中国基金报记者 李树超

随着市场参与主体增多、网下配售新规和股市震荡的影响，公募基金打新的热情有所降温。今年以来近5200只公募基金参与打新，获配总金额超过780亿元，但公募产品平均获配新股数量、打新参与率都比去年出现一定程度下滑。

多位业内人士对此表示，由于A股环境和打新市场变化，叠加新股破发增多，今年新股收益率整体出现下降态势，打新对基金收益率的贡献度也出现下行。预计未来新股收益率会逐步趋向合理区间，公募基金打新的超额收益将更加依赖机构的深入研究能力和新股基本面的准确定价能力。

公募打新获配金额780.8亿平均获配新股数量锐减55%

Wind数据显示，截至11月5日，全市场5190只权益类基金和FOF产品新股获配金额780.8亿元，与去年全年的水平相当。

其中，公募基金平均获配新股数量103只，比去年平均获配228只锐减54.82%；在可投新股的7221只基金中，5190只参与打新，参与率从去年的73.61%降至71.87%，下降了1.74个百分点；而平均获配新股，在全部上市新股中的数量占比也从去年的43.51%降至30.47%。

谈及公募打新热情下降的现象，博时基金权益投资三部基金经理助理高翼凡表示，整体来看，一方面近期A股市场受到基本面、资金面、情绪面等多重因素影响，整体波动较大，在风险偏好下行阶段，投资者参与新股投资的热情也受到抑制；另一方面，自去年9月份的询价新规发布后，新股发行市盈率较新规前显著提高，较高的发行估值在一定程度上导致新股出现较大比例的破发，原本的“新股不败”规律被打破，最终出现部分投资者暂时退出打新市场的情况。

北京一位公募绩优基金经理也表示，公募打新热情下降的原因主要是收益的下降和权益市场的整体下行。首先，2020年-2021年由于打新收益较乐观，市场上出现较多专户、私募产品参与网下打新，大量打新产品的出现稀释了打新收益；其次，自2021年11月起实施新的网下配售新规后，市场环境出现变化，市场报价提高，新股收益预期下降，导致这一部分较为灵活的产品出走较多；最后，2022年以来股市

出现暴跌，整体权益投资产品的业绩遭受压力，也拖累了打新的参与度。

虽然参与打新的基金总数量较多，但由于今年股市不佳，基金底仓波动较大，打新的贡献率也较为微小。

Wind数据统计显示，截至11月4日，处于打新最优规模的规模位于1.2亿元-2亿元的492只（份额合并计算）权益类基金中，今年以来平均收益率-14.65%。但也有部分基金取得了不错的投资回报，比如国金量化多策略、华夏新锦升、博时新起点等多只产品，在今年市场不佳时，取得了不错的超额收益。

据上述北京公募绩优基金经理向记者透露，“我司产品取得了超额收益，但在打新方面所取得的超额收益并未超越市场，部分基金参与数量低，部分基金规模较大，打新收益贡献相对较小。同时，由于预期到今年新股市场的收益较低，因此产品仅做参与，并不是基金重要的收益来源。”

打新策略生变

超额收益将更依靠研究能力和定价能力

除了网下配售新规和市场因素外，新股破发也打破了打新“稳赚不赔”的预期，也进一步影响了各家公募打新的投资策略。

Wind数据显示，截至11月5日，今年以来上市首日破发的新股数量为81只，在上市新股总数量中占比23.96%。其中，科创板
新股47只，占比58.02%；创业板、北交所
新股分别为24只、10只，占比分别为29.63%、12.35%。

“从统计结果上看，今年新股在科创板上的破发率相较创业板来说明显偏高，这类因素也包括在了我们对市场环境的考虑因素当中。”高翼凡表示，作为机构投资者，我们会在参与新股询价前就对相关标的进行较为详尽的研究和充分的讨论，基于其实际的基本面情况并结合近期的市场环境，给出合理报价。

而北京一位业内人士则坦言，由于产品参与度下降，他所在的公募并没有主动筛选更具投资价值的个券进行参与。

事实上，在A股注册制
稳步推进、IPO保持平稳发行节奏、各类打新市场主体增加等背景下，多位业内人士也认为未来打新收益率可能呈现下降趋势，打新市场的超额收益将更依赖深入研究能力和准确定价能力。

在高翼凡看来，随着A股注册制改革的稳步推进和IPO发行节奏的持续平稳，打新市场整体仍处于健康发展过程中。在这个阶段，不论是新股上市后破发率的走高，还是受“固收+”基金扩容等影响带来的参与市场主体的新增，都不可避免会对打新收益率造成影响。

“相信在经过市场多方的良性博弈后，收益率会逐渐趋向合理的区间，而对公司基本面的准确定价的能力，也会导致机构间的收益率出现分化。”高翼凡称。

“当前新股定价更加市场化，长期来看将形成一个新的平衡。而配售产品所能获取的超额收益将更加依靠深入研究的能力。”上述北京公募绩优基金经理也表示。

部分业绩优秀、处于最优打新规模的基金一览

序号	基金名称	今年以来回报(%)	获配新股个数	获配金额(万元)	最新规模(亿元)	投资类型
1	国金量化多策略	4.38	35	34.24	1.23	灵活配置型基金
2	华夏新锦升	3.65	55	84.69	1.28	灵活配置型基金
3	博时新起点	3.22	65	595.42	1.24	灵活配置型基金
4	大成一带一路	3.20	56	192.86	1.26	灵活配置型基金
5	湘财长泽	2.89	18	19.91	1.31	灵活配置型基金
6	鹏华弘润	2.66	54	234.56	1.55	灵活配置型基金
7	景顺长城安盈回报一年持有	2.52	94	994.75	1.77	偏债混合型基金
8	鹏华安荣	2.33	76	640.93	1.84	偏债混合型基金
9	鹏华弘裕一年持有	2.31	56	392.59	1.51	偏债混合型基金
10	嘉实多元动力	2.27	190	1,165.84	1.61	偏股混合型基金
11	大成民稳增长	2.25	34	192.99	1.83	偏债混合型基金
12	太平睿庆	2.21	96	758.40	1.93	偏债混合型基金
13	红塔红土盛弘	2.14	82	387.99	1.39	灵活配置型基金
14	鹏华安泽	1.99	30	31.88	1.61	偏债混合型基金
15	华夏安泰对冲策略3个月定开	1.72	132	1,120.21	1.41	股票多空
16	国投瑞银安智	1.45	41	44.19	1.53	偏债混合型基金
17	大成汇享一年持有	1.43	15	15.57	1.24	偏债混合型基金
18	华泰柏瑞量化收益	1.27	119	568.33	1.68	股票多空
19	工银瑞信聚享	0.99	46	50.66	1.36	偏债混合型基金
20	国寿安保瑞诚6个月持有	0.90	38	168.91	1.53	偏债混合型基金

数据来源：wind，截止日：11月4日

编辑：舰长