

第30节 ㉔

有人之处即江湖（2） 炉火纯青的无赖

“流氓不可怕，就怕流氓有文化。”

——社会流行语

除了散户组成的芸芸众生，可转债江湖之中，最凶猛的大鳄就是可转债的发行公司了。他们是主宰可转债和正股股价的“上帝之手”，其出招之“稳、准、狠”和脸皮之“厚、黑、硬”，往往真正决定着可转债的生死存亡、升降盘整。

每一个看到河北钢铁可转债（原名唐钢可转债，代码125709）的初哥都会很奇怪，为什么它的正股——河北钢铁——股价已经远远低于转股价的70%了，还能保持107.907元可转债价格？为什么不下调转股价呢？投资者为什么不回售给上市公司呢？请看表4-1。

表4-1 河北钢铁可转债基本情况表1

转债代码	转债名称	转债现价	正股现价	转股价
sz125709	河钢可转债	107.907	4.00	9.36
转股价值	溢价率(%)	70%转股价	回售时间	回售价格
42.74	152.5	6.55	2008/6/14	面值加当期利息

表格资料采集日期：2011年11月10日收盘价

先要说明的是，回售和下调转股价一年之中只能发生一次，一

且实行过一次以后，即使再次满足回售或者下调转股价条件，也只能等到下一个计息年度才能再调整。所以，见到正股股价低于转股价70%以下的，从法律上讲，不一定是违约的行为。

其实河北钢铁可转债的前身——唐钢可转债已经多次遇到满足回售和下调转股价条件的情况，不过，他们却采用了一种极为“狡猾”的方法，利用合同条款，合理合法地逃过了下调转股价的命运，一直把转股价高高在上地供起来，成为中国股市一道刺眼的风景。

2008年7月，唐钢可转债的下调转股价条件和回售条件双双被“触发”，耐人寻味的是，唐钢股份先启动了回售，然后宣布在回售完成后，将正式提交下调转股价议案供股东大会批准。由于当年回售价是“面值加当期利息”，也就是 $100\text{元}+0.80\%\text{利息}=100.80\text{元}$ ，所以回售对于大多数面值以上的持有人来说意味着持平或者亏损，意义不大；而面值以及面值以下持有的人，寄希望于之后下调转股价的成功，一旦下调往往可转债价格会有一个可观的上涨。而且，唐钢可转债当时的市价比100.8元的回售价还要高出一两个百分点，结果到8月7日回售期满时波澜不惊，只有12张唐钢可转债进行了回售。

接下来令人眼花缭乱的一幕开始了：唐钢股份先是如约提交下调转股价的议案给股东大会，做出下调的姿态；然后举行股东大会投票表决；8月27日，唐钢股份正式公告这一议案被高票否决！同意的股份占1.20%；反对的占98.52%；弃权的为0.28%。

为什么会这样？根据唐钢可转债募集说明书的规定，持有可转债的唐钢股份股东不能参与向下修正转股价议案的表决，因此包括唐钢集团在内的大股东“被迫”回避了表决！

大股东不参与，散户正股持有人不愿意分摊股份，所以表决结果可想而知了。既不违法，也符合合同，这就是唐钢股份的“创新”。然而对于投资者来说，却是响亮的一记耳光。

第31节①

有人之处即江湖（3） 穿透时间的迷雾

“时间，是一切价值投资者最可信赖的朋友”。

——著名投资人 查理·芒格

下面我们再谈谈为什么河北钢铁的股价已经远远低于转股价的70%了，却还能保持107元左右的可转债价格。按照常理，根本已经没有可转债的价值了，应该跌破面值才对啊？

其实河钢可转债还是有点价值的，请看表4-2。

表4-2 河北钢铁可转债基本情况表2

转债代码	转债名称	转债现价	正股名称	正股现价	转股价
sz125709	河钢转债	107.907	河北钢铁	4.00	9.36
转股价值	70%转股价	到期时间	到期赎回价格	转债规模(亿)	剩余规模(亿)
2.74	6.55	2012/12/13	112	30	29.99

表格资料采集日期：2011年11月10日收盘价

奥妙就在于到期时间和到期赎回价格。河钢可转债到2012年12月13日即将到期，到期赎回的价格是112元（含最后一年的利息）。也就是说即使把它当做一个纯粹的债券，107元买入，至少也能拿回112元，收益率大约一年4%~5%，100%是不会亏的。

不过，河钢可转债的规模高达30亿元，剩余的还有29.99亿元没

有转股。到期后把近30亿元的现金吐出来还给持有人，绝对不是河北钢铁的风格。

河钢可转债大股东把可转债规则玩得炉火纯青，一切都为了本公司的最大利益而不择手段，对于他们来说最好的结果仍然是造成强制转股，否则30亿元对于任何一家上市公司来说都是一笔巨款，对于目前正处于低潮的钢铁企业来说，更是一笔难得的救命钱。

更重要的是完成这个任务的难度其实不大。河北钢铁完全可以随时宣布大幅下调转股价，修正到4.28元的净资产以上（转股价不得低于净资产），然后迅速拉升股价即可。

还有一个更省心的办法就是在2012年12月13日快到期前，先下调转股价到4.28元净资产（脸皮厚的可以先把净资产做低了，以便调整到更低的转股价），然后无需让股价升到转股价的130%，只要保持在115%~120%，让可转债价格保持在115元~120元，高于到期赎回价的112元，持有人为了自己的利益，一样也能自动转股。

借用《第23节“黑天鹅”不一定是坏事》中塔勒布先生的计算方法，我们为唐钢可转债算一笔小账，见表4-3。

表4-3 纳西姆·塔勒布的计算方案——河钢可转债

押注方案	事件可能性	概率	结果	期望值
河钢可转债 (2011年12月13日到 期赎回之前)	到期赎回112元	10%	112元	11.2元
	到期转股120元	50%	120元	60元
	提前转股140元	40%	140元	56元
备注	模拟买入价107元		合计	+127.2元(+18.88%)

可见，一年多一点，期望值平均收益率约为18.88%，而且100%不会亏损，最低收益率4%~5%，挺安全的。当然，塔勒布不会参与这样的投资，因为这个黑天鹅实在不够黑。

然而，从中不难看出可转债投资中的一个重要依赖因素：时间。时间可以让悲观者只看到河钢可转债年化4%~5%的低收益，因此裹足不前；时间也可以让乐观者看到140元的高价，从而贪而忘身，把危险

置于脑后。

实际上，这只不过是一个概率游戏。概率似乎能够说明一切问题，却永远不能征服人类的感官。比如，我们说一个可转债三个月后有50%的可能赚100%，50%的可能却又亏损1%。实际上三个月后，我们不是沉浸在喜获翻番的巨大喜悦中乐不可支，就是浸淫在三个月竹篮打水一场空的郁闷中不能自拔。我们的身体和心情上，根本不会出现一半是赚翻一倍的喜悦，一半是小亏1%的悲伤，这仅仅是纸面上的游戏，不是我们的喜怒哀乐！

正因如此，在出现可能多种情绪交织的情况下，投资者往往本能地忽略这个复杂性，不是简单地选择最坏的情况，就是简单地选择最好的情况。这倒是有效地简化了复杂问题，但也可能在实际投资中，要么忽视了潜在的风险（过于乐观），要么忽视了潜在的收益（过于悲观）。说到底，时间是个不可确定的催化剂，有可能把情况变好，也有可能变得很糟。

比如截止到2011年10月12日，许多可转债的纯债收益率已经很安全，见表4-4。

表4-4 2011年10月12日部分可转债收益率情况表

转债名称	剩余年限	转债当前价	纯债年化收益率	转股溢价率
新钢可转债	1.86年	100.63元	4.65%	39.49%
博汇可转债	2.95年	98.90元	3.76%	50.10%
歌华可转债	5.12年	89.90元	4.18%	47.12%
国投可转债	5.29年	94.01元	3.90%	10.23%
石化可转债	5.37年	86.60元	5.07%	19.93%
川投可转债	5.44年	91.40元	4.33%	28.36%
中行可转债	4.64年	92.31元	4.15%	11.58%
深机可转债	5.76年	93.00元	3.40%	12.00%
河钢可转债	1.17年	106.60元	5.72%	157.82%
.....

资料来源：兴业全球基金官方资料，<http://www.xyfunds.com.cn/website/2011kzz/index.html>。

同样一张表，在时间的浓雾笼罩下，外行的投资者看到的是似乎高高在上的转股溢价率，内行的投资者看到的则是100%安全保底的纯债收益率。即使是对同样的一个纯债年化收益率数据，也会有不同的解读：有的人会认为一年3%~5%的收益率，不如企业债高，也不如股票的一夜暴富，毫无价值；有的人会认为需要等待的时间长达三五年，太久了，不好；而真正的价值投资者，会在表格以外看到更多的东西——最差结果3%~5%的年化收益率，但三五年甚至一两年就能达到30%、40%以上的收益率！

因此，加入了时间因素的可转债，让一切变得那么不可捉摸，也让一切可能成为可能。时间是可转债的迷雾，也是可转债的催化剂，更是可转债价值投资者的最好朋友。

仿佛作为表4-4的注脚，兴全可转债的基金经理杨云先生公开声称2011年第三季度加仓了大量可转债，并发表文章《转债迎来三年来最好投资机会》（2011年10月13日）高调唱好可转债。随后，宝盈增强债券收益基金和博时可转债基金的季报显示，至2011年9月末，两只基金可转债资产占其资产净值总量的比例均超过了70%，其重仓可转债的原因是：“大型可转债已经进入底部区域，而可转债可质押这个市场创新已经进入倒计时，年内有望推出，这将增强可转债的流动性，对可转债市场是较大的利好。”基金经理用真金白银投票，可见对当前可转债市场的看好程度，可见可转债在这个点位的投资价值之好。

第32节 ③

有人之处即江湖（4） 正股套利不无风险

“别做没事找抽型投资者。”

——著名投资人 花荣 《花狐狸新浪博客》

正股套利是一种常见的可转债投资方法，前文已经介绍过。不过，用《神探狄仁杰》的电视语言说，“这里面的水，很深哪……”

正股套利需要复杂的条件判断，还要有诸多客观因素来配合。比如，要濒临一定的触发条款边缘——下调转股价、回售保护、强制赎回等，市场大环境要给力，同时上市公司还要有动力配合，缺一不可。

如果机械地以合同中的触发条款来做正股套利，弄不好是要死人的。有时候，明明就要触发强制赎回条款了，20天只剩下一周，忽然间市场一个急跌，上市公司也始料不及，如果这之前重仓抢入，只能跟随大市的波动节节败退了；有时候，明明就要触发下调转股价条款了，20天已经满足15天，投资者信心百倍重仓抢入，结果市场继续下跌，上市公司要么像唐钢可转债一样，提出修正转股价方案然后自己否定它；要么虽然通过了修正转股价议案，但是把转股价定在一个仍然较高的水平上！结果可转债价格依然萎靡不振，正股继续下跌，投资者仍然要亏损出局；有时候，明明就要触发回售保护条款了，投资者连续重仓抢入，结果上市公司直接大

幅下调转股价，从而远离回售保护区，正股继续深跌，投资者欲哭无泪；更有甚者，有的投资人不知道下调转股价和回售保护一年只能实行一次，结果在已实施一次后逢低重仓介入，最后只能割肉离场……这样的事例，举不胜举。

以上的惨例，只能说明投资者把可转债看得太简单了，把正股套利看得太简单了，把上市公司看得太简单了，把中国股市看得太简单了，唯独把自己看得太不简单了。

正股套利是把双刃剑，只有高手才能把持得住。其实，正股套利倒是真的很适合市场单边下跌或者单边上升，最怕的就是平衡的震荡市。问题是，如果投资者能够连续、准确地判断出市场处于什么阶段，已经修成股神，还有什么必要投资可转债！早就直接投资指数、股票、期货或者杠杆基金，成为亿万富翁，哪有时间来看本书？！

笔者认识的一位资深正股套利派网友，在近两年极其活跃的澄星可转债上套利多次，操作频繁，损失巨大。他最后痛心地说，“这是一种什么精神？这是典型的没事找抽，挨了一个耳光不够，非要两边脸都凑上去，两面开花、一视同仁，来回挨够了才满意……”

从图4-1读者不难看出，波动频繁毫无规律的澄星股价，是多么难以捉摸！

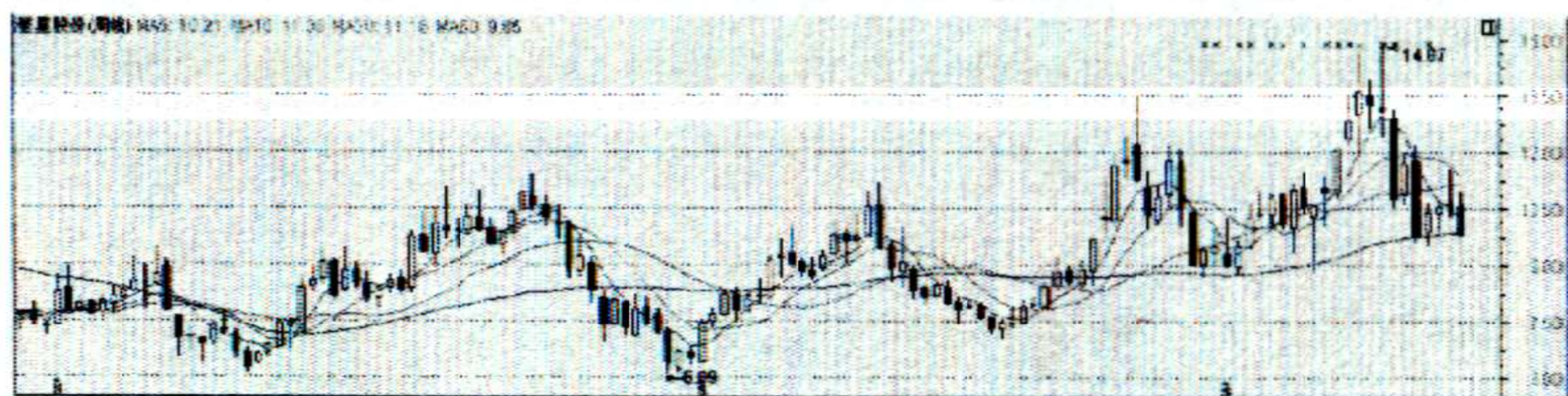


图4-1 波动频繁毫无规律的澄星股价

第33节 ③

有人之处即江湖（5） 为什么专家不是亿万富翁？

“古人学问无遗力，少壮工夫老始成。
纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”

——（南宋）陆游《冬夜读书示子聿》

很多投资者喜欢听各种金融媒体上股评人或投资专家的意见，并且根据他们的建议进行操作。这样的投资方法看起来很简单方便，其实却有很大的隐忧。

股评人、研究员和大多数投资专家和解说员很相似，他们之所以出名，不是因为赚了多少钱，也不是因为预测对了的次数，而是因为知名度、曝光率，以及事后发现的几次偶尔碰对了的影响较大的预测。比如说著名的“空军侯司令”，大家都记住了他成功地“预测”了2007年的牛市大终结，但是投资者真要跟着他投资，没准一样会亏死。侯司令从2000点就唱空，一直唱到6000点；碰对了，接着唱，一直唱到4000点、2000点甚至1000点……这样唱来唱去，早晚会有唱对的时候。不过这样的“预测”，有如儿戏。

为什么会这样？因为专家、研究员和股评人是靠着说话的频率，而不是说对的次数获得奖金。这一点很像电视比赛的解说员，“嗨，三号球员传给了五号！五号又传给了七号！……十一号射门！球进了……吗？……现在是十四号球员远射！……”说得很热闹，其实却是每个人都可以看到的事实，一句话：全是废话！

之所以体育比赛要有解说员，只是为了渲染比赛的气氛，转播镜头很少会给垂头丧气的失败者，更多的是胜利者享受的鲜花和欢呼，以及巨额的奖金和漂亮的奖杯；同样，之所以股票市场要有股评人和专家，也是为了渲染市场的气氛——或者不如说，是为了渲染赌场的欢乐气氛，让每个参与者忘掉那些割肉者悲惨的呻吟声……

请注意，不管解说员说得多么精彩、热闹，包括著名的黄健翔在内，都不会准确预测到每场比赛的结果，但听众依然兴高采烈。不那么显而易见的是，不管股评人和专家说得多么荒唐走板，某一段时间总有一个人会说对——于是，众多投资者会像朝圣一样拿出自己的养老钱，去赌这一次说对的专家下一次也能说对……问题是，这靠谱吗？

如果他们的预测真像自己吹嘘得那么好，或者像善良无知的粉丝想象得那么好，为什么他们不是亿万富翁呢？计算一下复利，他

不理脚下的金山，反而奔波在电视台和媒体间，赚一份菲薄的辛苦钱呢？

事实上，股评人和专家的做法是：说一套，做一套。没有人比他们更清楚自己的本质，无论嘴上多么振振有词，终究是不敢真枪实弹上战场的；尤其是自己的钱，就更谨慎了。

也许正是因为这种谨慎——从来不按照自己说的去做——才使他们比自己的追随者活得更长久，这真是一种绝妙的讽刺！

“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”

对于股评家来说，可以改成“嘴上说来终觉浅”；对于投资者来说，则是“耳中听来终觉浅”。到底该怎么办？“绝知此事要躬行”！千万不要迷信专家、股评和研究报告，要相信常识和价值；实践是检验真理的唯一标准，时间则是检验真理的唯二标准。

可转债投资三大流派和八项注意

本章介绍可转债投资方法中常见的三大流派，以及相关的投资基本知识。

由于本书推崇的投资是简单和低风险（最好是无风险、零风险），所以对于其中两大流派——期权定价派和规则套利派，仅仅做一定的介绍，有兴趣的读者可以进一步参考专业书籍学习研究。需要指出的是，两者需要复杂的数学计算及丰富的市场操作经验，而且多少具有不同程度的风险，不能100%保底，不适合普通的可转债投资者。

对于可转债投资中的一些注意事项，本章再次做出了重点提示，建议可转债投资者在未来的投资实战中，慢慢领悟，细细体会。

本章要点集萃

◇ 可转债投资大致分为三派：安全分析派、期权定价派和规则套利派，其他方法基本是这三大流派的分支或滥觞。

◇ 三大流派中，安全分析派风险最小，也是最简单的，简单到不可思议。

◇ 期权定价派和规则套利派不是零风险投资。

◇ 投资可转债的全程，就是对一个人心性的磨炼过程。

◇ 不要相信“鬼故事”。

◇ 如果你没有信心持有可转债到130元以上，那么你最好一分钟也不要持有它。

◇ 要站在大股东的角度想问题，越狡猾越好，越卑鄙越安全。

◇ 要有最坏的打算。

◇ 不要在面值以下割肉。切记，切记！

◇ 没有最好的方式，只有最适合自己的方式。

◇ 可转债投资不败之根本：不预测，不放弃，咬定青山不放松，必胜！

第34节 ③

安全分析派：掐头去尾的忍者神龟

“无论什么时候，安全都是第一位的。注意安全的，胆怯如乌龟可以长命百岁；奋不顾身的，凶猛如狮子往往食不果腹。这一点，无论在股市还是在自然界都一样。”

——著名投资人 石波

第5章

可转债投资三大流派和八项注意

可转债的投资方法有千百种，但是总结起来，可以大致分为三个流派：安全分析派、期权定价派和规则套利派，其他的投资方法，基本可以看成这三大流派的分支甚至滥觞。

在三大流派中，安全分析派是风险最小的，也是最简单的，简单到不可思议。

两年前，在国内著名财经网站——和讯财经（www.hexun.com）的债券论坛上，曾经有一位投资人发帖这样说：

“可转债很难做吗？”

根据十多年做可转债的经验，应该说既可以说难又可以说容易。

难在哪里？

你的目标如果是做一只可转债赚到它大部分收益应该比较难。

但是，如果你像我一样设定好时间，一般两年；设定好收

益30%，应该非常简单。

这么多的可转债除了虹桥机场以外，我都没有拿超过两年，都实现了30%以上的收益。最快的是2003年的钢钒、最爽的是南山股改出来就不小心70%~80%了。

所以，可转债很好、很好做。还有一点买可转债要在110元以下买。

总结：110元以下买，最多放两年，30%以上收益抛，可转债很棒很简单。”

其实，这就是标准的安全分析派风格。

安全分析派，就是在充分解读了可转债的本质和条款以后，把握住可转债发行公司的心理，集中抓住主要矛盾：面值以下可以100%保底和到期之前99%可以上130元的特性，牢牢坚守面值100元以下买入和130元以上卖出的纪律，咬定青山不放松！就这么简单。

简单的策略，收益却不一定简单，不妨让我们利用《第25节 穿越到13年前，看可转债可以赚多少钱！》中的表格3-5，算一算采用这样的策略收益几何？为了简化问题，我们简单采用在面值100元买进，然后到了130元和140元立即卖出的策略。最高值未到130元的唯一一只可转债山鹰转债，简单地采用收盘价的近似价格123元计算；最高价未到140元的，以最高价计算。请看表5-1。

表5-1 面值-130元和面值140元模拟收益率试算表

证券名称	收盘	最高	面值-130元 单利	面值-130元 复利收益率	面值-140元 单利	面值-140元 复利收益率
丝绸转债	303.59	371.96	30.00%	130.00%	40.00%	140.00%
南化转债	269.7	300	30.00%	169.00%	40.00%	196.00%
鞍钢转债	117.85	151.6	30.00%	219.70%	40.00%	274.40%
钢钒转债	144.5	151.3	30.00%	285.61%	40.00%	384.16%
万科转债	145.33	167.85	30.00%	371.29%	40.00%	537.82%
机场转债	153.85	170	30.00%	482.68%	40.00%	752.95%
茂炼转债	120.95	144.88	30.00%	627.49%	40.00%	1054.14%

续表

证券名称	收盘	最高	面值-130元 单利	面值-130元 复利收益率	面值-140 元单利	面值-140元 复利收益率
阳光转债	101.99	130.5	30.00%	815.73%	30.50%	1375.65%
侨城转债	158	164	30.00%	1060.45%	40.00%	1925.90%
金牛转债	114.34	149.5	30.00%	1378.58%	40.00%	2696.27%
丰原转债	145.01	165	30.00%	1792.16%	40.00%	3774.77%
铜都转债	113.6	179.99	30.00%	2329.81%	40.00%	5284.68%
民生转债	118.62	157	30.00%	3028.75%	40.00%	7398.56%
江淮转债	130.4	135	30.00%	3937.38%	35.00%	9988.05%
歌华转债	128	144	30.00%	5118.59%	40.00%	13983.27%
云化转债	147.21	169	30.00%	6654.17%	40.00%	19576.58%
雅戈转债	119.23	140	30.00%	8650.42%	40.00%	27407.21%
包钢转债	140.48	152.5	30.00%	11245.54%	40.00%	38370.09%
万科转2	193	195.88	30.00%	14619.20%	40.00%	53718.13%
山鹰转债	122.64	123	23.00%	17981.62%	23.00%	66073.30%
燕京转债	131	133	30.00%	23376.11%	33.00%	87877.49%
复兴转债	138.2	149.82	30.00%	30388.94%	40.00%	123028.48%
南山转债	122.24	191.6	30.00%	39505.62%	40.00%	172239.88%
华西转债	143.98	169.49	30.00%	51357.30%	40.00%	241135.83%
招行转债	169.08	176.99	30.00%	66764.49%	40.00%	337590.16%
丝绸转2	140.5	151.68	30.00%	86793.84%	40.00%	472626.23%
邯钢转债	182	203.99	30.00%	112832.00%	40.00%	661676.72%
营港转债	176.98	186	30.00%	146681.59%	40.00%	926347.40%
水运转债	205.1	218	30.00%	190686.07%	40.00%	1296886.37%
华发转债	285	299	30.00%	247891.90%	40.00%	1815640.91%
柳化转债	176	176.67	30.00%	322259.46%	40.00%	2541897.28%
首钢转债	215	205	30.00%	418937.30%	40.00%	3558656.19%
国电转债	211.88	218.98	30.00%	544618.49%	40.00%	4982118.66%
晨鸣转债	204.05	220	30.00%	708004.04%	40.00%	6974966.13%
招商转债	290.37	350	30.00%	920405.26%	40.00%	9764952.58%
华电转债	299.98	299.99	30.00%	1196526.83%	40.00%	13670933.61%
华菱转债	231.61	279.44	30.00%	1555484.88%	40.00%	19139307.06%
西钢转债	158	222	30.00%	2022130.35%	40.00%	26795029.88%

