



BOYOND FUNDS

博 永 投 资

MONTHLY ISSUE

2022年第4期总48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、3月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)3月市场运行概况	03
(2)4月宏观展望	04
(3)4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 乔迁庆典	19
---------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

3月16日	国务院金融委召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议强调，要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。关于中概股，会议表示，目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案。中国政府继续支持各类企业到境外上市。随后，央行、银保监会、证监会和外管局均召开会议传达学习国务院金融委专题会议精神，并研究部署贯彻落实工作。
3月23日	我国首个《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》重磅出炉，“十四五”时期的发展目标是：初步建立以工业副产氢和可再生能源制氢就近利用为主的氢能供应体系；燃料电池车辆保有量约5万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到10-20万吨/年，实现二氧化碳减排100-200万吨/年。

(2) 宏观经济数据

最新PMI数据	中国3月制造业PMI为49.5%，环比回落0.7个百分点，表明制造业市场需求景气度回落。3月官方非制造业PMI为48.4%，比上月下降3.2个百分点，非制造业景气度降至收缩区间。
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

2022年3月，政府工作报告正式发布，报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5.5%左右；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率全年控制在5.5%以内；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口保稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；生态环境质量持续改善，主要污染物排放量继续下降；能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。

重点工作方面：

(1) 财政方面，今年赤字率拟按2.8%左右安排，中央对地方转移支付增加约1.5万亿元、规模近9.8万亿元；拟安排地方政府专项债券3.65万亿元；预计全年退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元。

(2) 就业方面，使用1000亿元失业保险基金支持稳岗和培训。

(3) 消费方面，继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。

(4) 资本市场方面，完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。

(5) 创新方面，实施基础研究十年规划，实施科技体制改革三年攻坚方案。社会保障方面，完善三孩生育政策配套措施，将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除。

从投资角度来看，货币政策灵活适度，放水预期较弱，更多是在财政和减税政策方面发力，通过转移支付有效递补资金缺口。那么今年的投资机会更多是行业性和结构性的，比如新能源汽车行业、“专精特新”制造业、消费行业的恢复性增长和数字经济的进一步推进。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 3月市场运行概况

3月，乌俄军事冲突继续发酵，冲击金融市场，避险资产反弹，原油上站100美元，COMEX黄金期货上站1970美元。道琼斯指数、纳斯达克指数恐慌后反弹，欧洲股市V型反弹，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，3月31日，多数行业调整，煤炭和地产领涨。

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(%)
煤炭	10.81	计算机	-11.59
房地产	9.52	石油石化	-11.74
农林牧渔	2.94	家用电器	-12.50
综合	2.08	有色金属	-12.61
医药生物	0.87	电子	-14.97

指数	收盘	本月涨跌(%)
上证综指	3,252.20	-6.07
深证成指	12,118.25	-9.94
创业板指	2,659.49	-7.70
沪深300	4,222.60	-7.84
恒生指数	21,996.85	-3.15
道琼斯指数	34,678.35	2.32

(数据来源: Wind)

(2) 4月宏观展望

2022年3月，国内疫情迎来2020年初后最大反弹，核心城市封闭管理。地产及稳增长政策进一步发力，对冲疫情冲击。

3月份，中国制造业PMI为49.50%，比上月下降0.7个百分点；非制造业商务活动指数为48.4%，比上月下降3.2个百分点。本轮疫情对经济的冲击得到体现。后期，预计“稳增长”政策进一步发力，力争年内经济实现5.5%的增速目标。

海外主流国家通胀高位，加息抑制通胀是年内主线。国内流动性偏中性；疫情动态清零，需求偏弱。疫情反弹冲击国内经济，国内“稳增长”政策有进一步发力的内在要求。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)4月行业展望

国产高性能Soc崭露头角

随着半导体技术、移动互联网和智能终端的迅猛发展，传统的微处理器系统的发展已经跟不上时代的潮流，现代信息技术迫切地需要一种功能多，性能强，功耗低的芯片来满足越来越多的智能设备的需求，SoC便应运而生。SoC的全称是System on a Chip，即在一块芯片上集成整个信息处理系统，如CPU、GPU、RAM、ADC/DAC、Modem、高速DSP等各种芯片。一般说来SoC是一个完整的整体，其电路相比于传统的微处理器系统更加复杂，对设计和制造工艺的要求较高，尤其是软硬件协同开发能力。Soc下游应用领域广泛，如手机、pc、智能家电、智能物联、安防、汽车、工业机器人、智能商显等。据测算全球soc芯片规模2023年将达到2072亿美元，高通soc芯片占领全球主要中高端市场，国内如海思、地平线、瑞芯微等近年在soc芯片的算力、工艺制成上也已经有所突破，在同等性能、功耗下具有了很高的性价比，未来随着国产替代进程加快，相关企业将有所受益。

