



BOYOND FUNDS
博 永 投 资

MONTHLY ISSUE

2021年第6期总38期

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team

新宏域资本旗下企业 新宏域 财富增值之域

目录 CONTENTS

一、宏观、行业动态

01 月度重要新闻	01
(1)宏观、行业政策	01
(2)宏观经济数据	01
02 热点解读	02

二、5月市场概况

01 权益类投资策略	03
1、5月市场运行概况	03
2、6月宏观展望	03
3、6月行业展望	04
02 固收类投资策略	07

三、产品快讯

01 证券基金类产品	10
02 固定收益类产品	11

四、企业动态

01 "新宏域杯"广场舞大赛	16
----------------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

5月1日	中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要辩证看待一季度经济数据，当前经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。
5月19日	国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题。会议指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光。

(2) 宏观经济数据

5月PMI数据	2021年4月，4月份的中国制造业PMI为51.1%，比前月回落0.8个百分点，降幅创去年4月以来新高。
5月CPI、PPI数据	中国4月CPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.5个百分点；PPI同比上涨6.8%，涨幅比上月扩大2.4个百分点。
5月M2、社融数据	中国4月人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元；社会融资规模增量1.85万亿元，比上年同期少1.25万亿元；M2余额226.21万亿元，同比增长8.1%，增速分别比3月末和上年同期低1.3个和3个百分点。

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

加密货币的无序发展正在被遏制

近期，多国出手监管加密货币，5月19日所有加密货币全面崩盘，比特币24小时最大跌幅超过30%，其他的加密资产跌幅大部分在50%以上，投资者手里的筹码大幅缩水。政府介入监管和币圈的大幅波动使得加密货币引起主流市场的关注。

什么是加密货币呢？加密货币是指一种去中心化的支付系统，它允许人们通过网络发送货币而无需受信任的第三方。主要特征有：一是总权力下放，不由中央机关发布，不受政府操纵或干涉的影响；二是高级匿名；三是资金转移。加密货币诞生于一些无政府主义的程序员反抗政府监管而设计的支付工具，最早运用于暗网交易，随后被大众知晓，继续用算法挖掘更多的加密货币，同时加密货币的有限性加大了市场投机行为。

政府出手监管说明加密货币存在危害市场的行为，主要表现在：一是加密货币受到的追捧和美元流动性“过剩”有直接关系。随着加密货币市场的体量增长与受众的进一步普及，其吸收流动性的作用可能会更加明显，继而对美元本身的需求和价值构成一定冲击。美国财政部称将收紧对加密货币市场和交易的税务监管，要求单笔等值1万美元以上的加密货币交易必须上报至美国国税局。二是比特币“挖矿”有悖于碳平衡目标，挖矿的耗电量已经超过瑞典的耗电量，而中国占了比特币算力的65%，新疆、四川、内蒙和云南是算力前四强，其中新疆占到了全国算力的35%，而恰巧，这些区域正好是全力发展光伏和风力发电，大力倡导清洁能源的地区。中国重申虚拟货币不应且不能作为货币在市场上流通使用，要求金融机构等会员单位不得开展与虚拟货币相关的业务，内蒙设立“虚拟货币挖矿举报平台”；三是加密货币本身没有什么太多的应用价值，在某些场所，已经成为了洗黑钱的重要媒介，加上加密货币的高投机性，个体风险有可能蔓延到社会领域。

加密资产市场将继续保持较高的波动率，市场波动、多空博弈也是新共识形成的重要过程，加密货币本质是一种工具，在于使用者如何运用。任何行业，在前期疯狂迅速发展之后，必然是要走向监管，正规之路的。所以监管，规范之路是必经之路，不会任由其野生野长，而是在合规，规范的制度下去成长。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 5月市场运行概况

5月，印度疫情持续攀升，用于制造新冠疫苗的原材料供应短缺问题亟待解决。美联储许多官员对于讨论收缩购债持开放态度，利率市场应声提高升息预期，美联储货币政策可能出现调整和转向。中国、美国、俄罗斯等多个国家针对加密资产的监管态度趋于严格。市场方面，道琼斯指数新高后回落，纳斯达克指数走弱，欧洲股市持续上行，恒生指数月末走强上60日线。