续表

证券名称	收盘	最高	面值-130元 单利	面值-130元 复利收益率	面值-14 0元单利	面值-140元 复利收益率
天药转债	189.73	240	30.00%	2628769.45%	40.00%	37513041.83%
上电转债	226.58	277.99	30.00%	3417400.29%	40.00%	52518258.56%
创业转债	288.3	327.98	30.00%	4442620.37%	40.00%	73525561.98%
韶钢转债	272.22	349.99	30.00%	5775406.48%	40.00%	102935786.78%
凯诺转债	201.91	295	30.00%	7508028.43%	40.00%	144110101.49%
海化转债	366	459.98	30.00%	9760436.96%	40.00%	201754142.08%
中海转债	110.02	214.05	30.00%	12688568.04%	40.00%	282455798.92%
桂冠转债	128.5	310	30.00%	16495138.46%	40.00%	395438118.48%
金鹰转债	146.5	223.67	30.00%	21443679.99%	40.00%	553613365.88%
海马转债	160.41	163.3	30.00%	27876783.99%	40.00%	775058712.23%
赤化转债	135.19	168	30.00%	36239819.19%	40.00%	1085082197.12%
五洲转债	144.44	155	30.00%	47111764.94%	40.00%	1519115075.97%
柳工转债	151.52	175	30.00%	61245294.43%	40.00%	2126761106.36%
巨轮转债	150.52	228.8	30.00%	79618882.75%	40.00%	2977465548.90%
南山转债	136.96	199	30.00%	103504547.58%	40.00%	4168451768.46%
恒源转债	262.01	335	30.00%	134555911.85%	40.00%	5835832475.85%
山鹰转债	152.67	185.46	30.00%	174922685.41%	40.00%	8170165466.19%
大荒转债	138.96	204	30.00%	227399491.03%	40.00%	11438231652.67%
龙盛转债	129.07	160.1	30.00%	295619338.35%	40.00%	16013524313.73%
安泰转债	156.04	170	30.00%	384305139.85%	40.00%	22418934039.23%
合计			1733.00%	约384万倍	2281.50%	约2.2419亿倍

可见，即使采用这种很保守的策略，依然分别获得12年17.33倍和22.82倍的单利收益率！这个收益看似不稀奇，但是想想看，12年来在股票市场上，平均每年单利收益144.42%和190.13%，最后能拿到这17倍或23倍收益的，真正又能有多少人呢？而这一切，不但是100%保底无风险的，还是由一个简单到不到两行的规则自动完成的！

说稀奇，也不稀奇，看过“第25节 穿越到13年前，看可转债可以赚多少钱！”应该会理解：这，只不过是连续做对了58次的股市交易，每次的收益率30%和40%而已！

这就是不亏损和复利的又一次奇迹，可转债的又一次奇迹。

至于复利计算，前面说过，因为可转债往往是有多只同时在市场上交易的，所以投资人不可能同时全仓（本金+前次所有收益）买入，因此不会真的出现本节计算出的恐怖数字。但是，这些数字不是毫无价值的！就算这12年来，投资者每年只做一只可转债，每只可转债分别盈利30%和40%，这个应该是很容易做到的吧？那么复合收益率将会是多少呢？

12年每年一只可转债赢利30%： $(1+30\%)$ 的12次方 = 23.298倍；

12年每年一只可转债赢利40%： $(1+40\%)$ 的12次方 = 56.694倍；

如果是12年来，每年操作两只可转债呢？收益分别是：

12年每年两只可转债赢利30%： $(1+30\%)$ 的24次方 = 542.801倍；

12年每年两只可转债赢利40%： $(1+40\%)$ 的24次方 = 3214.1997倍。

无论哪个数字，都比12年的单利总收益率要高得多。虽然没有原先的复利总收益那么惊人了，但是不再虚无缥缈，而是完全有可能在投资实践中实现！

总的来说，安全分析派是真正懂得了可转债投资精髓的，也是真正理解了安全的重要性。在他们看来，赚多少钱固然重要，不被风险的巨浪打湿、打沉才是第一位的。所以，无论外面是黄金万两，还是烽烟万丈，安全分析派总是像忍者神龟那样缩在坚固的壳子里，不为所动，既不在100元以下畏惧割肉，也不在140元以上贪婪死守，掐头去尾，安心心地就吃100元到130元、140元这30%~40%的利润，看似愚钝，其实大巧若拙。

安全分析派独到的好处是既安全，又简单。投资者只要坚守纪律，甚至无须太多关心股市和股票本身，耐心等待强制赎回到来就

行了，这特别适合信息和技术都处于劣势的小散。

不过，看着可转债最高价动辄能到200元、300元，安全分析派却只能吃到其中30%~40%的一小段利润，未免有点……太暴殄天物了是吧？

呵呵，安全分析派的投资方法虽然保守，却也不是一成不变。在后面的“第43节 最省心的组合：‘面值—最高价折扣法’”中，笔者将会介绍由本节衍生出来的一种优化可转债投资规则，风险增加了不过1%，收益却有可能翻一番甚至更多！

第35节 ㉔

期权定价派：二叉树、B-S和蒙特卡洛法

“一切数学公式模型，都是人类发明出来，并为人类服务的。它们与人类最大的区别就是没有感情，特别是恐惧和贪婪。公式不会看到金发碧眼和黄金白银就亢奋发狂，也不会面对枪林弹雨和2012而瘫软发抖，即使对一个最出色的交易员来说，这也是难于登天的品质。”

——《华尔街的猴子》 安德鲁·贝宁森

期权定价派，是把可转债看成一种特殊形式的期权（中国市场称之为权证），然后套用国外成熟的各種期权定价数学模型，对可转债进行数量化估值和定价的投资方法。

期权定价派是数量化投资的一个分支，理论上他们完全依赖数学模型来计算可转债的“理论价值”，然后以此为依据进行买入和卖出，因此避免了人类常见的恐惧和贪婪等负面情绪对投资结果的影响。

由于这个流派把可转债的本质看成是期权，所以其模型大多直接套用来自国外对期权的成熟研究成果。目前国际上的期权定价方法五花八门，主流的主要有四种：Black-Scholes方法（简称B-S）、二叉树定价法、蒙特卡罗模拟法以及有保值参数和杠杆效应的解析表达式，等等。其中Black-Scholes方法是这里面唯一的解析方法，而其余三种都是数值法。

但是，可转债的实际情况要远远比传统的期权复杂得多。可转债是在传统的公司债券基础上附以各种期权所形成的较为复杂的衍生产品，通常附在可转债上的期权包括：

投资者所享有的看涨期权：也就是以特定价格将可转债转换为公司股票的权利；

投资者享有的回售权：也就是可转债的回售保护条款；

上市公司享有的赎回权：也就是可转债的强制赎回条款；

上市公司享有的修正权：也就是可转债的向下修正转股价的权利。

因此，可转债是一种含有路径依赖美式期权的奇异期权，由于附加在可转债上的各种期权具有相互依赖的特征，因而对于可转债的定价通常不能把这些附加期权分割开来独立定价，而需要把它们作为一个有机的整体来看待。所以，当前市场上所通用的这些基本的定价方法，无论是B-S定价公式、二叉树模型还是Monte Carlo（蒙特卡洛）模拟法中的任何一种，都不能100%完全满足可转债定价的需求。究其原因，还是因为这些定价方法无一例外，把可转债看做简单的看涨期权来处理，而忽略了可转债的其他附加条款，以致定价结果总会出现这样那样的、或多或少的偏差。

单纯用B-S欧式期权定价模型来为可转债定价，则忽视了各种附加条款对于可转债价值的影响。二叉树方法倒是能够有效地解决美式期权的定价问题，但是对于含有路径依赖条款的期权定价还是力所不能及。Monte Carlo模拟方法通过生成多条股价的可能路径，对解决路径依赖的期权定价收效显著，但对美式期权的定价依然还是力不从心。因此，只有综合使用这些工具，特别是结合保值参数和杠杆效应的解析表达式等方法，才能达到最好的效果。

中国可转债的特色，使得计量复杂程度更甚。中国可转债的票面利率高，存续时间短，初始转股价溢价低，回售价格却高，转股价修正概率更远远大于国外，种种不同很容易造成“差之毫厘，

谬以千里”，纯粹照搬国外模型的，小心犯了极左的机械主义路线错误。

无论是哪种期权定价方法或者工具，都需要投资者对高等数学具有一定的素养。对数学天生免疫的读者，还是早点直接翻到下一页吧。

需要提醒的是，大多数定价模型即使在140元以上，也会根据数学计算推荐买入；虽然可能获得更高收益，但也增加了亏损的可能，对风险极端厌恶的投资者最好心中有数。

第36节 ㉔

规则套利派：闻风数浪十面埋伏

“很多所谓的‘无风险套利’，不是名字叫‘无风险’就真的是无风险。风险从来不体现在名字上，而是像鬼一样，你知道它存在，但永远看不见……心中没有风险的操作，就像是刀尖上的舞蹈，或是在刀尖上舔蜜，早晚不是伤了腿，就是伤了嘴。”

——债券财经评论员 吴华伟

规则套利派，前面已经或多或少地提到过。这一流派，对于可转债的各种条款烂熟于胸，对于股价的即时走势时时关心。其核心就是利用可转债的公开规则，再结合市场价格的有利变动，在正股或可转债价格的关键节点上埋伏进去，给予势在必得的最后一击！

利用规则套利，主要是结合可转债的向下修正转股价条款和回售保护条款，有时也涉及强制赎回条款。既含有可转债套利，也含有正股套利，一般常见的有以下几种情况：

1) 正股即将满足向下修正转股价条件，提前买入正股等待拉升。

比如，某只可转债的向下修正转股价条件为“连续20天低于转股价的80%……”，当连续10几天正股股价低于转股价80%时，可以买入部分正股套利。一般上市公司为了避免触发转股价的下调，会适当拉抬股价。此时投资者可坐收渔利。

不过，如果股市大跌，或者上市公司无力拉抬股价，依然有亏损的风险。

2) 正股即将满足回售保护条件，提前买入正股等待拉升。

比如，某只可转债的回售保护条件为“连续20天低于转股价的70%……”，当连续10几天正股股价低于转股价70%时，可以适量买入部分正股套利。上市公司为了避免回售的发生，可能面临两个选择：直接拉抬股价回到转股价的70%或80%以上，或者直接下调转股价。如果选择的是前者，此时正股投资者可坐收渔利。

3) 正股即将满足强制赎回条件，提前买入正股等待拉升。

比如，某只可转债的强制赎回条件为“连续30个交易日中有15个交易日高于转股价的130%……”，当连续10几天正股股价高于转股价130%，忽然短期有一段时间跌下130%，此时可以适当买入部分正股套利。一般上市公司为了尽快促成转股的最后完成，必然会适量拉抬股价以保持在转股价的130%以上。此时投资者可坐收渔利。

此时介入正股，风险较小，比前两种情况盈利的可能性都要高。

4) 正股即将满足修正向下转股价条件，提前买入可转债等待拉升。

比如，某只可转债的向下修正转股价条件为“连续20天低于转股价的80%……”，当连续10几天正股股价低于转股价80%时，一般上市公司为了避免触发转股价的下调，会适当拉抬股价；但是如果股市大跌，或者上市公司无力拉抬股价，很有可能选择如约下调转股价。此时可转债价格会应声上涨，可转债投资者可坐收渔利。

请注意，下调转股价是公司的权利，而不是义务，所以虽然可能性较大，毕竟不是100%的，投资者要根据市场、股价和公司具体情况分析确定。

5) 正股即将满足回售保护条款，提前买入可转债等待拉升。

如第2)种情况所述，某只可转债的回售条件为“连续20天低

于转股价的70%……”；当连续10几天正股股价低于转股价70%时，上市公司为了避免回售，可能面临两个选择：直接拉抬股价回到股价的70%或80%以上，或者直接下调转股价。如果发生的是后者，判断准确的话，投资者可提前买入可转债等着“坐轿子”。

回售保护时面对的情况比较复杂，上市公司的选择也比较多样，投资者一定要具体情况具体分析。如即将触发回售时，市场大势较好，上市公司更可能选择直接拉抬股价，此时适合买入正股套利；如果大市低迷，公司又没有什么实质利好时，直接下调转股价比较合算，此时买入可转债套利比较好。

6) 正股即将满足强制赎回条件，提前买入可转债等待拉升。

比如，某只可转债的强制赎回条件为“连续30个交易日中有15个交易日高于转股价的130%……”，当连续十几天正股股价高于转股价130%，忽然有一段时间跌下130%，此时既可以买入正股套利，也可以酌情买入可转债套利。

一般此时离强制赎回仅仅一步之遥，上市公司为了尽快促成转股的最后完成，必然会拉抬股价保持在转股价130%以上一段时间。此时利用可转债套利，虽然风险较小，但是由于有期权特性，可转债价格往往已在130元以上，基本上失去了保底的特性，所以套利风险和正股相当，收益也差不多。

7) 可转债价格大跌，直接买入可转债套利。

有时候由于市场恐惧情绪蔓延，可转债价格会跌到不可思议的地板价。此时买入可转债，即使持有到期也能100%获得4%以上的收益，如遇股市回暖更可能有暴利。

前面章节提到过，82.7元的南山可转债，持有到期收益达到8%，而实际收益率最高高达140%，就是一个很好的例证。2011年下半年，由于中石化可转债2期再融资的超大利空打击，9月27日最低价达到了85.95元，即使持有到期也能有年化4%的收益率，而实际上不到一个月，在10月28日时最高价已经达到102.59元，收益率达19.36%，年化收益率更加高达232.32%！

8) 到期赎回出现的套利情况。

可转债到期后，往往以一个到期赎回价直接赎回。比如说目前市场上还存在的河北钢铁可转债（原名唐钢可转债），其到期时间为2012年12月13日，到期赎回价格为112元，市场价为107元左右。如果持有到期，保底收益率为一年5%左右；但是假如河北钢铁有决心解决转股问题，那么可转债价格很有可能在到期之前冲上120元、130元，那么相应的年化收益率则可以达到15%、25%。

9) 其他可能出现的套利情况。

除了以上所述的常见情况，还有一些比较少见的套利情况也有可能出现。比如在回售价以下抢入可转债，然后以回售价回售给上市公司。虽然少见，但是这种情况确实发生过。虽然利润率不高，往往只有一到两个百分点，但是确定性极高，风险极小，不过十几天就能稳稳获利，年化收益率也是相当可观的。此外，如果上市公司改变资金用途、上市公司被其他公司购并（如前面说的河北钢铁和唐钢可转债）等事项，都有可能造成可转债价格的变动，给套利带来良机。

无论是以上哪种的套利，都不是无风险的，只能做到低风险和更低风险。投资者一定要结合可转债的具体条款和市场的即时走势，实事求是地分析，千万不能以个人主观愿望代替上市公司的大脑来进行思考，一定要客观冷静，最好用技术分析来做辅助。

总的来说，安全分析派的风险最小，投资需要的时间较长，其投资方法最简单；规则套利派的风险适中，基本多为短线操作，需要一定的技术分析基础即可；期权定价派的风险相对来说较大，操作可以长短结合，需要的专业理论知识较为精深。说到底，这些投资方法只是一种工具，没有最好的，只有最适合自己的，投资人可以根据自己的具体情况选择。

本书以控制风险和简单投资为主要目的，因此重点推荐的是安全分析法，适时辅以规则套利法，期权定价法则基本不予重点推介。

第37节 ③

可转债投资的八大注意

“细节决定成败。”

——美国商学院箴言

古语说：“泰山不拒细壤，故能成其高；江海不择细流，故能就其深。”

可转债的投资，是一个长期、细致和琐碎的工作，需要有过人的耐心和意志力，既要對可转债的每项规则条款都要读熟了、吃透了，还要对机会的出现抱有绝对的信心和忍耐力。可以说，投资可转债的全程，就是对一个人心性的磨炼过程。

可转债以其下有保底和上不封顶的特色鹤立鸡群，与之俱来的是条款较多、规则复杂，特别是行使条款的主动权大多操于上市公司之手，价格发展的趋势和前景自然波诡云谲。好在万变不离其宗，面值附近保底和转股成功概率极大的两大特性，可以为持有人到达彼岸保驾护航，只要投资者不要自己吓唬自己就好。

除了以上介绍的三大投资流派，还有八项重要的注意，投资人也应时刻铭记在心：

① 不要相信“鬼故事”。

市场上总是有这样或者那样的“鬼故事”，比如南山铝业要破产啦，中国石化要发可转债2和可转债3，银行股要发上万亿可转债等。事实一再证明，所有的“鬼故事”都是活生生的人编出来的！当鬼故事肆虐市场的时候，不要夺路而逃、恐慌割肉，倒是该考虑考虑抢不抢满地黄金的时候了。

② 要坚守纪律和原则。

一艘空船是很难被浪头打翻的，船也不会自己把人扔进河里。相反，倒是人经常自己把船弄翻，或者开到礁石上。既然已经制定了纪律，确定了原则，明确了方向，就应该矢志不移地坚守，而不是闻风丧胆，谈虎色变。

③ 做自己最熟悉的事情。

如果你没有信心持有可转债到130元以上，那么你最好一分钟也不要持有它。同样，如果你还没有看明白可转债，建议最好碰也不要碰它。如果你确实读懂了可转债，我无须再多说一句话，因为你已经知道该怎样做——无论碰到何种所谓的“意外情况”。

④ 不要用主观愿望去猜测上市公司的动向。

屁股决定立场。巴菲特说，“永远也不要问你的理发师是否该理发。”同样，和持有可转债的人谈持有的好处，和不买可转债的人谈可转债的利空，是愚蠢的。不用张嘴你就应该知道他们会讲什么。同样，不要用自己的美好愿望代替上市公司的大脑，你们是两个不同的阵营。相反，要站在大股东的角度想问题，越狡猾越好，越卑鄙越安全。

⑤ 要有最坏的打算。

从来就没有什么救世主，如果还有人相信那就是猪。大股东不是慈善家，从来不是！

⑥ 不要在140元以上追高。

如果你坚持这样做，还不如直接去炒股票。这就相当于100岁的老寿星去玩蹦极。

⑦ 不要在面值以下割肉。切记，切记！

⑧ 永远记住安全第一。

不要忘了巴菲特的话，他不仅比你多活了几十年，还比你多挣了几千亿，还是美金！

第38节 ㊟

安全投资的最大敌人：预测，预测，还是预测！

“前识者，道之华而愚之始也。”

——老子《道德经》

“夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。”

——孙子《孙子兵法》

对于所有的安全投资者来说，最好的朋友就是确定性，最大的敌人莫过于不确定性。巴菲特就是通过计算企业的“内在价值”来锁定确定性的。虽然股价是不可确定的，但是“内在价值”是可以确定的，而股价早晚要回归企业的“内在价值”，所以，巴菲特等于通过可以计算的“内在价值”，暗度陈仓，变相确定了不可计算的股价，从而锁定了利润。

· 可转债投资——此处特指安全分析法——与此类似。它也无法预测未来的价格，尤其是无法确定最高价，但是可以确定的是：到期之前正股股价冲上转股价的130%以上是十拿九稳的。因此，等于利用规则确定了一个安全获利的空间——面值100元到130元以上，仅此而已！130元以上，不是不可能，不是利润不丰厚，只是脱离了安全区，“君子爱财，取之以道”，既然已经脱离了“此道”，

最好还是“不取也”，至少少取一些，尽早撤退。

这就像一个人，每天带着心爱的小狗去散步。伶俐的小狗一会儿跑到主人后面，一会跑到主人前面，四处乱转。相信任何人也无法确定某一时刻，小狗究竟会在哪个具体的位置——如果有人能说，我想那一定是骗子，或者……他就是小狗自己。

巴菲特的方式是，我不会预测小狗的位置，但是我会知道主人的位置，小狗总会跑到主人身边的，所以我只关注主人就可以了。

可转债的安全分析法则是，我也不会预测小狗的位置，但是我知道主人的家在哪里，所以我既不关注小狗，也不关注主人，我只是在家里等着他们一起回来就是了！

多么聪明和简单的方法啊！

然而令人惊讶的是，市场上绝大多数人和投资方法，都是在津津乐道于预测小狗的位置！

如果联想到市场上盛传的说法“一赚二平七亏损”，对此也就不足为奇了。

在没有确定性的市场里投资，就像裸身在鲨鱼出没的海洋里游泳，之所以还活着，绝不是因为泳技高超，只是因为鲨鱼的胃口还没有开而已——那也只是迟早的事情。

因此，任何预测股价的行为都是愚蠢的，这个原则在股票市场里通行无阻，在可转债投资上也是金科玉律。那些在可转债投资中居然能做到亏损的持有人，应该对此深有体会。

可转债和巴菲特的“价值投资法”，不是在“预测”，而是在“预算”。预先算好安全的区域，预先算好可以稳定获利的空间，甚至对种种可能出现的“意外”做出预判，然后才能在“意外”的枪林弹雨里一往无前、泰然自若。其实，在他们眼里，哪里还有什么“意外”！

可转债投资不败之根本：不预测，不放弃，咬定青山不放松，必胜！

第6章

最简单的投资：唾手可得的5+3个投资组合

本章是本书的精华部分，也是本书送给读者的一份厚礼，推荐做重点阅读。

本章将送出8个操作简单、效果显著的可转债投资组合，几乎全部免费，这可是价值千金的哦！其中前五个是直接投资可转债，后面三个是通过基金间接投资可转债。八个投资组合都能很容易地在本书指定之处获得，读者只需按图索骥，然后照本宣科，用简单的操作即可换来稳定安全的投资收益。

可转债投资，“就像早餐吃面包一样容易”，不信？试试看。

本章要点集萃

◇ 接下来的9节，对于崇尚简单的投资人来说，可能是今年能收到的最好礼物了。

◇ “安全的可转债投资方法，就像每天早晨起来，吃掉一个面包那样简单。”

◇ 5+3组合，基本不需要高深的知识，完全避免了繁复的数学计算，非常容易操作实现，只需要高小数学基础和一颗健康的心脏即可。

◇ 简单即是美。

◇ 偷懒的投资者完全可以继续享用这个免费的馅饼，只要你对三年93.61%的收益率还知足的话。（免费公开的王印国分析师投资组合）

◇ 这章有可以打败专家的“傻瓜投资法”，极简单却绝不平庸。

◇ 上下波动的不是股价，也不是收益率，甚至不是这个世界，而是投资者的心。

◇ 如果你不能做得更好，请交给做得更好的人；如果你不能赚得更多，请把钱交给为你赚得更多的人。

◇ “如果不能战胜它，最好加入它。”

◇ 现在买入并持有兴全保本基金，是不享受保本保护的。

第39节 ㉓

给最简单投资者的礼物： 非常5+3组合

“简单即是美。”

——美学箴言

“安全的可转债投资方法，就像每天早晨起来，吃掉一个面包那样简单。”

——期权投资人 巴罗佐·斯万

可转债的条款本身是复杂的，可转债投资需要综合考量的因素也是很多的，但是可转债并不应该因此成为专业投资人的禁脔。相反，由于它的100%保底特色和大概率确定性原则，对于信息来源和专业知识的严重不对称的普通投资者来说，尤其适合。

