



BOYOND FUNDS
博 永 投 资

MONTHLY ISSUE

2022年第2期总46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、1月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)1月市场运行概况	03
(2)2月宏观展望	04
(3)2月行业展望	05
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	15

四、企业动态

01 新春团拜会	19
-----------------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

1月13日	国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》提出，到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%，数据要素市场体系初步建立。《规划》聚焦统筹建设数字基础设施、培育数据要素市场、深入推进产业数字化转型等重点领域，部署包括培育数字经济新业态、新型智慧城市和数字乡村建设在内的11项重点工程。
1月20日	LPR“降息”如期而至。1月1年期LPR报3.7%，下调10个基点；5年期以上品种报4.6%，下调5个基点。这也是时隔21个月LPR两个品种再现同步下调。

(数据来源: Wind)

(2) 宏观经济数据

最新PMI数据	中国12月官方制造业PMI为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。12月非制造业PMI52.7%，较前值回落0.6个百分点，虽然有所回落，但整体较为稳定。
最新CPI、PPI数据	12月份，中国CPI、PPI双双回落，且均低于市场预期，PPI实现三连降。2021年12月份受猪肉价格降幅扩大影响，全国CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月回落0.8个百分点。当月PPI同比上涨10.3%，涨幅比上月回落2.6个百分点。全年来看，我国CPI同比升0.9%，PPI同比升8.1%。
最新M2、社融数据	2021年金融数据，社会融资规模增量去年累计31.35万亿元，同比少3.44万亿元；人民币贷款增加19.95万亿元，同比多增3150亿元。截至去年12月末M2同比增9%，增速比上月末高0.5个百分点。从12月份单月数据看，社会融资规模增量为2.37万亿元，同比多7206亿元；人民币贷款增加1.13万亿元，同比少增1234亿元。

(数据来源: Wind)

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

《“十四五”数字经济发展规划》蕴含的投资机会

2022年1月12日国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》（下称《规划》），明确“十四五”使其推动数字经济健康发展的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。提出到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%，数据要素市场体系初步建立。1月16日出版的《求是》杂志刊载习总书记的重要文章《不断做强做优做大我国数字经济》，指出发展数字经济已经上升为国家战略。

从国外看，1月20日，美联储发布报告《货币与支付：数字化变革时代中的美元》，阐述对发行央行数字货币（Central Bank Digital Currency, CBDC）益处和风险的看法，明确发行数字美元的先决条件，并就20余项问题在120天内向公众征求意见。美联储认为，当前全球CBDC研究热潮可能出自央行对私人部门数字货币（比特币、稳定币等）崛起的焦虑，而数字美元可能是对美元的巨大创新。

国内和国外都在重视数字经济在社会管理和营运中的重要性。从国内来讲，数字经济从十三五规划以来，发展步伐加快，具有明显的区域聚集特征，京津冀、长三角、珠三角、川渝经济圈成为我国数字经济发展的区域核心，福建、贵州等地也都基本形成了具有地区特色的数字经济发展模式。从我国数字经济发展历程与各地数字经济发展现状来看，尽管目前已步入基本成熟期，但仍然存在以下几个方面的问题：一是数字经济顶层设计统筹协调不足；二是数字经济营商环境有待优化，存在平台垄断和大数据杀熟等问题；三是数字经济新动能培育面临巨大挑战，外有疫情反复和美国开展数字经济将面临技术竞赛的因素。

“十四五”规划更强调全面的经济社会数字化建设，提出七大数字经济重点产业和十大数字化应用场景。具体举措包括打造数字经济新优势、加快数字社会建设步伐、提高数字政府建设水平、营造良好数字生态四大方面，并且提出云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实七大数字经济重点产业，以及智能交通、智慧能源、智能制造、智慧农业及水利、智慧教育、智慧医疗、智慧文旅、智慧社区、智慧家居、智慧政务十大数字化应用场景。产业和应用场景基本需要硬件和软件建设，还有人才的培育，所以蕴含着新基建、通信、TMT、产业互联网和人工智能等行业的投资机会。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 1月市场运行概况

1月，美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变，将每月资产购买规模减少300亿美元，并预计在2022年加息三次，以控制通货膨胀的速度。英国央行意外宣布将基准利率提升至0.25%，即加息15个基点。道琼斯指数、纳斯达克指数新探底回升，欧洲股市跟随美股修复，恒生指数探底回升。

A股方面，上证、创业板单边调整。

行业（申万）方面，截止1月28日，仅银行板块取得正涨幅，低估值基建板块获资金青睐。

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(%)
银行	2.33	电子	-13.39
房地产	-1.29	美容护理	-14.09
交通运输	-2.88	传媒	-14.40
建筑装饰	-2.89	医药生物	-14.94
煤炭	-4.21	国防军工	-17.92