A股方面，核心资产再度受资金热捧，各大指数触底反弹。

行业（申万）方面，截止5月31日，军工、食品板块领涨市场。

涨幅情况表&指数情况表

涨幅前五	月涨跌幅(%)	涨幅后五	月涨跌幅(%)
国防军工	13.07	轻工制造	0.84
食品饮料	9.22	建筑装饰	0.21
有色金属	8.42	钢铁	-0.88
计算机	8.34	家用电器	-1.39
电气设备	7.70	农林牧渔	-4.72

指数	收盘	本月涨跌(%)
上证综指	3,418.87	4.89
深证成指	13,933.81	3.86
创业板指	2,910.41	7.04
沪深300	4,996.05	4.06
恒生指数	28,610.65	1.49
道琼斯指数	34,777.76	1.93

(2) 6月宏观展望

2021年5月，国内经济继续保持扩张，但经济扩张的强度边际减弱。货币政策稳健中性，出口强劲超预期，支撑人民币兑美元升值。

具体来看，2021年4月，消费增速17.7%，较3月回落16.5%，比2019年4月份增长8.8%，两年平均增速为4.3%。1-4月，固定资产投资（不含农户）累计同比增速19.9%，较1-3月回落5.7%，比2019年1-4月份增长8.0%，两年平均增长3.9%；全国房地产投资增速21.6%，较1-3月份回落4%，比2019年1-4月份增长17.6%，两年平均增长8.4%。

1-4月，进出口金额17,894.86亿美元，同比增38.2%，较1-3月回落0.4%。4月，CPI为0.9%，较上月回升0.5%；PPI同比6.8%，较上月回升2.2%。

4月国内经济仍处于扩张区间，但强度较1-3月小幅回落。货币政策回归常态，继续大幅收紧的概率下降。上游资源品涨价推动PPI快速回升，关注成本上涨对企业利润的影响。以印度为代表的海外发展中国家疫情严峻，大规模接种有效的疫苗是全球走出疫情的关键。

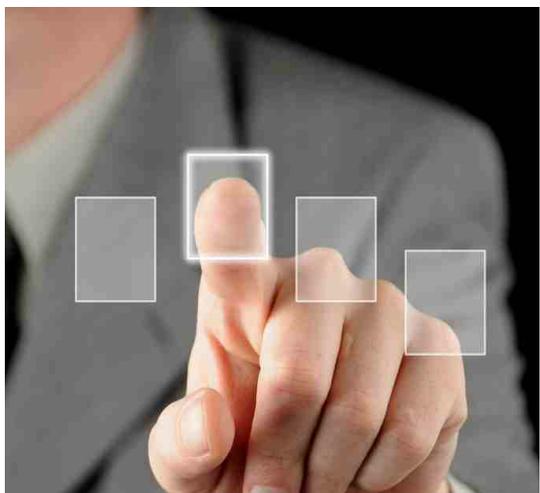
大消费和以科技、先进制造为代表的创新成长是未来较长一段时间持续关注的重要方向。国内10年国债到期收益率利率大概率在3.0%-3.5%区间震荡，短期流动性对市场估值的压制有所减弱，关注后期通胀回升及外汇政策对流动性的影响。经济恢复背景下业绩成长可能是后期重点，关注景气度改善估值相对低位的顺周期以及性价比较好的成长。长期看，我们认为应该持续努力挖掘和持续关注在未来需求和竞争格局向好的行业中能不断适应外部变化和 challenge，并坚持在自身长期战略上执行并长期积累的优秀企业，与其共成长。

(3) 6月行业展望

草甘膦行业投资机会

目前全球草甘膦产能约110万吨/年，约70万吨/年产能在中国，CR3占比达55%。2020年国内产量约60万吨，行业开工率85%左右。当前国内草甘膦开工企业数量为13家，较2014年景气高峰时期减少了20多家，未来环保常态化发展，环保不达标的产能将持续退出，供给将长期保持偏紧态势。随着全球农作物种植面积的增长以及转基因作物的推广，未来全球草甘膦需求将持续向好。在需求向好，供给偏紧的情况下，草甘膦价格上涨高度及景气持续性有望超预期，相关行业公司有望受益。

“工业视觉”行业的投资机会



“随着工业视觉国产供应链（光源、镜头、相机、软件）的崛起，成本下降以及工艺普及下机器视觉在工业领域应用正在逐步展开，3C、新能源、物流等构建静态百亿级别市场。而软件无论是从供应链价值量占比（5成左右）还是从国产化程度来看，都是目前最重要的产业链环节，国内企业以海康、凌云、奥普特等后起之秀逐步追赶基恩士、康耐视等外资厂商，而新的制造业领域（新能源等）带来的机器视觉需求是国产企业弯道超车的机会（传统外资龙头基于既有的标准算法库无法匹配终端客户需求）。”