对于有志于可转债投资的读者来说，通读本书，进一步学习更多的可转债知识，最后在可转债的投资实战中摸爬滚打，从中找到一条属于自己的安全投资之道，是完全可行的。

但是，毕竟有很多读者限于时间精力或者知识素养，对此只能是“心向往之，而实不能至”。为了照顾这部分读者的阅读要求和投资需要，本书特别在此后的章节中推出了“5+3”易于实现的可转债投资组合（或投资方式），便于那些对可转债投资有兴趣，但不想做专业研究，只想获得安全投资回报率的读者舒服享用。

本书崇尚的投资原则是：

- 简单投资；
- 快乐投资；
- 安全投资；
- 自动化投资。

秉承此宗旨，本书从各种渠道精挑细选的这一系列组合，基本不需要高深的知识，完全避免了繁复的数学计算，非常容易操作实现，只需要高小数学基础和一颗健康的心脏即可。

“5+3”组合的5，是以直接投资可转债的方式推出的5种组合；“5+3”中的3，推荐的是采用间接方式投资可转债的3种不同寻常方式。无论是哪种，每个组合都尽量做到安全保险和扩大收益能力的“双保险+双丰收”。

建议投资者仔细阅读理解8种组合的特色和不同之处，再结合自己的实际择优录取之。

第40节 ④

直接复制可转债指数

“大家知道，巴菲特有个戒律，从不推荐任何股票和基金，只有一个例外，就是指数基金。从1993年到2008年，巴菲特竟然8次推荐指数基金。”

——汇添富基金 首席理财师 刘建位

第一次：1993年巴菲特致股东的信

“通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业余投资者往往能够战胜大部分专业投资者。”

第二次：1996年巴菲特致股东的信

“大部分投资者，包括机构投资者和个人投资者，早晚会发现，最好的投资股票方法是购买管理费很低的指数基金。”

第三次：1999年巴菲特推荐书评

约翰·博格尔创立先锋基金公司，通过开发指数基金成为全球最大基金管理公司之一，1999年出版的《共同基金必胜法则》，强烈推荐投资指数基金。巴菲特对该书高度评价道：“令人信服，非常中肯而切中时弊，这是每个投资者必读的书籍。通过持续不断的改革，博格尔为美国投资者提供了更好的服务。”

第四次：2003年巴菲特致股东的信

那些收费非常低廉的指数基金（比如先锋基金公司旗下的指数基金）在产品设计上是非常适合投资者的，巴菲特认为，对于大多数想要投资股票的人来说，收费很低的指数基金是最理想的选择。

第五次：2004年巴菲特致股东的信

“通过投资指数基金本来就可以轻松分享美国企业创造的优异业绩。但绝大多数投资者很少投资指数基金，结果他们的投资业绩大多只是平平而已，甚至亏得惨不忍睹。”

第六次：2007年5月7日CNBC电视采访

巴菲特认为，个人投资者的最佳选择就是买入一只低成本的指数基金，并在一段时间里持续定期买入。如果你坚持长期持续定期买入指数基金，你可能不会买在最低点，但你同样也不会买在最高点。

第七次：2008年5月3日伯克希尔哈撒韦的股东大会

Tim Ferriss提问：“巴菲特先生，假设你只有30来岁，没有什么经济来源，只能靠一份全日制工作谋生，因此根本没有什么时间研究投资，但是你已经有一笔储蓄，足够维持一年半的生活开支。那么你攒的第一个一百万将会如何投资？请告诉我们具体投资的资产种类和配置比例。”巴菲特回答：“我会把所有的钱都投资到一个低成本的、跟踪标准普尔500指数的指数基金，然后继续努力工作。”

第八次：2008年巴菲特百万美元大赌指数基金

美国《财富》杂志2008年6月9日报道，巴菲特个人和普罗蒂杰投资公司打赌：2008年到2017年期间，长期投资一只标准普尔500指数基金的收益，将会跑赢普罗蒂杰公司精心选择的5只对冲基金组合，赌注高达100万美元。

巴菲特8次推荐指数基金的信心来自于历史统计数据：1968—1978年，标准普尔500指数战胜了83%的基金经理；1979—1999年，标准普尔500指数战胜了79%的基金经理。

连著名明星基金经理彼得·林奇也感叹：只有少数基金经理能够长期持续战胜市场指数。

如果你不懂投资、不懂基金，是股盲又是基盲，根本没有时间和精力研究投资，听巴菲特的话，定期定投指数基金并长期持有，你这个投资“傻瓜”就能战胜绝大多数投资专家。过去N年如此，未来10年甚至20年，肯定也会如此。

OK！在股票市场上如此，在可转债市场上也不例外，何况还有保底！在第8节中，表8-1就已经初步展现了可转债指数的威力。指数不会面对市场的暴风骤雨而心生恐惧，也不会因为周围的一片买声而心生贪婪，因此彻底排除了心理情绪对投资的影响。

目前，中国股票市场上存在的最有影响力的可转债指数是天相可转债指数和中信标普可转债指数，这些在“第8节 从可转债指数看可转债业绩——熊市跌得少，牛市涨得不慢！”中已经做了介绍。遗憾的是，市场上却不能直接买到这些指数，因为没有相应的指数基金被开发出来。据说已经有基金公司正在报批，但是截止到2011年恐怕是无法发行了。

但是没有关系，没有可转债指数基金，我们可以自己造出来！

观察一下可转债指数的构成，中信标普可转债指数的编制规则是：

“在可转债上市首日即按当日收盘价计入可转债指数，在可转债退市时将其从样本转债中删除；样本权重采用可转债存量计算的权重，并根据上市公司公布的未转股转债数量每季度调整一次权重……”

天相可转债指数编制规则是：以沪深两市所有可转换债券的交易价格，按发行公司公告的实际未转股规模帕氏加权计算……见：

<http://www.txsec.com/txzs/search.asp?zsid=998021>。

是不是眼熟？对，这个规则，大致相当于本书“第25节 穿越到13年前，看可转债可以赚多少钱！”中，介绍的“面值买入—收盘价卖出规则”！所不同者，只是两个可转债指数采用了各自的权重计算方法，“面值买入—收盘价卖出”则是一律等权重买卖。

因此，读者完全可以依据天相可转债指数和中信标普可转债指数公布的指数构成及权重，依样画葫芦地买入，就能完全复制这两个可转债指数，彻底省去了复杂的计算。

当然，读者也可以采取本书介绍的“面值买入—收盘价卖出规则”，更简单，更易操作。

而且，看下表3.5：规则（一）面值买入—收盘价卖出 可转债收益试算表”，你会发现后者的收益率完全不逊于前者！究其原因，是可转债当时总量小，规模差异小，权重的意义并不大；其次在中国股市，权重大的股票往往涨得慢、涨得少，盘子小、权重也小的股票，反而股性活跃，涨幅较大，因此简单的等权重规则收益率反而要好于计算复杂的权重规则。

其实也不难理解，可转债指数，本来就仅仅作为市场的一个风向标而存在，天生就不是一个为了单纯提高投资收益率而量身定制的投资组合。因此，投资者可以根据自己的喜好，自由选择复制可转债指数的方法。

- 喜欢纯粹的，可以到天相网站或者中信标普可转债指数网站，亦步亦趋地百分百复制；
- 喜欢更简单的，可以等待跟踪模拟可转债指数的新基金发行后，直接购买持有；
- 喜欢提高收益率的，可以简单地采取“面值附近买入—收盘价卖出”的规则，等权重模拟，自己按时买卖可转债即可。

如果操作还想更懒惰，收益还想更贪婪，那么，下面的几个组合更适合您。

第41节 ④

王印国分析师和讯可转债公开组合

“投资是没有国界的。真正的投资是没有秘密的。”

——华尔街投资人 巴克利·马洛卡

王印国，男，毕业于西安长安大学。中国系统分析员、高级软件工程师、国家注册CISP。有较强的数理计算基础，对债券、基金研究较多，涉足面较广。通过证券基础知识、证券投资基金、证券投资分析等证券业协会专业资格考试。目前为和讯特约撰稿人。

王印国老师是专业的债券分析员，供职于国内某大型银行投资机构，对可转债造诣颇深。王印国分析师之所以在可转债投资圈为人所熟知，主要是因为他每周都会定期在国内的著名财经网站——和讯网（www.hexun.com）更新发布自己的专栏，其中有专业的《深沪转换债券投资价值排名表》和《深沪转换债券投资建议表》，且数年如一日，风雨无阻和讯网是跟着专业人士学习可转债的一方好天地。

王印国分析师最为人称道的贡献，是他在这个专栏中还公开公布了一个可转债虚拟投资组合：《20××年“和讯转债宝”10万资金模拟盘》，这个组合每周定期公开，大家可公开审阅监督，可见王老师对于可转债、对于自己投资可转债能力的信心。

这个10万资金的虚拟盘，从2008年末开始以来，历时三年，

到2011年10月28日，其总资产值已经达到193607.66元，接近翻一番。而同期上证指数从2008年末的1820.81点，到2011年10月28日为2473.41点，仅仅涨了35.84%，组合完胜其将近三倍！

现在我们一起来拜读一下这个组合，原文在网址：<http://bond.hexun.com/wyg/index.html>。

表6-1 2011年“和讯转债宝”10万资金模拟盘

2008年底 “转债宝” 初始组合	组合	张数(股)	2008年终收盘价	市值	手续费	
	海马转债	450	109.76	49392.00	49.39	
	新钢转债	270	96.34	26011.80	26.01	
	巨轮转债	220	110.16	24235.20	24.24	总资产值
	合计			99639.00	99.64	99738.64
2009年底 “转债宝” 组合	组合	张数(股)	2009年终收盘价	市值	手续费	
	赤天化	1724	12.14	20929.36	20.93	
	巨轮股份	4070	12.83	52218.10	52.22	
	南山铝业	3563	12.82	45677.66	9.14	
	锡业转债	200	152.00	30400.00	6.08	
	山鹰转债	200	140.80	28160.00	5.63	
	新钢转债	60	138.10	8286.00	1.66	总资产值
	合计			185671.12	95.65	187021.74
2010年底 “转债宝” 收盘组合	组合	张数(股)	2010年终收盘价	市值	手续费	
	塔牌转债	140	151.00	21140.00	21.14	
	工行转债	430	118.27	50856.10	10.17	
	合润A	98100	1.03	101043.00	101.04	总资产值
						188025.24
	合计			173039.10	132.35	
2011年 “转债宝” 本周组合	组合	张数(股)	2011年10月28日	市值	手续费	上期现金
	澄星转债	380	118.000	44840.00	8.97	982.46
	双良转债	600	102.310	61386.00	12.28	本期现金
	中鼎转债	800	107.999	86399.20	86.40	982.46
						总资产值
	合计			192625.20	107.64	193607.66

续表

资产变动 及操作计划	一、上周操作结果:					
	二、 无.					
	三、二、本周操作计划:					
	四、 任一可转债价格达138元以上卖出.					
收益指标 及比较基准	“转债 宝”收 益率	93.61%	2008年末上证指数	1820.81	2008年末 上证国债 指数	121.30
			本期上证 指数	2473.41	本期上证 国债指数	130.21
			上证指数	35.84%	上证国债 指数累计 涨幅	7.35%
			累计涨幅			
说明	1. “和讯转债宝”是一个虚拟的投资产品，买入的标底均为深圳和上海交易所场内交易的品种					
	2. 目标：投资可转债、类转债、类债券、类债券基金等有底品种，在控制风险的前提下取得较高收益					
	3. 模拟操作过程接近市场交易实际，市场最高价格大于卖出价或最低价小于买入价才算成交					
	4. 如有转股或买入或卖出操作计划，提前一周提供操作详细计划，委托价格一周内有效					
	5. 不能买入股票，持有股票只能由持有的可转债转股形成					
	6. 可转债佣金计算标准，上海0.02%；深圳0.1%；股票佣金按0.3%计算					

这个组合的说明非常详细,而且每周都有公开的操作计划,持仓组合一目了然,跟踪起来非常容易。偷懒的投资者完全可以复制这个免费的馅饼,只要你对三年93.61%的收益率还知足的话。有研究精神的投资者,可以将表6-1与王印国同期发布的《深沪转换债券投资价值排名表》和《深沪转换债券投资建议表》结合起来相互参详,必定所得更多。

需要提醒的是,王印国分析师的分析方法基本属于期权定价派,需要大量的数学计算,理论上并不100%保底(虽然实际效果很好),有时会有浮亏。这需要投资者具有坚强的信心和强大的神经,只有矢志不移地依照数学模型(也就是王印国分析师的组合),进行长期一丝不苟的操作,才有可能获得以上的高收益率,万万不能三天打鱼、两天晒网,更不能才远远看见敌人(浮亏),就马上想当逃兵。

王印国分析师的所有文章，都发布在和讯债券频道的分析师专栏中，读者可以收藏拜读：

网址：<http://bond.hexun.com/wyg/index.html>

如果对该组合有什么问题，或者有进一步探讨的兴趣，可以联系王老师本人。王印国分析师公布的电子邮件是：wangyinguo@163.com，其人和蔼可亲，回复问题也很专业及时。

顺便说一下，笔者一直有个问题想问王老师：

“根据您的组合，三年来应该利润翻一番。您自己的投资实际赚了多少钱呢？”

呵呵，有点冒昧吧？如果读者有机会可以代为问问，然后把答案告诉大家。

第42节④

小池债券投资组合

“如何能做到实盘与模拟盘一致呢？总觉得实盘和模拟盘是两回事，心态根本就不一样。”

——和讯论坛网友 飞雪志士

“第一局赢瓦罐，射手不慌不忙，一发便中。第二局赢银扣，射手满脸紧张，连发不中。第三局赢金条，弓弦尚未拉开，射手便晕了。同一射手，同一巧技，一旦心有贪爱，便会看重外物，患得患失。人若看重外物，内心就变蠢了。”

——《庄子现代版》流沙河

孔驰，网名“小池债券”。毕业于武汉理工大学，2007年获工科硕士学位，2006年赴法国ESIGELEC高等工程师学校进行学术交流。对金融投资有很强的数理分析基础，特别是对债券（含可转债）、封闭式基金理解颇深。目前供职于证券市场周刊，熟悉各类债券数据结构，特别是对可转债有较为深入的理解和研究。

孔驰这个名字，远远不如其网名“小池债券”广为人知。从2009年开始，孔驰连续在和讯专栏和和讯债券论坛上公开自己的模拟投资盘，当年即取得84.45%的惊人成绩，一举成名天下知；之后该组合在2010年和2011年也持续保持了优异的业绩。

读者可以在以下网址找到“小池债券”的公开投资资料：

- “小池债券投资模拟盘” 2011年月度持仓更新，来自和讯论

坛的“债市大家谈”

http://bbs.hexun.com/money/post_73_1671772_1_d.html

- “小池债券2009年投资模拟盘”模拟操作（每周更新）

http://bbs.hexun.com/money/post_73_298846_1_d.html

- “小池债券投资模拟盘”2010年度试验持仓（每周更新）

http://bbs.hexun.com/money/post_73_306273_1_d.html

- 孔驰在和讯财经网站的个人专栏

<http://bond.hexun.com/kongchi/>

- “小池债券”的和讯论坛个人中心，含论坛、联系方式、博客等

http://bbs.hexun.com/u_10658351/_d.html（读者可用小纸条或者论坛私信联系小池。）

对这个模拟盘，“小池转债”本人有几点官方解释：

1) 本模拟是一个长期试验，用来检验学术效果。（我每天辛勤操作，2009年累计收益从未超过模拟盘——小池本人语）。

2) 模拟操作采用半学术，不做短线，每周配置，持仓配置不激变，只微调，追求平滑业绩变化。

3) 整体来说，这是一个低风险组合，多看过几期的坛友就知道，其实风险持仓程度一直很低。

“小池债券”的这个组合，标的投资品不仅包含可转债，还有同样风险较小的债券和正股套利股票。总的来说，这个组合安全而且收益率平稳，适合一般投资者跟踪操作。不过该组合只按周按月公布持仓情况，没有详细介绍换仓时主要考虑的因素，比如溢价水平、正股表现或依据的公式等，对于喜欢打破沙锅问到底的同学来说，未免遗憾。

进入2011年，组合的更新有点放缓。如果读者有问题，可以在论坛上直接问孔驰本人。

第43节 ④

最省心的组合：“面值—最高价折扣法”

“实践是检验真理的唯一标准。”

——1978年5月11日《光明日报》特约评论员

哇~喔~！重头戏来了！请坐好！

读者一定还记得在“第26节 精华：穿越到13年前，看可转债可以赚多少钱！”中，我们分别采用简单的“面值—收盘价规则”、“最低价—收盘价规则”和“面值—最高价原则”计算出来的恐怖收益率。记得笔者当时说过，这些规则要么收益率还不够最优化，要么实际操作中不可能完成（比如次次都卖出在最高价）。

而在本书的“第35节 安全分析派：掐头去尾的忍者神龟”中，我们又提出一种新的“面值买入—130元或140元卖出”规则，有效地解决了实际操作可能性。但是，有些投资者看着动辄200元、300元的可转债最高价，却仅能以130元、140元的价格卖出，感觉到十分遗憾。这种“占便宜没够的精神”……实在是推动人类进步的源泉啊！这一节，我们就让投资者稳稳占到这个便宜！

很显然，用最高价卖出是占便宜最多的方式，但是其可操作性为零。所谓“最高价”，只是事后统计的结果，身在当时的投资者不太可能准确地知道，“大智慧”和“同花顺”也不可能实时标出“最高价”。然而，“退一步海阔天空”，如果不能知道最高价的

确切顶部，那么在最高价的肩膀卖出不是也很划算吗？

比如我们记录可转债的每个价格，找到当前出现过的最高价并记录下来，一旦可转债的价格跌破最高价的90%，就马上卖出——当然，也可以更简单：最高价直接减去10元。

请看表6-2：面值—最高价90%卖出和面值—最高价减10元卖出试算表。

表6-2 面值—最高价90%和面值—最高价减10元卖出试算表

证券名称	最高价	面值-最高90%	面值—最高价 90%复利收益率	面值-最高价减10	面值—最高价减10 元复利收益率
丝绸转债	371.96	234.76%	3	261.96%	4
南化转债	300	170.00%	9	190.00%	10
鞍钢转债	151.6	36.44%	12	41.60%	15
钢钒转债	151.3	36.17%	17	41.30%	21
万科转债	167.85	51.07%	25	57.85%	33
机场转债	170	53.00%	39	60.00%	53
茂炼转债	144.88	30.39%	51	34.88%	72
阳光转债	130.5	17.45%	59	20.50%	86
侨城转债	164	47.60%	88	54.00%	133
金牛转债	149.5	34.55%	118	39.50%	185
丰原转债	165	48.50%	175	55.00%	287
铜都转债	179.99	61.99%	284	69.99%	488
民生转债	157	41.30%	401	47.00%	717
江淮转债	135	21.50%	488	25.00%	897
歌华转债	144	29.60%	632	34.00%	1202
云化转债	169	52.10%	961	59.00%	1910
雅戈转债	140	26.00%	1211	30.00%	2484
包钢转债	152.5	37.25%	1662	42.50%	3539
万科转2	195.88	76.29%	2930	85.88%	6579
山鹰转债	123	10.70%	3243	13.00%	7434
燕京转债	133	19.70%	3882	23.00%	9144
复兴转债	149.82	34.84%	5235	39.82%	12785
南山转债	191.6	72.44%	9027	81.60%	23217

续表

证券名称	最高价	面值-最高90%	面值—最高价 90%复利收益率	面值-最高价减10	面值—最高价减10 元复利收益率
华西转债	169.49	52.54%	13770	59.49%	37028
招行转债	176.99	59.29%	21934	66.99%	61834
丝绸转2	151.68	36.51%	29942	41.68%	87606
邯钢转债	203.99	83.59%	54971	93.99%	169947
营港转债	186	67.40%	92021	76.00%	299107
水运转债	218	96.20%	180546	108.00%	622142
华发转债	299	169.10%	485848	189.00%	1797992
柳化转债	176.67	59.00%	772514	66.67%	2996713
首钢转债	205	84.50%	1425287	95.00%	5843590
国电转债	218.98	97.08%	2808985	108.98%	12211934
晨鸣转债	220	98.00%	5561790	110.00%	25645061
招商转债	350	215.00%	17519639	240.00%	87193208
华电转债	299.99	169.99%	47301449	189.99%	252851584
华菱转债	279.44	151.50%	118961251	169.44%	681283308
西钢转债	222	99.80%	237684580	112.00%	1444320614
天药转债	240	116.00%	513398692	130.00%	3321937412
上电转债	277.99	150.19%	1284477321	167.99%	8902460069
创业转债	327.98	195.18%	3791545846	217.98%	28308042528
韶钢转债	349.99	214.99%	11943028177	239.99%	96244513792
凯诺转债	295	165.50%	31708739809	185.00%	274296864306
海化转债	459.98	313.98%	131268475238	349.98%	1234281030004
中海转债	214.05	92.65%	252882154122	104.05%	2518550441723
桂冠转债	310	179.00%	705541210000	200.00%	7555651325170
金鹰转债	223.67	101.30%	1420275621965	113.67%	16144160186490
海马转债	163.3	46.97%	2087379081603	53.30%	24748997565890
赤化转债	168	51.20%	3156117171383	58.00%	39103416154106
五洲转债	155	39.50%	4402783454080	45.00%	56699953423454
柳工转债	175	57.50%	6934383940175	65.00%	93554923148698
巨轮转债	228.8	105.92%	14279283409609	118.80%	204698171849352
南山转债	199	79.10%	25574196586610	89.00%	386879544795275
恒源转债	335	201.50%	77106202708628	225.00%	1257358520584640

续表

证券名称	最高价	面值-最高90%	面值—最高价 90%复利收益率	面值-最高价减10	面值—最高价减10 元复利收益率
山鹰转债	185.46	66.91%	128701047189079	75.46%	2206161260217810
大荒转债	204	83.60%	236295122639150	94.00%	4279952844822560
龙盛转债	160.1	44.09%	340477642210751	50.10%	6424209220078660
安泰转债	170	53.00%	520930792582448	60.00%	10278734752125900
合计		51.41倍	约521万亿倍	57.77倍	约1.02787亿亿倍

无疑，这个规则的计算结果比“面值买入—收盘价卖出”和“最低价买入—收盘价卖出”的效果要更好，虽然肯定比不上“面值买入—最高价卖出”规则的收益率高（没办法，最高价打9折或减掉10元了），但可操作性却实实在在是从零到有的突破。

下面我们简单比较一下本书提出的几种可转债投资规则，如表6-3所示。

表6-3 不同买入卖出可转债规则对比表

规则名称	单利收益率	复利收益率	可操作性
面值买入—收盘价卖出	43.17倍	约5.56万亿倍	可以。很简单。最安全
最低价买入—收盘价卖出	42.09倍	约3.14万亿倍	不太可能最低价买入
面值买入—最高价卖出	63.57倍	约23.48亿亿倍	不太可能最高价卖出
面值买入—130元卖出	17.33倍	约384万倍	可以。很简单。很安全
面值买入—140元卖出	22.82倍	约2.2419亿倍	可以。很简单。较安全
面值买入—最高价90%卖出	51.41倍	约521万亿倍	可以。比较简单。安全
面值买入—最高价减10元卖出	57.77倍	约1.027亿亿倍	可以。相当简单。安全

可见，剔除掉不太可能实现的“面值买入—最高价卖出”方案后，“面值买入—最高价90%卖出”和“面值买入—最高价减10元卖出”方案在收益率上完胜其他方案！而且这两个方案，完全可以在投资实战中100%轻松实现。

