



BOYOND FUNDS

博永基金

MONTHLY ISSUE

2022年第11期 总55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、10月市场概况

01 权益类投资策略	03
(1)10月市场运行概况	03
(2)11月宏观展望	04
(3)11月行业展望	05
02 固收类投资策略	07

三、企业动态

新宏域年度拓展活动	16
-----------	----

月度重要新闻

MONTHLY IMPORTANT NEWS

1

(1) 宏观、行业政策

10月21日	A股迎“定向降息”！中证金融宣布整体下调转融资费率40个基点，并同步启动市场化转融资业务试点。从历次下调转融资费率情况来看，2014年8月、2016年3月、2019年8月，相关费率调降后，A股均迎来一波上涨行情。中证金融表示，此次下调转融资费率，是根据资金市场利率水平做出的正常经营性调整，旨在满足证券公司低成本融资需求，促进合规资金参与市场投资，维护我国资本市场平稳健康发展。此次转融资市场化改革，旨在提高资本市场资源配置效率，更好服务于证券公司多样化融资需求。改革的核心是“灵活期限、竞价费率”。
10月24日	中国三季度经济“成绩单”出炉，主要指标恢复回稳，明显好于二季度。国家统计局发布数据显示，第三季度我国GDP同比增长3.9%，比二季度加快3.5个百分点。三季度，工业发展快速回升，增加值同比增长4.6%；消费、投资、净出口三大需求持续回升，恢复发展后劲增强。三季度城镇调查失业率均值为5.4%，就业形势总体稳定。另外，前三季度我国进出口总值31.11万亿元，同比增9.9%。

(数据来源：Wind)

(2) 宏观经济数据

最新PMI数据	中国9月制造业PMI较上月上升0.7个百分点至50.1%，升至扩张区间。非制造业商务活动指数为50.6%，较上月下降2.0个百分点，仍位于扩张区间，非制造业扩张有所放缓。
最新CPI、PPI数据	中国9月CPI同比上涨2.8%，比上月扩大0.3个百分点，创逾两年新高，但低于市场预期；9月PPI同比上涨0.9%，较上月增速放缓了1.4个百分点。

(数据来源：Wind)

最新M2、
社融数据

中国9月金融数据出炉，9月M2同比增长12.1%，增速比上月末低0.1个百分点；人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元；社会融资规模增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元。9月末社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%。

(数据来源: Wind)

热点解读

HOT INTERPRETATION

2

党的二十大报告指明了金融投资的新方向

事件：10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕。二十大报告指出了国家在新时代发展的中心任务和首要任务，也指明了金融投资的新方向。

中心任务：党的二十大报告提出新时代新征程的中心任务，明确中国式现代化的含义和本质。报告指出，全面建成社会主义现代化强国，总的战略安排是分两步走：从二〇二〇年到二〇三五年基本实现社会主义现代化；从二〇三五年到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。

首要任务：高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要构建高水平社会主义市场经济体制，建设现代化产业体系，全面推进乡村振兴，促进区域协调发展，推进高水平对外开放。

金融投资的新方向：一是坚持科技自立自强，加快实施创新驱动发展战略，加快实现高水平科技自立自强，以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战；二是文化自信，繁荣发展文化事业和文化产业，坚持以人民为中心的创作导向，推出更多增强人民精神力量的优秀作品，健全现代公共文化服务体系，实施重大文化产业项目带动战略。三是绿色发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用；四是国家安全，确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全，提高防灾减灾救灾和急难险重突发公共事件处置保障能力，加强个人信息保护。

权益类投资策略

NOVEMBER MARKET OVERVIEW

1

(1) 10月市场运行概况

10月，美国9月的通胀数据居高不下，美联储激进加息难止。美国9月未季调CPI同比升8.2%，虽然较前值8.3%有所回落，但仍高于预期的8.1%。美股和欧股均探底反弹，恒生指数受国内外因素影响，互联网权重公司连续探底，恒指跌破15000点。

