



BOYOND FUNDS

博永基金

MONTHLY ISSUE

2022年第5期总49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、4月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)4月市场运行概况	03
(2)5月宏观展望	04
(3)5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 年会暨一季度工作会	18
--------------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

4月10日	《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》发布。建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。意见明确，加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系、构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。
4月25日	央行在4月25日降准0.25个百分点，同时对符合条件的城商行和农商行再额外降准0.25个百分点。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约5300亿元。

(2) 宏观经济数据

最新PMI数据	中国4月制造业PMI为47.4，环比回落2.1个点。中国4月非制造业PMI41.9，前值48.4。
最新CPI、PPI数据	中国3月CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.6个百分点，环比由上月上涨0.6%，转为持平。PPI环比上涨1.1%，涨幅比上月扩大0.6个百分点；同比上涨8.3%，涨幅比上月回落0.5个百分点，主要是去年同期基数较高。
最新M2、社融数据	中国3月份社会融资规模增量为4.65万亿元，比上年同期多1.28万亿元；一季度社会融资规模增量累计12.06万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多1.77万亿元。3月M2同比增速加快至9.7%，M1增速持平于4.7%；一季度净投放现金4317亿元。3月新增人民币贷款3.13万亿元，同比多增3951亿元；一季度人民币贷款增加8.34万亿元，为有记录以来新高，同比多增6636亿元。

(数据来源: Wind)

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

2022年3月CPI简析

2022年4月11日，国家统计局公布3月物价数据，CPI同比回升至1.5%，前值0.9%，超过预期值1.4%，创三个月以来新高。3月份PPI环比上涨1.1%，较2月涨幅扩大0.6个百分点；同比来看，PPI增长8.3%，增幅较上月下降0.5个百分点，已连续五个月放缓。

CPI从分类数据看，食品CPI环比下滑1.2%，但表现明显强于季节性。通常年份，鲜菜春季供应增加，需求相对春节假期回落，鲜菜价格回落，而今年3月鲜菜CPI环比依然小幅回升（环涨0.4%）。主要原因在于全国疫情的多点散发，使得农产品运输成本迅速上涨，带动整体菜价高位运行。还有猪肉价格仍处于周期底部，同比降幅从前期的-42.5%收窄至-41.4%，拉低食品价格涨幅。非食品CPI环比上涨0.3%，受国际能源价格高涨的影响，国内能源价格跟随上涨。

PPI也受能源价格上涨影响，环比数据上升，能源、黑色和有色金属产业环比涨幅居前，其中油气开采环比涨幅扩大至14%。此外，煤炭采选价格涨幅也转正至2.7%。煤炭、钢铁等有色上涨还有国内稳增长政策带动的因素。目前地缘政治冲突对油价的推升作用进入阶段性回落阶段，加上国际能源机构释放战略石油储备平抑油价上涨，但产油国组织欧佩克（OPEC）重申立场——不会加速增产，油价在二季度是否有持续回落还是有疑问的。

高油价不仅助推国内的通胀，另一能源需求大国，美国的通胀数据继续创1982年以来新高。4月12日，美国劳工部公布3月CPI数据：CPI同比8.5%，预期8.4%；核心CPI同比6.5%，预期6.6%；季调CPI环比1.2%，预期1.2%；核心CPI环比0.3%，预期0.5%。高企的通胀数据掣肘美联储加息进程。

我们预计，国内CPI在4-5月的还会受疫情封控影响而抬头，关注春耕进程是否有被打乱，猪肉价格预计在三季度环比上行，上半年的CPI维持上行态势。PPI关注国际能源回落情况和国内稳增长推进程度，国内疫情如果在5-6月得到有效控制，复工复产进程加快，短期助推PPI回升。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1)3月市场运行概况

4月，美国通胀继续飙升，美联储5月宣布加息50个基点，道琼斯指数窄幅震荡后回落，纳斯达克指数单边探底，欧洲股市窄幅震荡，恒生指数回落探底。

A股方面，上证指数二次回踩3000点、创业板单边探底。

行业（申万）方面，4月30日，仅食品饮料板块收涨，电力、计算机板块领跌。

涨幅情况表&指数情况表

市场概况

涨幅前五	月涨跌幅(%)	涨幅后五	月涨跌幅(%)
食品饮料	4.29	医药生物	-13.97
家用电器	-0.83	机械设备	-14.04
商贸零售	-1.42	环保	-15.26
交通运输	-1.74	电力设备	-15.53
美容护理	-1.75	计算机	-17.03

指数	收盘	本月涨跌(%)
上证综指	3,047.06	-6.31
深证成指	11,021.44	-9.05
创业板指	2,319.14	-12.80
沪深300	4,016.24	-4.89
恒生指数	21,095.18	-4.10
道琼斯指数	33,916.39	-2.20