更加可喜的是，这两个方案实在是太简单明了、太容易操作了！

让我们再次回顾一下操作思路：

步骤1，在面值附近买入可转债，越低越好；

步骤2，不断记录可转债价格的最高点，持有可转债不动；

步骤3，一旦可转债价格跌破当前最高点的90%，或从最高价跌掉10元，立即卖出；

步骤4，重复步骤1的过程，不到面值附近绝对不买。

当然，投资者还可以举一反三，在此基础上设定自己喜欢的卖出规则，比如在最高价的93%时、最高价减去8元时，或者更为复杂的公式逻辑判断等，总之万变不离其宗。

这就是可以打败专家的“傻瓜投资法”，简单却绝不平庸。

不过，世事无绝对，这个方案也不是可以100%包打天下的。在一些极端情况下，有可能会造成投资者的提前出局。比如可转债价格涨到190元，忽然遇到意外下跌到170元，投资者依照规则会卖出，结果之后可转债又涨到了更高的200元、300元；又或者，可转债价格上了130元后，回调到117元、119元（或者上了121元后回调到108元、110元），投资者卖出后，结果后面出现更高的最高价等。因此有必要进行小小的修正。

前者，由于有强制赎回条款的时间约束，出现的概率相当小，投资者可根据当时市况进行人工判断。即使提前出局了，赢利也往往不菲，可以不用刻意求全。

后者，可以把卖出的最低门槛限制在135元或者140元，因为一旦正股价超越转股价的130%，可转债的价格往往在这两个价位之上。因此只要低于这个价格，即坚决持有不卖。（当然，可转债存续期间的最后一年情况除外。）

有了这个修正条件，整个规则就更加经得起市场锤炼。（其实即使不做修正，也只是赚的少一点，不会亏损不说，绝对还是正收益。）

当然，如果投资者懒得做这样的实时判断，没关系，下一节的D壹理财师来帮你。

第44节 ④

D壹理财师的自动投资组合

“上下波动的不是股价，也不是收益率，甚至也不是这个世界，而是投资者的心。”

——“有史以来最伟大的投机者” 安德烈·科斯托拉尼

本章推荐的五个直接投资可转债的组合，各具特色。

复制可转债指数法最简单直接，如有了可转债指数基金，直接购买即可；没有的时候，投资者只要上网，查出天相可转债指数或者中信标普可转债指数的构成，按图索骥就行了；如果还嫌麻烦，就直接用修正后的“面值买入—收盘价卖出法”等权重买卖即可。请注意，这个组合是最安全的，也是最简单的，但收益率也不会是最高的。

王印国分析师和小池债券的两个推荐组合，免费提供，每周更新，随时可得，便于跟踪操作。两者都不是机械的公式化组合，而是加入了或多或少的人工预判。前者更多偏向于期权定价派，后者略为偏向安全分析派。个人感觉，前者的投资风险理论上略大一些，波动也不小，但风格非常稳定，模型构造坚固，投资效果也不错；后者的风险看起来好像更小一些，但是2009年以来风格颇有点漂移，导致投资效果波动稍嫌大一些。

本书所重点推荐的“面值附近买入—最高价90%或减10元卖出”法，是一个自动化的组合，无须人工干预，简单易懂，便于普通投资者自己执行，投资效果显著，风险和波动也小于以上两个组

合。建议追求风险—收益比较平滑的投资者采用。

还有一类投资者，希望能够达到最大程度的自动化、简单化，最好全都撒手不管，坐享其成；同时要求风险小、收益高。这样的投资者，建议最好选用本节推荐的第（5）个投资组合：“D壹理财师可转债自动投资理财套餐”。

“D壹理财师”，是一个长期活跃在可转债投资领域的理财团体，拥有自己的独立研究团队和投资方法，很荣幸，笔者也曾是其中一员。“D壹理财师可转债自动投资套餐”，是D壹理财师团队为会员定制的一个理财服务套餐，请注意是收费的，每月10~1000元不等，一般投资者只需订购10元或20元套餐即可，本书读者更可半价优惠，详情请参见70节。

“D壹理财师可转债自动投资理财套餐”包括如下服务：

- 投资组合基于“面值附近买入—最高价折扣卖出原则”，保证最佳的风险—投资收益比，向用户随时建议买入卖出可转债的品种和机会，用户还可自订卖出标准；
- 团队自动跟踪所有可转债指标，适时通过QQ、短信、飞信、微信等多种方式动态提醒；
- 团队会根据用户的具体情况，建议如何分期分批建仓或卖出，规避风险，扩大收益；
- 当明显的套利机会出现时，公式“视而不见”，此时会通过人工甄别并给出提醒、建议；
- 重大事件发生时，如发行新可转债、下调转股价、强制赎回、面临回售等会及时提醒；
- 用户可通过邮件或彩信接收专业的《每周可转债投资价值表》及《专家理财周报》；
- 独特的VIP保本承诺，等于购买了一份投资安全保险，你赔多少，我保多少；

- VIP用户如有问题，可通过邮件、语音、QQ等方式及时沟通、探讨……

“D壹理财家”团队2012年将重点全面转向专户理财，面对个人的理财服务会逐渐淡出，网站和博客上已经不再公开提供订购入口，读者可以参照“第70节 特别奉献：D壹理财师可转债特别优惠套餐”发送邮件到DYLC@fengrusong.cn索要资料，或半价订阅。

第45节 ④

5+1：相信基金经理，直接购买可转债基金

“如果你不能做得更好，请把企业交给做得更好的人；如果你不能赚到更多，请把钱交给能给你赚到更多的人。”

——中国香港某投资大亨

如果你的理想是开一家中国最好的银行，那么首先要想想是否能够打败招商银行。如果不能，最好的办法是直接买入招商银行的股票，让马蔚华为你打工。

如果你的理想是做中国最大的移动运营商，那么首先要想想是否能够击败中国移动。如果不能，最好的办法是赶快买入中国移动的股票，让几十万移动员工为你打工。

考虑到申请成立一个新的银行，或者新的运营商的难度，这个念头应该在一秒钟之内马上消失。如果再加上运营一个公司所不可或缺的、庞大复杂的资金、管理、营销、人事、税务、社会关系等，这个美好的理想还是彻底随风而去吧！

同样，假如你连每天拿出纸笔或手机，查一查可转债即时行情，算一算可转债收益率都不能做到，那么还是乖乖把钱交给投资可转债的开放式基金好了。相信基金经理吧，至少他们更专业；至少的至少，他们会有查看行情和计算收益的精力和时间，而且是每日功课。

兴全可转债基金，无疑是专业投资可转债的开放式基金之中，最为耀眼的一个。

在“第9节 从兴全可转债基金看可转债投资的恐怖业绩——熊市跌得很少，牛市涨得真快，最后挣得真多！”中，我们已经一同见证了它的靓丽业绩。如果忘记了，请重新翻看第9节，重点看看其中的表1-5：《兴全可转债与主要市场指数历年年化收益率比较表》，以及随后的五张兴全可转债基金与几个股市指数的多时段对比图。

成立得很早（2004年5月11日），以可转债为主要投资标的，长期业绩极其优秀，投资风格稳健安全，基金经理长期固定（基金经理杨云，从未改变），基金公司投研能力卓越（兴业全球基金多次入选当年金牛基金管理公司），这是对兴全可转债基金的最好诠释。

所以，如果投资者限于条件，不能直接投资可转债，那么最好的办法就是直接申购兴全可转债基金，并坚持长期持有，必有满意的稳健回报。

在本书的下一章，笔者将对市场上主要投资可转债的开放式基金，做一个全景式扫描介绍，读者可以对兴全可转债以及同类基金做进一步的了解和比较。

需要指出的是，兴全可转债不是100%投资可转债的，其基金合同中规定的资产配置比例为：“可转债30%~95%（其中可转债在除国债之外已投资资产中比例不低于50%），股票不高于30%，现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。”因此，它还可以参与可转债的正股套利，最高可以配置30%的股票。这样能使基金的操作范围更广泛，获利的火力点更多，但是同时也可能加大基金净值的波动性，基民要明白这一点。

如何购买兴全可转债基金？在银行柜台或证券公司等传统渠道都可以买到，但是申购费用比较贵，一般都是1%；建议在兴全基金官方网站购买，直销申购费用最低仅为0.6%。

兴业全球基金官方网站：<http://www.xyfunds.com.cn/>。

该网站可以查阅兴全可转债基金的全部资料，而且是学习可转债投资的一个免费图书馆。每周的“基金经理面对面”，读者更可以在线和杨云等基金经理实时沟通，答疑解惑。

第46节 ④

5+2：不是可转债的可转债：兴全合润A基金

“如果你不能战胜它，最好加入它。”

——西方格言

不得不说，兴业全球基金公司是投资可转债的行家里手。除了专注投资可转债的基金外，还弄出了一个不是可转债，却类似可转债的开放式基金——兴全合润基金A类。

大家知道，可转债的特色是：100%保底不亏损和上不封顶。兴全合润A基金，正是鲜明地具备着这个别具一格的特点。

兴全合润基金，从本质上来讲是一个封闭运作的分级式股票基金。合同规定的资产配置比例是：“本基金为股票型基金，股票投资比例为基金资产的60%~95%；债券投资比例为基金资产的5%~40%；权证投资比例为基金资产净值的0%~3%；资产支持证券比例为基金资产净值的0%~20%；本基金保留不低于基金资产净值的5%的现金和到期日在一年以内的政府债券。”可见，这和普通的股票基金并无区别，并不是一个专门投资可转债的基金。

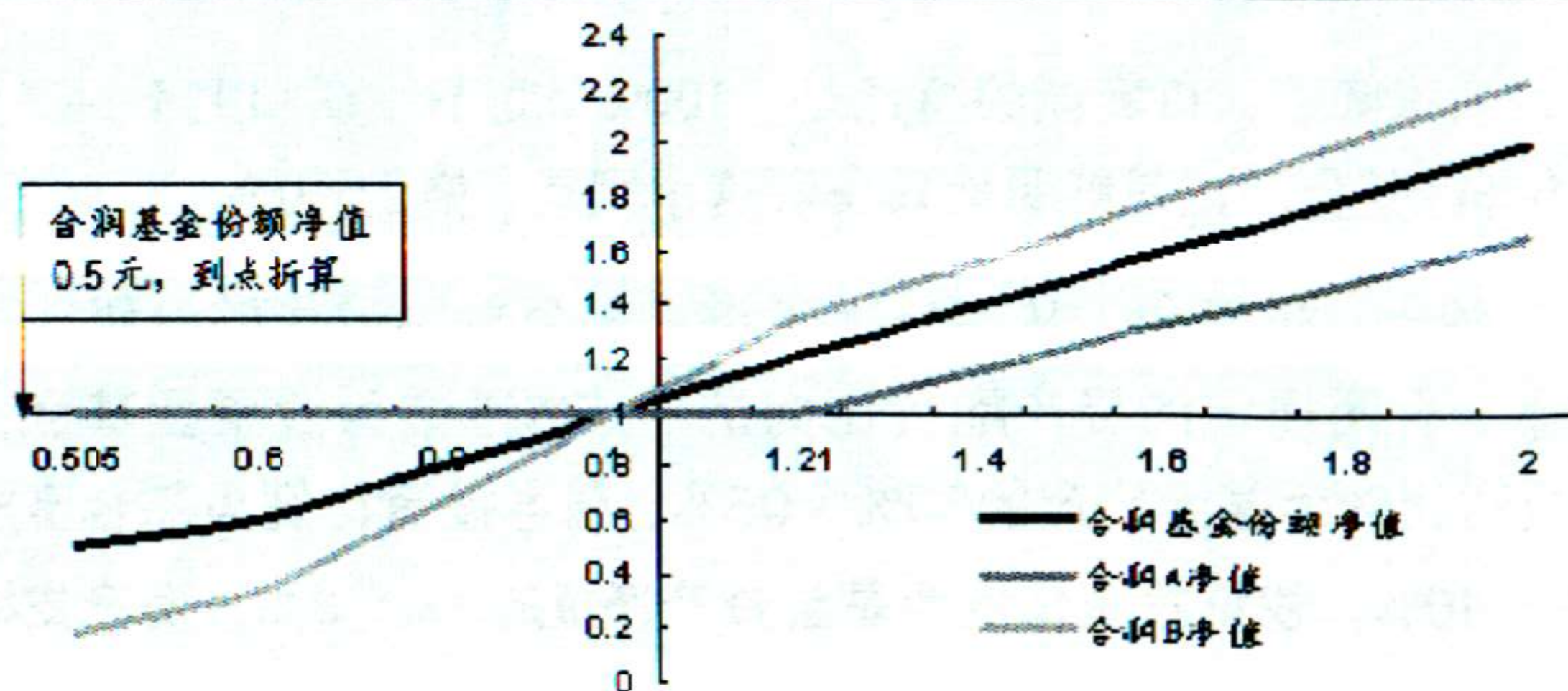
兴全合润的特色是自动分解成两个不同的子基金：合润A和合润B。根据招募说明书约定，在每个运作期内，合润A和合润B的关系约定如下：当合润母基金份额净值高于0.5元但小于等于1.2100元

时，合润A份额获得其份额期初净值（1.0000元/份），而合润B份额获得剩余收益或承担其余损失；当合润母基金份额净值高于1.2100元之后，合润A份额、合润B份额与合润母基金份额享有同等的份额净值增长率。而当合润母基金份额净值不高于0.5000元，则触发运作期提前到期机制。运作提前到期机制为每个运作期内合润A份额提供了完全的本金保护。当兴全合润母基金的净值为0.5元时，合润A的单位净值仍保持1元，而合润B的单位净值仅为0.17元；此时，合润A与合润B将结束交易，这就保证了合润A的资产在运作期内向下风险几乎为零（如果以1元计算的话）。

所以，无论兴全合润母基金的净值如何，合润A总是不会亏损的，只是当合润母基金的净值突破了1.20元以后，合润A才能享受净值上涨的利润，涨得比较慢而已。

兴全（原名兴业）合润及合润A、合润B的净值对照关系图如图6-1所示。

图 1 兴业合润以及合润 A、合润 B 的净值走势



资料来源：海通证券研究所

图6-1 兴全合润及合润A、合润B的净值对照关系图

如果读者还是有点不明白，可以通过下面的表格看得更清楚，请见表6-4。

表6-4 兴全合润母基金、合润A、合润B净值对照关系表

兴全合润母基金净值	兴全合润A基金净值	兴全合润B基金净值
更高净值……	更高A净值……	更高B净值……
1.51元	1.25元	1.68元
1.41元	1.17元	1.57元
1.31元	1.08元	1.46元
1.21元	1.00元	1.35元
1.11元	1.00元	1.18元
1.01元	1.00元	1.02元
1.00元	1.00元	1.00元
0.91元	1.00元	0.85元
0.81元	1.00元	0.68元
0.71元	1.00元	0.52元
0.61元	1.00元	0.35元
0.51元	1.00元	0.17元
低于0.5元	1.00元清盘	低于0.17元清盘，有可能是零元，一分钱拿不到

从表中可以清晰地看出合润A的净值运行轨迹：无论母基金在1.20元以下怎么发展，合润A都能稳稳拿回1元的本金，即使母基金跌到了0.5元的清盘价也是如此，而合润B可能血本无归；而当母基金的净值突破1.20元的时候，合润A开始缓慢地爬坡，虽然要比合润B涨得少，但只要母基金的净值一直向上增长，合润A也能一直随之上升！

怎么样？是不是完全具备了可转债下有保底、上不封顶的特征？

的确，兴全合润A完全像是一只不是可转债的可转债，它以另外一种形式为追求安全的投资者提供了又一个独特的投资途径。

到2011年11月为止，合润A的场内最低价格曾达到0.873元，此时如果大胆买入持有，即使股市跌到1000点，合润母基金清盘了，合润A的持有人一样能拿到1元，收益率达到14.55%，时间是最长不过一年半，确定性是100%！

合润A基金的资料可以在兴全基金公司官网查到。买入、卖出合润A基金，只需在场内通过证券交易软件像买卖股票一样操作即可，代码是150016。

兴业全球基金官方网站：<http://www.xyfunds.com.cn/>。在首页下的“旗下基金”中，选择“兴全合润分级”即可查阅兴全合润母基金和兴全合润A基金的详细资料。

第47节 ④

5+3：可以保本的兴全保本基金

“拥有一只股票，期待它明天早晨就上涨是十足的愚蠢。”

——沃伦·巴菲特

本节介绍的依然还是兴全基金公司的产品。没办法，谁叫兴全基金是业内最早，也是最精于可转债投资的基金公司呢。这不，善于创新、强调风险的兴全基金，又发行了一个主要投资可转债并且能够有条件保本的开放式基金——兴全保本基金。

兴全保本基金全称是“兴全保本混合型证券投资基金”，它的资产配置比例为：

“股票、权证等权益类资产占基金资产的0%~30%；债券、货币市场工具等固定收益类资产占基金资产的70%~100%，其中基金保留的现金及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。”

可见，这是一个和兴全可转债基金极其类似的混合型基金，考虑到两个基金的经理都是杨云，几乎可以把它看做是兴全可转债基金的影子基金。

兴全保本基金的独到之处在于它的保本承诺。如何做到保本？兴全基金采用两个手段：

① 保本策略。

兴全保本基金在国内首次采用TIPP和OBPI双保险策略。基金经理杨云介绍称，TIPP策略是保本基金的防守策略，当保本基金的净值上升到较高幅度时，该产品会结合市场情况及基金运作情况，适当提高基金的保本线；OBPI策略则是保本基金的进攻策略，即当可转债的价格比较有吸引力时，可用可转债品种代替策略中的看涨期权风险等资产，在市场上涨过程中，通过放大持有可转债资产的比例，来更好地跟踪市场，获取更多的收益。

天相投顾的第三方研究报告表示，兴全保本基金采取基于可转债投资的OBPI策略来减少交易成本，TIPP保险策略则及时锁定收益，降低投资组合的整体风险；同时，该基金还有不超过30%的资产比例精选优质个股，谋求超额收益，因而这一产品能够兼顾安全性和收益性，是稳健投资者较好的选择品种；也是积极型投资者平滑组合风险收益水平可以考虑的配置品种。在当前高通胀和紧缩政策的持续影响下，股市维持震荡格局，也为保本基金提供了良好的建仓契机。

② 有条件保本条款。

兴全保本基金在合同中规定了保本条款，只要是基金份额持有人认购并持有到期的基金份额，兴全基金承诺保本，到期后即使有亏损，基金公司也会全额返还本金。为此，兴全基金还特别和重庆市三峡担保集团有限公司签署了协议，作为该保本协议的担保人。

请注意，兴全保本的条件必须是基金发行时认购的份额，而且必须持有到期（三年），中间不得发生赎回或者申购的行为。因为该基金已经发行完毕，所以现在买入并持有兴全保本基金，是不享受保本的！如果没有意外的话，投资者可以在本保本周期结束后，进入下一个保本周期时购买，就能再次享受到三年100%保本的保护。

当然，即使没有保本条款的保护，从兴全基金公司的管理能力，从兴全可转债的良好业绩，从杨云的个人投资水平，从兴全保

本基金的双保险策略设置看，保本的概率也是极大的。

天相投顾数据显示，2005年运作的4只保本基金在上证指数下跌8.33%的环境下，整体净值增长9.27%；而2006、2007和2009年牛市行情下，保本基金整体取得64.34%、64.95%和13.90%的收益，充分体现了善守能攻的优势。

兴全保本基金可以在银行或证券公司申购，申购费率为1%；也可以在兴全基金网站申购，费率最低为0.6%。更多资料请查阅兴全基金官方网站：<http://www.xyfunds.com.cn/>。

第7章

常见可转债基金英雄谱

本章为读者全景式介绍所有上市的可转债基金，以及“准可转债型基金”和“类可转债型基金”。

截止到2011年11月上旬，市场中有9只可转债基金，总规模120亿元，平均规模17亿元，其中4只2011年4—6月成立的可转债基金规模都在10亿元以内，大成可转债增强债券基金、申万菱信可转债基金和易方达双债增强型债券基金在2011年底刚刚发行。

除了这12只主要投资可转债的基金，还有一些混合基金也具有类似可转债基金的特性，本书也做出了介绍和推荐。

本章要点集萃

◇ 兴全系三剑客是投资首选。

◇ 更高利润、更高风险，选择兴全可转债；取向保守、力求100%保本，选择兴全保本；1元以下的合润A，是个绝对保本的套利好工具。

◇ 中信标普可转债指数自其发布8年间，累计上涨了179.25%，超越了同期沪深300指数172.77%和上证综指51.89%的涨幅。

◇ “投资没有常胜将军，真正的高手往往是涨时不输别人，跌时不跌或跌得少。”

◇ 很多名字中不带“可转债”字样的增强型债券基金，也可看做“准可转债基金”。

◇ 混合基金中也有许多可转债的忠实“拥趸”。

◇ 基金发行，一向公认有“好发的时候不好做，好做的时候不好发”的说法和规律。

◇ 可转债基金的选择上也有“三大纪律”和“八项注意”。

◇ 基金投资不是赌博，不是扔个雪球一夜之间就能自动滚成珠穆朗玛峰。

第48节 ④8

兴全系三剑客概略

提到可转债型基金，首选兴业全球基金公司的兴全可转债基金，这是我们的老朋友了，在“第9节 从兴全可转债基金看可转债投资的恐怖业绩——熊市跌得很少，牛市涨得真快，最后挣得真多！”中已经介绍过它的出色成绩，在“第40节 5+1：相信基金经理，直接购买可转债基金”中又对它做出了重点推荐。不再赘言，在此列出兴全可转债基金在不同市场阶段的业绩表现，供读者参考，见表7-1。

表7-1 兴全可转债基金不同市场阶段表现（杨云执掌期间）

股票市场不同阶段			兴全可转债基金
开始时间	结束时间	备注	业绩表现
2007年3月2日	2007年10月16日	牛市上涨期间	95.37%
2007年10月17日	2008年11月4日	熊市下跌期间	-26.92%
2008年11月5日	2009年8月7日	反弹上涨期间	42.12%
2009年8月8日	2011年6月22日	震荡向下期间	1.10%
2007年3月2日	2011年6月22日	杨云任职以来	105.05

以上资料来源于兴全基金公司官方网站，有兴趣的读者可以计算一下同期指数的表现情况，相信会对兴全可转债基金的投资能力印象更深。

相对于兴全可转债基金，兴全保本基金像是一个更加保守的“兴全可转债基金二号”，其投资理念和基金经理的设置，都决定了这个基金会更加安全，但是如果碰上牛市就不如兴全可转债基金

涨得凶猛。表7-2是2005—2010年保本型基金、开放式股票基金与上证指数业绩的比较，可见保本型基金的特色就是牛市涨得慢、熊市基本不跌，长期业绩并不差。从兴全基金公司的整体投资能力、基金经理的过往业绩、基金的条款设计、基金的投资范围和主要标的综合来看，个人感觉兴全保本超越这些保本型基金的可能性极大。

表7-2 2005—2010年保本型基金、开放式股票基金与上证指数业绩比较

阶段	保本型基金业绩	开放式股票基金业绩	上证指数涨幅
2011年以来（截止5月24日）	-0.98%	-6.34%	-1.46%
2010年	4.38%	-2.44%	-14.31%
2009年	13.02%	72.32%	79.98%
2008年	17.23%	-51.60%	-65.39%
2007年	68.66%	135.32%	96.66%
2006年	67.03%	133.24%	130.43%
2005年	9.79%	1.58%	-8.33%

资料来源：天相投资分析系统

至于独特的兴全合润A基金，其实是个股票型基金外壳下的“类可转债”基金。其最低要求配置60%的股票要求，决定了母基金的波动性并不小；但是能够在1元以下买入兴全合润A基金的话，基本上是买几分赚几分，只会输时间，绝对不会输利润！

如果一定要比较一下，追求更高利润、愿意部分承担风险的投资者，建议选择兴全可转债基金；取向保守、力求100%保本的投资者，建议选择兴全保本基金；兴全合润A基金，只有在1元以下买入时，才是个绝对保本的套利好工具，而且应该越低越买！

