因为稳健的历史表现,可转债一度被称为"最适合散户的投资品种",但这一情况似乎正在改变。

近日,资金大规模涌入让可转债市场变得火热,动辄涨逾50%,换手率超过100%更是常态。3月10—20日期间,几乎天天有"妖债"出现。

异常情况也引起了监管部门的注意。3月20日下午,上交所和深交所均发布通知, 称将转债交易情况纳入重点监控,对于异常交易行为将及时采取监管措施。

转债市场妖风起

3月23日,可转债市场虽然明显降温,但哈尔转债盘中最高涨幅将近70%,仍让股票市场感到望尘莫及。不过,它尚解释,毕竟其正股哈尔斯(002615)一早即封死涨停。

可转债的"妖风"主要在上周刮得太猛。拿沪深交易所发出"重点监控令"的3月20日来说,

凯发转债涨幅最高触及85.61%。至收盘,仍报涨62.88%,成交额38.40亿元。

同日,万顺转债盘中涨幅也一度达到63.74%,最终收涨20.23%。英联转债、一心转债、蓝盾转债、富祥转债等当日涨幅均超过10%。

事实上,可转债行情的火热最早可追溯到鼠年第一个开盘日。

2月3日,尚荣转债启动,行情延续到2月7日收盘。5个交易日里,尚荣转债上涨71.37%,成交额48.73亿元。而其从2019年3月7日上市,直到2020年1月23日春节前收盘,合计成交额不过53.42亿元。

"尚荣转债上涨在很大程度上可以其正股尚荣医疗走强来解释。因新冠肺炎疫情影响,尚荣医疗走势强劲,同时,同理效应,后续也有多只疫情概念股的可转债一度大涨。"3月23日,深圳一位证券私募基金投资总监表示,后来随着赚钱效应显现,资金涌入,便出现了不合常理的炒作迹象。

2015年4月,通鼎转债出现过单日涨幅35.6%之后,此后多年,单只可转债单日涨幅超过10%的情况不多见。

3月19日,国内一小型游资朱志斌(化名)告诉时代周报记者,一般情况下,都是在正股涨停的情况下买可转债套利,但此轮可转债炒作逐渐脱离了常理。

大面积炒作脱离常理

时隔八个多月,泰晶转债再次得到爆炒。3月18日、19日,泰晶转债均因涨幅过大而临时停牌,两日内转债价格从159.34元涨到364.69元,累计涨幅达128.88%,而其正股泰晶科技(603738)的同期涨幅仅16.99%。

同时期内,泰晶转债的转股价值从134.19元仅升到156.98元,而转股溢价率则从18.74%飙升到132.32%。

3月19日,横河转债大涨72.04%,而其正股横河模具仅仅上涨3.57%。

"这是非常不合理的现象。"国泰君安固定收益团队在3月19日发布的研报中指出。

此轮可转债行情是大面积大涨,成交额同时巨幅放大。据时代周报记者统计,3月10—20日,可转债市场的日均成交额达到了551亿元,此前的两个月,日成交额最高仅为183亿元。

3月19日,10只可转债换手率超过1000%,14只可转债换手率超过100%,其中, 晶瑞转债换手率高达8719%。

对此轮可转债行情出现的原因,国泰君安固定收益团队表示,由于入库标准和交易规则的严格限制,机构很难参与,背后资金主要为游资和个人。

3月19日,西南证券研究发展中心也表示,可转债市场火热可能与近期转债市场强于股票市场有关。据了解,自2020年1月21日新冠疫情暴发以来,股票市场波动较大,同期转债市场相对稳定。

3月,疫情在全球范围蔓延,其间我国股票市场相对海外市场较强,但上证综指、深圳成指、创业板指仍分别下跌4.68%、7.56%、7.56%。而同期中证转债指数仅下跌1.22%,跑赢主板市场。

击鼓传花的游戏

据时代周报记者了解,在此轮可转债行情初露端倪之时,一些游资便通过互联网等渠道开始传播可转债套利的思路。

3月20日,上海一位私募基金人士告诉时代周报记者,一些游资可能会事先埋伏可转债中,然后通过拉升正股股价的方式,吸引资金参与可转债,从而推高可转债价

格,让游资在高点趁机卖出。"由于没有龙虎榜,市场无法确定是哪家游资介入。"

"埋伏、拉升的操作只能是大一点的游资,并且会选择一些题材热门、盘子小的股票和债券下手。"朱志斌说。

例如最近被热炒的新天转债,规模1.77亿元,横河转债规模1.4亿元,凯发转债规模3.5亿元,均符合"盘子轻"的特征。

其中,新天转债的正股新天药业为近期热门的医药概念股,其流通市值仅为14.99亿元。而凯发转债的正股凯发电气则属于新基建概念,近期同样在主板市场得到热炒,其流通市值为18.75亿元。

西南证券研究发展中心指出,此轮可转债行情有明显的投机特征。"高价券(价格高于150元的可转债)中纯债溢价率、转股溢价率双高的个券大多已经脱离了基本面,投机特征明显。"

虽然较高的转股溢价率隐含了对正股价格上涨的预期,但同时也面临着正股走势无法兑现当前转股价所含预期的风险,同时还面临公司强赎转债的风险。

3月9日,再升转债触发赎回条款。3月10日再升科技发布强赎提示公告,表示将按本次发行的可转债票面面值108%(含最后一期年度利息)的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

再升科技在赎回公告中表示,再升转债的赎回价格为100.459元/张。反观3月9日再升转债的收盘价还是401.26元。3月10日,再升转债开盘即触发临停,最终以188.39元收盘,当日下跌53.05%。此后多日,再升转债继续下跌。截至3月23日收盘,价格为118.17元。

"许多可转债已经徘徊在触发赎回条款的边缘了,一旦公司宣布强赎,除非在最后交易日前正股大幅上涨,否则投资者将面临巨额亏损,现在就像在击鼓传花,最后拿着的人会很惨。"上述私募人士补充道。

监管开查上市公司操纵

可转债市场的反常引起了监管部门的注意。

据时代周报记者了解,沪深交易所重点监控主要关注两个层面:一是是否存在资金通过滥用制度操控市场,从中渔利;另一个是上市公司有无参与其中。

"不仅是投资者手里有可转债,上市公司股东手里也有",某上市券商资管人士透露。据悉,上市公司在发行可转债时,大多会对股东进行优先配售,而即使进行了债转股,但为了不摘牌,有些上市公司股东也继续持有转债。

"可转债价格涨上去,这些股东就可以选择减持,待下跌后再低价买回。他们并不担心不能低价买回,因为可转债溢价率过高,最终会回归。当然这轮行情中是否存在这种情况,还有待于监管部门监察",上述私募人士补充道。

本文源自时代周报