



BOYOND FUNDS

博永基金

MONTHLY ISSUE

2022年第8期 总52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、7月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)7月市场运行概况	03
(2)8月宏观展望	04
(3)8月行业展望	05
02 固收类投资策略	08

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 年中总结会	17
----------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

7月13日	第七批国家组织药品集中采购产生拟中选结果，共有217家企业的327个产品获得拟中选资格，拟中选药品平均降价48%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用185亿元，中选产品将于今年11月落地实施。
7月15日	中国经济半年度成绩单公布，上半年GDP同比增长2.5%，其中二季度经济顶住压力实现正增长，增幅为0.4%。投资、出口对经济的带动作用明显，二季度固定资产投资同比增长4.2%，单月同比增速呈现逐月加快态势。居民消费持续回升，社会消费品零售总额同比增速转正，同比增3.1%，扭转连续三个月的下滑态势。5、6月份全国城镇调查失业率连续回落，6月当月为5.5%。上半年全国居民人均可支配收入同比实际增长3%，快于经济增速。

(2) 宏观经济数据

(数据来源: Wind)

最新PMI数据	中国7月制造业PMI为49，位于临界点以下，预期50.4，前值50.2；非制造业商务活动指数为53.8%，预期53.8，前值54.7。
最新CPI、PPI数据	中国6月CPI同比上涨2.5%，环比持平。PPI同比上涨6.1%，环比持平，同比涨幅继续回落。
最新M2、社融数据	中国6月金融数据出炉，上半年新增人民币贷款13.68万亿元，同比多增9192亿元；其中，6月新增人民币贷款2.81万亿元，同比多增6867亿元。上半年社会融资规模增量为21万亿元，比上年同期多3.2万亿元；其中，6月社融增量5.17万亿元，比上年同期多1.47万亿元。6月末M2同比增长11.4%，创下今年以来同比增速新高，连续3个月保持两位数增速。

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

科创板开市三周年小结

2022年7月22日，科创板开市满三周年。三年里，科创板的制度和交易机制不断完善，推动了许多优质企业的培育和上市。

从上市数量和融资额看，上市公司数量从首批25家扩容至439家，总市值突破5.5万亿元，IPO融资额超6000亿元。科创板灵活高效的上市、发行、并购重组、股权激励等制度，能够更好地契合高科技企业融资需求特点。

从上市公司业绩表现看，2019-2021年科创板企业营业总收入、利润总额的年平均增速分别为28%、64%。据上交所统计，2021年共有322家科创板公司推出现金分红方案，占全部盈利公司家数的85%，现金分红总额达290.44亿元。

从基金业绩表现看，截至7月22日，市场上科创板基金达77只（份额合并计算），成立以来平均收益率为32.21%，其中有52只基金实现正收益，占比67.53%，11只产品收益率超过100%。公募基金二季报显示，截至6月末，公募基金重仓科创板市场总市值为1712.41亿元，同比增长36.04%，重仓持有科创板公司254家，参与投资公司数量创新高。

与此同时，科创板投资者结构持续优化。截至2021年底，专业机构投资者持仓占比接近46%，全年交易额占比超四成。在此基础上，科创板国际化水平不断提升。截至2022年5月底，外资持有科创板流通市值占比达4.41%。

证监会主席易会满在上交所举行的科创板企业座谈会上表示，将丰富科创板指数及产品体系，引入更多中长期资金；完善试点注册制安排，扎实做好全面实行股票发行注册制的各项准备；压实发行人、中介机构责任，依法严惩欺诈发行、财务造假等违法违规行为。上交所和中证指数公司宣布，将于8月15日正式发布科创高装指数和科创材料指数。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 7月市场运行概况

7月，美国通胀数据持续“爆表”，美国6月CPI同比上涨9.1%，为1981年11月以来最大增幅，环比则上涨1.3%，创2005年9月以来新高。美联储7月会议宣布加息75个基点。美股和欧洲股市均探底反弹，恒生指数本月回落探底。

A股方面，上证指数和创业板指数回落探底。

行业（申万）方面，7月31日，环保、机械设备、汽车领涨，大金融、消费和建筑材料领跌。

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(%)
环保	5.32	非银金融	-8.13
机械设备	5.15	社会服务	-9.20
汽车	5.09	银行	-9.31
公用事业	4.05	食品饮料	-9.69
农林牧渔	3.56	建筑材料	-10.06

指数	收盘点位	本月涨跌(%)
上证综指	3,253.24	-4.28
深证成指	12,266.92	-4.88
创业板指	2,670.45	-4.99
沪深300	4,170.10	-7.02
恒生指数	20,156.51	-7.79
道琼斯指数	32,845.13	6.73