第49节④

华宝兴业可转债基金

华宝兴业基金公司官方网站：<http://www.fsfund.com/>，华宝兴业可转债基金详情请参阅：

<http://www.fsfund.com/column.hsweb?mode=searchtopic&channelid=6&categoryid=2568>

投资目标：

在控制风险和保持资产流动性的前提下，主要通过对可转债的投资，力争为基金份额持有人创造稳定的当期收益和长期回报。

投资范围：

本基金所投资的固定收益类资产包括：国债、央行票据、金融债、公司债、企业债、可转债（含分离交易可转债）、短期融资券、资产支持证券、银行存款、债券回购等。本基金投资于上述固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，其中投资于可转债（含分离交易可转债）的比例不低于固定收益类资产的80%，投资于权益类资产的比例不高于基金资产的20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。

本基金不可直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产，但可以参与一级市场新股申购或增发新股，且可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票所派发的权证以及因投资分离交易可转债而产生的权证等。

投资策略：

资产配置策略：本基金采用自上而下的宏观投资策略，通过对国内外宏观经济状况、市场利率走势、市场资金供求情况，以及证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析，在固定收益类资产和权益类资产之间进行动态灵活配置。

可转债投资策略：本基金将采用定性（行业地位、竞争优势、公司治理、

产能、创新能力、财务状况等)与定量(PB、PE、PEG、PS、净资产收益率、预测未来两年主营业务利润复合增长率等)相结合的方法来构建可转债投资组合,重点投资价值被市场低估、发债公司具有较好发展潜力、基础股票具有较高上升预期的个券品种。

对于因可转债转股形成的股票、因所持股票所派发的权证以及因投资分离交易可转债而产生的权证等资产,本基金应在其可交易(即不受锁定期等任何交易限制)之日起的三个月内卖出。该部分权益类资产的投资比例不高于基金资产的20%。

业绩比较基准:

中信标普可转债指数收益率 \times 70%+上证国债指数收益率 \times 30%。

基本资料

成立日期	2011-04-27	基金类型	契约型开放式
基金代码	240018	基金托管人	招商银行股份有限公司

基金管理人 华宝兴业基金管理有限公司

基金经理 华志贵

管理费率

1.3%

托管费率(年) 0.25%

申购费率表

申购额(一次性)

费率

50万以下

0.8%

大于等于50万,
小于100万

0.6%

大于等于100万,
小于200万

0.4%

大于等于200万,
小于500万

0.2%

500万(含)以上

每笔1000元

持有期

费率

赎回费率表

两年以内

0.5%

两年以上(含两年)

0%

发行份额

1448383785.88份

资产净值(元)

940770718.91 (截止日期2011年09月30日)

基金经理简介:

华志贵先生,硕士研究生。1999年7月至2000年8月在上海广电股份有限公司从事技术、市场工作,2004年5月至2008年7月在东方证券股份有限公司从事证券投资工作,2008年8月至2009年9月在中欧基金管理有限公司从事固定收益投资工作。2009年9月加入华宝兴业基金管理有限公司,任基金经理助理兼高级分析师。2010年6月起担任华宝兴业现金宝货币市场基金、华宝兴业增强收益债

券型证券投资基金基金经理。

近期投资观点：

《专心一意投资可转债》

从中信标普可转债指数的历史表现来看，自其2003年4月1日发布起到2011年3月的8年间，该指数的平均年化波动率远低于沪深300指数、上证指数，也就是风险相对低得多，其同期收益则十分可观，期间内该指数累计上涨了179.25%，超越了同期沪深300指数172.77%和上证综指51.89%的涨幅。

我们再来看看过往牛熊转换中可转债的表现。在2004年4月6日至2005年6月3日的熊市中，沪深300跌幅达41.65%，中信标普可转债指数跌幅仅为18.36%；在2007年10月16日至2008年11月4日的极端熊市行情下，沪深300指数下跌了72.04%，中信标普可转债指数跌幅仅为46.06%。而在2006年8月7日至2007年10月16日的牛市中，沪深300涨幅为373.24%，中信标普可转债指数涨幅为201.14%，同期中信标普全债指数涨幅仅为0.21%；在2008年谷底到2009年8月3日的股市复苏过程中，沪深300指数上涨129.03%，中信标普可转债指数的涨幅也达到了93.27%，而同期中信标普全债指数涨幅仅为2.07%。

华宝兴业可转债基金经理华志贵 摘自《金融投资报》

第50节 ⑤

中银可转债增强债券基金

中银基金公司官方网站：<http://www.bocim.com/index.html>，在首页选择“旗下基金”可转到中银可转债增强债券基金页面：<http://www.bocim.com/fundpage/zhyzza.html>。

中银可转债增强债券基金详情如下：

基金名称	中银转债增强债券型证券投资基金（简称“中银转债”）		
基金代码	163316		
基金类型	债券型		
基金注册登记机构	中国证券登记结算有限责任公司		
募集对象	依据中华人民共和国有关法律法规及其他有关规定可以投资于证券投资基金的个人投资者、机构投资者及合格的境外机构投资者。		
基金资产分配	本基金投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的80%，其中对可转换公司债券（包含可分离交易可转债）的投资比例不低于基金固定收益类证券资产的80%；现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%；投资于股票（含一级市场新股申购和二级市场股票投资）和权证等权益类证券的比例不高于基金资产的20%。		
基金经理	李建		
基金费率			
认/申购费率	金额（M）	前端认购费率	前端申购费率
	M<100万	0.6%	0.8%
	100万≤M<200万	0.4%	0.5%
	200万≤M<500万	0.2%	0.3%
	M≥500万	1000元/每笔	1000元/每笔
赎回费率	持有期限	赎回费率	
	Y<1年	0.1%	
	1年≤Y<2年	0.05%	
	Y≥2年	0%	
销售服务费率	0%		
管理费率	0.75%/年		

续表

托管费率	0.2%/年
说明：本基金在代销网点的最低认/申购限额为1000元。	
业绩基准	天相转债指数收益率 \times 80% + 中债综合指数收益率 \times 20%。

基金经理简介：

李建，中银基金管理有限公司副总裁（VP），经济学硕士研究生。曾任联合证券有限责任公司固定收益研究员，恒泰证券有限责任公司固定收益研究员。2005年加入中银基金管理有限公司，2007年8月至2011年3月任中银货币基金经理，2008年11月至今任中银增利基金经理，2010年11月至今任中银双利基金经理，2011年6月至今任中银转债基金经理。具有13年证券从业年限。具备基金、证券、期货和银行间债券交易员从业资格。

可转债投资魔法书

■
■
■

第51节 ⑤

华安可转债基金

华安基金公司官方网站：<http://www.huaan.com.cn/>，华安可转债基金的详细资料可见：http://www.huaan.com.cn/flagfund_2010/040022/index.shtml。

法定名称	华安可转换债券债券型证券投资基金			托 管 人	招商银行	管 理 人	华安基金
基金简称	华安可转债债券			基金代码	040022	成立日期	2011-06-22
运作方式	开放式	基金类型	债券型	基金经理	贺涛	币 种	CNY

基金经理简介：

贺涛，厦门大学金融学硕士（金融工程方向），12年证券、基金从业经历。曾任长城证券有限责任公司债券研究员，华安基金管理有限公司债券研究员、债券投资风险管理员、固定收益投资经理。2008年4月30日至今担任华安稳定收益债券基金的基金经理。

华安可转债基金是一只债券型基金，投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，其中对可转债（含分离交易可转债）的投资比例不低于固定收益类资产的80%；股票、权证等非固定收益类资产的投资比例不高于基金资产的20%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金预期的风险水平和预期收益都要低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场型基金，属于证券投资基金中的中等风险和中等收益的品种。华安可转债基金分为A、B两类，其中B为后端申购。

投资目标	本基金主要投资于兼具债券和股票特性的可转债（含分离交易可转债）品种，在控制风险和保持流动性的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金主要投资于可转债品种，一方面通过利用可转债的债券特性，强调收益的安全性与稳定性，另一方面利用可转债的股票特性（内含股票期权），分享股市上涨所产生的较高收益。
比较基准	天相可转债指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×30%+沪深300指数收益率×10%。

基金管理费	0.70%			
基金托管费	0.20%			
日常申购费 (前端040022)	M < 100万	100万 ≤ M < 300万	300万 ≤ M < 500万	M ≥ 500万
	0.80%	0.50%	0.30%	1000.00
	注：M为单笔申购金额			
日常赎回费	Y < 1年	1年 ≤ Y < 2年	Y ≥ 2年	
	0.10%	0.05%	0.00%	
	注：Y为持有时间。一年指365天，两年为730天，依此类推。			

第52节 ②

富国可转债基金

富国基金公司的官方网站为：<http://www.fullgoal.com.cn/>，在首页“旗下基金”中可转到富国可转债基金页面，查看其相关档案资料。富国可转债部分资料如表7-3所示。

表7-3 富国可转债基金基本信息

基金名称	富国可转换债券证券投资基金
基金代码	前端申购方式 100051 后端申购方式 100052
基金类型	契约型开放式基金
基金管理人	富国基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行
基金合同生效日	2010年12月8日
基金经理	杨贵宾
投资组合	<p>本基金的投资组合比例为：投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，投资于非固定收益类资产的比例不高于基金资产的20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。</p> <p>本基金投资于可转债（含分离交易可转债）的资产比例不低于固定收益类资产的80%。</p>
业绩评价标准	<p>本基金业绩比较基准=天相转债指数收益率×60%+沪深300指数收益率×20%+中债综合指数收益率×20%。</p> <p>（天相转债指数是以沪深两市所有可转债的交易价格，按发行公司公告的实际未转股规模帕氏加权计算，反映两市可转债的总体走势。天相转债指数的基期为1999年12月30日，是国内较早编制的可转债指数。）</p>
最低申购金额	1000元
基金管理费	0.7%/年
基金托管费	0.2%/年

富国可转债基金法律文件及其相关下载:

《富国可转换债券证券投资基金合同》

<http://www.fullgoal.com.cn/info.do?contentid=680707>

《富国可转换债券证券投资基金合同摘要》

<http://www.fullgoal.com.cn/info.do?contentid=>

《富国可转换债券证券投资基金招募说明书》

<http://www.fullgoal.com.cn/info.do?contentid=779548>

《富国可转换债券证券投资基金托管协议》

<http://www.fullgoal.com.cn/info.do?contentid=680709>

《富国可转换债券证券投资基金发售公告》

<http://www.fullgoal.com.cn/info.do?contentid=680706>

基金经理简介:

杨贵宾先生 博士, 7年证券从业经历。2005年9月加盟富国基金, 历任富国基金债券研究员、策略分析师; 2009年3月至2010年6月任富国天时基金经理; 2009年9月起任富国天利基金经理; 2010年12月起兼任富国可转债基金经理。

对于自己的投资理念, 杨贵宾坚持要在风险和收益之间寻找平衡点, 要注重收益, 更要时时看到风险。同时, 杨贵宾表示:

“这也正是富国基金的固定收益团队所坚持的理念, 在风险和收益之间寻找最佳结合点。我们关注夏普比例, 关注每一分风险可能带来的收益有多大, 追求风险调整后的收益最大化。固定收益类产品, 在符合契约的范围内, 是可以承担一定风险的。”

“投资没有常胜将军, 真正的高手往往是涨时不输别人, 跌时不跌或跌得少。”

(摘自“富国基金杨贵宾:寻找投资的‘入睡点’”,《证券时报》)

富国可转债基金申购、赎回费率相关资料

1) 标准公告费率

申购金额(M)		
M<100万	100万≤M<500万	M≥500万
0.80%	0.50%	1000元

2) 富国网上直销优惠费率

为了答谢投资人,富国基金官方网上直销平台通过与相关银行的合作,对旗下基金的前端申购费率进行打折,具体折扣与银行及购买方式有关,最低为0.6%。详细费率如下: <http://www.fullgoal.com.cn/column.do?mode=searchtopic&yanly=3&channelid=6&categoryid=4517&childcategoryid=3337> 或者在富国基金首页点击“优惠费率”下查询: http://www.fullgoal.com.cn/website/newguide/jiaoyifeilv.html?utm_source=k3

3) 后端申购费

投资者选择交纳后端申购费用时,按申购金额采用比例费率。费率按持有时间递减,具体费率如下:

持有时间	后端申购费率
1年以内(含)	1.0%
1~3年(含)	0.6%
3~5年(含)	0.4%
5年以上	0

注:后端申购没有折扣费率。

4) 赎回费率

投资者赎回时适用变动的赎回费率。赎回费率按持有时间递减,具体费率如下:

赎回费率	
持有时间	赎回费率
1年以内(含)	0.1%
1~2年(含)	0.05%
2年以上	0

富国基金在债券投资方面富有经验，其明星基金富国天丰享有盛誉，该基金近三年取得了27%的正收益，而同期债券型基金的平均业绩仅为12%。旗下的富国天利、富国天益、富国天惠和富国天成也是各个类型的五星基金、金牛基金。

第53节 ③

博时可转债增强债券基金

博时基金官方网站：<http://www.bosera.com/index.html>，在首页的“基金产品”中可以选择“博时转债增强债券基金”转到其页面。其基本情况见表7-4。

表7-4 博时可转债增强债券基金概略

基金名称:	博时转债增强债券型证券投资基金
基金简称:	博时转债增强债券
基金代码:	050019 (A类), 050119 (C类)
基金类型:	债券型
合同生效日期:	2010年11月24日
基金存续期限:	不定期
基金单位面值:	每份基金初始面值为1.00元人民币
投资目标:	通过自上而下的分析对固定收益类资产和权益类资产进行配置,并充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性,实施对大类资产的配置,在控制风险并保持良好流动性的基础上,追求超越业绩比较基准的超额收益
投资范围:	本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。本基金重点投资于固定收益类证券,包括国债、央行票据、公司债、企业债、资产支持证券、短期融资券、政府机构债、政策性金融机构金融债、可转换公司债券、可分离交易可转债、正回购和逆回购,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的80%,其中对可转换公司债券(包含可分离交易可转债)的投资比例不低于基金固定收益类证券资产的80%;现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%;投资于股票和权证等权益类证券的比例不高于基金资产的20%。如法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制,基金管理人在履行适当程序后,可以调整上述投资品种的投资比例
业绩比较基准:	中证综合债指数收益率

基金经理简介：过钧

过钧先生，工商管理学硕士，美国注册金融分析师协会会员（CFA）。1995年起先后在上海工艺品进出口公司、德累斯顿银行上海市分行、美国GE资产公司、华夏基金管理有限公司固定收益部工作。2005年加入博时基金管理有限公司，历任博时稳定价值债券投资基金基金经理（2005年8月24日至2010年8月3日期间）、博时信用债券投资基金基金经理（2009年6月10日起任职）。

表7-5 博时可转债增强债券基金相关费率表

申购费率	
A类基金份额	
申购金额M	申购费率
M<100万元	0.80%
100万元≤M<300万元	0.50%
300万元≤M<500万元	0.30%
M≥500万元	按笔收取，1000元/笔
C类基金份额	
申购费率	0%
赎回费率	
A类基金份额	
持有年限Y	赎回费率
Y<1年	0.10%
1年≤Y<2年	0.05%
Y≥2年	0%
注：1年以365天计算	
赎回费率	持有期限少于30日的基金份额，赎回费率为0.75%；持有期限不少于30日（含30日）的基金份额，不收取赎回费用。
销售服务费率	0.40%
管理费	0.75%
托管费	0.20%

同样，在博时基金官方网站上以直销方式购买基金，可以享受优惠费率，比在银行柜台或者证券公司购买要便宜，最低可以到

0.6%，不同的银行卡优惠程度不同。详情可以在博时基金官方网站首页的“优惠费率”下查询，或者查阅以下网页：

https://trade.bosera.com/notes/index_feerate.html。

第54节 ⑤

汇添富可转换债券基金

汇添富基金公司官方网站：<http://htffund.com/>，在其首页的“基金产品”下可以跳转到汇添富可转换债券基金的页面。该基金的基本情况如下表：

基金简称：	汇添富可转换债券
基金代码：	470058（A类）470059（C类）
基金类型：	债券型
成立日期：	2011年06月17日
基金经理：	王珏池，任职时间：2011-06-17 至今。 十六年债券研究投资经验，理学硕士。现任汇添富货币市场基金经理，曾任申银万国证券公司固定收益总部投资部经理。 王珏池先生曾参与上交所买断式回购及债券做市商的制度建设，对宏观经济和债券有深刻认识和理解，特别擅长债券组合管理，善于捕捉投资机会，长期从事大资金运作，债券投资实战经验丰富
风险收益特征：	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低预期风险、较低预期收益的品种，预期风险收益水平高于货币市场基金，低于混合型基金及股票型基金
股票投资比例	0%~20%
适合客户类型	保守型
基金管理人：	汇添富基金管理有限公司
投资目标：	本基金重点投资于可转换债券（含可分离交易可转债），努力在控制投资组合下方风险的基础上实现基金资产的长期稳健增值。
投资理念：	本基金坚持价值投资的理念，以宏观经济分析和深入的基本面研究为基础，根据经济发展不同阶段的特点，主要精选高质量的固定收益类产品进行组合投资，以谋取基金获得长期稳健的投资收益
投资范围：	本基金主要投资于固定收益类金融工具，包括国内依法发行、上市的国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、可转换债券（含可分离交易可转债）、债券回购、短期融资券、次级债、资产支持证券以及经法律法规或中国证监会允许投资的其他固定收益类金融工具。本基金可投资于一级市场新股申购、持有可转换债券、可交换债券转股所得的股票以及权证等中国证监会允许基金投资的其他金融工具，也可直接从二级市场上买入股票和权证

续表

投资策略:	<p>本基金80%以上的基金资产投资于固定收益类金融工具,并在严格控制风险的基础上,通过对全球经济形势、中国经济发展(包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况)、证券市场估值水平等的研判,适度参与权益类资产配置,适度把握市场时机力争为基金资产获取稳健回报。</p> <p>类属资产配置由本基金管理人根据宏观经济分析、债券基准收益率研究、不同类属债券利差水平研究,判断不同类属债券的相对投资价值,并确定不同债券类属在组合资产中的配置比例。</p>
业绩比较基准:	<p>天相转债指数收益率×70%+中债综合指数收益率×20%+沪深300指数收益率×10%</p>

有关该基金的交易费率和优惠费率请参见汇添富官方网站:

<http://htffund.com/main/products/pofund/470058/fundrate.shtml>。

第55节 ⑤

宝盈增强收益债券基金

宝盈基金公司官方网站为：<http://www.byfunds.com/index.shtml>，在其首页中的“基金产品”下可以转到宝盈增强收益债券基金的页面：

<http://www.byfunds.com/product/survey.jsp?fundCode=213007>。

该基金基本资料如下：

基金名称：宝盈增强收益债券型证券投资基金

基金代码：前端：“213007”，后端：“213907”

基金类别：债券型

基金运作方式：契约型开放式

合同生效日：2008年5月15日

基金存续期：不定期

基金管理人：宝盈基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

投资管理

1. 投资目标

基于中国经济处于宏观变革期以及对资本市场未来持续、健康增长的预期，本基金在严格控制投资风险与保持资产流动性的前提下努力保持基金资产持续增值，并力争创造超越业绩基准的主动管理回报。

2. 投资范围

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内

依法发行上市的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人可在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

本基金投资于债券类金融工具（含可转换债券）占基金资产的比例为80%~95%，投资于股票等权益类金融工具占基金资产的比例为0%~15%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

3. 投资策略

本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在固定收益品种、可转换债券、新股（含增发）申购及二级市场股票投资之间的配置：

（1）基于对利率、信用等因素的分析，预测固定收益品种的风险和收益；

（2）可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断；

（3）基于对新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等因素的分析，预测新股申购的风险和收益；

（4）股票市场走势的预测。

4. 业绩比较基准

中信标普全债指数。

中信标普全债指数涵盖国债、企业债、金融债、可转债，具有良好的市场代表性，能够反映债券市场总体走势，适合作为本基金的业绩比较基准。

如果今后有其他代表性更强的业绩比较基准推出，或有更科学客观的权重比例适用于本基金时，本基金管理人可依据维护基金份额持有人合法权益的原则，对业绩比较基准进行相应调整。

业绩比较基准的变更需经基金管理人和基金托管人协商一致，在履行适当程序后实施，并在更新的招募说明书中列示。

5. 风险收益特征

本基金是一只债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险较低收益品种，本基金的风险与预期收益都要低于股票型和混合基金，高于货币市场基金。

基金经理简介：

陈若劲女士，香港中文大学金融MBA，具有8年证券从业经历。

曾在第一创业证券有限责任公司固定收益部从事债券投资、研究及交易等工作。

2008年4月加入宝盈基金管理有限公司任债券组合研究员。

现任宝盈基金管理有限公司固定收益部总监，同时兼任宝盈增强收益债券型证券投资基金和宝盈货币市场证券投资基金基金经理。

值得一提的是，宝盈增强收益债券基金虽然在名字中没有出现“可转债”的字样，但是其投资范围明确规定“本基金投资于债券类金融工具（含可转换债券）占基金资产的比例为80%~95%，投资于股票等权益类金融工具占基金资产的比例为0%~15%……”，对于可转债的投资权限相当宽泛，因此可以看做是一个不叫可转债基金的“准可转债基金”。

事实上也是如此，读者可以查阅一下2011年该基金的三季度基金报告，由于极度看好可转债的市场前景，该基金持有可转债的比例一度超过了其资产净值的70%！这是一只名副其实的重仓可转债基金。

第56节 56

其他可转债相关基金介绍

除了以上介绍的几个可转债基金，市场还有而且必将会出现更多的可转债基金。即使在本书组稿期间，大成基金公司的大成可转债增强债券基金、申万菱信基金公司的申万菱信可转换债券基金和易方达基金公司的双债增强型基金还在火热发行中。

除此以外，还有一些债券基金，由于在合同中规定可以大比例地投资企业债券，而可转债也是企业债券的一种，因此也是一种隐含的“准可转债基金”，在看好可转债前景的前提下可以重仓持有可转债，只是他们的投资重点并不全在可转债上。上一节提到的宝盈增强收益债券基金就是一个很好的例子，此外很多名叫“某某增强型债券基金”的基金，也可以归类在其中，投资者可以仔细阅读其基金合同中的“投资范围”或者“资产配置比例”，以及其季度报表、年报报表等来予以甄别。比如其中的广发增强债券基金、易方达增强回报债券基金，虽然重点不在可转债，但常常适量持有，从其历年业绩来看，收益还相当不错。

除了可转债基金和增强型债券基金，混合基金中也有很多可转债的“拥趸”。读者一定还记得前面介绍过的兴全可转债基金和兴全保本基金，其实它们都是标准的混合型基金，也就是既可以投资债券、可转债，也能以一定的仓位配置股票。这样的基金，依然具有可转债基金的大部分特征，如抗跌、熊市跌得少、牛市涨得比债券型基金快等；只是其波动性肯定要比纯债券基金或者纯可转债基金要大一些。

这样的基金有典型的兴全可转债基金，还有博时平衡配置混合

基金、华安宝利配置混合基金和泰达宏利风险预算混合基金等，而且它们的长期业绩同样出色。

兴全可转债基金就不说了，值得注意的还有华安基金旗下的“最牛基金”——华安宝利配置混合基金。成立不到7年，依靠稳定和优异表现，华安宝利已经6次获得中国基金业金牛奖，成为金牛奖历史上获奖次数最多的基金。在2010年度的行业三大奖项中，华安宝利更是实现“大满贯”，同时获得“五年持续回报平衡混合型明星基金奖”、“金基金三年期灵活配置型基金奖”及“五年期混合型金牛基金”。有兴趣的读者可以查阅一下该基金七年以来的业绩图表，和指数以及明星基金比一比，特别是在2008年度以来的大熊市中的表现。该基金堪称是和兴全可转债一样的“长跑双璧”。

