



BOYOND FUNDS

博永基金

MONTHLY ISSUE

2022年第7期 总51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、6月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)6月市场运行概况	03
(2)7月宏观展望	04
(3)7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	09
02 固定收益类产品	14

四、企业动态

01 博永名称及经营范围变更公告	17
------------------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

6月01日	工信部联合有关部门印发通知，正式开展新一轮新能源汽车下乡活动，后续还将组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费。工信部表示，有信心、有决心、有恒心，全力以赴推动工业经济企稳回升。商务部表示，支持新能源汽车购买使用，破除新能源汽车市场地方保护，深入开展新能源汽车下乡活动，积极支持充电设施建设。名单显示，26家车企参与本轮新能源汽车下乡活动，比亚迪、一汽、上汽、广汽、长城等多家车企及多款車型均在名单之列。
6月14日	国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》，要求清晰界定省以下财政事权和支出责任，理顺省以下政府间收入关系，参照税种属性划分收入。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。

(2) 宏观经济数据

(数据来源: Wind)

最新PMI数据	中国6月制造业PMI为50.20，比上月回升0.6个百分点；非制造业商务活动指数为54.7%，比上月回升6.9个百分点。
最新CPI、PPI数据	中国5月CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月相同，环比则由上月上涨0.4%转为下降0.2%。PPI环比上涨0.1%，同比上涨6.4%，涨幅均继续回落。
最新M2、社融数据	中国5月金融数据出炉，5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元，远高于4月的6454亿元；社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元；5月M2同比增长11.1%，增速创今年以来新高，分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

减征部分乘用车车辆购置税优惠政策简评

事件：据新华社消息，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平6月22日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议。本次会议审议通过了关于金融行业的最新监管政策，即《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》和《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。

中央全面深化改革委员会会议强调，要依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管，健全支付领域规则制度和风险防控体系，强化事前事中事后全链条全领域监管。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管，强化互联网存贷款、保险、证券、基金等业务监管。要保护金融消费者合法权益，强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管，加强平台企业沉淀数据监管，规制大数据杀熟和算法歧视。要保持线上线下监管一致性，依法坚决查处非法金融活动。要建立数据产权制度，推进公共数据、企业数据、个人数据分类分级确权授权使用，建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的产权运行机制，健全数据要素权益保护制度。

关于大型支付和金融科技平台企业的监管不是一次成型的，早在2022年1月，国家发展改革委等9部门发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》，强调对支付工具、金融控股公司、服务收费等方面加强监管，要求要严格规范平台企业投资入股金融机构和地方金融组织，督促平台企业及其控股、参股金融机构严格落实资本金和杠杆率要求。3月时，人民银行发布公告批准了全国首批金控集团。央行表示，设立金融控股公司，有利于推动非金融企业有效隔离金融与实业，防范风险交叉传染，实现金融股权集中统一管理，促进规范可持续发展。

总结：近些年，大型支付和金融科技平台企业在金融领域有着诸多发展业态，很多业务也成为消费者便捷支付和消费不可或缺的一部分，在这些企业的飞速成长中也伴生了一些不良业态和侵犯消费者权益的事件，最近的监管政策也是为了这些行业能够健康发展，引导平台企业和资本更好服务实体经济发展和高品质生活。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 6月市场运行概况

6月，美国通胀高位运行，美联储6月16日公布最新利率决议，将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，为1994年来最大幅度的加息。美股加息后探底反弹，欧洲股市月末回暖，恒生指数本月探底回升。

A股方面，上证指数和创业板延续反弹。

行业（申万）方面，6月30日，电气设备、汽车、食品饮料领涨，仅建筑装饰和石油石化下跌。

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(%)
电力设备	21.19	交通运输	1.98
汽车	14.55	煤炭	1.58
食品饮料	13.05	公用事业	0.61
有色金属	11.96	建筑装饰	-0.16
家用电器	11.16	石油石化	-3.35

指数	收盘点位	本月涨跌(%)
上证综指	3,398.62	6.66
深证成指	12,896.20	11.87
创业板指	2,810.60	16.86
沪深300	4,485.01	9.62
恒生指数	21,859.79	2.08
道琼斯指数	31,029.31	-5.94

(数据来源: Wind)

(2) 7月宏观展望

2022年6月，国内疫情回落到低位水平，疫情冲击减弱，政策发力，经济修复。

6月，中国制造业PMI为50.20，比上月回升0.6个百分点；非制造业商务活动指数为54.7%，比上月回升6.9个百分点。6月经济重回扩张区间。6月22日，习主席强调“将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响”。全年GDP增速5.5%的目标仍有一定可能性实现。