钾肥行业投资机会



钾是农作物生长三大必需的营养元素之一，几乎每种作物都需要适量施用钾肥。储量方面，全球钾盐储量超过37亿吨，主要分布在北美和东欧地区，其中加拿大、俄罗斯和白俄罗斯的储量分别占全球总量的30%、20%、16%，合计占全球总量的66%。产量方面，2020年全球钾肥总产量4300万吨，其中加拿大、俄罗斯、白俄罗斯产量分别为1400万吨、760万吨和730万吨，合计占全球总量的68%。全球钾盐储量和产量主要集中于加拿大、俄罗斯和白俄罗斯三个国家。加拿大的Nutrien、俄罗斯的Uralkali和白俄的Belaruskali分别以1315万、1250万和1239万吨产能位列世界前三，合计占全球产能的51.9%。供给端，钾肥行业集中度高，寡头垄断头部效应明显。受俄乌局势影响，全球第二、三大钾肥生产国俄罗斯和白俄罗斯的钾肥被制裁，严重影响钾肥的供给，钾肥价格持续上行。再加上2020年以来，全球大豆、玉米、小麦等主要农业价格持续上涨，农户种植意愿提升，带动钾肥需求。供需双重影响下，钾肥行业保持高景气度。

空气悬架产业链投资机会

随着智能电动车市场快速发展，在消费升级、自主品牌高端突破及零部件国产化降本推动下，空气悬架国内市场正从60万以上的豪华车渗透至30万元区间造车新势力的选配甚至标配产品。天风证券预计，2025年国内乘用车及商用车空气悬架市场空间将达到288亿，复合增速为61.1%。空气悬架核心部件技术壁垒较高，过去主机厂主要采购大陆、威巴克、AMK等外资供应商的成熟产品为主。出于降本及软硬件解耦考虑，国内车企或逐步倾向于自研空气悬架控制单元及算法(最终集成至底盘域控制器中)，并将硬件总成分拆成空气供给单元、空气弹簧、传感器等部件分别采购，最后再由主机厂主导集成，这为国内零部件供应商单点突破带来机遇。未来随技术及产品不断成熟，有望凭借快速响应及本土配套优势加速国产替代。建议关注产业链相关公司的投资机会。



如何理解当前的房地产板块？

3月，受国内疫情回升、需求端偏弱及影响，克尔瑞百强房企销售金额预计同比下滑52%。与此同时，地产板块近期表现亮眼，如何理解当前地产板块？我们认为国内地产政策在2021年4季度已经反转。地产销售资金回笼超过银行贷款是地产外部资金第一大来源，占比超过50%。但2021年下半年以来地产销售持续走弱至今，进一步恶化行业的现金流，债务风险加大。除部分现金储备充足的龙头，地产行业在不断反应债务风险预期而被杀估值。近期需求端政策加码、银行间市场地产中票注册，政策几个维度来缓解行业债务风险，前期估值折价较大的地产个股短期迎来估值修复。

