



BOYOND FUNDS
博 永 投 资

MONTHLY ISSUE

2022年第3期总47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、2月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)2月市场运行概况	03
(2)3月宏观展望	04
(3)3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、公司动态

01 乔迁公告	19
---------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

2月17日	国家发改委等部门联合印发文件，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏启动建设国家算力枢纽节点，并规划了10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。
2月21日	国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》，目标是到2025年，养老服务床位总量达到900万张以上，新建城区、新建居住区配套建设养老服务设施达标率达到100%，养老机构护理型床位占比达到55%。规划提出，尽快实现企业职工基本养老保险全国统筹，实施渐进式延迟法定退休年龄，将更多慢性病用药纳入集中带量采购。规划专章提出“大力发展银发经济”，在养老五年发展规划中是首次，并规划布局10个左右高水平的银发经济产业园区，打造一批银发经济标杆城市。

(2) 宏观经济数据

最新PMI数据	中国2月制造业PMI为50.2%，环比上升0.1个百分点，自去年11月起连续4个月保持在荣枯线之上。2月官方非制造业PMI为51.6%，比上月上升0.5个百分点，高于临界点，非制造业总体恢复步伐有所加快。
最新CPI、PPI数据	中国2月CPI同比上涨0.9%，环比上涨0.6%；PPI同比上涨8.8%，环比上涨0.5%。
最新M2、社融数据	中国2月份金融数据阶段性走弱。2月社会融资规模增量为1.19万亿元，前值为6.17万亿元，比上年同期少5315亿元。2月M2余额244.15万亿元，同比增长9.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和0.9个百分点。

(数据来源: Wind)

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》简评

事件：国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》，简称《规划》，目标是到2025年，养老服务床位总量达到900万张以上，新建城区、新建居住区配套建设养老服务设施达标率达到100%，养老机构护理型床位占比达到55%。规划提出，尽快实现企业职工基本养老保险全国统筹，实施渐进式延迟法定退休年龄，将更多慢性病用药纳入集中带量采购。规划专章提出“大力发展银发经济”，在养老五年发展规划中是首次，并规划布局10个左右高水平的银发经济产业园区，打造一批银发经济标杆城市。

《规划》里与资本市场相关的政策有：

一、养老保险方面，2022年2月21日，银保监会发布《关于扩大专属商业养老保险试点范围的通知》，自2022年3月1日起，起专属商业养老保险试点区域扩大至全国，在原有6家试点公司基础上，允许养老保险公司参加试点经营。配合《规划》里尽快实现企业职工基本养老保险全国统筹，稳步建立长期护理保险制度。从保险制度方面明确了老年群体对养老保险更为细致和精确的服务需求，利好头部险企。

二、医药政策方面，完善基本医保政策，逐步实现门诊费用跨省直接结算，扩大老年人慢性病用药报销范围，将更多慢性病用药纳入集中带量采购，降低老年人用药负担。对于相关医药公司来讲，后面的医药集采会倾向于老年慢性病药，对医药企业的业绩会有不同侧重点的影响。

三、银发经济方面，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等区域，规划布局10个左右高水平的银发经济产业园区，在全国打造一批银发经济标杆城市，支持有条件的地区举办老年用品博览会、展销会。这些区域也是培训疗养机构数量较多、较为集中的地方，有发展为标杆城市的先发优势。同时，《规划》提出，支持在老年用品领域培育国家技术创新示范企业、“专精特新”企业、制造业单项冠军企业等，加强产学研用协同创新和关键共性技术产业化，利好资本市场对此有布局的公司。

“十四五”老龄事业发展规划的出台，顺应了国内经济形式变化和人口发展规律，对老年群体完善了更多制度和人文的关怀，也是实现共同富裕的必经之路。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 2月市场运行概况

2月，乌俄军事冲突一触即发，冲击金融市场，避险资产反弹，原油上站100美元，COMEX黄金期货冲击1970美元关口。道琼斯指数、纳斯达克指数恐慌后反弹，欧洲股市跟随美股下跌，俄罗斯RTS指数盘中一度腰斩，恒生指数再次新低。

A股方面，上证、创业板探底后区间小幅震荡。

行业（申万）方面，2月28日，市场回暖，有色和煤炭领涨市场。

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(%)
有色金属	17.18	食品饮料	-0.75
煤炭	15.53	房地产	-0.78
基础化工	9.71	传媒	-1.39
石油石化	8.95	非银金融	-2.98
综合	8.54	家用电器	-4.79

指数	收盘	本月涨跌(%)
上证综指	3,462.31	3.00
深证成指	13,455.73	0.96
创业板指	2,881.31	-0.95
沪深300	4,581.65	0.39
恒生指数	22,713.02	-4.58
道琼斯指数	34,058.75	-3.05