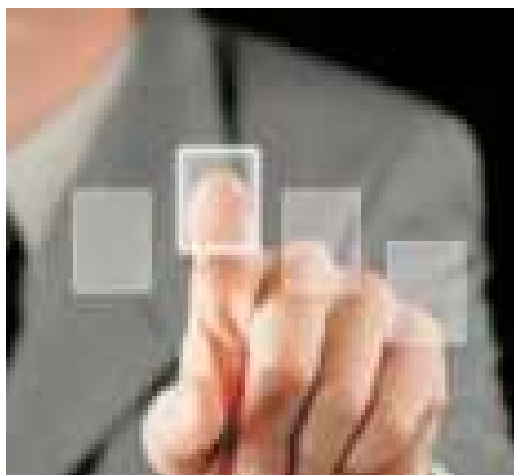
海外预期由滞胀转向衰退，外围加息（预期）冲击最大时刻可能已经过去。短期国内通胀无虞，政策发力，经济复苏。经济在“动态清零”和发展间找到平衡。3季度关注受益经济复苏且对利率上行相对不敏感的方向。长期看，我们认为应该持续努力挖掘和持续关注在未来需求和竞争格局向好的行业中能不断适应外部变化和挑战，并坚持在自身长期战略上执行并长期积累的优秀企业，与其共成长。

(3)7月行业展望

半导体景气度分化

按照传统电子周期，从三季度开始的下半年进入“传统旺季”，但由于全球经济的下行，电子产业的旺季周期今年大概率会失灵。从最新的头部企业动向来看，联发科与高通大幅下修下半年的晶圆代工投片量，META下修全球vr头显出货量40%，苹果22年手机出货目标从2.4亿下调至2.2亿，三星从3.3亿下调到2.8亿。国内以小米、oppo等为代表安卓机在一季度则下修了近30%的订单。从砍单的原因来看，有对未来消费悲观的预期以及上海防控对供应链影响的因素。但实际上更大的原因在于2021年大部分企业盲目乐观，在行业景气度最高的时候上调2022年KPI，导致今年“长料”库存高企，叠加年初海外芯片大厂的扩产，未来以消费电子为代表的芯片将迎来较大的降价潮。从台积电最新的产能安排来看，车规级芯片和高速运算芯片在下游新能源汽车和数据中心建设的带动下持续保持高景气。国产自主的晶圆厂建设进程也尚未减缓，1-5月半导体产业的固定资产投资增速仍然保持在28%，高于行业整体增速，国产半导体设备替代进程也在加快。虽然半导体产业仍然是当前以及未来的主流投资赛道，但不同的细分领域呈现的景气周期将走向分化。

关注空气炸锅行业渗透率提升机会



空气炸锅的原理是用空气替代原本煎锅里的热油，以热风在密闭的锅内形成急速循环的热流，让食物变熟，同时热空气还吹走了食物表层的水分，令食材无需滚油也能达到近似油炸的效果。空气炸锅始于20世纪90年代，国产空气炸锅企业自2014年开始快速发展。2021年，全球空气炸锅销量在8000万台，其中中国市场销量1000-1500万台。欧美渗透率达到30%左右，而国内渗透率还不足10%。市场预计2025年国内市场销量有望达到2500万台。

国内空气炸锅企业在该领域制造优势明显，凭借其灵活的研发设计响应能力、成本优势、快速交付能力优势，切入了国内外主流家电品牌供应链。虽然暂时无法突破品牌壁垒，但其依然可以享受到行业渗透率提升的成长红利。而其自主品牌空气炸锅凭借优质的性价比，也有望获得突围，形成新的增量。

醋酸行业投资机会

4月中下旬以来，醋酸企业逐渐检修，行业供给收缩，醋酸价格持续上涨。同时，受原料供应中断影响，美国塞拉尼斯和英力士宣布醋酸装置因不可抗力停车，利德安巴塞尔德州醋酸装置由于一氧化碳供应系统机械故障停车，醋酸产业链受影响供应量下降。海外产能受限部分导致了国内醋酸出口量的增加，国际油气价格易涨难跌的背景下，预计对今年醋酸出口存在较强支撑。

“十四五”期间行业龙头仍有大量规划产能，预计2025年PTA行业产能将接近1亿吨。按照1吨PTA消耗0.04吨醋酸计算，新增近3000万吨PTA产能将拉动醋酸需求120万吨。短期来看，醋酸国内需求修复，海外需求支撑，国内供给收缩，行业供需整体趋紧，支撑醋酸价格上涨，短期醋酸价格有一定涨价动力。国内检修季过后，醋酸价格主要来源于国内新投产PTA产能的原料需求和海外醋酸需求。



