抓住新股连续发行的历史机遇

——2016 年 6 月给求是 1 号投资人的信

市场筹码和资金的供求发生了历史性的转折。股票供应大量增加，中小创的稀缺性正在迅速降低。外延式扩张的打法，这几年上市公司都学会了。只要二级市场给它高估值，上市公司就可以进行高价增发，做收购兼并，外延式扩张。2014 年老股增发 7000 亿，2015 年增发 1.1 万亿，2016 计划增发又是上万亿。与此同时，还有新股 IPO 源源不断。估计今年新股发行会接近 180 家，融资 1500 亿元。还有 800 余家公司在排队等待 IPO。股票供应的源头被打开了。而市场存量资金却在不断减少。客户保证金从去年 6 月的高点近 4 万亿，逐步降低到目前的 1.5 万亿。

在这种历史性的转变面前，站在二级市场看，都是风险。**市场的低迷期还远远没有过去。但是如果我们转变思路，站在一级市场看，这就是历史的机遇。**今年二级市场是个小年，而新股发行是个大年。预计全年新股发行接近 180 家。目前还有 800 家在等待发行。由于新股发行价格被严格控制，新股上市后的平均涨幅达到 300%。

今年 1 月新股网下申购取消预缴款后，只要持有沪深各一千万元的市值，就可以按照新股网下初始发行总量上限进行申购。持有一千万元的市值，可以申购数亿元的新股。这使得网下申购收益率大幅提高。**按实际数据测算，3 到 4 月网下打新年化收益率高达 48%。**因为要持有沪深各 1000 万元的市值，我们是以 2300 万元的投资本金计算的。（单只产品规模超过 2300 万元的话，会相应摊薄收益。）

市场从来不缺聪明的资金。随着参与网下打新资金的增加，网下中签率会降低，年化收益率也会降低。我们假设一年内，配售对象从目前的 2300 家增加到 12300 家，新股发行速度维持不变。**我们预测未来 12 个月的网下打新的年化收益依然可以达到 28%。**（本金同上）

因为要持有两千多万元的市值，所以这不是无风险收益。但风险不高，而潜在收益很高。以 2013 年 2000 点牛市起点的估值水平持有大蓝筹，去获取一年 28%的网下打新收益。潜在收益与潜在风险的性价比是很高的。

求是 1 号是一个股票型产品，参与网下新股是我们今年首选的投资方向。在二季度，求是 1 号已经获得了网下新股询价的资格。我们很有信心地告诉各位投资人，我们预期求是 1 号下半年的业绩会很出色。

近期少数派投资经过层层评选，**入选了申万宏源琅琊私募榜**，成为目前入选的二十家私募之一。这是我们的荣誉，也是行业对于我们成立三年来的投资业绩和理念的认同。

少数派投资

二 0 一六年六月二十八日