(数据来源：Wind)

(2) 5月宏观展望

2022年4月，国内疫情高位运行，核心城市封闭管理，疫情对短期生产和消费造成较大影响。

4月份，中国制造业PMI为47.40%，比上月下降2.1个百分点；非制造业商务活动指数为41.9%，比上月下降6.5个百分点。4月底中央政治局会议表态，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。预计“稳增长”政策进一步发力。

海外高通胀和加息是年内主线。国内流动性偏中性；疫情动态清零，需求偏弱。短期，国内“稳增长”、疫情后修复、自主可控是关注重点。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)5月行业展望

国产半导体设备迎来高速成长期

半导体生产需要包括光刻机、刻蚀机、薄膜沉积设备、离子注入机、测试机、分选机、探针台等专用设备。它是半导体行业产业链的技术先行者，通常可分为前道工艺设备(晶圆制造)和后道工艺设备(封装测试)两大类。其中，晶圆制造设备的市场规模占集成电路设备整体市场规模的80%以上。2021年全球半导体制造设备同比增长44%，达到1026亿美元。其中，中国大陆地区的半导体设备市场达到296亿美元，同比增长58%，连续四年增长。但在上千亿美元的市场规模中，大陆本土半导体设备厂商只占全球份额的1-2%，全球半导体设备CR5达到70%以上，基本被海外企业所垄断。20年开始，我国半导体产业链开始加速国产化进程，本土晶圆生产企业在积极拓产能的同时也加大了国产半导体设备的采购比例，这一趋势也倒逼了国产半导体设备的技术和工艺升级进度，部分企业在一些关键设备上取得了0-1的突破，并逐渐成为广覆盖的平台型企业。据测算，2022-2024年，以国内晶圆厂扩产能规划以及40%本土化半导体设备替换率计算，近两年将新增约800亿的市场规模，当前本土最大半导体设备提供商仅60亿元销售额（仅半导体设备），由此可见，国产半导体设备已迎来它的高速成长期。

勃姆石行业投资机会



勃姆石(Boehmite)又称软水铝石、薄水铝石，分子式为 $\gamma\text{-AlOOH}$ 、 $\text{AlO}(\text{OH})$ (水合氧化铝)，是含有一个结晶水的氧化铝水合物，具有纯度高、耐热温度高、硬度低、绝缘性好、化学稳定性强的特点，下游应用主要是对锂电池隔膜进行涂覆，在隔膜表面涂覆一层勃姆石材料，提升隔膜的耐热性、抗穿刺性，进而提升锂电池的安全性。在锂电池需求快速增长的背景下，据测算，全球勃姆石市场需求将由21年的3.4万吨增长至25年的约20万吨，年化复合增速达56%，行业飞速发展。当前行业龙头公司深度绑定全球最大的锂电池企业，充分受益行业高景气度，投资者可予以关注。

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。



汽车连接器投资机会

连接器是实现电子设备电能、信号传输与交换的重要部件，按照传输介质可分为电连接器、射频连接器、光连接器以及流体连接器。连接器通常由接触件、绝缘件、壳体、附件组成。

产业链上游包括金属材料、塑胶材料等原材料，下游应用覆盖汽车、交通运输、通信、消费电子、军工、轨道等多领域。其中，车用连接器为全球连接器市场最大应用领域，通信和计算机排名第二第三。汽车连接器种类较多，按传输介质分为传输数据信号用的高速连接器以及传输电信号的高压/低压连接器。高速连接器主要包括射频连接器、HSD连接器和以太网连接器，应用于摄像头、传感器、GPS、信息娱乐

系统、导航以及ADAS功能等。高压连接器普遍应用于新能源汽车上，在整车的高压回路系统中，实现电能传输，电压可以达到750-1000V，电流达到10A-300A甚至更高的等级传输，主要应用于新能源汽车的电池、高压配电箱、车载充电机、直/交流充电接口等。汽车电动化、智能化趋势对汽车的动力系统、智能驾驶座舱、电子电气系统等均带来重要变革，对车载连接器，尤其是高压、高速连接器的需求将同步提升。随着汽车电动化、智能化的到来，在高压、高速连接器领域前瞻布局的相关公司将有比较大的投资机会。

怎么看当前的防水行业？

国内防水行业自2015年开始进入成熟期，渗透率90%以上，行业增速和宏观整体增速接近。行业进入壁垒不高，规模、成本是竞争的关键。由于防水在工程造价中占比不足2%，同时对于工程的质量影响很大，施工方对于防水的质量的要求较高，愿意付出品牌溢价。近年来，防水行业龙头市占率加速提升。现阶段国内疫情反复对经济冲击较大，基建、地产稳增长的内在要求迫切，上游的防水行业景气度也有望提升。



