

有中国特色的股市投资理财实战不传之秘

畅销书升级版

下有**保底**，上不**封顶**

可转债 投资魔法书

(第2版)

安道全 ◎ 著

简单投资、公式投资、自动投资、安全投资，立于不败的投资！

拥有本书，你将不再需要每日看盘、看新闻。
到点买入，到点卖出，稳坐钓鱼台，
自有上市公司为你打工！

这是一本中国股票市场上聪明而强大的投资书

 电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

可转债

投资魔法书

(第2版)

安道全 著



电子工业出版社
Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

内 容 简 介

投资最大的风险是不确定性，处于弱勢的散户（包括所谓的大户）尤其如此。然而，中国市場有一只奇葩，观其原理，100%不会亏，股市腰斩也能收回本金，向上却近乎不封顶；查其业绩，曾经存在的58个，全部“只赚不亏”，赢利在23%~360%之间！如此极品，却长期寂寞深宮无人问，实在暴殄天物！本书力图为其正名，更试图让广大散户从此走出任人宰割的怪圈，这就是中国特色的投资品——可转债！

本书分别从原理、合同、博弈角度、数据、业绩出发，多方位立体地、无可争议地论证了可转债独一无二的卓越特性：下有100%保底，上不封顶。不仅如此，本书的更大贡献是，不但告诉读者“投资什么最好”，还进一步阐述了“如何投资”。通过翔实的数据演算，层层分析，推导出了一条宝贵的可转债投资规则——“面值—最高价折扣法”，新版进而提炼升华为独家首创的“三条安全线”策略，虽童叟皆能行之，但收益丰厚且风险极低！有心读者会在一系列推导阅读中心旷神怡，终有恍然大悟、大道至简之感！以此为基础，本书进而给出了5+3个宝贵的可转债投资组合，信手可得，简单易行。

本书适合所有股民和投资者参考阅读。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

可转债投资魔法书 / 安道全著. —2版. —北京：电子工业出版社，2014.8
ISBN 978-7-121-23601-3

I. ①可… II. ①安… III. ①投资—通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第135345号

策划编辑：孙学瑛

责任编辑：徐津平

印刷：三河市双峰印刷装订有限公司

装订：三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编：100036

开本：720×1000 1/16 印张：18.25 字数：380千字

版次：2012年4月第1版

2014年8月第2版

印次：2014年8月第1次印刷

印数：4000册 定价：49.00元



凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

这本书将彻底改变你的投资方式，以及投资命运……是时候了！

- ◇ 可转债不是一个暴利工具，但是却有可能给你带来安全的暴利。
- ◇ 抓住四大指标，纲举目张，不到五分钟你就能看懂一只可转债。
- ◇ 看完本书，基本你就可以参加基金经理的鸡尾酒会了……事实上，他们懂得的未必更多。
- ◇ “强制赎回的公告，是胜利的号角，是节日的礼花，是感恩节的空气，是麻辣香锅的酣畅淋漓，是整部进行曲的最高潮。”
- ◇ “从某个角度讲，我一直想对可转债的规则制定者深深鞠一个躬，然后送上我的敬仰之情，如滔滔江水的那种，你知道的。”
- ◇ 每只可转债，都应该上天堂。
- ◇ 如果时间确定、最低点确定、最高点确定，每个投资者都会变成股神。这样的股票，堪称“完美的股票”。可转债就是最接近完美的股票。
- ◇ 可转债可能是股市上，投资者和上市公司唯一利益高度一致的地方了。
- ◇ 每个可转债的背后，都有一个强大而又贪心的大股东，随时打算为你把股价拉到转股价的130%以上，而且——越高越好！
- ◇ 有条件要涨，没有条件创造条件也要涨！所以，你不是孤独和弱小的，你是强大的，你有万众随行，你有呼风唤雨的召唤兽，简言之：你真的是“上边有人”！
- ◇ 如果你是可转债投资者，恭喜你，你已经是合格的价值投资者了！
- ◇ 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。
- ◇ “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。”
- ◇ 书中送出8个投资组合，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。
- ◇ 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。
- ◇ 这里有可以打败专家的“傻瓜投资法”，极简单，免费，却绝不平庸。
- ◇ 可转债是一把利刃，既是信心之刃，也是纪律之刃。此刃一出，无坚不摧；若不伤人，必将伤己，惟有善用者可以建立奇勋。