如果对新发行的可转债基金资料有兴趣，读者可查阅以下基金网址：

<http://www.dcfund.com.cn/dcjj/index.jsp> 大成基金管理公司

<http://www.swsmu.com/index.html> 申万菱信基金管理有限公司

<http://www.efunds.com.cn/html/upd/201111/shuangzhai/index.html>
易方达双债增强基金

基金发行一向公认有“好发的时候不好做，好做的时候不好发”的说法和规律。投资者在熟悉可转债基金基本资料的同时，最好也要注意一些其他的问题，如发行时机、市场点位、基金公司实力、基金经理业绩等。为了便于投资者综合考量，我们特别总结了一下选择可转债基金的“三大纪律、八项注意”，供读者参考备用。

第57节 ⑤

选择可转债基金的三大纪律、八项注意

2011年以来，随着通胀高企、股市动荡，低风险理财产品受到投资者热捧，尤其是具有保本性质的可转债基金纷纷发行，一时百花争艳。面对越来越多的基金公司和日渐丰富的可转债基金产品线，投资者如何挑选出适合自己的产品？在投资过程中，又应该注意哪些事项？业内理财人士建议，应谨记“三大纪律、八项注意”，做一个明白的可转债投资达人。

可转债基金投资“三大纪律”

纪律一：择优投资。随着可转债类基金的数量不断增加，其运作水平也有很大差异，因此选择基金时要优中选优。除了要看拟任基金经理和整个基金公司的实力外，还要从产品本身入手，尽量选择“可守可攻”、“进退自如”的基金产品。

纪律二：耐住寂寞。基金投资不是赌博，不是扔个雪球一夜之间就能自动滚成珠穆朗玛峰，投资者所追求的终极目标应该是基金的未来和持久的业绩表现。而可转债类基金的回报需要一个过程来实现，因此投资者要耐得住寂寞，追求在长跑中胜出。

纪律三：持之以恒。可转债是个长跑冠军，如果盲目“打短线”，不但会增加操作成本，还会影响整体收益，所以投资者要持之以恒，不要半途而废，导致不应该的损失。

可转债投资“八项注意”

第一，基金产品。基金所投资的标的不同，后期带来的收益也不同。如兴全可转债基金可用最高30%的仓位投资股票，有可能使收益更高，也可能将损失扩大，所以波动性略高；而拟发行的易方达双债增强基金则明确规定：不得从二级市场买入股票，权益类资产的比例不高于基金资产的20%，因此收益率可能不如前者，但风险和波动性也减小了。

第二，是否保本。目前市场上大多可转债类基金都不承诺保本，兴全保本基金独树一帜。

第三，基金经理。基金经理良好的择时、选股能力是业绩的重要保证。如杨云掌管的兴全可转债基金，历经牛熊市皆表现优异，三度斩获“金牛基金”称号。银河证券数据显示，截至2011年7月15日，基金成立以来累计收益率达340.71%，在同类可比基金中独占鳌头。

第四，基金公司实力。所谓“背靠大树好乘凉”，有实力的资产管理机构无疑更值得投资者信赖。如最早推出可转债基金的兴业全球基金，投资风格稳健务实，历史业绩长期优秀，并连续四年获得“十大金牛基金公司”称号，值得优先考虑。

第五，介入时机。越低点介入越好，如果不清楚，最好就是采用定投。

第六，认购渠道。基金认购一般主要有三个渠道，即基金公司直销、银行网点代销、证券公司柜台代销，不同认购渠道适合不同需求，一般来说网站直销最便宜，最低0.6%。

第七，基金规模。可转债总市场并不大，以前长期在100亿下徘徊，近一两年才跃上千亿，因此太大规模的基金“船大不好掉头”。好在当前的基金规模多在10亿左右，比较适中。

第八，过往业绩。业绩不是万能的，但是没有历史业绩的基金是比较没谱的。投资之前，最好看看基金经理和基金公司的过往业绩，大概就能知道新基金在他们手下跑得如何了。

第8章

所有可转债点评和投资价值表集萃

本章将对当前上市的所有可转债，进行一次系统性的“大阅兵”。

本章具有强烈的实战指导意义，通过多个不同研究来源的多张表格数据，从不同角度分析了所有正在上市交易的可转债投资价值。无论是安全分析派，还是期权定价派、规则套利派，本章的研究数据都有其重要的参考价值。

本章介绍的这些投资价值表和点评资料，几乎都可以在本书指定的网上地址免费得到，而且实时更新，与市场同步，与实战同步，具有重要的指导意义。

对于所有的可转债投资者来说，本章无异于又是一份免单的自助大餐。请慢慢享用，用餐快乐！

本章要点集萃

◇ 可转债，全称为“可转换公司债券”，是可以转换成公司股票的债券◇ 适合自己的就是最好的。

◇ “暖暖的豆浆”提供的表格，适合所有的可转债投资者，简单易懂。

◇ 王印国分析师提供的可转债投资价值表，适合期权定价派，比较偏于专业投资者。

◇ 和讯、东方财富、海田园等提供的可转债动态表格，各有其可取之处，偏于数据提供和跟踪，投资者可以根据自己喜好择优录取之。

◇ 工欲善其事，必先利其器。

◇ “偷懒”的投资者可以定制D壹理财师的每周投资建议，或者参照王印国分析师的持仓公告组合，直接购买即可。

◇ 海田园公布的可转债收益计算公式，具有很强的学习价值。

◇ 本书介绍的所有可转债投资参考工具，几乎都是免费的。

◇ 每个投资者都应该对免费数据提供者怀有感恩之心。

◇ 本章应该能够大大充实可转债投资者的收藏夹。

第58节 58

所有可转债基本情况表

本节对所有上市交易的可转债基本条款进行了总结和整理，
撷取了其中的重要数据罗列在一起，供投资者随时参考。请看表
8-1。

表8-1 所有可转债基本情况表

转债 代码	转债 名称	转债 现价	正股 名称	正股 现价	转股 价	转股 价值	溢价率 (%)	70%转 股价	回售 时间	回售 价格	到期 时间	到期赎 回价格	转债规 模(亿)	剩余规 模(亿)	利 率
sh110003	新钢转债	103.11	新钢股份	5.55	8.04	69.03	49.37	5.63	2011/8/20	104	2013/8/20	107	27.6	27.6	第1年1.5%,第2年 1.8%,第3年2.1%,第 4年2.4%,第5年2.8%
sh110007	博汇转债	101.64	博汇纸业	6.7	10.29	65.11	56.1	7.2	2012/9/23	103	2014/9/23	107	9.75	9.75	第1年1.0%,第2年 1.2%,第3年1.4%,第 4年1.7%,第5年2.0%
sh110009	双良转债	103.13	双良节能	10.39	13.63	76.23	35.29	9.54	2010/11/4	103	2015/5/4	101.7	7.2	0.713	第1年0.5%,第2年 0.8%,第3年1.1%,第 4年1.4%,第5年1.7%
sh110011	歌华转债	98	歌华有线	10.38	14.99	69.25	41.52	10.49	2015/11/25	103	2016/11/25	104	16	16	第1年0.6%,第2年 0.8%,第3年1.0%, 第4年1.3%,第5年 1.6%,第6年1.9%
sh110012	海运转债	104.73	宁波海运	3.93	4.54	86.56	20.99	3.18	2013/7/8	103	2016/1/7	103	7.2	7.2	第1年0.7%,第2年 0.9%,第3年1.1%,第 4年1.3%,第5年1.6%
sh110013	国投转债	103.94	国投电力	6.68	7.27	91.88	13.12	5.09	2015/1/25	面值加 当期 利息	2017/1/25	108+利息	34	34	第1年0.5%,第2年 0.7%,第3年0.9%, 第4年1.2%,第5年 1.5%,第6年1.8%

续表

转债 代码	转债 名称	转债 现价	正股 名称	正股 现价	转股 价	转股 价值	溢价率 (%)	70%转 股价	回售 时间	回售 价格	到期 时间	到期赎 回价格	转债规 模(亿)	剩余规 模(亿)	利 率
sh110013	国投转债	103.94	国投电力	6.68	7.27	91.88	13.12	5.09	2015/1/25	面值加 当期 利息	2017/1/25	108+利息	34	34	第1年0.5%,第2年 0.7%,第3年0.9%, 第4年1.2%,第5年 1.5%,第6年1.8%
sh110015	石化转债	101.25	中国石化	7.62	9.5	80.21	26.23	6.65	不可回售	不可 回售	2017/2/23	107	230	230	第1年0.5%,第2年 0.7%,第3年1.0%, 第4年1.3%,第5年 1.8%,第6年2.0%
sh110016	川投转债	100.02	川投能源	12.56	17.3	72.6	37.77	12.11	2015/3/21	103	2017/3/21	108+利息	21	21	第1年0.5%,第2年 0.7%,第3年0.9%, 第4年1.2%,第5年 1.5%,第6年1.8%
sh110078	澄星转债	120.83	澄星股份	11.11	10.53	105.51	14.52	7.37	2007/11/10	105	2012/5/10	107.5	4.4	1.07	第1年1.4%,第2年 1.7%,第3年2.0%,第 4年2.3%,第5年2.7%
sh113001	中行转债	97.8	中国银行	3.02	3.59	84.12	16.26	2.51	不可回售	不可 回售	2016/6/2	106	400	400	第1年0.5%,第2年 0.8%,第3年1.1%, 第4年1.4%,第5年 1.7%,第6年2.0%
sh113002	工行转债	112.1	工商银行	4.35	3.97	109.57	2.31	2.78	不可回售	不可 回售	2016/8/31	105	250	250	第1年0.5%,第2年 0.7%,第3年0.9%, 第4年1.1%,第5年 1.4%,第6年1.8%

续表

转债代码	转债名称	转债现价	正股名称	正股现价	转股价	转股价值	溢价率(%)	70%转股价	回售时间	回售价格	到期时间	到期赎回价格	转债规模(亿)	剩余规模(亿)	利率
sz125709	唐钢转债	107.55	河北钢铁	3.89	9.36	41.56	158.78	6.55	2008/6/14	面值加当期利息	2012/12/13	112	30	29.99	第1年0.8%,第2年1.1%,第3年1.4%,第4年1.7%,第5年2.0%
sz125731	美丰转债	123.965	四川美丰	8.11	7.26	111.71	10.97	5.08	2013/6/2	103	2015/6/2	105	6.5	6.5	第1年0.8%,第2年1.0%,第3年1.2%,第4年1.5%,第5年1.8%
sz125887	中鼎转债	108.61	中鼎股份	11.24	12.66	88.78	22.33	8.86	2011/8/11	103	2016/2/11	106	3	3	第1年0.8%,第2年1.1%,第3年1.4%,第4年1.7%,第5年2.0%
sz126729	燕京转债	104.5	燕京啤酒	15.69	21.66	72.44	44.26	15.16	2011/4/15	102	2015/10/14	102	11.3	11.3	第1年0.5%,第2年0.7%,第3年0.9%,第4年1.1%,第5年1.4%
sz129031	巨轮转2	104.5	巨轮股份	6.87	8.09	84.92	23.06	5.66	2014/7/18	103	2016/7/18	105	3.5	3.5	第1年0.8%,第2年1.0%,第3年1.2%,第4年1.6%,第5年2.0%
sz125089	深机转债	99.5	深圳机场	4.81	5.66	84.98	17.08	3.96	2015/7/14	103	2017/7/14	107	20	20	第1年0.6%,第2年0.8%,第3年1.0%,第4年1.3%,第5年1.6%,第6年1.9%

转债 代码	转债 名称	转债 现价	正股 名称	正股 现价	转股 价	转股 价值	溢价率 (%)	70%转 股价	回售 时间	回售 价格	到期 时间	到期赎 回价格	转债规 模(亿)	剩余规 模(亿)	利 率
sh110017	中海转债	99.82	中海发展	7.27	8.7	83.56	19.45	6.09	2015/8/1	面值加 当期 利息	2017/8/1	105	39.5	39.5	第1年0.5%,第2年 0.7%,第3年0.9%, 第4年1.3%,第5年 1.6%,第6年2.0%
sh110018	国电转债	107.61	国电电力	2.64	2.67	98.88	8.83	1.87	2012/8/19	面值加 当期 利息	2017/8/19	110	55	55	第1年0.5%,第2年 0.5%,第3年1.0%, 第4年2.0%,第5年 2.0%,第6年2.0%

表8-1备注:

(1) 转股价值 = $100 \div \text{转股价} \times \text{正股现价}$

(2) 溢价率 = $(\text{转债现价} - \text{转股价值}) \div \text{转股价值}$

(3) 以上数据来自于<http://www.204001.info/showpage2.asp>, 仅供参考。

(4) 以上数据每20秒钟自动更新一次, 实时跟踪数据变化, 自动计算动态数据。

(5) 上述表格点击列名可排序; 点击股票名称可看到分时行情图。

(6) 感谢网友“暖暖的豆浆”为广大可转债投资者做出的无私贡献。

(7) 更多资料请访问“暖暖的豆浆”博客: <http://www.204001.info/blog/>。

第59节 ⑤

王印国分析师的两张可转债投资价值表

王印国分析师的《深沪转换债券投资价值排名表》，一般公布在和讯财经网站的个人专栏中，读者可随时查阅最新资料，网址：<http://bond.hexun.com/wyg/index.html>。

表8-2 2011年11月7日提供的可转债投资价值排名表

按剩余年限		按溢价因素		按风险因素		盈亏平衡时间		按期权因素		按绝对市价		综合因素	
1	澄星转债	1	工行转债	1	中行转债	1	唐钢转债	1	国电转债	1	歌华转债	1	中行转债
2	唐钢转债	2	国电转债	2	歌华转债	2	新钢转债	2	工行转债	2	中行转债	2	国电转债
3	新钢转债	3	美丰转债	3	深机转债	3	博汇转债	3	中行转债	3	深机转债	3	深机转债
4	博汇转债	4	国投转债	4	中海转债	4	中行转债	4	国投转债	4	中海转债	4	巨轮转债
5	双良转债	5	深机转债	5	石化转债	5	歌华转债	5	深机转债	5	石化转债	5	工行转债
6	美丰转债	6	中行转债	6	川投转债	6	深机转债	6	中海转债	6	川投转债	6	歌华转债
7	燕京转债	7	中海转债	7	博汇转债	7	巨轮转债	7	巨轮转债	7	博汇转债	7	国投转债
8	海运转债	8	澄星转债	8	国投转债	8	双良转债	8	中鼎转债	8	双良转债	8	中海转债
9	中鼎转债	9	中鼎转债	9	巨轮转债	9	石化转债	9	石化转债	9	新钢转债	9	海运转债
10	中行转债	10	海运转债	10	双良转债	10	中鼎转债	10	海运转债	10	国投转债	10	中鼎转债
11	巨轮转债	11	巨轮转债	11	国电转债	11	川投转债	11	川投转债	11	巨轮转债	11	博汇转债
12	工行转债	12	双良转债	12	海运转债	12	中海转债	12	美丰转债	12	海运转债	12	双良转债
13	歌华转债	13	石化转债	13	燕京转债	13	国投转债	13	歌华转债	13	燕京转债	13	石化转债

续表

按剩余年限		按溢价因素		按风险因素		盈亏平衡时间		按期权因素		按绝对市价		综合因素	
14	国投转债	14	川投转债	14	新钢转债	14	国电转债	14	新钢转债	14	国电转债	14	川投转债
15	石化转债	15	歌华转债	15	中鼎转债	15	海运转债	15	双良转债	15	唐钢转债	15	新钢转债
16	川投转债	16	燕京转债	16	工行转债	16	燕京转债	16	博汇转债	16	中鼎转债	16	美丰转债
17	深机转债	17	新钢转债	17	唐钢转债	17	工行转债	17	唐钢转债	17	工行转债	17	燕京转债
18	中海转债	18	博汇转债	18	美丰转债	18	美丰转债	18	澄星转债	18	澄星转债	18	澄星转债
19	国电转债	19	唐钢转债	19	澄星转债	19	澄星转债	19	燕京转债	19	美丰转债	19	唐钢转债
排名说明		1. 年最大风险率= $(\text{实际转债价}-\text{纯债券价值})\div\text{实际转债价}\div\text{剩余年限}\times 100\%$;											
		2. 期权收益率= $(\text{转债理论价}-\text{实际转债价})\div\text{实际转债价}\times 100\%$;											
		3. 溢价率= $(\text{实际转债价}-\text{正股股价}\times 100\div\text{最新转股价})\div(\text{正股股价}\times 100\div\text{最新转股价})\times 100\%$;											
		4. 综合投资价值=F(年最大风险率, 溢价率, 盈亏平衡时间, 期权收益率, 上证指数)的综合函数											

王印国分析师同时提供一张《深沪转换债券投资建议表》，同样公布在和讯财经网站的个人专栏中，读者可同时参阅（<http://bond.hexun.com/wyg/index.html>）。

表8-3 2011年11月07日的投资建议表

转债名称	转债代码	上周分析评论及本周投资建议	实际转债价	转债周涨幅	正股周涨幅
川投转债	110016	价格达到非常安全价位，可继续持有	101.47	+4.80%	+1.41%
国电转债	110018	投资价值较大，可继续持有	106.86	+4.46%	+4.03%
美丰转债	125731	投资价值变大，交易性机会增加	123.95	+4.34%	+1.63%
燕京转债	126729	中长期投资价值较大，积极关注	105.80	+3.35%	+3.31%
海运转债	110012	中长期投资价值较大，积极关注	105.24	+3.23%	+2.60%
中行转债	113001	长期投资价值增大，可继续持有	98.80	+3.22%	+0.66%
新钢转债	110003	价格达到非常安全价位，再跌可买入	103.89	+2.76%	+1.27%
深机转债	125089	价格达到非常安全价位，可继续持有	100.12	+2.69%	+2.09%
歌华转债	110011	价格达到非常安全价位，可继续持有	98.73	+2.65%	+2.14%
工行转债	113002	长期投资价值增大，可继续持有	112.20	+2.57%	+0.93%

续表

转债名称	转债代码	上周分析评论及本周投资建议	实际转债价	转债周涨幅	正股周涨幅
博汇转债	110007	风险已经很小	102.00	+2.43%	+1.50%
石化转债	110015	预计调整转股价格, 投资价值提升, 可继续持有	101.01	+2.34%	+2.77%
巨轮转债	129031	中长期投资价值较大, 积极关注	104.50	+1.95%	+1.32%
国投转债	110013	价格达到非常安全价位, 可继续持有	103.94	+1.72%	+4.05%
中海转债	110017	价格达到非常安全价位, 可继续持有	100.48	+1.70%	+0.54%
中鼎转债	125887	修正转股价, 投资价值提升	109.35	+1.25%	+4.63%
双良转债	110009	修正转股价, 投资价值提升	103.51	+1.17%	+4.49%
唐钢转债	125709	比较安全, 上涨空间也小, 再跌可买入	107.50	+0.47%	+1.03%
澄星转债	110078	投资价值变大, 交易性机会增加	118.00	0.00%	+1.34%

第60节 ⑥

和讯财经可转债投资价值表

除了王印国分析师免费公开的两个可转债价值表，和讯财经网还提供自己独家的《和讯可转债投资价值分析表》（网址：<http://bond.money.hexun.com/data/transform.html>），投资人也通过和讯网首页（www.hexun.com）→“债券”→“可转债投资价值分析”找到。

和讯的可转债投资价值分析表，包含可转债市价、股价、转股价值、套利空间、转股溢价率、成交量、转债收益率、比较收益率、纯债价格、纯债收益率、剩余年限、转股价、转股比例等数据，资料齐全，具有很高的指导意义。如图8-1所示。

简称	市价	股价	转股价值	套利空间	转股溢价率	成交量	转债收益率	比较收益率	纯债价格
新钢转债	102.41	5.54	68.86	-33.55	48.72	9586	3.84	2.81	104.21
博汇转债	101.29	6.64	64.47	-36.82	57.10	3287	3.00	3.27	100.54
双良转债	102.58	10.20	74.77	-27.81	37.20	65	0.68	3.43	93.41
歌华转债	97.94	10.87	72.50	-25.44	35.08	14565	2.45	3.81	91.80
海运转债	103.90	3.86	85.00	-18.90	22.24	4031	0.73	3.56	92.44
国投转债	102.68	6.31	88.59	-13.99	15.79	37808	1.88	3.83	93.16
石化转债	100.02	7.50	78.90	-21.12	26.77	294032	2.27	3.84	92.47
川投转债	99.78	12.63	73.13	-26.65	36.45	23597	2.67	3.84	94.04
中海转债	99.49	7.17	82.38	-17.11	20.76	20412	1.81	3.86	88.96
国电转债	106.82	2.64	98.87	-7.95	8.04	59216	1.47	3.87	93.65
澄星转债	118.00	10.47	99.36	-18.64	18.76	876	-26.36	2.43	101.49
中行转债	96.32	2.99	83.27	-13.05	15.67	280301	3.24	3.74	94.25
工行转债	110.00	4.29	108.02	-1.98	1.83	246267	-0.17	3.78	91.59
深机转债	98.50	4.83	85.30	-13.20	15.48	70051	2.39	3.86	91.02
唐钢转债	108.15	4.03	43.04	-65.11	151.27	639779	4.78	2.56	110.66
美丰转债	121.84	7.90	108.78	-13.06	12.00	19892	-3.21	3.51	96.38
中鼎转债	108.50	10.87	85.76	-22.74	26.51	3171	0.55	3.69	95.54
燕京转债	103.40	15.93	73.44	-29.96	40.80	32535	0.17	3.61	90.74
巨轮转2	103.11	6.83	94.42	-18.69	22.14	1000	1.34	3.77	92.51

图8-1

备注：此图仅为部分数据截图，更多资料请参看原表格。

除了这一张投资价值分析表，和讯财经网站的行情中心同时提供了一份可转债的最新行情数据，供投资者参考，网址：<http://quote.hexun.com/default.htm#bond>。见图8-2。

11-14 12:10:42 注：点击每列数据的名称可以进行排序。例如：点击“代码”可以按照代码排序

简称	最新价	涨跌	涨跌幅	成交金额(元)	成交量(手)	开盘	最高	最低
唐钢转债	108.34	0.19	0.18	6456844.00	697.10	108.16	108.34	108
美丰转债	123.00	1.15	0.95	1230.00	0.10	123.00	123.00	123
中鼎转债	109.98	1.48	1.38	126938.00	11.55	108.89	109.98	108.89
深机转债	99.20	0.70	0.71	5053862.00	510.28	98.98	99.36	98.7

图8-2

备注：行情表分沪市可转债和深市可转债，点击可按每列数据名称排序。

第61节①

东方财富网的可转债投资价值表

东方财富网是一家著名的财经网站，除了常见的股票、外汇、黄金等投资品外，该网站也提供了一份《可转债投资价值分析表》，网址 <http://bond.eastmoney.com/data/transform.html>，喜欢东方财富网的读者可以作为投资参考资料。

该表格如图8-3所示，提供可转债的代码、简称、可转债市价、正股股价、转股价值、套利空间、转股溢价率、成交量、转债收益率、比较收益率、纯债价格、纯债收益率、剩余年限、转股价、转股比例等数据，并且点击每列名称可以自动排序。