智能汽车行业的投资机会

燃油车时代，动力总成（动力性能、燃油经济性）、底盘系统（底盘操控性、舒适性）、NVH（隔音、减振）等是汽车的主要竞争领域，而在汽车智能化、网联化时代，智能座舱和智能驾驶将成为智能汽车的两大竞争领域。其中，智能座舱是整合液晶仪表、信息娱乐系统、HUD、流媒体后视镜等多种电子部件的复杂系统，能够实现多屏互动以及语音识别、手势识别等多种人机交互，并将融入OTA技术、云端智能等功能，由底层架构、应用软件、座舱电子三部分组成。

今年6月份，新势力厂商蔚来、理想和老国企长安汽车先后发布新品，新品的智能座舱及自动驾驶系统成为产品宣传和市场关注的重点。国内自主整车厂商和新势力有望通过在智能座舱和智能驾驶的配置升级和功能进化，提高车型的市场竞争力，实现自主品牌持续向上发展，而布局智能座舱和智能驾驶的自主零部件供应商也将迎来重大发展机遇，拥有较好的投资机会。

固收类投资策略

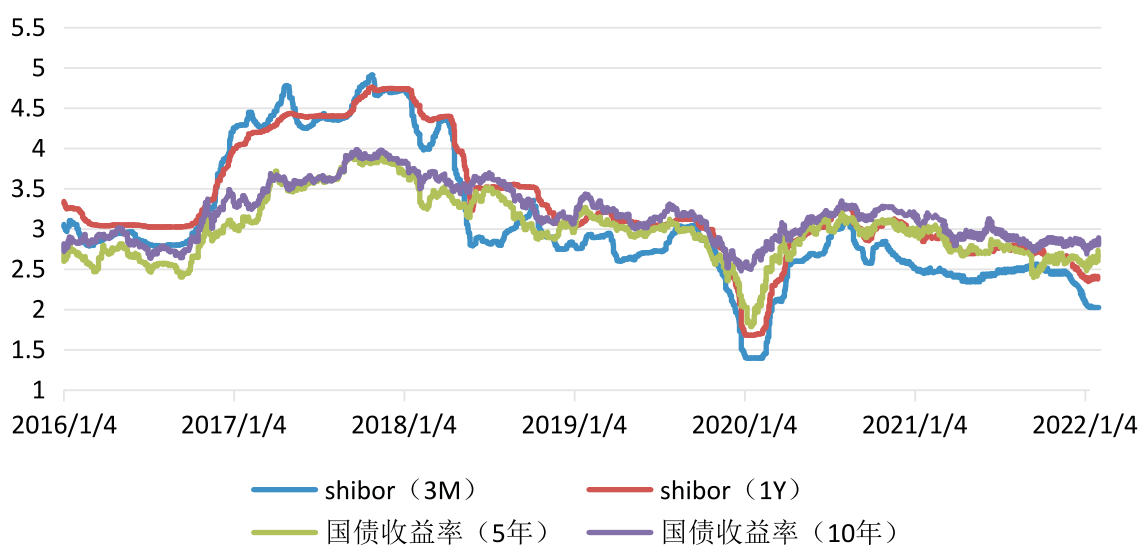
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

6月，中证全债指数收盘221.64点，较上月下跌0.09%；中证转债指数收416.49点，较上月上涨3.30%。

6月，央行逆回购前紧后松，整体净投放4000亿；全月公开市场操作净投放4000亿。6月末，10年国债利率较5月末回升8.68BP至2.8294%。

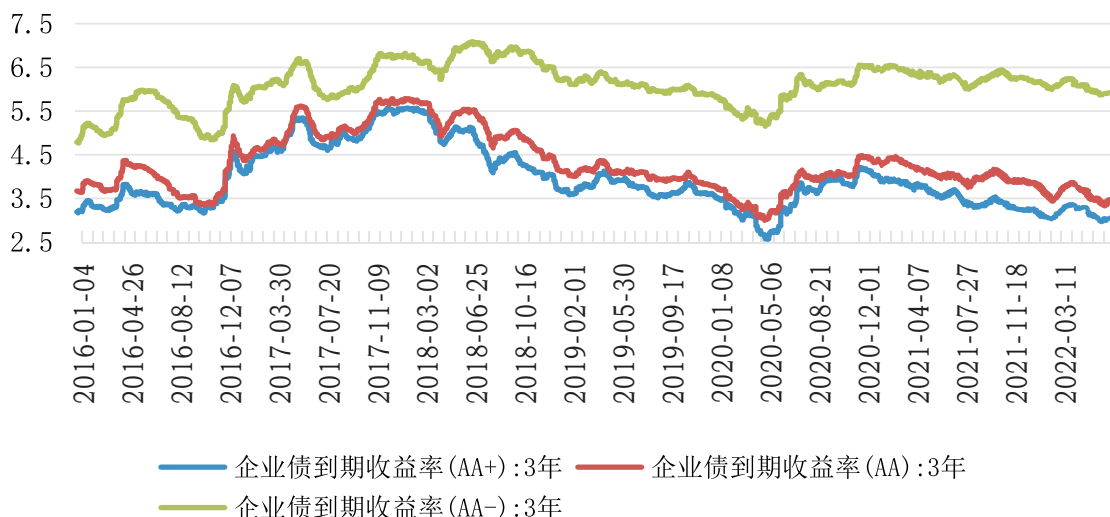
无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202206），choice数据。