- ◇ 数据让人狂喜，数据也让人绝望。见到了这些数据，投资人才知道自己错过了一个多么伟大的时代，一个多么伟大的机会，一个多么伟大的投资极品。
- ◇ “……伟大的中国的可转债！他继承了中国股市的光荣传统！股评人、媒体、研究员、券商、基金、业绩预报、资金流向和市场热点在这一刻灵魂附体，一个可转债他代表了中国股市悠久的历史 and 传统！在这一刻他不是一个人在战斗！！他不是一个人！！！！……”

这本书将彻底改变你的投资方式，以及投资命运……是时候了！

前言

投资最大的天敌就是不确定性，如果能够做到60%的确定性，就是强者；70%，就是王者，80%，近乎于神；90%，只见于传说。即使公认的“股神”巴菲特，也谦卑地认为自己的胜率“不过刚刚超过60%”。

然而中国市场上却有一个投资极品，其确定赢利的可能性近乎99%，向下100%有保底，即使股市腰斩也能拿回本金加利息（有法律和合同保护）；向上却几乎没有封顶，可以完全享受牛市带来的丰厚利润！

这个品种就是可转债。

事实上，历史上正常存在的58只可转债全部转股成功，在本书《第25节 精华：穿越到13年前，看可转债可以赚多少钱》中，假设从1998年开始，每只可转债仅简单以面值买入，无论中间涨到多高、跌到多低都视而不见，到期一律以收盘价卖出——收益率将是12年43倍！

极端一点，假设以复利计算，每只可转债都以面值买入，以收盘价卖出；然后以获得的所有本金+获利全部买入下一个面值100元的可转债，再全部以收盘价卖出……如此持续滚动复利投入，总收益是多少？答案是：大约5.56万亿倍。

为什么会这样？很简单，面值买入，根据可转债的规则已经不可能亏损；可转债转股成功，意味着上市公司好不容易超低息融资的几亿、几十亿、几百亿真金白银不需要吐出来，到期变“债主”为“股东”，这样上市公司和可转债持有人达到了双赢。

因此，在中国市场可转债的转股概率极高。

此时，请再看可转债历史收益表，完全等于做了58次“只赚不亏”的交易！想想看，如果一个投资者，能够准确地连续58次操作都能赚钱，而且赢利都在23%~360%之间，用脚后跟都能想出来，最终获利必然是高耸入云了。这样的人是什么？股神，绝对的股神！

可转债正是这样的一个极品，业绩看起来神奇无比，实质仅仅是因为保底的天性，在时间的催化剂下完成了58笔必胜的交易而已！就是这么简单！

当然，5.56万亿倍的收益仅仅存在于理论中；但是，12年43倍的收益率绝对是可以通过的，而且可以更高！在本书中，详细讨论了几种非常简单的操作规则：**面值买**

入—收盘价卖出法、最低价买入—收盘价卖出法、面值买入—最高价卖出法、面值—最高价折扣法等，并且完全从实战出发给出了最佳组合，同时把单利收益成功地从43倍提高到了51~57倍以上！

本书是上一版本的升级版，在重点阐述可转债不败原理和“面值—高价折扣法”原则后，进一步独家提炼出“三条安全线”策略，更加贴近实际操作，且简单易行，是新版对读者最有诚意的献礼。

本书主要参与写作的人员有：李月鹏（执笔人）、莫亚柏、陈甦、刘爱琴、姚雯、李娟、莫亚琳、陈好、曾旭辉、李颖、曾骥飞、谭香芬、袁洁、严军、莫非等，特别感谢集思录周总（天书）、帅牛、暖暖的豆浆等诸同仁对低风险投资卓越无私的奉献，并感谢罗羿贾总、周到、杨云、吴安民、邹晨老师和赵隆光先生对本书的重大贡献。书中难免有疏漏之处，敬请广大读者朋友批评指正，并多多提出宝贵意见。