指数	收盘	本月涨跌(%)
上证综指	3,361.44	-7.65
深证成指	13,328.06	-10.29
创业板指	2,908.94	-12.45
沪深300	4,563.77	-7.62
恒生指数	23,802.26	0.65
道琼斯指数	34,725.47	-4.44

(数据来源: Wind)

(2) 2月宏观展望

2022年1月，国内确诊本土奥密克戎病例，局部疫情压制消费，消费和投资偏弱。“稳增长”政策逐步发力，地产政策回暖，关注后期“稳增长”链条的改善。

具体来看，2021年12月，消费增速1.7%，较11月回落2.2%，两年平均增速为3.9%，回落0.5%。2021年，固定资产投资（不含农户）同比增速4.9%，较1-11月回落0.3%，近两年平均增长3.9%；全国房地产投资增速4.4%，较1-11月份回落1.6%，两年平均增长5.7%，回落0.7%。2021年，进出口金额60,514.89亿美元，同比增30%，较1-11月回落1.3%。12月，CPI为1.5%，较上月回落0.8%；PPI同比10.3%，较上月回落2.6%。

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。需求端偏弱，在国内疫情反复扰动、海外加息背景下，现阶段国内存在“稳增长”的内在要求。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挑战，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)2月行业展望

汽车电子软件行业投资机会

芯片运算能力提升和云计算、5G等技术铺设速度加快，为汽车电子软件发展创造了有利条件。另外，汽车电子电气架构逐渐从分布式架构向域集中式架构演进，架构的升级有利于汽车电子软件和硬件间的解耦，提升汽车电子软件各功能间的交互，从而有助于实现“软件定义汽车”。随着“软件定义汽车”时代的到来，软件在汽车整车内容结构中的比重将逐步提高，汽车电子软件产业进入快速发展期。据预测，2018年汽车软件定制市场规模约为65.40亿元，2023年全球汽车软件定制市场空间有望达到275.42亿元，年均复合增长率达30%。根据恩智浦预测，2015-2025年汽车软件代码量有望呈指数级增长，其年均复合增速约为21%。汽车电子软件市场规模的快速增长和旺盛的市场需求将带动行业相关公司盈利规模持续增长。

光学元件国产替代进程加速



光学元件，光学系统的基本组成单元。大部分光学零件起成像的作用，如透镜、棱镜、反射镜等，因此光学镜头及模组是光学成像和传像的核心。当前，我国已经形成了较为完备光学全产业链体系，包括上游的原材料如玻璃、塑料，中游的加工工艺技术和下游应用的制造。市场规模从2017年的532亿元增长至2020年的1400亿元，年均复合增长率达38.06%，下游应用从传统的相机、手机摄像镜头、显微仪器到未来机器视觉、vr、家用激光投影、车载摄像、雷达激光等均有广泛应用。随着工业4.0的推进和车载摄像、雷达的放量，预计2022年该领域市场规模达到2000亿元。从市场结构来看，精密光学元组件、以及精密加工设备仍以日本、德国和美国为主，中高端产品仍是国际巨头垄断，我国进口光学产品单位价值量是出口光学产品单位价值量的60倍，明显的大而不强。随着光学应用领域的升级（人工智能、自动驾驶等），对光学元件的性能指标的要求也在不断提高。近两年，供给侧方面的国内大循环将促进国内光学元器件企业加速升级和国产替代进程，行业相关企业也将迎来新的量、价增长空间。

mRNA产业链行业高景气趋势越来越明确

目前国内两个mrna技术路径的新冠疫苗接种的进展顺利推进，mrna供应链也即将被引燃。一个是艾博生物和沃森生物合作的疫苗正开展临床三期并获批进行加强针相关的临床三期b试验，二是艾美疫苗mrna疫苗正在开展临床二期试验。预计今年更多企业的mrna管线将进入临床，上游供应链的需求将快速提升。

mRNA原材料包括质粒、酶、脂质、纯化材料（微球等），除了高端产品和生产设备属于卡脖子类别，其他基本已经实现国产化，国内上游的供应商也在不断加大研发投入，正向世界水平看齐。上游供应链中，酶价值最大，10亿剂mrna疫苗可带来100亿的酶市场。下游还有广阔的cdmo市场、dna质粒、mrna纯化、生产设备等。生物医药上游作为医药中一个受政策影响小，议价能力强，行业具备很高的成长属性以及弱周期性。抛开新冠疫苗的增量市场，未来mrna和核酸药物的应用场景可期。



“智能微投”产业链投资机会

“智能微投”近几年在消费级市场呈现快速扩张，究其原因，需求端，人们的消费趋势越加追求享受和个性化，而智能投影的特点（小型大屏且智能——便于移动和携带，且应用多场景）迎合上述需求；供给端，过去几年产品持续迭代，产品外观、性能（画质、智能化等）等，都已有较大提升，能满足人们对于一款消费级产品的需求。IDC预计，国内市场至2025年智能投影设备出货量将达到近千万台，复合增速达15%，关注相关企业的投资机会。