2022年6月，无风险利率整体回升。3个月shibor、1年shibor、国债5年、10年期到期收益率分别回升0.2BP、4.4BP、12.68BP、8.68BP。

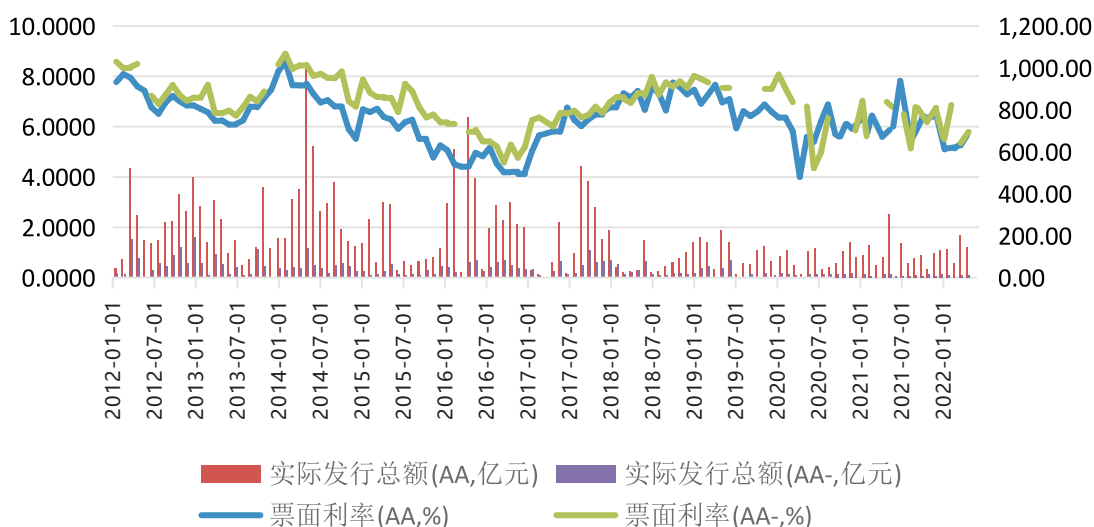
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202206），choice数据。

2022年6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18.5BP、12.8BP、13.08BP。

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（201201-202206），wind数据。

2022年6月，AA级主体新发企业债平均票面利率4.7932%，较上月下降99.18BP；发行规模194.40亿，较上月上升176.40亿。

市场预期海外发达经济体由滞胀进入衰退，虽加息仍在进行中，但加息预期冲击最大的阶段可能过去。6月国内疫情低位，经济强力复苏。后期，国内经济的主要逻辑将回归“稳增长”和疫情后各行业的修复。无风险利率预计随着经济复苏阶段性小幅震荡上行。

关于公司名称及经营范围变更的公告

尊敬的各位投资者及合作伙伴：

重庆博永投资管理有限公司成立于2008年4月30日，并于2014年6月4日在中国证券投资基金业协会登记为私募证券投资基金管理人，登记编码为P1003859。

根据中国证券投资基金业协会关于私募基金管理人名称和经营范围规范性的最新要求，并经重庆市证监局和重庆市金融监管局批准，自2022年6月24日起，“重庆博永投资管理有限公司”名称正式更名为“重庆博永私募证券投资基金管理有限公司”，简称“博永基金”。公司经营范围由“利用企业自有资金从事对外投资;企业项目投资咨询:接受委托或指定从事企业破产、改制、分离、合并、解散的资产清算服务(以上经营范围不得从事银行、证券、保险等需要取得许可或审批的金融业务);企业资产管理:财务顾问:企业管理咨询”变更为：“私募证券投资基金管理服务”。

本次变更只是公司名称规范升级及经营范围规范调整，机构类型及业务类型保持不变，公司产品管理和经营活动正常持续开展。

感谢各位投资者和合作伙伴对博永基金一如既往的支持与厚爱！

特此公告！

重庆博永私募证券投资基金管理有限公司

2022年06月24日



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



2022年第7期 总51期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team