目 录

第1章 不识庐山真面目 身在千山万壑中——初识可转债	1
第1节 什么是可转债.....	2
第2节 深入浅出可转债.....	4
第3节 为什么说可转债100%能保底	7
第4节 为什么说可转债熊市也能赚到钱	9
第5节 为什么说可转债牛市不封顶	11
第6节 为什么说可转债是最省心、最简单的投资	14
第7节 为什么说可转债是中国特色最安全的投资	16
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	19
第9节 从兴全可转债基金看可转债投资的优秀业绩—— 熊市跌得很少，牛市涨得真快，最后赚得真多.....	21
第10节 到哪里买卖可转债，手续方便吗	26
第2章 人生转债如初见 犹抱琵琶半遮面——雾里看花透视可转债	29
第11节 从头到脚谈转债——可转债的四大要素	30
第12节 4个指标透视可转债之转股价——转债定盘星	32
第13节 4个指标透视可转债之向下修正转股价条款——可转债的起重机	35
第14节 4个指标透视可转债之强制赎回条款——可转债的玻璃天花板	38
第15节 4个指标透视可转债之回售条款——可转债的保护伞	41
第16节 解剖课：五分钟看懂一只可转债	46
第17节 四大要素之外的那些事儿	48
第3章 养在深闺人未识 天生注定是胜者——揭秘可转债	50
第18节 可转债的注定归宿——上涨30%以上转股	51
第19节 公司如何让可转债价格轻松涨到130元以上	55
第20节 为什么可转债最好中长期持有	59
第21节 巴菲特为什么喜欢可转债	61
第22节 你赔了，我少赚；你大赚，我多赚——憨夺型投资者在中国	63
第23节 “黑天鹅”不一定是坏事	65

第24节	跟着你，有肉吃！——可转债正股套利	71
第25节	精华：穿越到13年前，看可转债可以赚多少钱	73
第26节	为什么可转债的收益率这么恐怖	83
第27节	买到100元以下的可转债很难吗	85
第28节	为什么可转债能保底，仍然有人说亏损	86
第4章	可转债投资三大流派和八项注意	88
第29节	安全分析派：掐头去尾的忍者神龟	89
第30节	期权定价派：二叉树、B-S和蒙特卡洛法	93
第31节	规则套利派：闻风数浪十面埋伏	95
第32节	可转债投资的八大注意	98
第33节	安全投资的最大敌人：预测，预测，还是预测	100
第5章	最简单的投资：唾手可得的5+3个投资组合	102
第34节	给最简单投资者的礼物：非常5+3组合	103
第35节	直接复制可转债指数	105
第36节	可转债指数基金	107
第37节	王印国分析师和讯可转债公开组合	111
第38节	最省心的组合：面值—最高价折扣法	113
第39节	安道全理财师的自动投资组合	117
第40节	5+1：相信基金经理，直接购买可转债基金	118
第41节	5+2：不是可转债的可转债：兴全合润A基金	120
第42节	5+3：可以保本的兴全保本基金	122
第6章	“面值—高价折扣法”的发扬和实践：“三条安全线”	124
第43节	缘起：更高效率，更加实用	125
第44节	原理：安全第一，逐次抵抗	127
第45节	效果：错落有致，好整以暇	129
第46节	意义：高筑墙，广积粮，缓称王	133
第47节	实践：如何设定+当前的三条安全线	135
第48节	风格：安全待机法和安全长持法	138
第7章	《安道全周报》精华选登和投资心得	140
第49节	用期望值给民生可转债把把脉	141
第50节	“转债基本功”——计算久立转债的基本数据	145
第51节	可转债如何质押正回购放杠杆	148

第52节	转债成功的投资者要具备的数学逻辑	150
第53节	《学习基金好榜样》兴全可转债2014年1季度持仓分析	152
第54节	三大转债隐含回售年化详细算法：中海转9%+	160
第55节	【独家】非此即彼：股市流行庸俗归纳学	163
第56节	风云涤荡走巨轮：巨轮转债2的投资之路—— 兼谈买在山腰下的不确定幸福	168
第57节	用可转债来抄底：似是而非的概念	175
第58节	新钢不是无情物，当年亦是海上花：转债到期时间长短、优劣辩	178
第59节	10分钟选转债：简单的10分钟和不简单的10年	183
第60节	三言两语“戏评”25只可转债	187
第61节	可转债的钱，我们还能赚多久	189
第62节	我们在转债投资中所犯的错误：电力转债	192
第63节	这些年，我们的钱是怎么赚的	195
第64节	可转债的另类可能结局：何谓到期转股	197
第65节	回售价为什么不是可有可无的	199
第66节	一鱼两吃论美丰：兼谈“面值-高价折扣法”长处和不足	201
第67节	“没有吃到最高点！”：再谈美丰在高价折扣法下卖出的应用	203
第68节	预测之殇——罗斯福是如何毁掉投机之王的	205
第69节	海直转债“面值-高价折扣法”和博弈法短期操作路径对比	207
第70节	经典战例：双良转债的“危”与“机”	212
第71节	信仰不是问题，问题是不信（1）：和真正的价值投资者学习投资	215
第72节	信仰不是问题，问题是不信（2）：研究员为什么不是富翁	217
第73节	图解安道全表格之如何看可转债投资价值表	219
第74节	图解安道全表格之如何看“可转债上下空间表”	222
第75节	图解安道全表格之如何看“安道全可转债三条安全线表”	225
第76节	安道全可转债数据算法简介	228
第77节	可转债涨跌情况表	230
第78节	可转债规模/市值占比表：一张表格，阅尽可转债众生	234
第79节	可转债基本功：安道全税后到期收益率算法	237
第80节	安全的10元胜于赌博的10000元	240
第81节	1年10%概率和3~5年90%概率：转债是到期近的好还是到期远的好	242
第82节	模糊的精确：期望值告诉你转债值多少钱	245