固收类投资策略

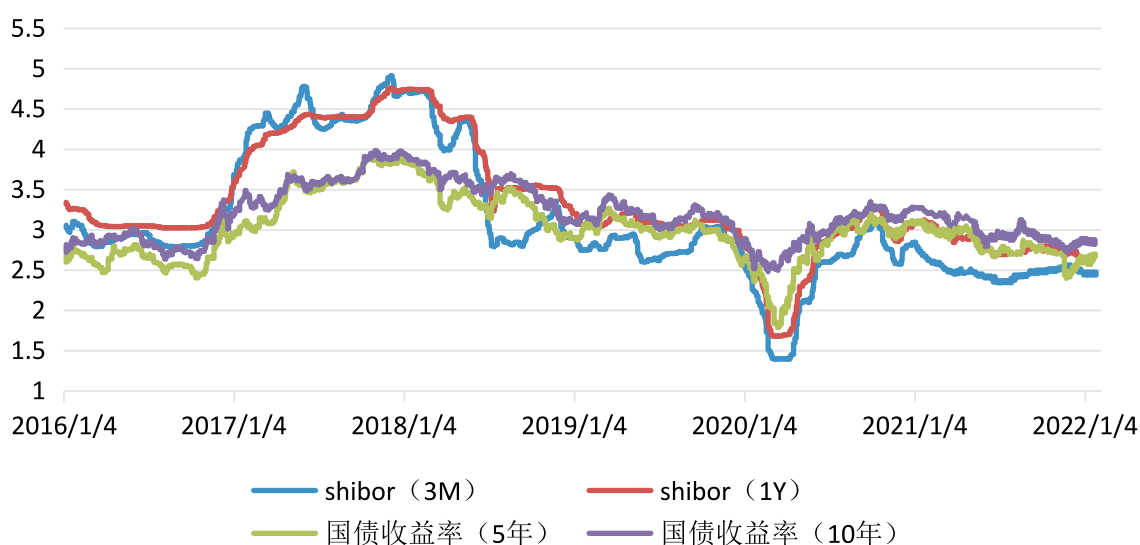
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

3月，中证全债指数收盘219.35点，较上月上涨0.08%；中证转债指数收399.90点，较上月下跌5.47%。

3月，央行逆回购整体净回笼4000亿，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，整体实现净回笼2,300.00亿。3月末，10年国债利率较2月末回升1.28BP至2.7878%。

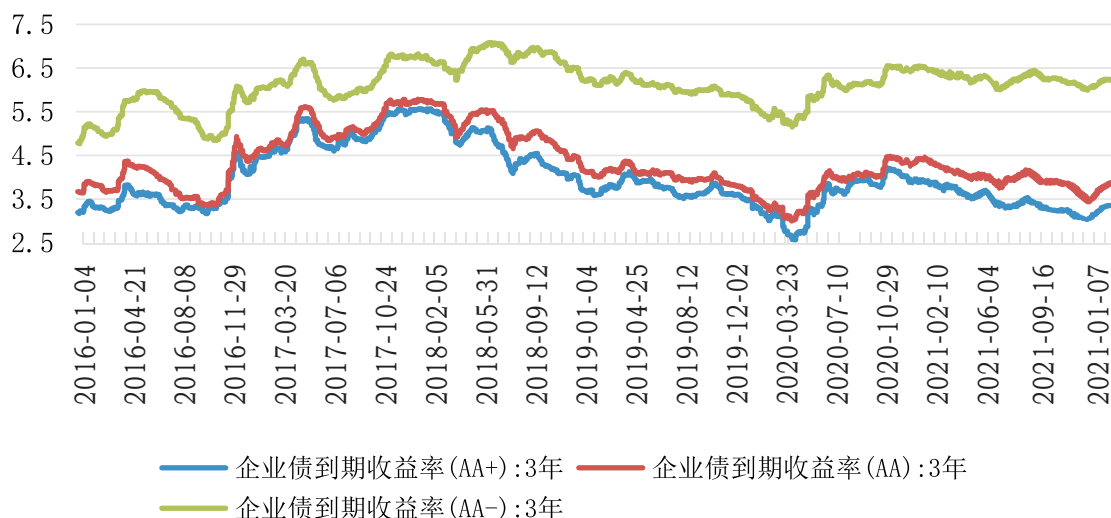
无风险利率走势



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3月，无风险利率整体小幅回升。3个月shibor、1年shibor利率、国债5年、10年期到期收益率分别回升0.3BP、4.1BP、6.28BP、1.28BP。