A股方面，上证指数和创业板指数回落探底。

行业（申万）方面，10月31日，计算机、国防军工板块超跌反弹，白酒板块领跌指数。

板块及指数月度表现

涨幅前五	月涨跌幅(%)	涨幅后五	月涨跌幅(%)
计算机	16.04	银行	-9.77
国防军工	11.63	煤炭	-12.58
机械设备	5.74	家用电器	-12.87
医药生物	5.70	房地产	-14.72
通信	5.54	食品饮料	-22.14

指数	收盘点位	本月涨跌(%)
上证综指	2,893.48	-4.33
深证成指	10,397.04	-3.54
创业板指	2,265.08	-1.04
沪深300	3,508.70	-7.78
恒生指数	14,687.02	-14.72
道琼斯指数	32732.95	13.95

(数据来源: Wind)

(2) 11月宏观展望

2022年10月，国内疫情持续，局部地区反复；内需偏弱，基建保持力度。

9月，社会消费品零售总额增速2.5%，较上月回落2.9%。1-9月固定资产投资增速5.9%，回升0.1%；房地产开发投资增速-8.0%，回落0.60%。9月出口同比增5.7%，较上月下降1.4%，外需延续放缓。

10年期美债利率在4%附近震荡上行，市场预期到2023年3月美国联邦基金目标利率提升至5%附近水平后见顶。后期外围持续加息带来的压力可能逐步降低。短期国内需求端偏弱，关注需求端相对独立、格局改善、景气度回升的方向。长期看，我们认为应该顺应时代趋势和国家政策方向，站在经济新旧动能切换的高度，挖掘未来需求和竞争格局向好的行业中持续创造价值的优秀企业，与其共成长。



(3) 11月行业展望

信创新周期

十月中旬，党的二十大召开，基于当前动荡的国际局势以及国家的长治久安，会议明确了科技、国产化、大安全的重要性。尽管我国一直在强调国产替代，但在美国商务部发布出口管制新规后，进一步凸显了实现关键核心技术自主可控的必要性和紧迫性。在信息化时代，计算机产业是一个集前沿科技和数字安全的核心领域，是国产化浪潮中的排头兵。根据有关文件，党政信创有望逐步下沉到县乡镇市场。根据海比研究院数据及预测，2021年我国信创产业规模达6886亿元，预计2025年突破2万亿元，2021-2025年CAGR为35.7%，产业链相关核心企业将迎来较大的成长空间。

医用超声设备行业投资机会

据灼识咨询数据，中国医用超声设备2020年市场规模为99.2亿元，2016-2020年复合增速约为7.3%，预计2025年将增长至155.3亿元，2021-2025年CAGR为9.4%。目前国内中高端市场80%的份额被外国品牌占据，国产品牌只在低端市场占有优势。因此，国内超声替代空间主要是中高端市场，首先在普通全身机领域实现更大规模进口品牌替代，并在部分高端专科超声领域逐步实现替代。国内厂商已掌握中高端超声技术，设备也不断得到医院端的认可，性价比优势突出。持续看好国产超声设备企业替代机会。



口腔医疗服务行业投资机会

口腔医疗服务属于中高端可选消费，人均收入水平超过1万美元后需求快速发展。2020年国（私立口腔）市场规模1200亿元左右。行业格局分散，小型牙科诊所占比接近80%，是主要的业态。行业龙头市占率不到2%。但行业高度依赖医生资源，医疗事故率较低，预计中长期集中度大幅提升难度较大。2022年，口腔医疗服务集采落地，集采价格好于预期；但行业短期需求端仍偏弱，预计后期种植牙及耗材集采落地后行业需求将迎来边际改善。

军工电子行业投资机会



在军工产业链中，军工电子在中游和上游环节承担着武器装备的配套作用，雷达、红外热成像、光学制导等军工电子是构成电子整机的重要子系统；特种集成电路、PCB、嵌入式计算机模板、微波器件、连接器及线缆等军工电子器件又在上游环节起着不可或缺的作用，构成现代武器装备信息化发展的基石。其中，特种集成电路为代表的军用半导体行业壁垒最高，包含FPGA、GPU、DSP、总线、存储器ADC/DAC、接口产品、滤波器、比较器、放大器、线性稳压器、电源监控以及其他电源管理芯片，被广泛应用于军机、导弹、舰船、雷达、卫星等装备的嵌入式计算机重，发挥信号处理、图像处理、精确制导等功能。随着未来军工行业的快速发展，军工半导体行业将迎来快速发展机会。