此外，以软件带动硬件销售，提供完整解决方案是业内非常重要的发展方向，行业马太效应显著，头部公司基于前期工艺理解以及项目经验累积，与客户绑定相对比较深入。可关注产业链相关企业的投资机会。

动物疫苗行业正从周期逐渐向成长切换

动物疫苗是农业养殖板块上游的细分行业。其核心价值是帮助养殖企业保护经济动物的安全，提高养殖企业的经营效益。国内动物疫苗行业的发展过程就是国产替代的过程。近些年，国内宠物疫苗市场快速发展。国外企业占据了国内宠物疫苗行业的主导低位，市占率超过90%。而国内部分动物疫苗企业经历了10余年的研发积累，部分宠物疫苗产品也开始获批上市。可以预见，未来10年，国产宠物疫苗大概率会复制过去10多年经济动物疫苗发展趋势，国产产品市占率将持续提升。国内主流动物疫苗企业也将在原有的偏周期的经济动物疫苗赛道之外，布局、拓展新兴成长的宠物疫苗赛道，形成新的增长点。未来，随着宠物疫苗收入比重扩大，国产动物疫苗企业的成长属性会进一步凸显，投资价值也将显现。



mRNA技术应用投资机会

在这次新冠疫苗的军备竞赛中，新一代的mrna疫苗技术大放异彩，让人们看到mrna技术的潜力。据数据统计，2020年全球mrna药物市场规模为39.2亿美元，预计到2025年将增长至63.3亿美元，年复合增长10%以上，当然这还不包括mrna的新冠疫苗。随着mrna疫苗陆续投产，讲给全球带来超过690亿美元的市场规模增量。也就是说，这是一个近5000亿元的药物市场。目前全球累计超过有150种mrna药物及疫苗在研管线，主要针对传染病，肿瘤疾病，蛋白质替代与基因治疗。目前大多数管线处于早期阶段，只有mrna新冠疫苗上市。mrna领域产业链的投资机会，包括中游的国内前沿的mrna研发平台，上游包括合成和修饰技术平台，下游包括基因与细胞治疗cdnmo公司。

IGBT行业投资机会

今年以来LED照明市场需求开始全面复苏，加上疫情导致上游LED芯片结构性缺货，终端照明厂商为避免陷入缺货状态开始加大库存力度，预估今年二季度至下半年，LED照明产业链将维持高景气态势。产业链中，具有新渠道拓展能力以及较大产能的企业，并且订单能见度较高，随着行业景气度提升以及产能利用率大幅提升，未来业绩增长的确定性将非常高。



固收类投资策略

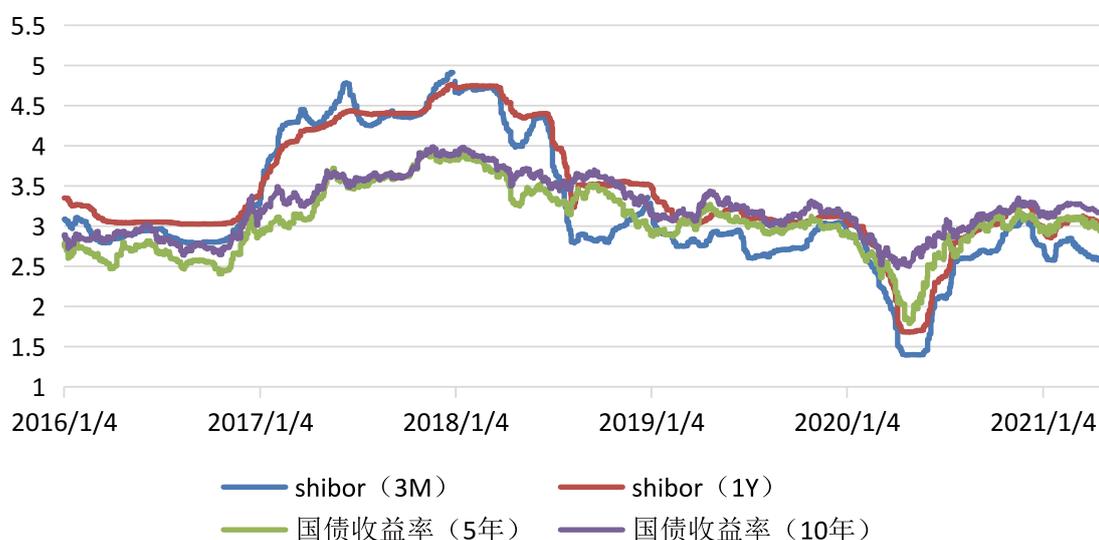
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