中债3年期企业债到期收益率走势

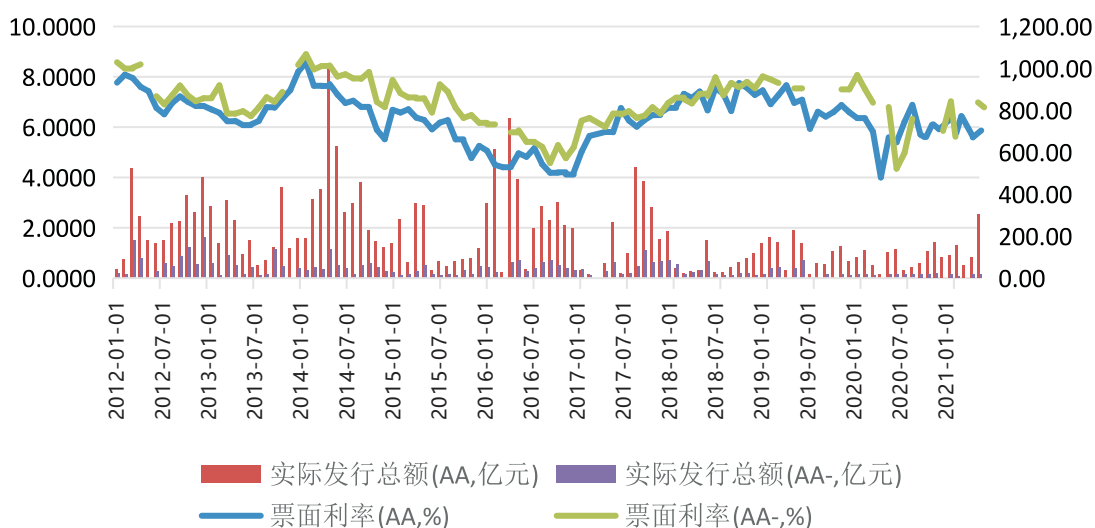


图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202202），choice数据。

2022年3月，AA级主体新发企业债平均票面利率4.9768%，较上月下降12.14BP，发行规模196.50亿，较上月上升127.03亿。

海外通胀高位，美联储3月首次加息25BP，海外流动性环境边际收紧。地缘冲突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进一步强化。当前国内的焦点是疫情，“动态清零”的政策会得到进一步统一，在局部地区封闭管理措施下，预计4月内本轮疫情能得到基本控制。后期，国内经济的主要逻辑将重回“稳增长”和疫情后的修复。无风险利率预计震荡为主。

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。

公司乔迁庆典

THE COMPANY'S HOUSEWARMING

日月开新元，荣华启新篇。2022年3月13日，新宏域资本迎来了发展史上一个重要里程碑——公司总部乔迁至重庆江北嘴锦嘉国际22楼。这一天，对于新宏域资本来说意义非凡，公司将以此乔迁为契机，与金融机构展开深度合作，以新形象谱写公司发展的新篇章。



新宏域资本为此举行了简洁而隆重的乔迁仪式，邀请重量级嘉宾、忠实客户代表、合作伙伴和公司同仁一起见证这一历史时刻。



阳春三月，春光明媚，新宏域全体员工身着公司统一定制的工装早早地来到了新职场，做好迎接嘉宾的各项准备。俯瞰两江，眺望南山，他们笑颜如花，满面春风，眼里洋溢着发自内心的骄傲与自豪。

签到环节 ▶

10点30分开始，各位特邀嘉宾，尊贵客户和友人陆续莅临乔迁仪式，新宏域资本创始人周丹先生亲自恭迎每一位客人，并引导至签到墙合影留念，让镜头记住这难忘的一刻。



剪彩环节 ▶

10点53分，各位嘉宾和友人齐聚一堂。伴随礼炮齐鸣，彩带飞扬，新宏域资本管理层和特邀嘉宾——康达环保股份有限公司创始人赵隽贤先生一起为乔迁典礼剪彩，霎时现场响起雷鸣般的掌声。



揭幕仪式 ▶



10点58分，周总及客户代表——重庆建新集团创始人许可佳先生一起为公司背景墙揭幕，随着红布缓缓落下，标志着新宏域资本新址正式启用。

主题交流 ▶

随后周总发表了乔迁致辞，特邀嘉宾赵隽贤先生及客户代表许可佳先生也分享自己的创业经历和投资理念，鼓励年轻人不断前行。



周总致辞 ▲

特邀嘉宾赵隽贤演讲 ▲

客户代表许可佳演讲 ▲

结语 ▶



新启点，新征程，新宏域资本将以此次乔迁为契机，对内优化管理、提升服务、塑造品牌，对外和金融机构展开深度合作，以崭新的面貌提供更加优质的产品服务，实现客户、员工、股东和社会的共赢，致力于成为中国投资银行和基金管理行业的卓越践行者。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



2022年第4期总48期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team