固收类投资策略

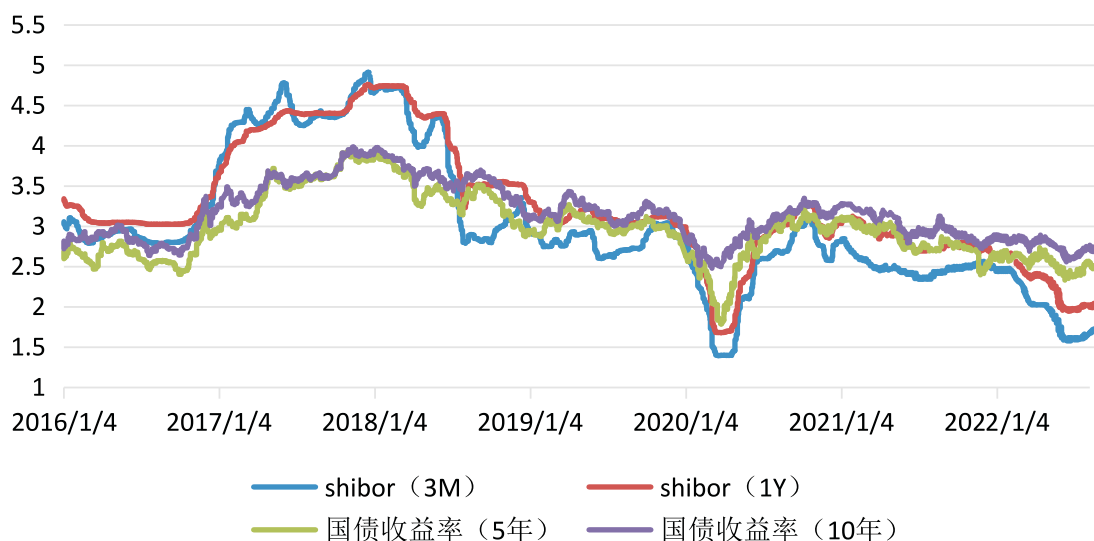
FIXED-INCOME INVESTMENT STRATEGY

2

10月，中证全债指数收盘226.87点，较上月上涨0.59%；中证转债指数收397.24点，较上月下跌-1.34%。

10月，央行月底逆回购前紧后松，全月净回笼580亿；MLF等量续作；全月公开市场操作净回笼580亿。外围利率上行，国内流动性环境偏中性。10月末，10年国债利率较9月末回落11.68 BP至2.6433%。