5月，中证全债指数收盘210.40点，较上月上涨0.62%；中证转债指数收383.24点，较上月上涨3.18%。

5月，央行逆回购净回笼100亿，MLF整体对冲零投放，全月公开市场操作净回笼100亿。5月央行发布一季度货币政策执行报告，表态支持经济，大宗涨价不可持续。在此背景下银行间资金利率整体小幅回落。全月10年国债利率回落至3.10%附近水平。

无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202105），choice数据。

5月，同业市场主要利率下行为主。3个月shibor、1年shibor、国债5年、10年期到期收益率分别小幅下行10.1BP、6.1BP、3.7BP、11.9BP。

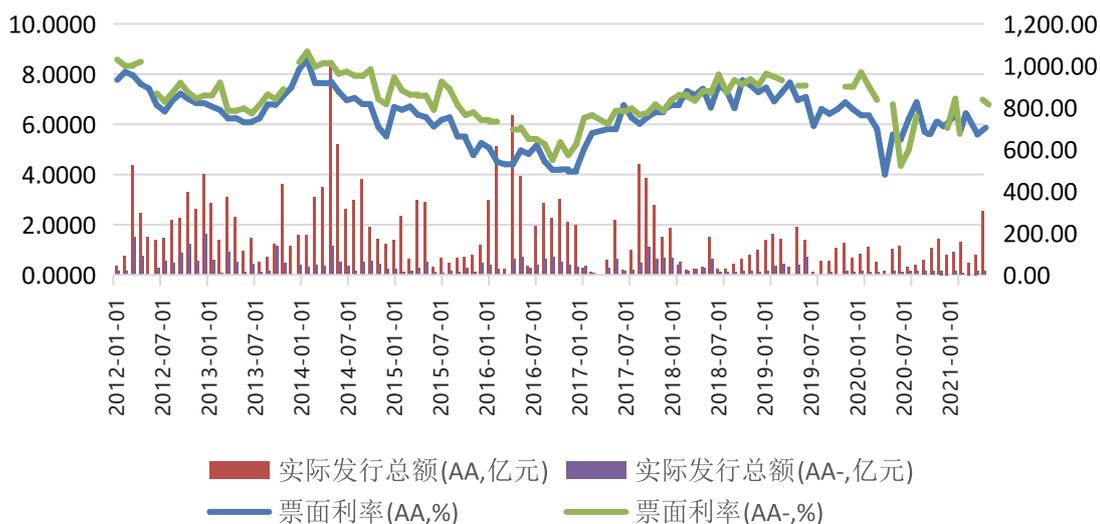
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202105），choice数据。

5月，企业债到期收益率下行，AA+、AA、AA-企业债到期收益率分别较上月末下行22.80BP、18.27BP、13.24BP。

企业债月平均票面利率及月发行金额变化情况



图三：新发企业债每月发行金额及票面利率走势（201201-202105），wind数据。

5月，AA级新发企业债平均票面利率7.7%，较上月上升201.09 BP，发行规模3亿；本月AA-级企业债未发行。5月企业债市场发行规模下行，利率上涨，企业融资可获得性较差。

中证转债指数表现



图四：中证转债指数表现（201801-202105），CHOICE数据

5月，国内经济延续扩张，但扩张强度边际减弱。央行一季度货币政策执行报告表态大宗商品涨价持续性不强，不会影响其支持经济的态度，10年国债利率持续下行至3.10%附近。国内无风险利率回落，全月股市和转债市场均有反弹。5月31日央行宣布自2021年6月15日起上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，抑制人民币升值预期。潜在通胀预期背景下政策偏鹰，关注政策对流动性的冲击。6月外部流动性冲击概率提升，后期关注具备中长期逻辑的优质成长个股回调后的配置机会，及转债市场回调后的结构性机会。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



BOYOND FUNDS
博永投资

2021年第6期总38期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team