(数据来源: Wind)

(2) 8月宏观展望

2022年7月，国内疫情有所反弹，疫情防控政策转向更加灵活，避免一刀切，稳定经济修复势头。地产投资降幅扩大，销售回落，经济复苏强度转弱。

6月，社零增速由前月的-6.7%回升至3.1%；固定资产投资增速6.1%，回落0.1%；1-6月房地产开发投资增速-5.4%，跌幅较上月扩大1.4%。预计7、8月经济维持6月的整体复苏趋势，关注疫情扰动对经济复苏节奏的影响。

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当前对利率上行相对钝化的成长方向。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

BDO行业投资机会

BDO名为1,4-丁二醇，是一种重要的有机化工和精细化工原料。BDO及其衍生物可广泛应用于医药、化工、纺织、造纸、汽车和日用化工等领域。近年来，在国家限塑政策的推动下，BDO作为可降解材料重要原料，市场需求有望持续增长，行业迎来快速发展。

2021年国内BDO表观消费量168万吨，过去5年表观消费量CAGR为12.3%。预计2025年国内BDO表观消费量将达到380万吨，未来4年CAGR为22.6%，行业进入高速成长期。据统计，国内拟建设BDO产能超过1080万吨，其中22年投产91万吨，且主要集中在下半年，行业有望延续中高景气；23-25年国内BDO新增产能预计分别为239、118、72万吨，23年后新增产能较多，预计行业景气逐渐回落。考虑新增产能可能受限于原材料电石紧缺，此外环保及能耗政策趋严可能导致部分产能被搁置，预计实际落地产能将少于目前的预期。今明两年行业将处于中高景气周期。

Ai赋能的新智能——人形机器人



机器人的定义和应用场景过去更多基于工业领域，按照国际定义，机器人是一种具有自动控制的操作和移动功能，能完成各种作业的可编程操作机。在智能制造领域，它是集多种先进技术于一体的自动化装备，具有柔性好、自动化程度高、可编程性好、通用性强等特点，是智能工厂的重要组成部分。

近年，随着大数据爆发下的AI发展，智能设备的种类与应用场景逐渐丰富，如无人飞机、智能驾驶、无人配送、ai翻译等。今年6月，马斯克宣布9月30日推出首款人形机器人原型机，且该业务未来将成为比汽车板块更重要的领域。从功能来看，人形机器人不仅有望取代重复性高、单调枯燥的繁琐工作。ai赋能下，其应用场景也更加多样化：危险地搜索拯救、快递、家政、服务业、工业等皆有望率先实现商业化落地。根据麦肯锡数据，预计2030年全球约有3.75亿人口由于AI的技术突破将重新就业，全球平均被

取代的劳动力比率为15%。据相关第三方保守估计，到2030年全球人形机器人市场规模可达万亿规模。就在2022年上半年，全球市场疫情后劳动力短缺和无接触生产成为普遍现象，欧洲日本美国工控和机器人需求大增，出现向核心部件厂锁单迹象。美国22Q1机器人增速超过40%，创近10年来新高，由此也带动我国相关产业链上的配套企业业绩高增。9月特斯拉的人形机器人发布具有产业风向标作用，将进一步推动全球“机器替人”大趋势。

免税行业投资机会

2019年，中国居民奢侈品消费额1500亿美元左右，其中境外消费约1000亿美元，近7成流向境外市场。由于关税和进口环节税的存在，国内外奢侈品价差30%左右。免税政策的推出，拉平了国内外奢侈品价格差距，促进奢侈品消费回流。2020年来，离岛免税政策进一步放宽，刺激国内免税需求。从韩国40余年免税市场发展的经验看，免税行业竞争的关键是规模和运营能力而不单是牌照，行业头部化趋势明显。国内免税行业CR3超过90%，头部公司规模和运营能力优势明显，即便未来牌照扩容，大概率地位稳固。后期，若新冠疫情得到更好的控制，出行放宽，行业头部公司经营大概率随行业回暖。



大家电行业投资机会

大家电品类中，电视机于七年前处于存量状态，保有量0增长；冰箱、洗衣机逐渐进入行业天花板，近几年保有量增速2%左右；空调增长趋势最滞后，保有量至少还有1-1.5倍的提升空间，保有量预计维持4-5%的增速状态。因此，当前更看好以空调为主的龙头家电企业（美的、格力）。长期的逻辑在于，空调行业双龙头稳定格局形成，尽管高速增长期已过，但是未来保持中低速增长预计至少还有10-15年时间，利好于龙头企业集中度提升；竞争格局稳定后，竞争趋缓，销售费用投放、折扣等减少，使得公司盈利能力不断优化，利润率得到提升。短期逻辑在于：上游原材料（铜、铝、钢材），从近几年的高位回落，4月以来下跌超过20%。受美联储加息、欧美通胀导致需求下降的影响，预计未来上游原材料价格会在相对低位，将有利于家电行业的毛利率改善；房地产周期底部于今年基本见底，受地产周期的拖累将逐渐削弱；当前家电龙头企业处于历史估值低位，已经充分消化了利空预期，再下跌空间很小，处于安全边际高，而复苏趋势逐渐形成。

