

抓住新股连续发行的历史机遇

——2016年6月给少数派8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。

少数派8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，少数派8号已经获得了网下新股询价的资格。在二季度的大部分时间，我们只持有网下打新所要求的最低仓位。由于少数派8号的规模已经超过了1.3亿，我们也在探索新模式，以提高资金参与网下打新的利用效率。我们很有信心地告诉各位投资人，我们预期少数派8号下半年的业绩会很出色。为了控制规模，我们正在考虑7月份起会暂停申购。赎回不受影响。具体请见7月份的产品公告。

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。

我们正在不断丰富我们的产品线，与少数派 8 号同策略的股票型新产品——少数派 23 号正在发行。另外，预期收益类产品——少数派 24 号优先级也在发行，预期年化收益 6.6%。各位投资人可以联系少数派客服（021-51098765）了解详细情况。

少数派投资

2016 年 6 月 28 日