

面对股改手中转债如何打理 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E9_9D_A2_E5_AF_B9_E8_82_A1_E6_c33_43952.htm 随着股权分置改革进入攻坚阶段，越来越多的转债发行公司陆续完成或进入股改程序。那么，就转债投资者而言，当转债发行公司进行股改时，是应该在规定期限内转股获取对价，还是继续持有转债呢？从第一只股改的转债发行公司G金牛开始，截至上周，已有10只转债完成股改，8只转债正在股改进程当中，11只转债将进行股改。其中已完成股改的转债当中，金牛、江淮、铜都、民生和丰原共5只转债因为股改导致大规模集中转股而退市。目前即将完成股改的招行转债，根据其公告，转债规模仅余4844.80万元，较开始股改时的转债余额587409.8万元大大减少。而与此截然不同的另一种状况则是，其余已完成股改的转债均没有发生大规模转股，至今仍在二级市场交易。是否转股取决于股改后转债的价格与转成股票获取对价以后价值的相对大小，投资者应该按照二者取其大的原则进行选择。具体而言，对于某些价格远远高于转成股票以后价值的转债，当进行股改时，虽然转成股票可以获取对价，但转股会造成相当大的损失，这个损失在中短期内都无法通过对价来弥补，而转债本身的价格却不会因股改而发生较大的波动，此时，投资者继续持有转债就要优于转股。相应地，这类转债通常也就不会因股改导致大规模转股而退市。例如已完成股改的华西转债，其发行公司的股改方案为每10股流通股获得4.7股对价。在股改实施前最后一个交易日，华西转债的收盘价格为101.34元。在股改结束后复牌的第一个交易日，华西

转债的价格为101.16元，目前为104.93元。可见股改并未造成转债价格较大的波动，也即继续持有转债不会发生损失。而转债投资者如果选择转股获取对价则会发生较大亏损。为获得对价，转债投资者首先要转股。一张华西转债可以转成的G华西股票数为转债的票面价值100元除以华西转债当时的转股价格5.82元，等于17.18股。再根据G华西的股改方案：每10股流通股获得4.7股股票，则一张转债转股后共可获得25.26股股票。按照股改结束后第一个交易日的收盘价格计算，这些股票的总市值为70.48元，较股改前转债的价格下降30.45%，较继续持有转债的价值下降了30.33%。由此可见，继续持有转债要远优于转股。而华西转债的价格之所以在股改结束后，没有随着G华西的自然除权而同比例下跌，是因为决定这只转债价格的主要因素是其作为债券能够还本付息所具有的价值。由于股改并不改变这个价值，故华西转债的价格也不会因股改而下跌。但对另一类转债而言，及时转股获取对价就要优于继续持有转债。这类转债的基本特点是在股改前转债的价格与转成股票后的价值基本相当，也即转股不会引致损失。并且决定转债价值的主要因素是基础股票的价格走势，如果股改方案引发股票自然除权，那么就必须通过转股获得的对价来弥补股价下跌对转债造成的负面影响才行。比如已退市的金牛转债，其发行公司G金牛的股改方案为每10股流通股获得2.5股股份对价。在股改完成前最后一个交易日金牛转债的收盘价为114.34元，股改后复牌首日就下跌至109.50元，第二个交易日继续下跌至105.90元，跌幅近8%。而如果此时转股则可避免损失。根据当时的转股价格，一张金牛转债可转股15.53股，加上支付的对价，共19.41股，按照G金牛

股改后复牌首日收盘价5.84元计算，转股价值为113.35元，与股改前转债的价格相差无几，但却高于股改后转债的价格。这是因为股改后，转债的价格受到基础股票自然除权的拖累，G金牛在股改结束复牌后较前一交易日下跌20%以上。因此，在这种情况下，转股是投资者的正确选择。相应地，这类转债也往往在股改后由于大量转股导致退市。按照以上的原则，对于目前正处于股改当中的可转债，是转股获取对价，还是继续持有转债见表。

转债名称	股改方案	应对方案	理由	转股损失
西钢转债	10送2.5股	持债	格影响小	转股价值与转债价格相当
邯钢转债	10送1股	9或7份认购权证	转股有投机价值	转股基本没有损失，并可避免股票自然除权对转债价格的负面影响
歌华转债	10送3股	转股	转股获取权证的投机价值	转债所受股改影响不大，且转债具有保底功能
华菱转债	10送7.19份认沽权证	转股	转股获取权证的投机价值	转债价值稳定
海化转债	10送3股	持债	有保底功能	转股损失较大
晨鸣转债	10送2.6股	持债	转股价值稳定	10送1.6股
包钢转债	10送1.6股	4.5份认购权证	4.5份认沽	转股基本无损失，且可避免股票自然除权对转债造成的负面影响
招行转债	10送3.3股	然除权	对转债造成的负面影响	首先，以总股本为基数10转增0.8589股，转股规避股改引致的风险，同时获得权证或，10股支付1.7374股
100Test	10送3.3股	然除权	对转债造成的负面影响	首先，以总股本为基数10转增0.8589股，转股规避股改引致的风险，同时获得权证或，10股支付1.7374股

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com