一体化压铸带来的投资机会

由于新能源车充电难题影响续航里程，各大厂商尝试从各个维度来提升续航里程，其中，汽车轻量化是提升续航里程的有效途径，被各大厂商尝试应用。

目前主要应用于汽车的轻量化合金是铝合金，而在加工技艺方面，与其他铸造技术相比，压铸应用最为广泛，是目前技术最先进且效率最高的精密零部件制造技术。传统车身制造工序包括冲压、焊装、涂装、总装四大工艺，整车厂通过四大工艺实现从原材料、零部件到整车的制造过程。特斯拉Model Y率先于2021年3月推出一体压铸后底板，70多个零部件减少至2个，相较于传统冲压焊接工艺在成本经济性、工艺流程和生产节拍、材料利用率等方面具备较强优势，形成了示范效应，并计划拓展到前底板、前围模块甚至中底板。国内蔚来、小鹏、理想陆续跟进，沃尔沃、奔驰相关外资也陆续推进一体压铸厂房改造和底盘一体化结构件。一体化压铸适用的零部件主要有车身结构件和底盘结构件，车身结构件+底盘结构件的轻量化，将实现簧上+簧下重量的同步减重，对提高续航里程有重大推动作用。特斯拉作为电动车时代的领导者，其对行业生产工艺趋势具有巨大引领作用，未来一体化压铸将具有巨大发展空间。

固收类投资策略

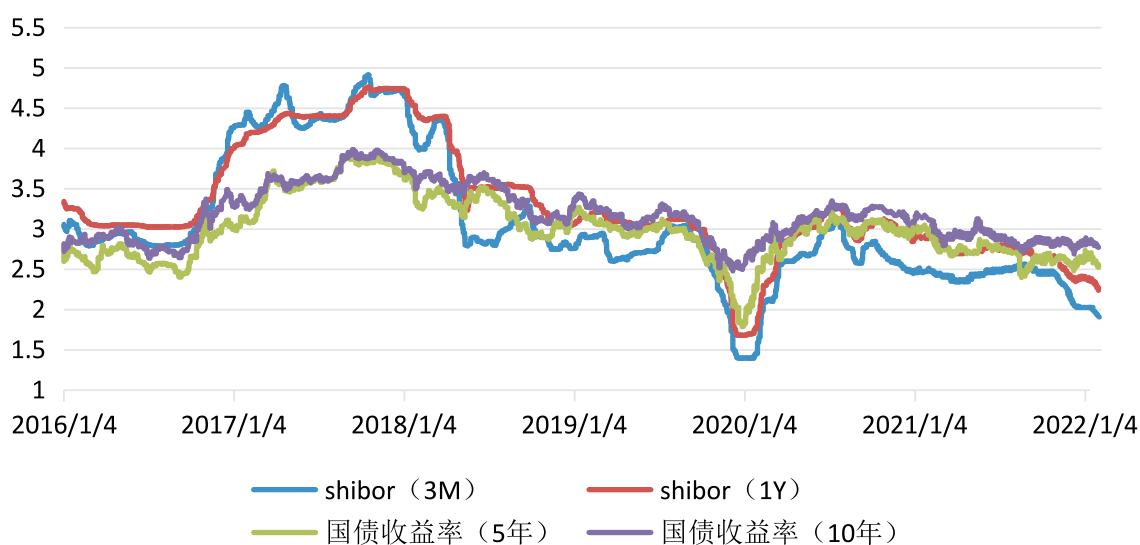
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