简称	市价	股价	转股价值	套利空间	转股溢价率	成交量	转债收益率	比较收益率	纯债价格	纯债收益率	剩余年限	转股价	转股比例
新钢转债	102.41	5.54	88.86	-13.55	48.72	9588	3.84	2.81	104.22	-1.73	1.77	8.04	12.43
博汇转债	101.29	6.64	34.47	-36.82	57.10	3287	3.00	3.27	100.55	0.74	2.35	10.20	9.71
双良转债	102.58	10.20	74.77	-27.81	37.20	65	0.68	3.48	93.41	9.62	3.48	13.63	7.33
歌华转债	97.34	10.67	72.50	-15.44	35.06	14565	2.45	3.81	91.30	6.59	5.04	14.99	6.67
海运转债	103.80	3.36	66.00	-18.90	22.24	4031	0.73	3.66	92.44	12.40	4.15	4.54	22.02
国投转债	102.58	6.31	88.59	-3.99	15.79	31306	1.68	3.63	90.16	10.11	5.20	7.12	14.04
石化转债	100.02	7.50	79.90	-11.12	25.77	294032	2.27	3.84	92.47	9.17	5.26	9.50	10.52
川投转债	99.78	12.63	73.13	-36.65	36.45	23567	2.67	3.64	94.04	6.10	5.36	17.26	5.79
中海转债	99.49	7.17	82.38	-17.11	20.75	20412	1.81	3.86	88.96	11.84	5.72	8.70	11.49
国电转债	106.82	2.64	98.87	-1.95	8.04	58276	1.47	3.87	93.65	14.07	5.77	2.67	37.45
澄星转债	118.00	10.47	99.35	-18.64	13.76	876	-26.36	2.43	101.49	16.27	0.49	10.53	9.49
中行转债	96.32	2.39	83.27	-13.05	15.67	280301	3.24	3.74	94.25	2.30	4.55	3.59	27.85
工行转债	110.00	4.29	106.02	-1.98	1.83	245257	-0.17	3.78	91.59	20.10	4.30	3.97	25.18

图8-3 东方财富网可转债投资价值分析表（部分截图）

同样，东方财富网也在自己的债券频道中，提供了可转债实时行情数据，具体请进入东方财富网（www.eastmoney.com），选择

“债券频道”下,“债券数据一览”中的“深转债”或“沪转债”即可,详细地址为<http://bond.eastmoney.com/data/bonddata.html>。如图8-4所示。

名称	代码	收盘价	涨跌幅(%)	期限(年)	剩余期限(天)	应付利息(元)	应计天数(天)	付息方式	年利率(%)	到期收益率(%)	修正久期	凸性	行情
中行转债	113001	96.32	-0.73	6.00	1663	0.3573	163	按年付息	0.50	1.97	4.44	24.01	行情
歌华转债	110011	97.94	0.04	6.00	1639	0.5786	352	按年付息	0.60	1.66	4.62	26.33	行情
石化转债	110015	100.02	-0.82	6.00	1929	0.3589	262	按年付息	0.50	1.31	5.10	31.36	行情
中海转债	110017	99.49	-0.03	6.00	2083	0.1411	103	按年付息	0.50	1.31	5.53	36.39	行情
川投转债	110018	99.76	0.18	6.00	1955	0.3233	236	按年付息	0.50	1.27	5.17	32.24	行情
博汇转债	110007	101.29	0.29	5.00	1046	0.1918	50	按年付息	1.00	0.76	2.84	10.85	行情
国投转债	110013	102.58	-1.31	6.00	1900	0.3986	291	按年付息	0.50	0.75	5.05	30.90	行情
新钢转债	110003	102.41	0.02	5.00	647	0.5458	83	按年付息	1.50	0.59	1.77	4.87	行情
双良转债	110009	102.58	0.03	5.00	1289	0.4206	192	按年付息	0.50	0.53	3.42	15.15	行情
海运转债	110012	103.90	0.00	5.00	1517	0.5926	309	按年付息	0.70	0.40	4.05	20.70	行情
国电转债	110016	105.62	0.03	6.00	2106	0.1184	85	按年付息	0.50	0.19	5.63	37.71	行情
工行转债	113002	110.00	-0.85	6.00	1753	0.1400	73	按年付息	0.50	-0.67	4.72	27.40	行情
澄星转债	110078	118.00	-0.77	5.00	100	1.3759	166	按年付息	1.40	-26.28	0.66	1.37	行情

图8-4 东方财富网可转债行情数据表(沪转债)

第62节 ②

D壹理财师的可转债投资建议表评析

D壹理财师的服务不是免费公开的，需要订阅；但是费用很少，其基本款的套餐仅需10元或20元/每月，使用本书提供的特别优惠码，还能以半价折扣享受六个月的服务。特别优惠码及其使用方法，请参见本书《第70节 特别奉献：D壹理财特别优惠套餐》。D壹理财的可转债套餐提供了多种服务，其每周的理财师投资建议最有价值。如表8-4所示。

表8-4 《D壹理财师每周可转债投资建议表》2011年11月11日

转债名称	当前投资价值分析评论	本周投资建议
川投转债	川投从90元反弹已经高达11%，但是目前依然在100元以下。川投的增发已经通过了，但按照目前的股价×发行股数，远远低于二滩增资需要的资金数量，即使按照目前的价格增发，川投还差4亿，说明川投能源的资金面很紧，其正股可能有交易性机会，另外增发可以小幅下调转股价，对可转债是个利好	100元以下可以继续买入，注意控制仓位 推荐买入长期持有
国电转债	国电的条款比较厚道，就是盘子大，股价上台阶很难。大股东一直在增持，承诺的分红率高，除了触发回售很难，其他都很好了。上调电价也可能脉冲一下	108元了，无论长期还是短期，有点鸡肋
美丰转债	永远的震荡中。盘子小，股性活跃	123元，价格不够安全
燕京转债	大股东持债是个大问题，估计只能大宗交易转给关联方了，在二级市场抛售的可能性很小，等着看燕京的底牌了，大盘如持续低迷，下调的可能性不小	长期持有可以买入一些，短期无必要。推荐度：适中
海运转债	行业处于景气底部，盘子小，股价容易上蹿下跳，从安全的角度讲，这个不如同行业的中海可转债	溢价率不高，可以买。但不如中海转债安全
中行转债	以拿纯债的心态等待可转债的机会吧，想象空间短期差了点；长期来还是转股可能性大，但暴利可能不大	可以购买，注重仓位，小心民生转债冲击

续表

转债名称	当前投资价值分析评论	本周投资建议
新钢转债	目前可转债价格102元，到期赎回价107元，回售价104元，对于一个不到两年到期的转债而言，安全性很高，但相比其他可转债，性价比一般，一是新钢触发回售的可能性很低，无非是股价回到5.62以上，或者数满一定的天数大股东下调，新钢公司情况非常困难，增发进展慢，股价低于净资产，存续期已短，未来下调转股价应该是大概率事件，但能有多大上涨空间不好说，毕竟公司题材少，行业低迷，公司又很缺钱	喜欢确定性和安全性的投资者可以买入，5%的保底收益是有的，向上空间也就是最高140元左右，115元最后也能解决转股问题，年化收益率不高。推荐度：安全买入
深机转债	深圳机场的爆发性题材较少，股性活跃度不高，但是不到100元的可转债价格，安全度很高	不到100元，依然可以买入。推荐度：适中
歌华转债	歌华公司不是非常缺钱，唯一可看的地方就是三网融合，大股东还没出完转债，估计不到100元的价格也不会出，在回售期前下调的可能性几乎没有，就关注大股东的转债动向吧	短期上涨幅度不小，面值附近可能有个回调。坚持面值以下买入
工行转债	低溢价率（2.14%）是其特色，工行正股一有行情，转债一折价，肯定就会有人转股，但目前价格除了正股替代品，也不是很好的品种，工行继续下跌，工行转债的跌幅也不会少	111元，有点鸡肋，基本和正股涨跌同步了。适合激进的投资人，建议110元、105元买入
博汇转债	公司融资租赁了一个4亿的设备，目前公司也很缺钱，转股应该是大概率事件。但博汇的情况好一些，股价在净资产之上，送股，增持，还有森林资源都能炒一下。目前的估值很低，回售价103元，到期赎回价107元，都高于现价101元，比较安全。相对于前段时间的回售收益率7%已经反弹很多。博汇可转债无担保，AA-，纸行业波动较大，容易受人民币升值影响	100元附近，仍然可以买入持有，到期时间较短，建议买入长期持有。推荐度：较高
石化转债	由于公布调整转股价格，投资价值提升，但是目前反弹位置不低，后市取决于调整转股价的高低，情况不明，建议前期90元以下低价买入的可短线抛出，收益率已经很可观了（11%+）。做长线的也可以继续持有，毕竟是信用很高的AAA债，拿纯债的收益等转债的机会吧	情况不明，依赖后市转股价调整的幅度及中石化可转债2的条款，建议安全回避或等待
巨轮2转债	巨轮已经不是初哥了，对于可转债的操作已经娴熟无比。巨轮所在行业处于底部，公司盘子小，股性活跃，等待大盘转好，一波拉升就能轻松解决问题。巨轮的基本面一般，持久战不利	103元对于一个小可转债来说，是块肥肉。推荐度：高
国投转债	国投和川投是难兄难弟，只是国投的腰更粗些而已。两兄弟的增发虽然都通过了，但细心点就能发现，按照目前的股价×发行股数，远远低于二滩增资需要的资金数量，按照目前的价格增发，国投还缺8亿，比川投的缺口还大。增发成功可以小幅下调转股价是利好。不过103元现价比川投的99元略贵	请注意正股可能有交易性机会。安全性不如川投，不过也不危险。推荐度：可以买入，建议首选川投

续表

转债名称	当前投资价值分析评论	本周投资建议
中海转债	干散BDI几个月以来创了新高，油轮的情况不是最好，基本面还行。行业的景气度处于谷底，一旦反转，前途无量。中海发展是内河航运业的巨头，经营情况受大环境和长江水文影响较大，稳健但不够活跃	安全性比宁波海运可转债要好，一旦景气反转进攻性不如海运可转债。推荐度：高
中鼎转债	修正转股价，投资价值提升。盘子小，股性活跃。大股东是奶妈，拿转债的应该很安心了。转股可能性极大	对一个小转债来说108元可以接受，少量买入
双良转债	修正转股价，投资价值提升。鸡肋了，双良公司肯定为自己的愚蠢行为后悔莫及。目前只有七千万余量，2015年到期，可转债价格在回售价以下一点点	双良以悲催方式逃过一劫，以后人品一定会好些。建议100元再买
唐钢转债	比较安全，上涨空间也小，再跌可买入。到期还本112元，或者以120元到期退市，或者以140元提前转股	一年4%~5%是最差结果，30%是最好结果。建议108元以下买入
澄星转债	股性过于活跃，股价上蹿下跳，难以捉摸，交易性机会增加。可转债2012年5月到期，到期赎回价107.5元。注意到期平价赎回的风险	目前118元正好在100元和140元的中轴，不好判断，建议回避

建议买入：巨轮2可转债、川投可转债、中海可转债、歌华可转债、深机可转债、博汇可转债。追求安全度高的用户还可买入唐钢可转债、新可钢转债。中行可转债如遇到民生银行可转债发行时可逢低进入。激进的用户还可买人工行可转债、国电可转债和国投可转债。

可转债投资魔法书

■■■

第63节 ⑬

鼎级理财网可转债折溢价率实时行情表

鼎级理财网是一个知名的理财网站，这里的散户和草根投资者较多。鼎级理财网的债券投资论坛很有名，其间有很多民间大师可供普通投资者“膜拜”或者追随跟帖。同样，鼎级理财网也为可转债投资者提供了一份《可转债相对正股折溢价率实时行情表》。网址是：<http://www.toplicai.net/show.php?contentid=404>。

鼎级理财网的可转债表格也很实用，其特色之处在于提供了转股代码、可否转股、实时折溢价率和担保情况，与其他表格相比各有千秋。表8-5为其部分示例：

转债名称	转股代码	转股价	转债现价	股票现价	转债平价	股票平价	折溢价率	可否转股	转股终止日
博汇转债	190007	10.29	101.740	6.66	64.72	10.47	-36.39%	可转股	2014-09-23
澄星转债	190078	10.53	120.870	11.16	105.98	12.73	-12.32%	可转股	2012-05-09
川投转债	190016	17.26	100.280	12.66	73.35	17.31	-26.85%	可转股	2017-03-21
歌华转债	190011	14.99	97.520	10.30	68.71	14.62	-29.54%	可转股	2015-11-25
工行转债	191002	3.97	111.910	4.33	109.07	4.44	-2.54%	可转股	2016-08-31
国电转债	190018	2.67	107.650	2.64	98.88	2.87	-8.15%	2012-02-18	2017-08-18
国投转债	190013	7.27	103.940	6.68	91.88	7.56	-11.60%	可转股	2017-01-25
海运转债	190012	4.54	104.730	3.90	85.90	4.75	-17.98%	可转股	2016-01-07
巨轮转2	无代码	8.09	104.021	6.88	85.04	8.42	-18.25%	2012-01-18	2016-07-18
美丰转债	无代码	7.26	123.162	8.07	111.16	8.94	-9.74%	可转股	2015-06-02

续表

转债名称	转股代码	转股价	转债现价	股票现价	转债平价	股票平价	折溢价率	可否转股	转股终止日
深机转债	无代码	5.66	99.500	4.79	84.63	5.63	-14.94%	2012-01-14	2017-07-14
石化转债	190015	9.50	101.320	7.59	79.89	9.63	-21.15%	可转股	2017-02-23
双良转债	190009	13.63	103.650	10.37	76.08	14.13	-26.60%	可转股	2015-05-04
唐钢转债	无代码	9.36	107.560	3.88	41.45	10.07	-61.46%	可转股	2012-12-14
新钢转债	190003	8.04	103.210	5.68	70.65	8.30	-31.55%	可转股	2013-08-20
燕京转债	无代码	21.66	104.101	15.67	72.35	22.55	-30.50%	可转股	2015-10-14
中鼎转债	无代码	12.66	108.630	11.24	88.78	13.75	-18.27%	可转股	2016-02-11
中海转债	190017	8.70	99.990	7.25	83.33	8.70	-16.66%	2012-01-31	2017-07-31
中行转债	191001	3.59	97.790	3.01	83.84	3.51	-14.27%	可转股	2016-06-02

表8-5备注：此为部分表格截取，为排版方便起见，取消了可转债代码和担保情况的显示，欲窥全豹的读者请到鼎级理财网上查阅。地址如上所述。

可转债投资魔法书

■■■

第64节 ④

海夭园可转债实时行情分析表

海夭园网站，号称“中国交互式网络知识服务平台和知识社区”，其金融投资频道颇有盛名，在其论坛和社区上也活跃着不少可转债投资达人。

海夭园也提供自己的债券和可转债行情分析表，而且很有独到之处，值得收藏。具体地址可见：<http://finance.haitianyuan.com/transform/index.php>，部分截图如图8-5所示。

转债代码	转债名称	转债日期	到期日期	成交量 (万元)	发行数量 (元)	发行数量 (元)	信用等级	担保人	剩余 年限	到期收益	税后收益	正转股 数量	转股 溢价率	税前复利 (%)	税后复利 (%)	备注
8.10	5.67	2010-02-23	2013-08-20	2207.04	27.80	27.8000	AA+	江西金业集团 公司	1.73	109.47	109.98	26.42	49.03	3.8118	3.5456	回售 赎回 利率
10.29	6.75	2010-03-23	2014-09-23	48.35	9.75	9.7500	AA-	***	2.66	110.24	109.59	15.96	54.15	3.0663	2.8546	回售 赎回 利率
13.63	10.76	2010-11-04	2015-05-04	7.56	7.20	7.2000	AA	***	3.47	105.18	104.49	17.96	31.21	0.4435	0.2515	回售 赎回 利率
14.99	10.97	2011-05-26	2016-11-25	1026.36	16.00	16.0000	AAA	***	5.03	110.72	109.57	39.27	34.73	2.3308	2.1195	回售 赎回 利率
4.54	3.92	2011-07-06	2016-01-07	133.85	7.20	7.2000	AA	***	4.15	108.24	107.19	126.05	20.45	0.9665	0.7319	回售 赎回 利率
7.12	6.48	2011-07-26	2017-01-25	3559.77	34.00	34.0000	AAA	国家开发银行 公司	5.20	114.97	113.94	29.48	13.50	2.0806	1.9034	回售 赎回 利率
9.50	7.56	2011-08-24	2017-02-23	5755.09	230.00	230.0000	AAA	中国石化集团 公司	5.28	112.69	111.56	11.75	26.43	2.1727	1.9762	回售 赎回 利率
17.26	12.92	2011-09-22	2017-03-21	546.58	21.00	21.0000	AA+	***	5.35	113.17	112.14	46.74	33.56	2.3460	2.1705	回售 赎回 利率
8.70	1.27	2012-02-02	2017-06-01	661.43	39.50	39.5000	AAA	***	5.71	5.38	4.30	29.07	19.43	-40.0297	-42.3272	回售 赎回 利率

图8-5 海夭园可转债行情分析表部分截图

该表格的特色之处在于：

1. 本表格数据为实时数据，交易时间内每十秒自动更新；
2. 点击表格中每列的名称即可按该列进行排序，再次点击可

改变排序方式；

3. 点击表格中A股价格链接可跳转到可转债对应的A股分类页面，可以实时关注正股的交易情况及详细资料，对于正股套利派的操作裨益良多；

4. 提供了信用等级、担保人等不常见的资料；

5. 提供了到期收益（请注意不是到期收益率）和税后收益等数据，便于注重安全的可转债投资人随时确定安全边际；

6. 提供了税前收益复利和税后收益复利的计算，便于机构和散户查询实际收益率；

7. 备注中添加了“回售”、“赎回”和“利率”三个极其有用的链接，用户鼠标经过即可分别显示回售条件和回售价格、赎回价格、历年利率，一目了然，无须再翻可转债合同；

8. 如对上述表格有任何建议和疑问，可以进入在线问答（<http://qa.haitianyuan.com/>）进行查询，也可进入论坛（<http://www.haitianyuan.com/bbs/thread.php?fid=22>）提问。

海天园的可转债行情数据，比较齐备且实时更新，对于可转债投资者来说，是个很好的辅助工具。从海天园的互动论坛上，投资者也可以得到许多有用的信息，特别是很多资深可转债投资人经常出没其中，是个学习和提高的好地方。

推荐读者优先使用海天园的可转债行情分析表，特别是初学者，更为方便。

关于海天园可转债行情分析表的相关说明

海天园认为：可转换债券是一种混合型金融衍生产品，投资者可以把它看成是普通公司债券与公司股票看涨期权的组合体。

债券的投资价值由信用担保和利息收益决定，信用担保越高越好，利息收益分为税前复利和税后复利两种，可以和企业债、国债比较。

由于含有期权，可转债的收益率通常低于同等级企业债券。看涨期权的价值用债股溢价来表示，溢价越多数值越大，期权价值就随之减小。溢价为负值时，表示债股折价，折价越大，套利空间越大。

有关海天园可转债行情分析表的计算公式：

到期收益：到期价格 + $\sum_{i=1}^n$ 第 i 年利息 \times 无风险利率^($n-i$) (n 是剩余年限)

税后收益：到期价格 + $\sum_{i=1}^n$ 第 i 年利息 \times 税率 \times 无风险利率^($n-i$) (n 是剩余年限)

税前复利： $\sqrt[n]{\text{到期收益}/\text{转债价格}-1} \times 100\%$

税后复利： $\sqrt[n]{\text{税后收益}/\text{转债价格}-1} \times 100\%$

备注：以上计算公式很重要，有志于可转债投资的读者建议仔细阅读，对于以后如何计算可转债收益，以及读懂大量的可转债价值投资价值表和投资报告具有很强的指导意义。

有关海天园可转债行情分析表的参数说明

1. 到期价格=100或者到期赎回价格，每年逢分红减去该利息收益；
2. 无风险收益率暂定为五年期国债收益率=3%；
3. 税率=0.8，即税后收益按照税前收益的80%计算。

如有更多疑问，或者进一步了解海天园、了解可转债，请浏览海天园官方网站：<http://www.haitianyuan.com/>。

第65节 ⑤

证券之星和中金在线的可转债专栏

证券之星网站 (<http://www.stockstar.com/>) 可是中国金融财经网站中的大哥大级人物了, 上面发布的消息及时又权威, 而且还有众多很有分量的投资研究报告。

当然了, 我们最关心的可转债资料, 证券之星也不含糊, 在其债券频道当中专门设立了“可转债”专栏, 请参见<http://bond.stockstar.com/bond/colnews.aspx?id=1809>, 其中相关资料可谓汗牛充栋。

同样的, 证券之星也为投资者免费提供了一份可转债行情价值表, 放在其行情中心下面, 网址为: http://quote.stockstar.com/stock/external_bond.aspx?retype=73, 如图8-6所示。

简称	最新价	涨跌幅↓	最高	最低	开盘	买入	卖出	总手	涨幅
耀星转债	119.470	1.246%	119.490	118.420	118.430	119.010	119.490	23.51	0.91%
美丰转债	123.020	0.969%	123.800	123.000	123.000	123.008	123.020	15.40	0.66%
中鼎转债	109.500	0.922%	109.980	108.890	108.890	109.204	109.500	12.92	1.00%
深机转债	99.398	0.899%	99.900	98.700	98.980	99.390	99.599	740.05	1.22%
国电转债	107.670	0.796%	108.180	107.080	107.500	107.660	107.830	801.25	1.03%
国投转债	103.300	0.702%	103.970	102.590	102.590	103.300	103.480	345.83	1.35%
歌华转债	98.580	0.653%	98.630	98.120	98.120	98.520	98.590	109.11	0.52%
巨轮转2	103.740	0.609%	103.740	103.010	103.010	103.283	104.394	10.82	0.71%
石化转债	100.580	0.560%	100.850	100.200	100.300	100.530	100.590	809.43	0.65%
燕京转债	103.900	0.484%	104.800	103.332	104.800	103.800	103.998	322.51	1.42%
中海转债	99.940	0.452%	100.000	99.150	99.510	99.990	100.000	69.43	0.65%

图8-6 证券之星可转债行情中心部分截图

证券之星的可转债实时数据更新比较及时,但是其同时提供的“可转债价值分析表”则严重滞后,比较让人失望。同样的情况也发生在著名的中金在线网站(www.cnfol.com)上,有时甚至会出现资料连接不上的现象,可能是因为服务于大量机构用户,数据库访问量太大所致。证券之星和中金在线这样的权威财经网站,其价值不在于平庸的可转债行情转换表,而是它的数据比较权威,公告比较齐全,而且计算方法也比较专业。它们的计算方法和数据取向,代表了大型机构对于可转债的主流看法,这和前面介绍的部分草根网站的收益算法,还是有着显著的不同。

建议把证券之星和中金在线网站作为可转债投资的资料获取工具,特别是官方信息的发布、权威资料的搜寻,以及林林总总的可转债研究报告。如图8-7所示。

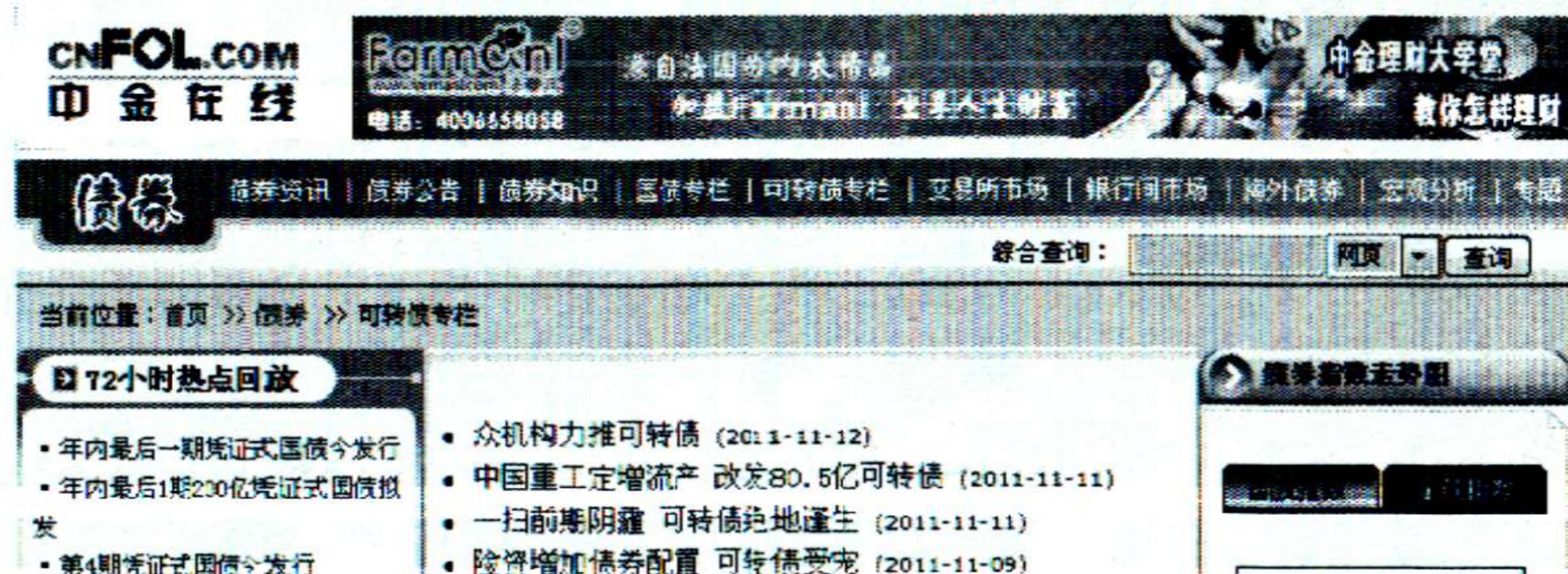


图8-7

第66节 ⑥

可转债投资者乐园：三个草根和三个精英网站

学习可转债最好的两个地方，就是网络和股市。网络上的学习资料如过江之鲫，俯拾即是，网友中更是藏龙卧虎高手如云，抬头不见低头见；两者结合，可以帮助投资者快速把基本功练好。“武器的批判代替不了批判的武器”，理论一定要联系实际，只有经过股市的实战洗礼，投资者才能真正把知识融化在血液里，彻彻底底地领会可转债投资的精髓。

