

可转债	转股价	正股价	可转债理论价值	可转债现价
参林转债	36.5	46.25	126.73	120.8

参林转债发行时的一张100元，如果将这100元直接购买正股，即用100除以正股价46.25，可以购买2.16份。

将这100元用来申购转债，并进行转股，则用100除以转股价36.5，可以转为2.74份正股。即这100元转债，可以换为 $2.74 \times \text{正股价} 46.25 = 126.73$ 。

所以参林转债的理论价值是126.73，用100元直接赚26.73。

而其现价是120.8，即处于折价状态，还属于不贵的一挂。

相对应的你们也可以算算格力转债的理论价值。需要注意的是，可转债的理论价值是会改变的，因为正股价处于不断变动之中。

向下修正条款

向下修正：如果正股价连续10-15天在转股价的85%以下，公司有权利下调转股价。

前面提到过，下调转股价是公司不还债，我们又赚钱的好条款，可谓你好我好大家好。

再重复一下，一旦转股价下调，意味着可转债理论价值提高，就会提高现价，便于我们套利。

需要注意的是：

向下修正条款是公司的权利不是义务，所以公司一般不愿意转股价太低，让我们赚大便宜，尽量都是不得不下调才会下调。所以申购可转债时，一定要看当时的转股价，而不是幻想可能会下调。

当正股出现分红派送或者增发时，转股价会自动下调。具体的下调方式在可转债的上市募集书中有。

当出现转股价低于公司净资产时，转股价就不能再向下修正了。

总结：

转股价与当前正股价决定了当前可转债的理论价值。转股价越低于正股价越具有投资价值。

向下修正条款是公司权利，是公司为了保证自己不用还债可以还股的手段。但也会抬高可转债价格，方便我们套利。

剩下两个要素明天说，精力有限。

昨天大跌，然后很高兴的执行定投了。