(数据来源: Wind)

(2) 3月宏观展望

2022年2月，国内本土零星新冠疫情持续，局部疫情持续压制消费，消费短期偏弱。地产“政策底”，销售端的复苏还有待观察。“稳增长”政策逐步发力，关注后期“稳增长”链条的改善。

春节因素影响，1-2月经济数据尚未发布。2月份，中国制造业PMI为50.2%，比上月上升0.1个百分点，数据略超季节性；非制造业商务活动指数为51.6%，比上月上升0.5个百分点。预计“稳增长”举措开始产生效果，基建改善；短期出口表现依然偏强；国内经济景气度边际回升。

海外主流国家通胀高位，海外加息抑制通胀是年内主线；乌克兰战争影响部分大宗供应并强化通胀和加息预期。国内稳汇率要求下，流动性偏中性；疫情动态清零，需求偏弱，成长赛道分子分母端短期承压。疫情反复扰动、海外加息背景下，国内有“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)3月行业展望

“东数西算”工程正式启动

发改委等部门近日联合印发文件，同意在京津冀等地区启动建设国家算力枢纽节点，并规划了张家口集群等10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。“东数西算”是继南水北调、西电东送、西气东输后的又一国家大战略，是我国第四个推动区域协同发展的重大基础设施工程。发改委预计全社会对算力需求每年仍将以20%以上的速度快速增长，“十四五”末数据中心机架规模将达1800万架。随着算力枢纽和数据中心集群建设，预计每年能带动社会投资超过4000亿元。“东数西算”针对数字经济的基础设施，拉开了政策接力的大幕，预计后续会有更多数字经济的相关政策推出，相关产业链将持续受益。

央行数字货币发展现状



数字人民币，即电子现金，是由人民银行发行，由指定运营机构参与运营并向公众兑换（工、农、中、建、交、邮储），以广义账户体系为基础，支持银行账户松耦合功能，与纸钞和硬币等价，并具有价值特征和法偿性的可控匿名的支付工具。当前，其定位是取代部分M0，与实物的人民币并行发行，共同统计，与实物长期并存的数字型货币。我国央行于2014年开始数字货币的研究，20年开始局部地区试点：深圳、苏州、

雄安、成都等地，21年扩大到10个城市，以及冬奥会场景应用。目前，全球65个国家或经济体的中央银行中约86%已开展数字货币研究，正在进行实验或概念验证的央行从2019年的42%增加到2020年的60%。未来，随着数字货币的推进，可能出现以下趋势：结构化无现金、atm机被取代；或者从当前的m0逐步扩展到m1，m2，存款消失；银行分支机构减少；跨境支付成本降低、效率提高；人民币国际化等。而数字货币施行深层次改变的是信息结构、信用结构、监管结构。当前，数字人民币处于发展早期，替代部分传统的现金，从产业的角度一个是数字化过程中it软硬件升级；另一个是现金数字化给支付、银行带来的格局变化投资机会。

政策驱动，数字电子雷管渗透率将加速提升

工信部在《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》发布会上明确提出，全面推广工业数码电子雷管，除保留少量产能用于出口或其它经许可的特殊用途外，2022年6月底前停止生产、8月底前停止销售普通工业雷管。中国爆破器材行业协会数据显示，2021年国内工业雷管产量8.90亿发，其中电子雷管产量1.64亿发，产量较去年同比增长40%，电子雷管在工业雷管产量占比由2020年的12%提升至2021年的18%。机构预计市场传统雷管每年用量约10-12亿发，假设未来电子雷管100%渗透，按均价15元计算，电子雷管市场空间将达到150-180亿元。可关注产业链相关公司的投资机会。



关注生猪养殖板块投资机会

2019年以来，行业规模化加速，企业本轮盈利高峰积累的现金大部分用于扩产能，进入到固定资产。2021年3季度开始，行业进入整体性亏损区间，开启新一轮去产能。叠加过去两年规模快速扩张消耗现金，企业现金流压力并不比过往几轮周期小。在此背景下，预计2022年上半年母猪存栏将加速下跌，行业在22年下半年有望迎来反转。管理优秀、成本领先的企业及前期再融资落地在手资金充足的企业有望穿越周期底部，并在下一轮周期景气中快速增长。