汽车传感器领域的发展趋势

汽车电动化方兴未艾，汽车智能化又悄然启动。百度、华为，苹果，特斯拉等科技巨头都在大力布局智能汽车。纵观智能驾驶产业链，传感器无疑是非常重要的一环，实现车况感知必须通过传感器来完成。智能驾驶分为感知-决策-执行层三个层级，感知层的主要传感器有摄像头、毫米波雷达、超声波雷达、激光雷达和红外传感器。其中，车载摄像头主要通过采集光学信息，进行算法识别，分辨率较高，成本也比较低，在L2-L3级智能驾驶中广泛使用。从L2级到L3级再到L4/5级，单车配备摄像头数量将由L0级的1个提升L2级的5个，并进一步提升至L3级的11个，L5级的15个，超声波雷达由8个提升12个，毫米波雷达从3个提升至8个，激光雷达则从0提升3个。

根据《智能网联汽车技术路线图2.0》规划，2020-2025年，L2-L3级智能网联汽车销量占比合计超过50%，同时L4级开始进入市场。到2026-2030年，L2-L3级智能网联汽车销量占比合计超过70%，并实现L4级功能在高速公路上广泛应用，在部分城市道路规模化应用。到2031-2035年，各类级别自动驾驶车辆全面广泛运行。根据上述假设可以得知，车载摄像头确定性最高，激光雷达增速最高。

“稳增长”背景下电力建设投资机会

2021年12月中央经济工作会议指出，当前我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。1月PMI数据也显示内需偏弱，“稳增长”有内在需求。电力建设是基建“稳增长”的重要方向之一。能源结构转型背景下，发电侧和用电侧都有较大的电网/配网建设的新增量需求。电力设计领域具备领先优势的企业有望受益，而具备设计、施工、运营一体化交付能力的企业客户服务能力更强，有望充分受益能源结构转型下带来的电力建设增量需求。

固收类投资策略

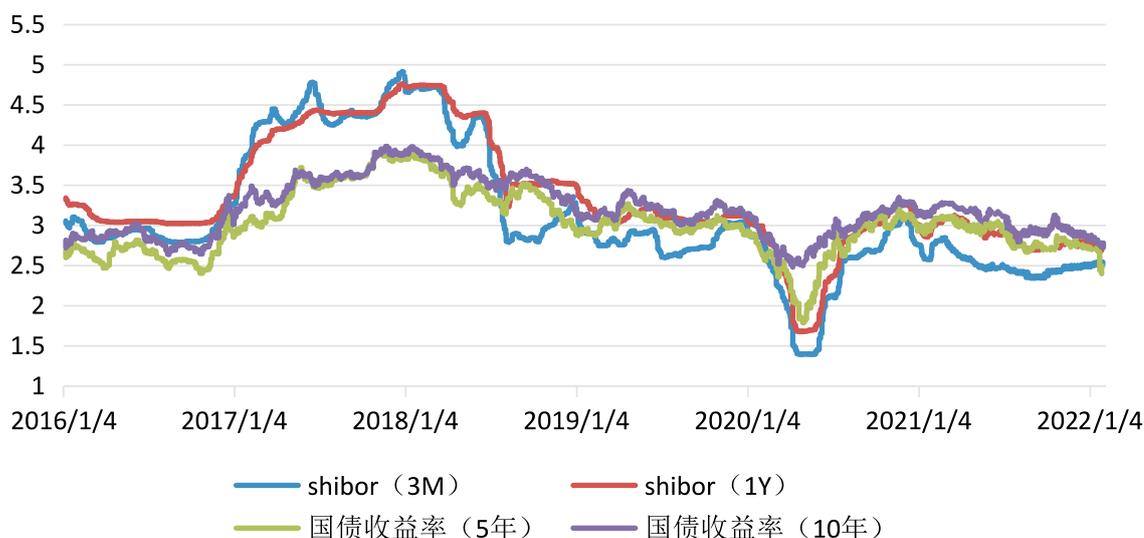
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

1月，中证全债指数收盘219.73点，较上月上涨0.96%；中证转债指数收426.07点，较上月下跌2.36%。

1月，央行逆回购净投放4,000.00亿，中期贷款便利（MLF）净投放2,000.00亿，全月公开市场操作先紧后松，整体实现净投放6,000.00亿。1月20日，央行下调LPR利率，降低实体经济资金成本。1月末，10年国债利率较月初回落7.57BP至2.6997%，创2021年年内新低。

