

出转债公告后股价一般会下跌多少？ - 希财网

感谢邀请。

上市公司发行可转债并不一定让它的股票大涨。发行可转债可以让公司得到一笔资金来发展业务，但事实上与定增一样只是一种融资途径。

可转债有两种属性，一种是债权，一种是股权。

从债权角度来看，上市公司发行可转债得到了一笔钱，如果投资者持有到期不转股的话是要偿还本金和利息，出来混迟早要还的。

当然了，能不还钱就不该钱。上市公司会不断下修转股价价格，让可转债的持有者把债券换成股票。从此，债权人变成股东，自然就不用还钱了。

如果市场行情好的话，那么转股价价格低于市场价格，债权人直接转股就行了。可是，当转股价远远高于市场价，两者的矛盾就会出现。公司要下修转股价，股民会觉得他们的利益受到损害：股票会变多，净资产被摊薄。所以，股价通常都会下跌，用脚来投票表示自己的不满，惹不起就去躲。

当然了，股价围绕公司的内在价值上下波动，可转债只是外在因素。就目前的市场情况来看，可转债中签并不难，一上市就破发，大部分人都已经弃购。

你中签的可转债亏损了吗？欢迎留言讨论

转债获批后股价上涨还是下调？ - 希财网

(1) 2018年下半年，转债的信用风险得到系统性修复，后续货币宽松对债券价格的刺激减弱，2019年转债要更加注重股性的分析；

(2) 导致2018年市场下跌的三大因素：中美贸易摩擦、国内去杠杆和美联储加息，今年都会出现很大的改善，加上A股市场估值处于历史低位，下行风险小，预计2019年的市场环境类似2012年到2013年的牛熊转换期，有望维持震荡或整荡向上的走势；

(3) 从正股替代的角度，我们最关注转债的价格弹性。溢价率不能太高，否则弹性较弱，预期收益下降；正股质地要好，公司基本面优秀，估值低，价格处于低位；

通过筛选，我们选择了8只转债，符合好正股、低溢价的标准。供大家参考。

一、2019年转债要注重股性的分析

大家都知道，可转债= 债券 + 看涨期权，自2018年10月份鹤总讲话后，政策导向从去杠杆向稳杠杆转变，转债的信用风险大幅下降，对应的是，很多信用偏低企业的转债价格出现系统性的修复，像辉丰转债、模塑转债、金农转债等都出现了较好的反弹。展望2019，货币宽松依旧持续，但对债券的刺激，可能存在边际递减，债市的价格弹性不如18年那么明显；对于转债而言，我们更需要注重股票或期权属性的分析。

二、2019年股票市场展望

回顾2018，导致市场下跌的三大原因是：中美贸易摩擦、国内去杠杆和美联储加息；这三个因素在2019年都会有非常大的改观。

贸易摩擦方面，特朗普政府国内压力很大，和民主党斗争很激烈，这个时候需要和中国达成阶段性的协议，作为政绩去怼民主党的政治对手；

去杠杆就不用说了，从18年10月以后，政策转向稳杠杆，并通过多次降准进行货币宽松，未来关注的问题在于，在稳定地方政府、国企以及房地产企业杠杆的同时，怎样才能让民企、小微企业和居民愿意借更多的钱，去扩张信用。

美联储在加息上也逐渐谨慎，2019年加息次数已经有原来的2到3次，降低到1次甚至不加息。

加上A股市场估值处于历史低位，下行风险小，预计2019年的市场环境类似2012年到2013年的牛熊转换期，有望维持震荡或整荡向上的走势，需要注重结构性机会的挖掘。我们看好某些个股的时候，如果有对应的转债，从进可攻，退可守的角度，不妨配置相应的转债。

三、好正股、低溢价的正股替代原则

从正股替代的角度，我们最关注转债的价格弹性，特别是与正股价格的联动性；

（1）溢价率不能太高，否则弹性较弱，预期收益大幅下降；例如隆基股份（601012）本轮反弹幅度超过70%，但由于期初溢价率太高，隆基转债（113015）本轮反弹幅度才20%，弹性远远低于对应的正股；

(2) 正股质地较好：公司基本面优秀，估值低，价格处于低位；

通过筛选，我们选择了8只转债，符合好正股、低溢价的标准。供大家参考。

邓明 职业资格证书编号 S0890618080001