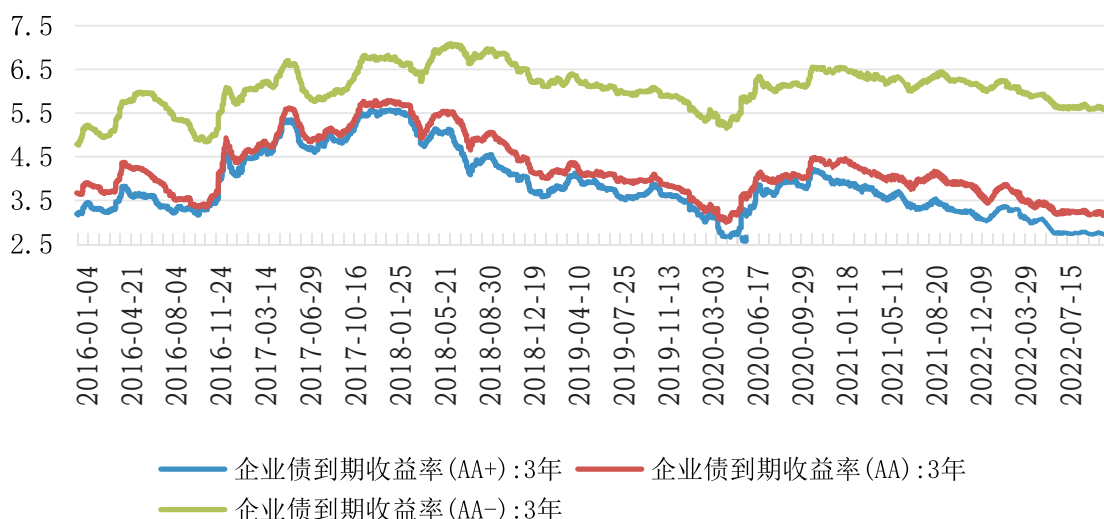
无风险利率走势



图一：银行间同业拆借利率及国债到期收益率走势（201601-202210），choice数据。

2022年10月，无风险利率整体回升。3个月shibor、1年shibor到期收益率分别回升7.2 BP、2.1 BP；国债5年、10年期收益率回落14.99 BP、11.68 BP。

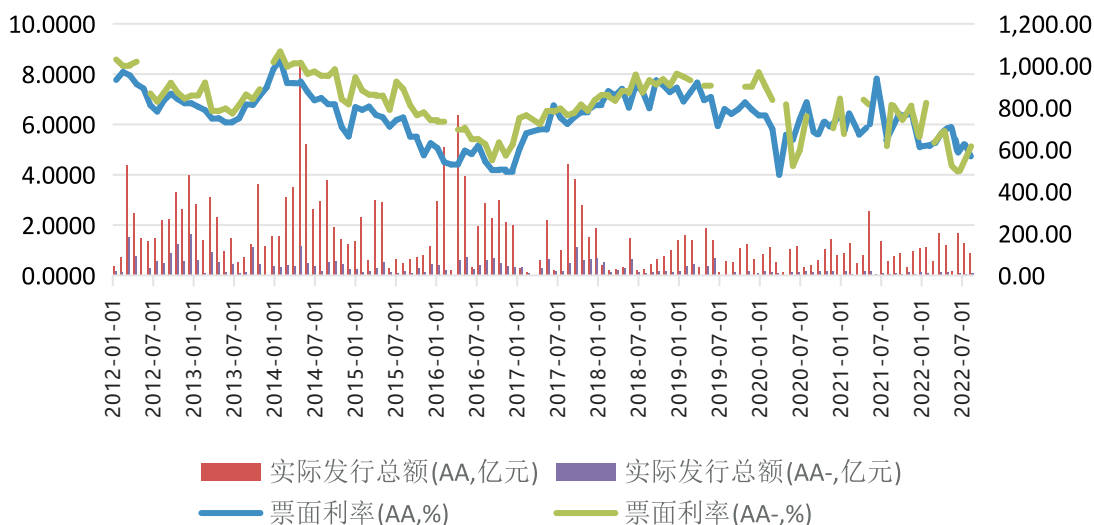
中债3年期企业债到期收益率走势



图二：中债3年期企业债到期收益率走势（201601-202210），choice数据。

2022年10月，企业债到期收益率小幅下行。AA+、AA、AA-企业债到期收益率分别较上月末下行6.47BP、8.51BP、9.66BP。

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（201201-202209），wind数据。

2022年10月，AA级主体新发企业债平均票面利率4.8837%，较上月回升12.82BP；发行规模54.50亿，较上月回落40.10亿。

10年期美债利率在4%附近震荡上行，关注后期美联储加息进展及高利率下海外潜在的次生风险。国内疫情反复，需求偏弱，流动性中性。年底外围加息，国内流动性大概率中性收敛态势，债券内含回报率提升，或迎来中期配置机会。

新宏域年度主题拓展活动

THEMATIC ACTIVITIES

金秋十月，丹桂飘香。为丰富员工体验，提升团队凝聚力，公司10月9日组织全员前往长寿湖风景区开展了“拥抱新领域·域见好未来”为主题的团建活动。



团队留影



此次团建活动分2个主项目：真人CS及团队飞盘。通过活动同事快速建立了默契和信任，展现了团队协作能力、激情与活力。从自我挑战、决策判断，到培养自信心、应变能力，都得到了充分锻炼。



真人CS



团队飞盘



在活动的最后，公司对二三季度业绩表现优秀，出色完成指标的员工与团队进行了表彰，鼓舞员工争做榜样，奋发拼搏，更上一层楼。



员工表彰





近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

MONTHLY



2022年第11期 总55期
责任编辑：博永投研团队

Responsible Editor: Boyond Investment Research Team