本书特别推荐六个值得收藏的可转债投资学习、交流和理财网站，其中三个是草根小站，三个是精英巢穴，读者只要善用其中的资料 and 工具，定能早日修成正果。

本书推荐的三个草根小站：

1. 网友“暖暖的豆浆”的小站。

网址：<http://www.204001.info>

这个小站不仅提供非常实用的可转债实时行情和价值表，还有大量关于低风险套利的机会与数据，涉及可转债、正股套利、封闭基金、现金选择权等，堪称套利爱好者的后花园。

2. 海天园知识社区。

网址：<http://www.haitianyuan.com/>

这个网站的定位很有野心，所谓“中国交互式网络知识服务平

台和知识社区”。但其中最有价值的还是金融理财方面的知识，其实时数据、可转债价值表、论坛都有可取之处。

3. D壹理财师的理财客栈。

网址：<http://www.fengrusong.cn/DYLC/>

D壹理财的网站，由于方向已经逐渐转向专户理财，主要的投资组合建议主要通过邮件杂志有偿提供，稍微滞后一些的可转债点评每周很犀利，资料齐全。

本书推荐的三个专业精英大站：

4. 和讯财经网。

网址：<http://www.hexun.com>

债券论坛（债市大家谈）：http://money.bbs.hexun.com/board_73_all_1_d.aspx

基本上，和讯财经网算是一个集大成者，举凡其论坛、财经新闻、债券频道、名人专栏、数据库、博客等都做得有声有色，而且有大量可转债投资必须的工具和信息。强烈推荐。

5. 东方财富网

网址：<http://www.eastmoney.com>

东方财富网是一个足以和和讯财经网鼎足的金融网站，其债券信息、实时行情、数据频道等都做得可圈可点，不足之处是论坛和博客等互动性的模块做得不够吸引人，造成人气不旺，没有和讯网站论坛或专栏中那样大神云集、一呼百应的氛围。

6. 鼎级理财网

网址：<http://www.toplicai.net/>

鼎级理财网是个很有想法的理财网站，虽然其背景远远不如和讯、东方财富、金融界等财大气粗，但是胜在专注。其债券频道、债券新闻、债券行情和债券价值表（含可转债）建设得很有诚意，很多数据都是经过了深加工、绝非人云亦云的泛泛之谈。

自己动手编制可转债指数

观察可转债的整体交易情况，可以根据可转债指数配合股票指数来判断。可以说，可转债指数就是可转债的一个晴雨表。前文讲过，目前中国市场上最常用的有两个可转债指数：天相可转债指数和中信标普可转债指数。它们都是怎样构成的呢？

中信标普可转债指数公布的编制规则是这样的：

1. 选样标准

在上海证券交易所或深圳证券交易所上市交易的可转换企业债中满足下列条件的品种将被选为样本券：

（1）到期期限：可转债必须处在其可转股期结束之前（可以处在可转股期开始之前）。

（2）面值余额：至少3000万元。

（3）信用评级：投资级。

2. 调整规则

满足上述选样标准的交易所可转换企业债，将在该可转换企业债上市后的第2个交易日被加入到中信标普可转换企业债指数的样本集中。当某只样本券的可转股期结束，或面值余额低于3000万元，则在当天收盘以后，将该券从指数样本集中删除。

简单来讲，中信标普可转债指数的编制规则就是：

在可转债上市首日即按当日收盘价记入可转债指数，在可转债退市时将其从样本可转债中删除；样本权重采用可转债存量计算的权重，并根据上市公司公布的未转股可转债数量每季度调整一次权重。取2003年4月1日为基期，基值为1000。

更多关于中信标普可转债指数的资料请查阅：

<http://www.standardandpoors.com/home/cn/cn> 中信标准普尔公司官方网站

<http://202.108.253.184/pdetail.asp?pid=A0200001756> 中信标普可转债指数官方资料

<http://202.108.253.184/UploadFile/20071218193542747.pdf> 中信标普中国债券指数编制方法

天相可转债指数的编制方法，则是以沪深两市所有可转换债券的交易价格，按发行公司公告的实际未转股规模帕氏加权计算，基日为1999年12月30日，基值为1000点。详情可参见：<http://www.txsec.com/txzs/search.asp?zsid=998021>。其官方公布的详细编制方法为：

一、设计目的

天相可转债指数（998021）用于反映沪深可转债市场的整体波动趋势。可用来作为投资者衡量可转债投资的业绩基准。

二、样本空间

以上海、深圳证券交易所上市的所有可转债为样本。

三、指数计算规则

1. 基期与基点

天相可转债指数以1999年12月30日为基期，基点为1000点。

2. 指数计算公式

天相可转债指数采用帕氏加权计算，计算公式如下：

报告期指数 = □ 报告期成份股的总市值 ÷ 基期 × 基期指数

其中，总市值 = Σ (全价 × 未转股数量)

3. 计算频率

天相可转债指数实时进行计算，每 5 秒钟计算一次。

四、指数修正

1. 修正方法

为解决可转债上市、退市等非交易因素对指数的影响，天相可转债指数采用“除数修正法”修正原除数，并在实际指数计算中采用连续方法计算以解决这些问题，即：

修正前的市值 ÷ 原除数 = 修正后的市值 ÷ 新除数

其中，修正后的市值 = 修正前的市值 + 新增（减）市值；

由此公式得出新除数（即修正后的除数，又称新基期），并据此计算以后的指数。

2. 需要修正情况

凡有新可转债上市，在可转债上市后第二个交易日修正指数。

凡有可转债摘牌，在可转债摘牌后第二个交易日修正指数。

五、样本股调整

当有新可转债上市，在上市后的第二个交易日加入到指数；

当有可转债摘牌，在摘牌后第二个交易日从指数样本中剔除。

有了这些详细的资料，投资者不但对可转债指数的前世今生了如指掌，而且完全可以以此为依据，造出属于自己风格的可转债指数。

比如，散户由于没有那么多的资金，对于可转债的流动性要求并不高，所以完全可以忽略以市值为权重的算法，而以成交量参照价格甚至直接以价格计算可转债指数，这和散户的交易情况更加契

合；有的投资者对于石化可转债、工行可转债、中行可转债这样没有回售的大家伙不感兴趣，可以干脆剔除之，做一个更活跃的中小板可转债指数；还有的投资者，既不喜欢没有回售的大型可转债，也对河钢可转债这样的老油条退避三舍，完全可以只取自己关心的部分可转债编制一个“迷你可转债指数”。当然了，如果您对统计学有一定的造诣，还可以自己动手修改权重计算规则，用一个全新的算法构造新的可转债指数。

无论是哪种编制方法，最后出来发布的时候，都要记得冠上自己的名字，“××××可转债指数 编制人×××”，是不是足够拉风？

运用同样的原理，读者甚至可以随意选取部分股票或债券，根据一定的规则组合起来，发布自己的独家指数。和讯论坛的一位著名网友“流水白菜”，就曾经发布了自己的一系列指数——“白菜封闭基金指数”、“白菜深圳B股指数”、“白菜基金FOF指数”、“白菜沪B基金指数”等，并且给出详细的指数编制方法，以及指数的动态业绩表现，有文档有图片更有真相，非常专业。有兴趣的读者可以登门拜访，与其一起青梅煮酒论指数：白菜兄的小窝——百才论坛资料中心：<http://funds818.ys168.com/>。

附录B

到哪里去查可转债的资料

可转债投资，最要紧的就是先要弄清可转债的基本条款，这些资料都在原始的可转债募集说明书和发行合同中；此外，可转债的新闻、公告以及即时行情都是很重要的投资参考工具。这些资料，一般可以在以下地方查到：

B-1 可查阅可转债资料的网站

网站名称	网站地址	备 注
上海证券交易所 官方网站	http://www.sse.com.cn/	在上海证券交易所上市的可转债，在此公布发行公告和相关信息
深圳证券交易所 官方网站	http://www.szse.cn/ http://www.szse.com.cn/	在深圳证券交易所上市的可转债，在此公布发行公告和相关信息
巨潮资讯网	http://www.cninfo.com.cn/	主要是公布和跟踪深圳证券交易所上市的股票和债券信息
和讯网 (强烈推荐)	http://bond.hexun.com/	公告齐全，专栏专业，资料翔实，牛人云集，论坛人气非常旺旺
东方财富网	http://bond.eastmoney.com/	旗下的债券频道，公告和资料齐全
鼎级理财网可转债 (强烈推荐)	http://www.toplicai.net/list.php?catid=29	很有特色，公告很及时，相关新闻多，债券收益数据实时更新。推荐
204001.info— 个人投资网站	http://www.204001.info/showpage2.asp	网友“暖暖的豆浆”私人可转债网站，可转债实时数据很及时
新浪财经的债券 频道	http://finance.sina.com.cn/bond/index.shtml	新浪财经的理财工具计算器很有特色。债券频道行情很及时
中金在线的 债券频道	http://bond.cnfol.com/	资料较快，有可转债专栏
海天园金融部落	http://finance.haitianyuan.com/transform/	海天园的可转债行情分析表很专业，而且可以查到新闻和部分条款
发行可转债的上 市公司网站	上市公司官方网站，具体可从百度、谷歌搜索。	每个发行可转债的上市公司，都会在官网公布募集说明书和合同
证券之星	http://www.stockstar.com/	刊登募集说明书很及时。
腾讯财经	http://finance.qq.com/	资料较全，但是分类略嫌杂乱
各大财经论坛	http://BBS.hexun.com/ http://club.business.sohu.com/ http://bbs.tianya.cn/	无论混迹于哪个论坛，人气是最重要的，一旦有哪个新债发行或者老债出现了机会，就有热火朝天的讨论和热心达人的指点，一个字“爽”

您可以从本书得到更多

通过阅读本书，读者不但可以彻底了解可转债这个投资极品的相关知识，还能轻松获得数个价值千金的可转债投资组合，投资者只需简单地照方抓药，按图索骥即可坐拥金山。很容易，而且绝大多数都是免费的。虽然免费，却是许多专业人士千锤百炼出来的绝世好剑，历经投资市场的战火洗礼，投资者不要因为得之易而视之轻，善加利用必有大成。

本章将会做一个总结，检点一下本书的大礼包里究竟有什么样的礼物！

第67节 ⑦

常见可转债基金官方资料
网址

除了直接买入可转债，持有可转债类基金也是投资可转债的一个重要途径。现在发行的可转债类基金越来越多，如何衡量取舍很重要，好好看看基金合同是基本的，其次还要看看基金公司实力、基金经理能力、基金历史业绩……这一切，可都是必须在基金公司官方网站上才能找到的！下面就列出已经发行了可转债类基金的基金公司网址，如表B-2所示。

表B-2 可转债类基金所在公司列表

基金公司名称	基金公司官方网址	可转债类基金名称
华安基金公司	http://www.huaan.com.cn	华安可转债债券基金
兴业全球基金公司	http://www.xyfunds.com.cn/	兴全可转债、兴业保本基金、兴全合润A（类）
富国基金公司	http://www.fullgoal.com.cn/	富国可转债基金，富国优增和富国天利也参与可转债
宝盈基金公司	http://www.byfunds.com/index.shtml	宝盈增强收益债券A/B/C
大成基金公司	http://www.dcfund.com.cn/dcjj/index.jsp	大成可转债增强债券基金
易方达基金公司	http://www.efunds.com.cn/	易方达双债增强债券型基金；易方达增强债券基金等
华宝兴业基金	http://www.fsfund.com/	华宝可转债基金。其宝康债券和华宝增强债券也可投资，且目前重仓可转债
申万菱信基金	http://www.swsmu.com/	申万菱信可转换债券基金
博时基金公司	http://www.bocim.com/index.html	博时转债增强债券基金A/C
汇添富基金公司	http://htffund.com/	汇添富可转换债券基金。另有保本基金和增强收益债券基金可投资可转债

续表

基金公司名称	基金公司官方网址	可转债类基金名称
广发基金公司	http://www.gffunds.com.cn/	广发增强债券型基金
华夏基金公司	http://www.chinaamc.com/portal/cn/index.html	中信稳定双利债券基金。可投资可转债，历史业绩不错
中银基金公司	http://www.bocim.com/index.html	中银转债增强。中银双利等
其他基金公司	如嘉实公司等旗下债基均持仓可转债；新的可转债基金也会陆续发行	

如果觉得网站一个一个地访问还是麻烦，可以直接访问以下的基金公司网址大全，如表B-3所示。

表B-3 基金公司网址大全

名 称	网 址	备 注
网易基金公司列表	http://Fund.163.com	在页面尾部最下面的“基金公司”列表里面
搜狐财经的基金频道	http://fund.sohu.com/	见页面尾部最下面的“基金公司网站地图”
搜狐网金融网站地图	http://money.sohu.com/s2008/jrwebmap/index.shtml	见页面尾部最下面的“基金大联盟”。很全
新浪网基金联盟	http://finance.sina.com.cn/fund/index.shtml#	见页面最下的“基金联盟”

您可以从本书得到更多

第68节 ⑥8

本书重点推荐的可转债投资方法和组合

本书介绍了可转债投资的三个流派：

- 安全分析派；
- 期权定价派；
- 规则套利派。

出于安全的考虑，本书最推崇安全分析派的投资方法，但并不排斥其他投资流派的可取之处。并为本书读者重点推出了8个可转债投资方法和组合，请参见本书的《第6章 最简单的投资：唾手可得的5+3个投资组合》。

本书重点推荐的是一个改进型的安全投资方法——“面值—最高价折扣法”：

- “面值—最高价折扣法”是本书通过统计组合出来的一种简单实用的可转债投资规则，其基本原理就是：在面值附近买入；在突破130元或140元以后，当之前出现的最高价跌到90%或下跌了10元后，选择卖出。非常简单，极易实现，但效果绝对不凡！具体请参见本书《第44节 最省心的组合：“面值—最高价折扣法”》。

这个投资方法简单得不能再简单，容易到不能再容易，而且非常安全，适合所有投资者。

除此以外，本书也推荐另外两个各具特色的可转债投资组合：

❖ 王印国分析师的和讯可转债公开投资组合。

请参见本书《第41节 王印国分析师和讯可转债公开组合》，请注意本组合属于期权定价派，风险中等；定期更新，免费公开。

❖ D壹理财师的可转债自动投资套餐。

请参见本书《第44节 D壹理财师的自动投资组合》，本组合属于安全分析派，风险很低；由专家人工指导，更灵活和人性化。少量收费，本书读者可半价体验；具体请参见本书《第70节 特别奉献1：D壹理财师可转债特别优惠套餐》。

您可以从本书得到更多

第69节 ⑥

本书重点推荐的可转债基金

除了直接投资可转债，购买可转债类基金也是一个不错的投资方式；一次申购以后，长期持有，无须频繁跟踪操作，更加省心、省力。

本书重点推荐的是兴全基金公司的可转债三剑客，其他可转债基金可作为备选：

- ◆ 追求利润的激进用户建议选择兴全可转债基金；
- ◆ 追求绝对安全的用户建议选择兴全保本基金，在保本期间购买更安全；
- ◆ 兴全合润A基金只有在1元以下购买可安全套利，而且越低越好；
- ◆ 富国基金擅长债券投资，华安基金的华安宝利配置混合基金长期业绩出色，易方达基金的研究实力雄厚，因此三个基金公司旗下的可转债类基金可择优作为备选。

第70节 ⑦

特别奉献1：D壹理财师 可转债特别优惠套餐

“面值买入—最高价折扣卖出法”是一个全自动规则；王印国分析师的和讯虚拟投资池，是经过系列复杂计算以后人工得出的一个半自动组合；D壹理财师的可转债套餐服务与两者不同，它更依赖于专家团队的群体智慧，并提供更加灵活的人性化即时服务。

“D壹理财师可转债自动投资理财套餐”包括如下服务（部分），如表B-4所示：

服务项目（每月收费，半年、年套餐更优惠）	十元套餐	二十元套餐	百元套餐	千元套餐	备注
每周可转债买入卖出建议	√	√	√	√	更多分类套餐及套餐详情请邮件联系DYLC@fengruihong.cn
每周可转债投资价值表（彩信）	邮件	√	√	√	
新可转债上市提醒	√	√	√	√	
可转债重要公告提醒（赎回、下调转股价、回售）	×	√	√	√	
正股套利机会和风险即时提醒	×	×	√	√	
可转债重要交易机会提醒	×	√	√	√	
“面值买入—最高价折扣卖出法”动态跟踪提醒	×	×	√	√	
《理财周报》+更多低风险套利机会提示	×	×	√	√	
VIP一对一沟通	×	×	√	√	
自订交易规则动态提醒	×	×	√	√	
独特的VIP保本保险承诺	×	×	×	√	

“D壹理财”团队2012年将重点由个人理财全面转向专户理财，网站和博客已不再公开订购入口，本书特别为读者争取到了一个特别优惠码，可以半价享受六个月的优惠服务。

如何订阅：

读者只要发送“2012可转债图书特别优惠”到DYLC@fengrusong.cn即可，请注明姓名、手机号、邮箱或QQ，以便理财师进一步联系确认具体事宜。

第71节 ①

特别奉献2：您可以发布一个属于自己的指数

您可以从本书得到更多

在本书的《第68节 自己动手编制可转债指数》中，详细介绍了可转债指数的编制规则，特别是天相可转债指数复杂的权重计算方法，并给出了如何简化编制规则的建议。

再进一步，本书给出了资深网友“流水白菜”公布的独家文档，读者只要访问百才论坛资料中心，下载该网站“投资理财”栏目下的资料，特别是《白菜投资学系列》（PDF、DOC、CHM、TXT版本均有），可以从中学到如何任意选取部分股票或债券，根据自己定义的规则，编制而成的独家指数。很全很强大，有图有真相！

百才论坛资料中心网址：<http://funds818.js168.com/>。

百尺竿头，更进一步。如果读者或读者所在的企业需要定制更精密的自有指数，还有更简单、更专业的方式，那就是权威指数公司推出的“定制指数服务”。

中信标普可转债指数的母公司——中信标普公司即推出了这项服务，当然，是收费的。

为什么要定制自己的指数？中信标普给出了一些强有力的理由：

◇ 利用那些使用现有指数计算方法所无法复制的投资策略。

- ✧ 用那些能够满足具体投资指令要求（比如要求将某些行业、国家或成分排除在外）的指数来消除基准风险。
- ✧ 通过调整投资支出收益、预扣税项或货币对冲策略来获得更好的业绩衡量尺度。
- ✧ 不用每天自己计算复杂的公式，也不用每天跟踪众多的股票价格。
- ✧ 将选股方法指数化；依据追求超额收益(α)的投资策略构建指数。
- ✧ 每一个定制的指数，其实质就是一个独特投资策略的动态体现。

为什么要选择中信标普的指数服务？

标准普尔是全球领先的独立金融信息提供商。它拥有涵盖81个国家的17 000多只股票数据，其定制指数专业团队可以根据客户的不同投资需求，提供量身定做的定制指数服务。

中信标普立足于中国证券市场，将标准普尔全球定制指数业务的丰富经验和强大实力与中信证券对中国本土市场的深刻理解完美结合，为中国及全球投资者提供适合投资中国证券市场的定制指数。

由于标准普尔是全球指数编制和计算领域的领先者，客户能够有机会利用它的一切强大资源，如其独立性、指数编制经验、综合覆盖能力、客户重心、专业的指数计算技术等。

如何享受服务？

联系中信标普公司的定制指数解决方案部，该部可以编制一个能够符合客户特定投资策略或委托要求的指数。拥有自己的权威指数，就是现在！

更多详情请参阅：http://202.108.253.184/candp_4.html。

第72节 ⑫

简单、安全、快乐的投资， Let's go

您可以从本书得到更多

我还记得本书开始时的承诺，如果您忘记了，不妨重温一下：

运笔至此，掩卷沉思，我认为本书已经达到了这个目的，相信追随全书阅读到此的读者，也会“于我心有戚戚焉”！

好了，长缨在手，将缚苍龙；可转债这个利器已经执于君子之手，如何以之齐家、理财、实现财务自由和生命自由，就看掌握的人如何善用之啦！金箍棒在手，悟空，你还在等什么？是大闹天宫，还是西天取经，唯君所愿！

最后，不要忘了我们的口号：

简单投资！公式投资！自动投资！安全投资！立于不败的投资！

一句话，永远快乐的投资，既从打开本书开始，也从放下本书开始。让时间和实践来检验本书所说的一切吧，让所有有缘看到本书的人一起出发吧，Let's go！

如何联系作者：

电子邮件：andaoquan@126.com andaoquan2012@sina.com

微博：weibo.com/andaoquan2012

博客地址：blog.sina.com.cn/andaoquan2012



告被上市公司再三、再四、再干玩弄的普通投资者们：

是时候结束这个悲惨的游戏了！

我们不是游戏规则的牺牲品，
我们不是猫鼠游戏中的鼠辈，
我们也不再注定是血淋淋的割肉人！

在即将开始的这个游戏里，

我们才是游戏的真正玩家，
我们才是百变自如的灵猫，
我们才将是主宰上市公司命运的投票人！
这不是虚言，不是妄想，更不是白日梦。

实际上这个更加公平的游戏一直都存在，只是隐藏在不为人知的角落里罢了！

在这个游戏里，规则更倾向于普通的投资者：

你可以有保底，即使指数腰斩你也能拿到本金！

你可以上不封顶，指数翻番照样能拿到100%的红利！

上市公司会拼命做业绩、放消息，无论是真的还是假的，只希望你的这只股票最差最差也要至少保持30%的涨幅20天！

你所要做的事情就是：到点买入，到点卖出。无论股市风云变幻，只需淡定持有，自有上市公司上蹿下跳、殚精竭虑为你打工、拉抬股价！

请记住这个伟大的名字：

可转债

让我们从这里开始，一个更好、更容易、更轻松的投资工具，一个前所未有的投资新世界。

**阅读这本书所花费的时间，
可能是你做过的最好的、最安全的投资！**

拒绝堆砌臃肿，支持纯正原创
出版事宜请关注 weibo.com/sunnypub



责任编辑：孙学瑛
封面设计：李玲

上架建议：投资理财

ISBN 978-7-121-16546-7



定价：29.80元