

只要你能认识汉字，就可以读懂一只可转债。

读懂可转债，和读一封情书没什么区别，都是那么简单和美好，甚至还会浮想联翩。

读了那么多可转债合同条款，总结下来，只有一句话：我要找你借钱，而且不还的那种。

面对着这么强势的公司和无理的要求，投资者还真的是没有抵抗力，不仅乖乖地花钱，还会义无反顾。

如果把可转债比作是爱情，那么上市公司是渣男，一点也不为过。在感情（可转债退市）走到最后的时候，你稍不留意，就给你打回原形。

事实上，不管可转债怎么变，只要我们能抓住关键信息就够了，虽然合同条款一大堆，我们只需要5分钟，就可以读懂一只可转债。

关键信息一：转股价

转股价，顾名思义，就是从可转债转换成股票的价格，用面值100元除以转股价，就是可以转化成股票的数量。

转股价的高低，决定了可以转换成股票数量的多少，转股价越低，说明能转换的数量越多，转股越划算。

比如：转股价是10元，此时你手里的可转债和股票价值相等，如果转股价跌到了9元，那么就相当于打九折买股票。很划算。

但是，这样的情形，对于上市公司来说，就是不划算是，一旦转股价太低，他们就会拉高股价，让转股价趋于一个正常水平。毕竟，谁都不愿意做亏本的买卖。

关键信息二：强制赎回条款

所谓的强制赎回，就是提前赎回。

这不是什么坏消息，一旦强制赎回，说明你手里的债券涨起来了，在发布强制赎回公告的时候，可以卖出，也可以转股卖出。

有的投资者不关注这些信息，结果被强制赎回，本来可以赚钱的，结果亏损了，或者赚了一点利息。

一旦发生强制赎回，相当于提前吹响胜利的号角，大部分都可以满载而归。

强制赎回条款：

如果公司A股股票连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%(含130%)。

公司之所以会发布这样的公告，就是刺激投资者转股，因为转股之后，不仅投资者可以赚更多的钱（理论上），上市公司也可以合理合法的不还钱。是双赢的局面。

每一次强赎，都会伴随着胜利者的欢乐、充足和成就感。

关键信息三：下调转股价条款

也有的合同里叫作转股价下修条款。

遇到这样的情形，说明股市行情不好，但是最着急的不是投资者，而是上市公司。

因为股票价格太低，对于投资者来说，没有债转股的必要，那么意味着，投资者持有到期，上市公司就要还本付息。

这一切不是上市公司想要的，他们的目的是找你借钱，而且不还。所以，上市公司会想办法拉高股票价格，或者直接向下调整转股价，让转股变得可能。

遇到这样的情况，投资者更愿意转股，毕竟转股可以赚更多钱，只要转股，上市公司不还钱的目的达到了。

但是切记，下修转股价，是上市公司的权利，不是义务，虽然转股价很高，没有转股的价值，也符合下修的条件，但是上市公司会等，等到快要到期在调整，或者干脆就不调整。

关键信息四：回售保护条款

条款内容：

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70%时。

如果看到这个条款，心里是可以激动一下的。就是因为有了这个条款，投资者才能保底。相当于给投资者的一张保险单。

当然，并不是所有的投资者都喜欢这个条款，投资可转债是为了赚钱，是为了强赎，转股，而不是持有到期等到回售。虽然安全保底，但是却失去了赚钱的刺激感。

看到这个条款，有的人还是会暗暗高兴，觉得触发下修条款了，说明马上就适合转股了，但是却忘记了，下修是上市公司的权利，但不是义务。能不能下修，要通过开股东大会表决。

当然，如果遇到这样的情况，对上市公司来说是不利的，如果触发回售条款，可转债持有者有权利赎回。那么上市公司不还钱的计划就泡汤了。

所以，在触发回售之前，上市公司会利用下调转股价，或者拉升股价的方式，让价格远离回售区。

这样，回售就成了保底价。

写在最后：

对于可转债投资者来说，想要在这个市场赚钱，一定要做好功课，几大条款一定要熟悉，时刻关注价格变动。

当然，作为一个合格的投资者，除了这些关键因素之外，也不能忽略最基本的因素，比如：到期时间，转股时间，转股、配股，增发股份，附加条款。

当你觉得这些内容都已经烂熟于心，那么恭喜你，你已经是一名合格的可转债投资者了，甚至是“专家”，可以在网络上充当“教授”了。