7月，中证全债指数收盘223.48点，较上月上涨0.76%；中证转债指数收422.92点，较上月上涨1.03%。

7月，央行逆回购偏紧，整体净回笼4320亿；全月公开市场操作净回笼3920亿。7月末，10年国债利率较6月末回落6.45BP至2.756%。

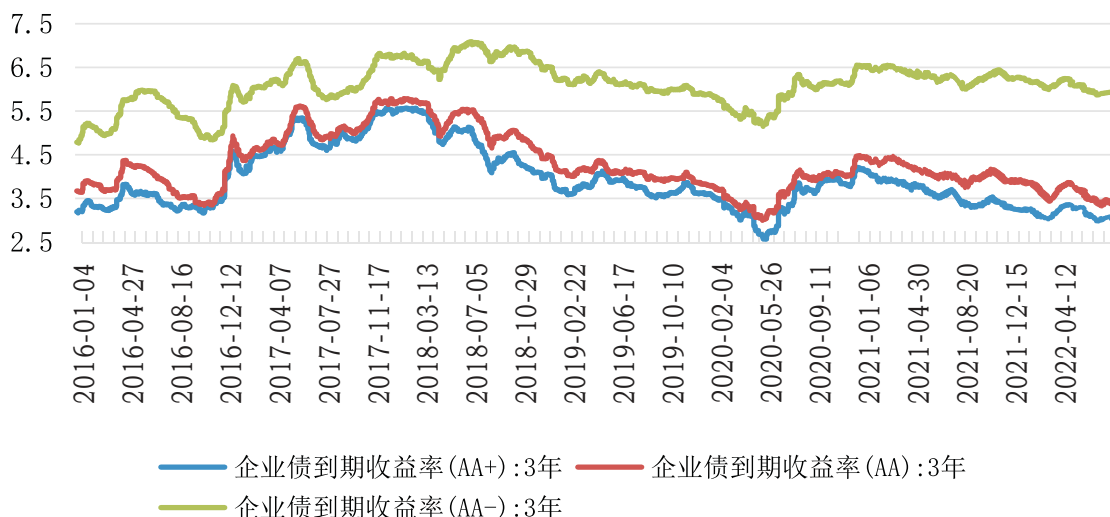
无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202207），choice数据。

2022年7月，无风险利率整体回落。3个月shibor、1年shibor、国债5年、10年期到期收益率分别回落1.28BP、1.17BP、13.93BP、6.45BP。

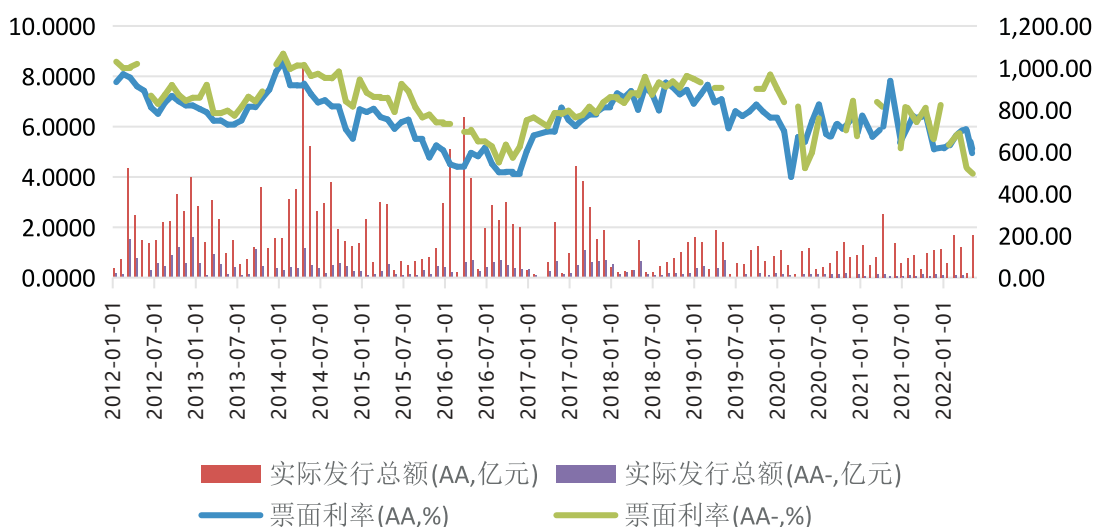
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202207），choice数据。

2022年7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23.19BP、18.56BP、20.25BP。

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（201201-202207），wind数据。

2022年7月，AA级主体新发企业债平均票面利率5.2630%，较上月回升46.98BP；发行规模159.03亿，较上月回落35.37亿。

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。7月国内疫情反弹，但防疫政策变得较为灵活，稳住经济复苏趋势。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回落。

年中总结会议

MID-YEAR WRAP-UP MEETING

1

7月10日，主题为“锐意创新，砺行致远”的新宏域资本2022年年中工作会议在重庆总部大会议室顺利召开，全体员工与会。



年中会流程如下：培训、会议、表彰、党建活动分享、观影



锐意创新，砺行致远，为了共同的事业和追求，全体新宏域人将继续坚持奋斗、不懈努力，共同携手开创一片新的天地。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



2022年第8期 总52期

责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team