固收类投资策略

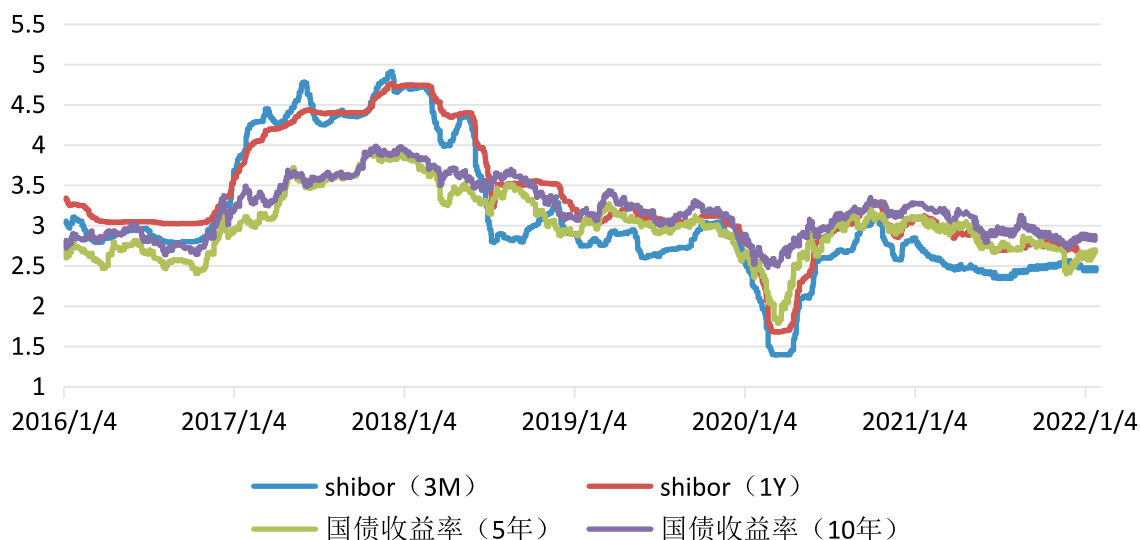
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

4月，中证全债指数收盘220.39点，较上月上涨0.47%；中证转债指数收394.30点，较上月下跌1.40%。

4月，央行逆回购整体净回笼6400亿，全月公开市场操作偏紧，整体实现净回笼7,050.00亿。4月末，10年国债利率较2月末回升5.08BP至2.8386%。

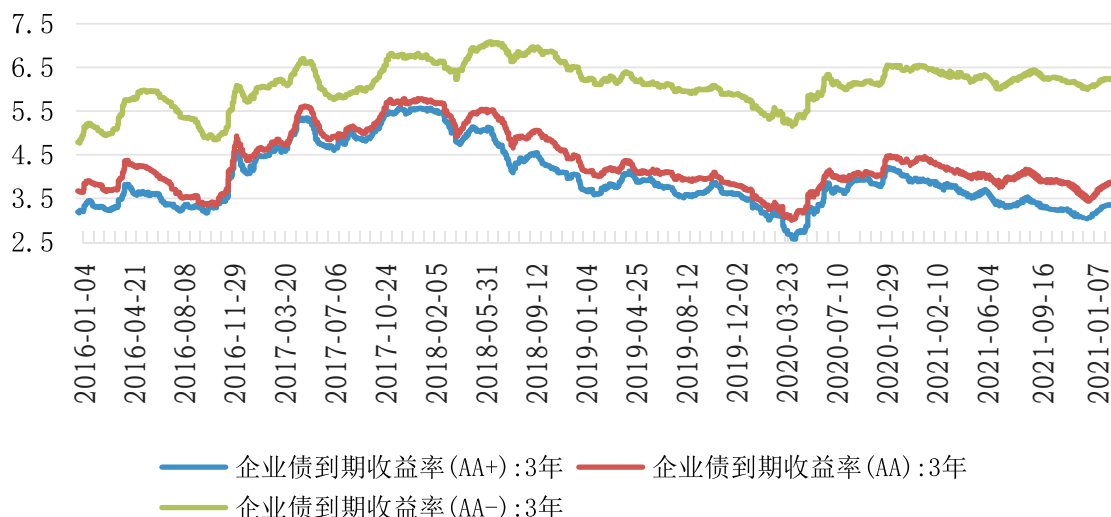
无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202204），choice数据。

2022年4月，无风险利率整体小幅回升。3个月shibor、1年shibor利率分别下降1.56BP、1.32BP；国债5年、10年期到期收益率分别回升4.03BP、5.08BP。