第83节	可转债超额收益何来：130元、140元不是天花板.....	247
第84节	转载：《通过正回购，杠杆买入可转债的方法》.....	252
第85节	2013年：可转债无负于投资者，投资者自负于可转债.....	254
第86节	概率的美丽与哀愁：脑袋是概率的，情绪是线性的.....	256
第8章	您可以从本书得到更多.....	261
第87节	本书重点推荐的可转债投资方法和组合.....	262
第88节	本书重点推荐的可转债基金.....	263
第89节	特别奉献：《安道全理财周报》特别优惠.....	264
第90节	简单、安全、快乐的投资，Let's go.....	265
附录A	读者热门问题答疑.....	267
附录B	价值投机者俱乐部对安道全团队的采访（节选）.....	274

第1章

不识庐山真面目 身在千山万壑中 ——初识可转债

本章是可转债的入门篇。

通过浅易明白的语言，让读者对这个特殊的投资品有个初步和感性的认识，明白其特点和形成的原因：为什么能做到“100%保底，上不封顶”。

本章的特色之处在于通过大量的历史数据和表格对比，清楚明白地展示了可转债强大的投资收益率，其穿越牛熊的“恐怖能力”让人印象深刻。

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。
- ◇ 可转债具有债权和期权的双重属性。
- ◇ “可转债……在保底的保单下，附送一张通往牛市的火车票根。请注意，不是高铁，是普快，但终点一致。在熊市里，它是火种；在牛市中，它是火焰。”
- ◇ “可转债，是一个可以让投资者安心睡觉的投资工具。”
- ◇ 保持股价在约定的转股价130%以上一段时间，是大概率事件，因为这样对上市公司最有利。换言之，持有可转债获得30%以上的收益，可能性极大。
- ◇ “……可转债不是一个暴利工具，但是却有可能给你带来安全的暴利。”
- ◇ 招商地产转债，最高350元，收益率250%；韶钢转债，最高349.99元，收益率249.99%；创业转债，最高价327.99%，收益率227.99%；华电转债，最高299.99元，收益率199.99%。
- ◇ 可转债历史上只有两个从未高过200元，收益率为76.67%和86%；其他都在200元以上，也就是翻番了；在250元以上的，占到一半。
- ◇ ……翻一翻历年以来可转债的历史记录，保本的概率，绝对是百分百。
- ◇ 可转债投资基本不需要投资者预测股价和市场！
- ◇ 投资可转债，手续非常简单，门槛非常低，1000元即可起步。

第1节 ①

什么是可转债

“投资者最大的风险就是：他们不明白自己买入的到底是什么。”

——著名投资人 吉姆·罗杰斯

（如果你不喜欢看定义和概念，或者对可转债一无所知，想尽快立竿见影地明白可转债的话，恭喜，请直接看“第2节：深入浅出可转债”。）

可转债，全名叫做“可转换公司债券”（Convertible bond；CB），简称“转债”或者“可转债”。在目前国内市场，就是指在一定条件下可以被转换成公司股票的债券。可转债具有债权和期权的双重属性，其持有人可以选择持有债券到期，获取公司还本付息；也可以选择约定的时间内转换成股票，享受股利分配或资本增值。所以投资界一般戏称，可转债是证券界的“蝙蝠”，既有股性又有债性，对投资者而言是保证本金的股票。

当可转债失去转换意义，就作为一种低息债券，它依然有固定的利息收入。如果实现转换，投资者则会获得出售普通股的收入或获得股息收入。

可转债具备了股票和债券两者的属性，结合了股票的长期增长潜力和债券所具有的安全和收益固定的优势。此外，可转债比股票还有优先偿还的更高级别权。

基本方略

当股市形势看好，可转债随二级市场的价格上升到超出其原有的成本价时，投资者可以卖出可转债，直接获取收益；当股市低迷，可转债和其发行公司的股票价格双双下跌，卖出可转债或将可转债转换为股票都不划算时，投资者可选择作为债券获取到期的固定利息。当股市由弱转强，或发行可转债的公司业绩看好，预计公司股票价格有较大升高时，投资者可选择将债券按照发行公司规定的转换价格（转股价）转换为股票。