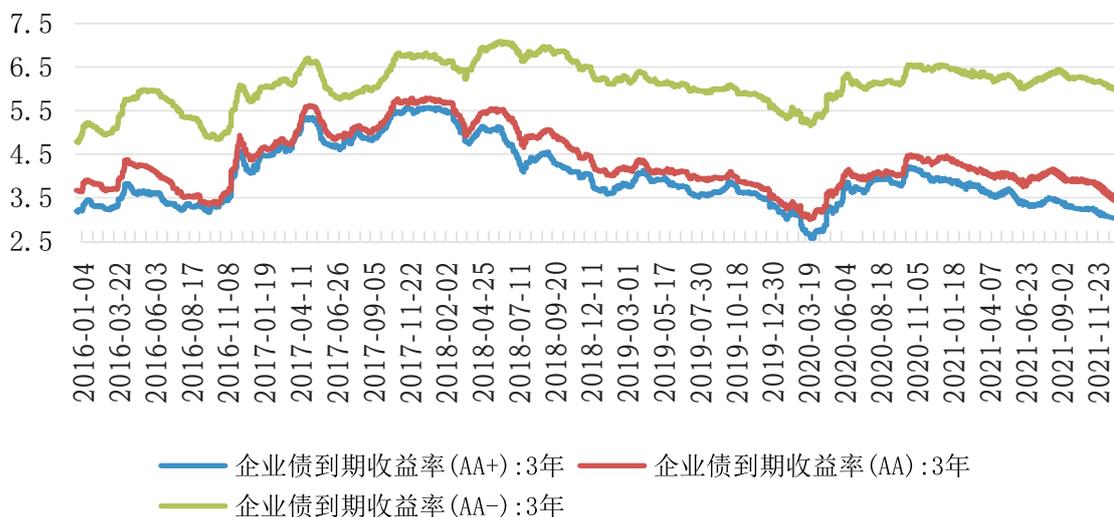
无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202201），choice数据。

2022年1月，无风险利率下行。3个月shibor、1年shibor、国债5年、10年期到期收益率分别下行4.40BP、7.80BP、24.60BP、7.6BP。

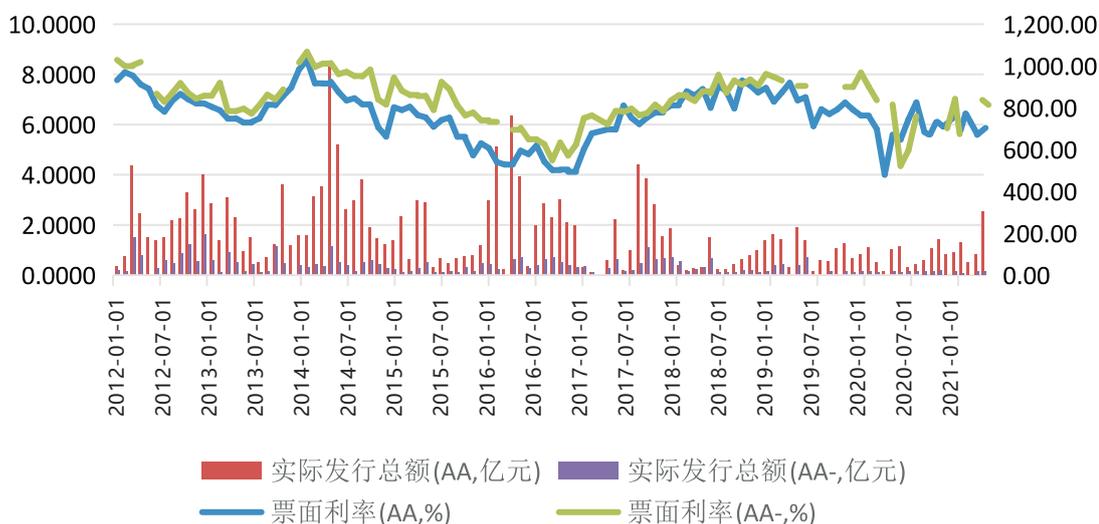
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202201），choice数据。

2022年1月，企业债到期收益率震荡下行。AA+、AA、AA-企业债到期收益率分别较上月末下降20.61BP、29.60BP、23.64BP。

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（201201-202201），wind数据。

2022年1月，AA级主体新发企业债平均票面利率5.0236%，较上月下降49.03 BP，发行规模131.90亿，较上月上升1.6亿；AA-级主体企业债平均票面利率6.6829%，发行规模7.00亿。

通胀高企、就业充分，美联储确认将开启加息，预计首次加息时间在2022年3月；部分发达经济体提前加息，海外流动性环境边际收紧。新冠病毒新变种omicron成为海外主流毒株，但对经济冲击减弱。国内，央行降低LPR利率支持实体经济“稳增长”，但国内10年期国债利率可能在“稳增长”政策推动下阶段回升。财政政策有望偏积极，新老基建可能是未来一到二个季度重要宏观线索。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



BOYOND FUNDS
博永投资

2022年第2期总46期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team