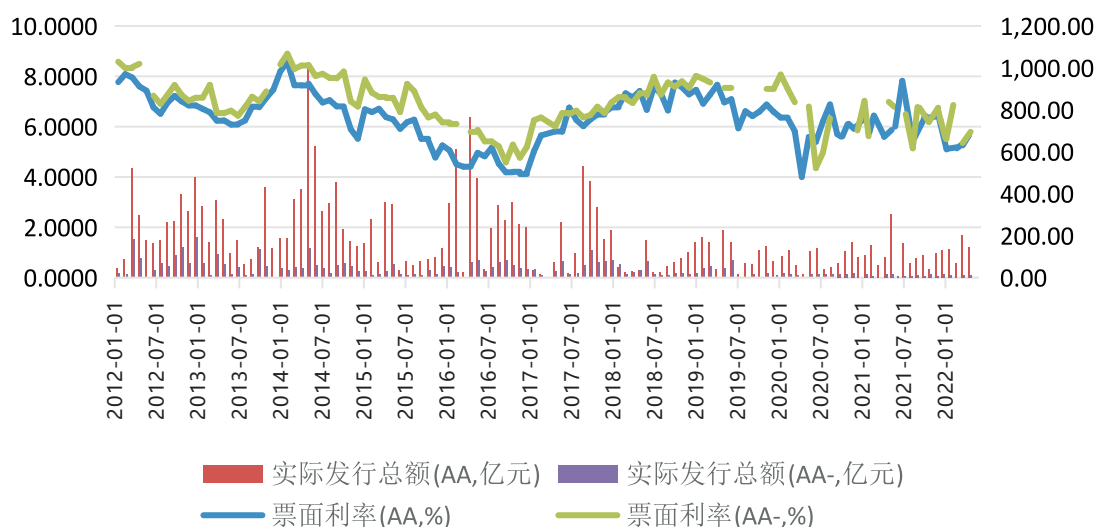
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202204），choice数据。

2022年4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20.18BP、19.64BP、15.22BP。

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（201201-202204），wind数据。

2022年4月，AA级主体新发企业债平均票面利率5.5697%，较上月回升59.29BP，发行规模143.10亿，较上月下降53.40亿。

海外通胀高位，美联储5月初加息50BP，海外流动性环境边际收紧。地缘冲突加剧了通胀，降低了市场风险偏好。国内疫情高位回落，“动态清零”的政策进一步统一，但也对短期经济形成一定冲击。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上行。

公司年会暨一季度工作会

COMPANY ANNUAL MEETING AND FIRST QUARTER WORK



雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。搬到新职场，踏上新征程。新宏域资本于2022年4月2日在重庆江北嘴锦嘉国际公司总部会议厅成功召开“新征程 再启航”的主题年会暨一季度工作会。

年度工作总结

会议伊始，公司董事长周丹先生发表了重要讲话。周总通过对2021年的工作总结及2022年的行业展望，进一步明确了新宏域资本新阶段发展的战略和定位，公布了年度经营目标，提出了明确的保障措施和工作计划。周总要求全体员工紧密围绕公司2022年的总体经营目标，团结一致，责任担当，将深邃的思想力，高效的执行力，出色的战斗力融为一体，不辱使命，坚定完成公司年度目标，为实现公司新的三年规划打下坚实基础。



接下来公司各团队负责人在大会上也对自己分管工作进行了分析和阐述，以扎实的工作计划阐释了对完成目标坚定的信心。

在全体员工的共同见证下，周总和各团队负责人签订目标责任书，展现出新宏域资本团队使命必达的信心与决心，将“为客户创造财富，为员工搭建平台，为社会贡献价值”的企业使命融入到每个员工的工作中。



表彰环节

表彰环节是每年年会的最大的彩头。本次表彰设置了年度优秀员工奖、年度优秀单项奖、一季度优秀员工及一季度开门红等诸多奖项，获奖者在现场热烈的掌声中登台领奖，他们的敬业和奉献精神，为公司树立了良好榜样，引领其他同事不断自我突破，实现更高价值。



优秀员工分享环节

优秀员工分享是每年年会的压轴环节。每个团队的优秀员工代表上台分享了自己的工作经验与成长感悟。台上的他们阳光自信，熠熠生辉，干货满满的分享让大家受益匪浅，也展现出了他们工作的专业与专注。

周总最后真情流露的点评是画龙点睛之笔，让全体员工感受到了公司对大家的信任、关爱和期许。



结语

至此，新宏域资本2022年会暨一季度工作会圆满结束。

两江交汇处，玉带怀中抱，金鹰俯群峦，宏域立渝州！2022年，我们将携手并进，砥砺前行，书写全体新宏域人新的光辉篇章。“新征程 再启航”。

新宏域，财富增值之域！



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



2022年第5期总49期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team