特殊性

可转债的根本还是“债”，需要还本付息；但是这种债有个特殊性，就是债权人有权根据债务人的股票价格情况把债转换为股票，相应地，债权也就转换为股权。

当持有人认为该公司的业绩增长会比较好而股价很高时，就是将“可转债”换为股票的时候。

简单举例：

A上市公司发行可转债，言明债权人（即债券投资人）于持有一段时间（这叫封闭期）之后，可以持债券向A公司换取A公司的股票。债权人摇身一变，变成股东身份的所有权人。而换股比例的计算，即以债券面额除以某一特定转换价格。例如债券面额100 000元，除以转换价格50元，即可换取股票2000股，合20手。

如果A公司股票市价已达到60元，投资人一定乐于转换，因为换股成本为转换价格50元，换到股票后立即以市价60元抛售，每股可赚10元，总共可赚到20 000元。这种情形，我们称为具有转换价值。这种可转债称为“价内可转债”。

反之，如果A公司股票市价已跌到40元，投资人一定不愿意去转换。因为换股成本为转换价格50元，假如真想持有该公司股票，应该直接去市场上以40元买，何必用50元成本转换取得呢？我们认为这种情形不具有转换价值。这种可转债称为“价外可转债”。价外可转债似乎对投资人不利，但别忘了它是债券，有票面利率可领利息，所以100%保底。

第2节 ②

深入浅出可转债

“可转债，归根结底是一张债券加一张看涨期权的合体。债券给你保了底，看涨期权（中国市场称之为‘认购权证’）让你上不封顶。”

——著名市场人士 “债坛功德佛”

上一节是标准化试卷的答案，换句话说就是书面官方用语。

现在，我们尝试用标准化的劳动人民语言来说清楚这件事情。

首先，可转债是上市公司发的。

所谓上市公司，通俗点讲就是在A股市场上正式发行了股票的公司。所以，每张可转债后面，都必定有一个且只有一个相对应的上市公司的背影，当然同时也必然有一个上市的股票存在，一般我们称之为“正股”。

其次，“可转债”，顾名思义，它肯定是一张债券。

所以，假如你在可转债发行上市的时候，以发行价（统一规定为面值100元，不得讲价）购买的话，在可转债的存在期间，五年也好、六年也好，无论市场风云如何变幻：欧美金融危机也好，日本大地震也好，苏丹红、变质奶、禽流感、瘦肉精、高铁撞、煤矿塌也好，只要公司没有倒闭、A股股票市场没有关张，到期以后你是肯定可以拿回这100元的，而且，还有利息。

所以，要是碰上2008年以来那样的股灾，上证指数从6124点“飞流直下三千尺”降到1644点时，腰斩的股票都算坚挺，缩水到十分之一、百分之一的也不新鲜，好多股民输得都系不上裤子了，但可转债的持有者却大可不用担心，你100元买的，不管怎么着到期都有100多元拿：上市公司经营不善？公司股价跌到脚后跟？本债主才懒得管呢，到期就得还钱，这是合同！没有二话，证监会可盯着你呢！这叫一个笃定。

这是一个好消息。接着咱们再说一个坏消息：可转债的利息可不高，不高到什么程度呢？一般来说，每年只有1%~2.x%而已……（知足吧，国外往往是0%！）

什么？一年只有1%~2.x%的利息！这不是坑爹吗！我就是拿到银行存一年还有3%

呢！买国债也有5%的利息！整点企业债券，一样能保底，6%~9%的利率也比皆是！再不成我拿去宜信、红岭、人人贷上去放贷，12%~22%唾手可得！最后，要是跑到温州去放贷，月息6分、8分的，一年下来可就是70%、100%的利润啊……

打住打住！麻烦车长先把这位乘客从高铁上请下去。冲动是魔鬼啊，淡定，淡定。

上市公司也想到了你可能不待见这种债券，坦率地讲，学过高数的人都不会待见。但是，上市公司的人说了，我们这不是普通的债券，是特殊的债券，特殊在哪儿呢？奥妙就在“可转换”上。