化合物半导体的发展新机遇

最近理想汽车与国内某公司成立合资公司共同布局碳化硅芯片研发，引发市场对化合物半导体的兴趣。众所周知，第一代半导体材料为硅(Si)，目前全球95%以上的集成电路元器件是以硅为衬底制造的。第二代半导体材料是以砷化镓(GaAs)、锑化铟(InSb)为主的化合物半导体，在卫星通讯、移动通讯以及光通讯等领域有较为广泛的应用。第一二代半导体材料工艺已经逐渐接近物理极限，摩尔定律逐渐失效。第三代半导体以碳化硅(SiC)、氮化镓(GaN)为代表，在高温、高耐压以及承受大电流等多个方面具备明显的优势，更适合于制作高温、高频、抗辐射及大功率器件。目前第三代半导体材料在新能源汽车行业越来越受重视，以特斯拉为代表的一众整车厂及Tier1积极引入SiC功率半导体，目前全球已有超过20家汽车厂商在车载充电系统中使用碳化硅功率器件。随着汽车电动化浪潮的到来，第三代化合物半导体尤其是碳化硅迎来历史发展新机遇。

固收类投资策略

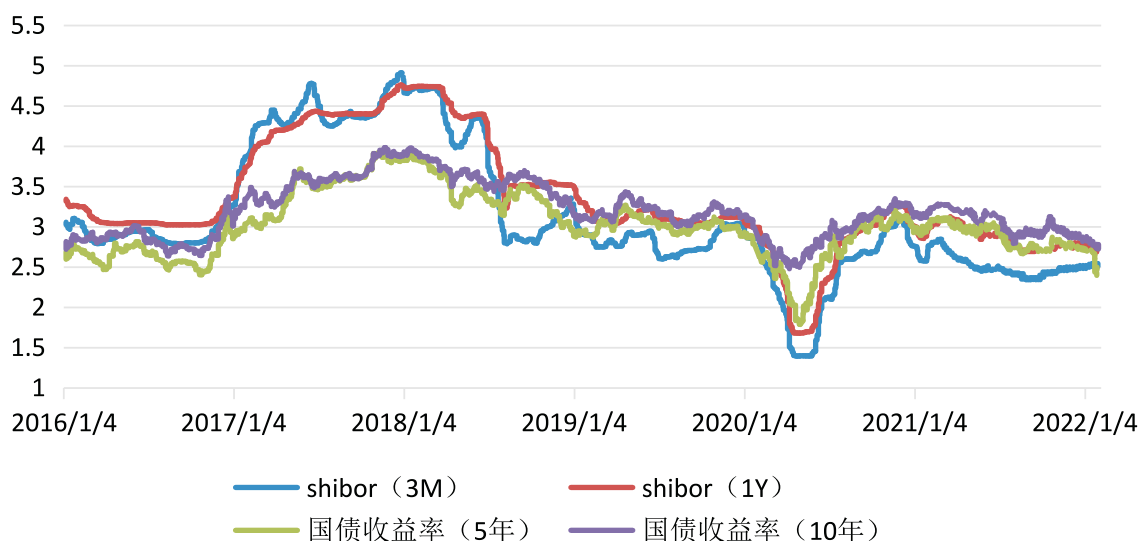
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

2月，中证全债指数收盘219.17点，较上月下跌0.26%；中证转债指数收423.06点，较上月下跌0.71%。

2月，央行逆回购整体净投放为零，中期贷款便利(MLF)净投放1,000.00亿，全月公开市场操作先紧后松，整体实现净投放1,000.00亿。2月末，10年国债利率较1月末回升7.53BP至2.775%。

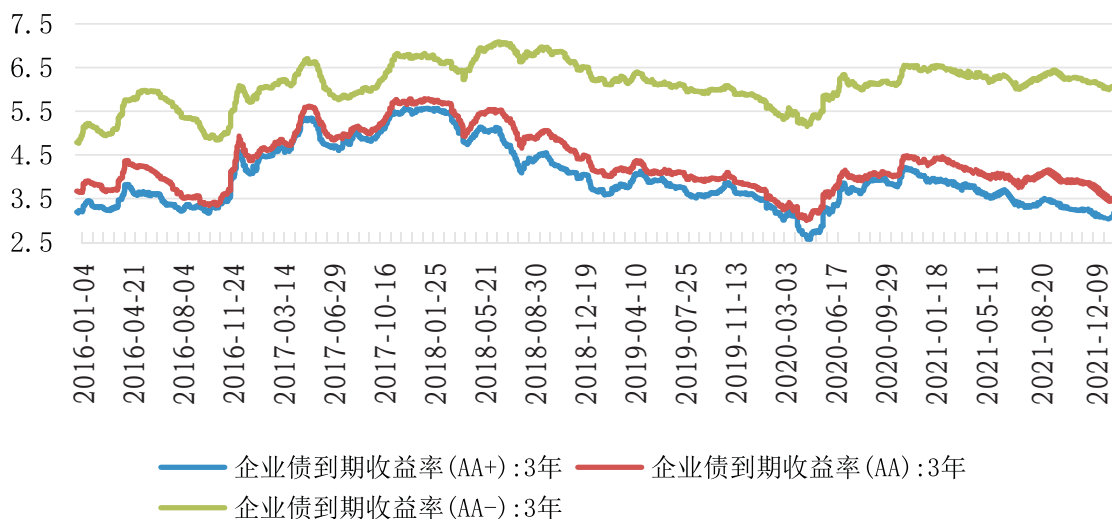
无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202202），choice数据。

