观规划设计、绿化养护和苗木产销、水利水电工程。公司战略以生态园林、文化旅游作为双轮驱动，但文化旅游的营收占比仅为7.92%，公司为地地道道的生态园林工程公司。

作为房地产相关行业，产业周期下行，叠加国内外经济形势欠佳，公司营收、净利润双降，2021年扣非净利润勉强扭亏为盈，但经营现金流净额于2021年度转为-2.47亿，这表明持续的经营恶化已经波及公司现金流。

负债方面，股权质押率46%，有息负债率44.61%，资产负债率73.04%，对比园林工程的4大转债，行业性的高负债、现金流不佳是普遍现象，2021年年报披露公司账上尚有15.31亿现金，最近的一季报上也有近11亿现金，而岭南转债的余额仅6.57亿，违约的风险可控。

控股股东：民营股东控股，无国资背景。

基本面排雷：没有国资，不存在兜底可能，需时时关注公司经营基本面变化。

二、条款分析

控股股东：尹洪卫持股22.1%，民营企业

转债市值占比：16.47%

下修条款：有净资产限制，公司已经下修2次，推动强赎转股的动力很强

强赎条款：同于主流条款

回售条款：同于主流条款

担保：无

到期赎回价：107元，价格一般

三、投资价值分析：

价格：113.446元，价格还行

溢价率：34.18%，一般，高估环境下不算高

剩余规模：6.574亿，剩余规模不大不小，适中

纯债价值：99.518元，债底支撑较强

正股概念：元宇宙、VR虚拟现实

正股波动率：60.87%

转债历史最大振幅：100.99%

结论：民营园林工程的转债，资金较为紧张，历史上成功下修2次，强赎意愿强，公司账上有足够现金，有一定偿付能力，需要持续关注公司现金流及经营的变化，转债大饼可持有，本人持有一定数量薄饼。

贵广转债大涨，因涉及习酒

借壳上市传闻，正股连续大涨，虽然早在7月14日公司已经否认相关传闻，但丝毫不影响二级市场先涨为敬，市场是聪明的，真金白银的投票能说明一切。贵广建仓于4月26日的近期最低点，途中轮动出掉了一部分，今天大涨，在130元附近清仓了。

日丰发布不强赎公告，又可以放心愉快玩上几个月了，可惜关注公告太晚了，错过了今天的大涨，谁让咱是保守派呢，上一次就是因为面临强赎才清仓，要不然今天的大涨拿捏妥妥的。

另
外，
多说一句

，低溢价策略虽然
进攻性很强，但回撤也很大，还是要
做好仓位

与策略的匹配，以保证有良好的心态进退自如，低溢价策略我只上了10%的仓位，这样持仓

大涨很开心，大跌对整个组合的影响也不大，当然，有朋友会说重仓不了收益有限，可是没关系啊，玩得开心难道不更重要吗？

策略排行榜参考

双低策略：正邦、吉视、文科、鹰19、山鹰、永安、岭南

中小盘低价大波策略：华体、国祯、永鼎、纵横、华森、淳中、瀛通、合兴

低溢价率策略：祥鑫、温氏

、万顺转2、鼎胜、川投

、通22、傲农、美力、海兰、美联、川恒、拓尔、伯特、天壕

更多内容请关注——『光年不易』。一起玩转可转债、价值投资、套利。