最后，玄之又玄的“可转债债券”。

上市公司说了，我也知道投资者不会把这区区1%~2.x%的利息当成一盘菜，不过我们可以签个合同，免费附送一个赚大钱的机会你要不要？

具体来说，比如现在我们公司的股票价格是10元，我跟你约好了，在这5~6年期间，您随时（有的可转债限制要在进入转股期后才行）有权利可以拿着这张“可转债债券”，用13元的价格买我们公司的股票！

想想看，五六年啊！总能碰上个牛市吧，比如碰上个2007年那样，股市不到两年涨了3倍！股票涨了10倍的也所在多有啊，您要是仅仅用了130%的价格买了我公司的股票，就等着发财吧！就算您不转换股票，这张可转债的价格也会跟着打滚翻倍，直接卖出去也不止130元！

事实上，这种事情也确实发生了。招商银行在2004年11月10日发行的招行可转债，预计到2009年11月10日到期，发行时的转股价格是9.34元，中间经过不断地调整（分红、送股、下调转股价等原因），转股价先后调整到了5.74元、4.42元。结果到了2006年股市上涨得万马奔腾，招商银行的股票价格一路上扬，在2006年9月20日达到9.55元！如果持有可转债转股的话，等于用4.42元买了招商银行的股票，以9.55元卖出获利净赚116%的利润！当然，省点事的话，直接把手里的转债卖出去，最高价达176.99元，净赚76.99%！迟钝一点的，到2006年9月29日招行可转债退市的时候卖出，也能得169.08元，净赚69.08%。——而这，仅仅距离招商银行用100元发行可转债的时间不过1.88年！

顺便说一下哈，如果你在这1.88年中持有，还能得到招行可转债的一年利息，不多，1%，付交易手续费和印花税足够了，还有点零钱能给家里的小朋友买根冰淇淋。

顺便再说一下，如果你坚定看好招商银行，用100元可转债换了4.42元的招商银行股票以后，不卖出，继续持有，会等到招行股票节节攀升，到了2007年11月7日——那个让无数股民魂牵梦萦的日子——招商银行的股价是46.33元，是4.42元换股价格的10.48倍！

最后再顺便说一下，这种情况，不是个案，当时几乎所有可转债的正股都是翻着孙悟空的筋斗云一样飙升的。就拿涨得不快的可转债来说，不翻一番都不好意思出门了，就是翻番的见了邻居打招呼都脸红！只有像招商转债（招商地产）的350元、创业转债的327元和韶钢转债的327元，才算是个事儿！有数据为证，请见表1-1。

表1-1 2007年符合条件转股成功退市的可转债情况一览表

转债名称	退市价	最高价	发行日期	到期日期	下市日期	赎回/转股 转股日期	交易年
邯钢转债	182	203.99	2003-11-26	2008-11-26	2007-3-2	2007-3-2	3.26
营港转债	176.98	186	2004-5-19	2009-5-19	2007-3-26	2007-3-26	2.85
水运转债	205.1	218	2002-8-12	2007-8-12	2007-3-29	2007-3-29	4.63
华发转债	285	299	2006-7-27	2011-7-27	2007-4-3	2007-4-3	0.68
柳化转债	176	176.67	2006-7-28	2011-7-28	2007-4-3	2007-4-3	0.68
首钢转债	215	205	2003-12-15	2008-12-15	2007-4-6	2007-4-6	3.31
国电转债	211.88	218.98	2003-7-18	2008-7-17	2007-4-23	2007-4-23	3.76
晨鸣转债	204.05	220	2004-9-15	2009-9-15	2007-5-14	2007-5-14	2.66
招商转债	290.37	350	2006-8-30	2011-8-30	2007-5-25	2007-5-25	0.73
华电转债	299.98	299.99	2003-6-2	2008-6-2	2007-5-29	2007-5-29	3.99
华菱转债	231.61	279.44	2004-7-16	2009-7-16	2007-5-31	2007-5-31	2.87
西钢转债	158	222	2003-8-10	2008-8-10	2007-6-11	2007-6-11	3.84
天药转债	189.73	240	2006-10-25	2012-10-25	2007-6-22	2007-6-22	0.66
上电转债	226.58	277.99	2006-12-1	2011-12-1	2007-8-15	2007-8-15	0.7
创业转债	288.3	327.98	2004-6-30	2009-6-30	2007-8-28	2007-8-28	3.16
韶钢转债	272.22	349.99	2007-2-5	2012-2-5	2007-10-9	2007-10-9	0.67
凯诺转债	201.91	295	2006-8-15	2011-8-15	2007-10-16	2007-10-16	1.17