2022年2月，无风险利率整体小幅回升。3个月shibor、1年shibor利率分别下行8.6BP、9.3BP；国债5年、10年期到期收益率分别回升14.71BP、7.53BP。

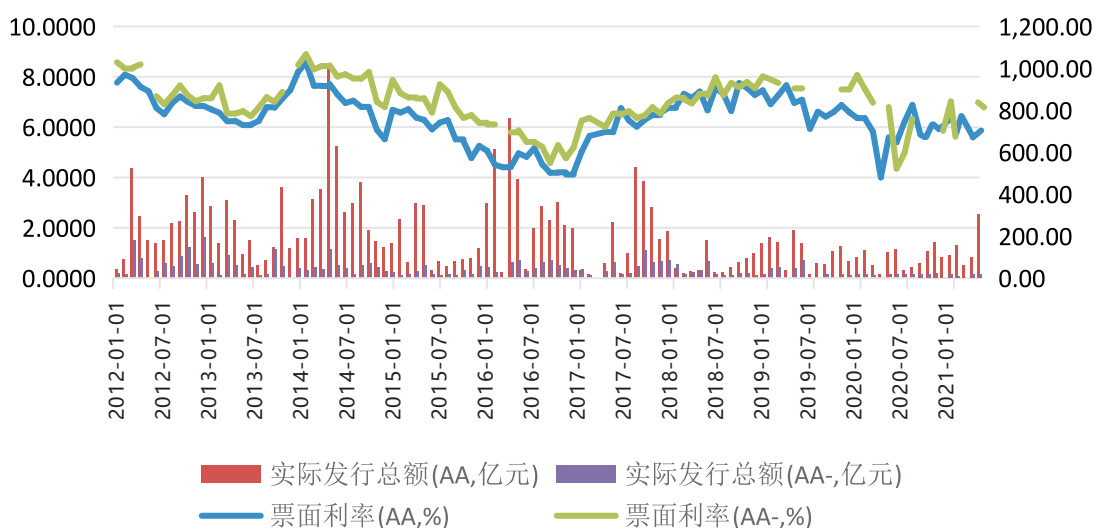
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202202），choice数据。

2022年2月，企业债到期收益率上行。AA+、AA、AA-企业债到期收益率分别较上月末上行11.88BP、10.54BP、11.05BP。

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2月，AA级主体新发企业债平均票面利率5.1074%，较上月回升8.38 BP，发行规模67.17亿，较上月下降64.73亿。

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，海外流动性环境边际收紧。海外主要经济逐渐解封，新冠病毒对海外经济的冲击减弱。俄罗斯乌克兰战争推升了部分大宗商品（如原油、铝、农产品等）价格，海外通胀和加息预期被强化。国内，央行货币政策稳健，流动性整体中性稳汇率。财政政策有望偏积极，新老基建“稳增长”可能是未来一到二个季度重要宏观线索。国内10年期国债利率可能在“稳增长”政策推动下阶段回升。

公司乔迁公告

RELOCATION ANNOUNCEMENT

1

盛大乔迁 扬帆启航

尊敬的客户、合作伙伴：

承蒙您长期以来对本公司的信任与支持，我们得以不断发展壮大，公司全体员工对此表示由衷的感谢！

华夏当阳春风满座，新居焕彩喜气盈庭。因公司业务发展需要，我司重庆总部自2022年3月13日起，从【重庆市两江新区青枫北路双子座B栋22楼】整体搬迁至【重庆市江北区桂花街支路10号锦嘉国际22楼】，服务热线023-966899保持不变。

新的职场交通便利、环境优美，将给我们的客户和合作伙伴更好的服务体验。我司将以此次搬迁为一个新的起点，为我们的新老客户和合作伙伴提供更优质的产品和服务。届时，欢迎各位新老朋友莅临指导！

由于公司搬迁给您带来的不便我们深表歉意，敬请谅解。

特此公告！

重庆博永投资管理有限公司

2022年3月9日



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



2022年第3期总47期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team