



BOYOND FUNDS
博永基金

07

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

2023年第7期
总63期



新宏域资本旗下企业 新宏域 财富增值之域

目录

一、宏观、市场动态

宏观政策	01
宏观展望	01
月度市场数据	01

二、债券市场投资策略

债券投资策略之秃鹫策略	02
-------------	----

三、权益市场投资策略

行业研究分享	03
--------	----

四、产品快讯

债券策略基金产品	04
股票策略基金产品	04
集合资产管理计划	05
固定收益类产品	05

五、企业动态

新宏域资本2023三亚行圆满结束	06
------------------	----



宏观、市场动态

MACRO AND MARKET DYNAMICS

宏观政策

06月
27日

十四届全国人大常委会第三次会议举行第一次全体会议。受国务院委托，财政部部长刘昆作《关于2022年中央决算的报告》。报告指出，2022年中央决算情况总体较好，收支总量相抵，中央财政赤字26500亿元，与预算持平。下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。

(数据来源: wind)

宏观展望

6月国内经济低位企稳。统计局公布的6月中采制造业PMI指数月环比升0.2个点至49.0，连续3个月处于收缩区间，环比小幅改善。克尔瑞6月地产百强企业销售收入同比下降28.2%，环比增长7.7%。

6月20日，LPR下调10BP，内需偏弱背景下积极的逆周期政策落地。展望下半年，逆周期的政策有望持续，叠加经济低位内生性改善，经济有望缓慢修复。

海外经济呈衰退趋势但有韧性，美联储加息周期末期，预期短期仍有反复，近期10年美债利率再度回升到4%附近，整体处顶部区间，中期有下行趋势。

(数据来源: 国家统计局)



月度市场数据

月度市场数据表一

权益市场指数	收盘点位	本月涨跌 (%)
上证综指	3,202.06	-0.08
深证成指	11,026.59	2.16
创业板指	2,215.00	0.98
沪深300	3,842.45	1.16
恒生指数	18,916.43	3.74
道琼斯指数	34,407.60	4.56

(数据来源: wind)

月度市场数据表二

债券市场指数	到期收益率 (%)
1年期中债国债收益率	1.8723
10年期中债国债收益率	2.6351
1年期中债城投债收益率AA+	2.6239
10年期中债城投债收益率AA+	3.6116
1年期中债城投债收益率AA	2.7439
10年期中债城投债收益率AA	3.9716

(数据来源: 中国债券信息网)

债券市场投资策略

BOND MARKET INVESTMENT STRATEGY



债券投资策略之短债下沉策略

在信用债投资概念中, 下沉一般指“信用下沉”, 也就是“买信用更差的债券”, 但并不是“垃圾债投资”, 因为在“高评级债”和“垃圾债”之间不是绝对无缝衔接的, 这部分就是“下沉”的空间。

短债下沉就是选择中长周期景气度向下, 票息较高, 但经营状况良好, 经营性现金流稳定的企业, 投资于它剩余期限较短, 经营性现金流或高确定性再融资可覆盖期间的债务。该策略的优势是票息收益高于一般高评级信用债; 剩余期限短, 债券波动低, 受利率影响小, 成交也更活跃, 兑付确定性要比同资质长债高。但也存在劣势, 同样的下沉水平, 短债收益率要比长债低的多; 下沉企业的再融资有时会遇到意外, 所以不能寄望于其银行滚动授信等再融资来偿债。



行业研究分享一：CMOS图像传感器行业的投资机会

手机拍照功能在生活中已经变得不可或缺，一个完整的摄像头模组包括CMOS图像传感器（CIS），镜头（lens），软板（fpc），图像处理芯片（dsp），音圈马达，滤光片等。其中CMOS图像传感器是模拟电路和数字电路的集成，是将光子转换为电子进行数字处理把图像信号转换为数字信号的芯片。CMOS图像传感器占据了摄像头45%左右的成本，是最重要的零部件之一。在整个芯片行业，CMOS图像传感器由于价值高，需求量大，行业空间广阔，因此也扮演着重要的角色。

过去2年，随着美联储加息周期的开启，俄乌战争扰动，新冠疫情等因素导致消费电子行业需求不振，CMOS图像传感器也未能幸免。站在当前时点展望未来一年，随着美联储加息周期结束预期，摄像头芯片行业下半年到明年去库存完成，智能手机换机周期开启，行业供需格局的改善，在多因素催动下，CMOS图像传感器行业有望迎来一波量价齐升的盈利周期。

行业研究分享二：锂电回收行业的投资机会

动力电池将迎来退役潮。2022年我国新能源汽车销量达到688.7万辆，同比增长95.6%；动力电池装机量294.6GWh，同比增长90.7%。锂电池实际寿命5-7年，预计行业在2026年迎来动力电池的首批大规模报废。锂电回收行业随动力电池退役加速进入高速增长期，到2030年锂电回收市场规模近1700亿。

锂电回收行业竞争格局还较为分散。2013-2022年，中国动力电池回收企业注册量由214家增长至4.2万家，工信部公布的废旧电池综合利用“白名单”企业总数也达到88家，行业参与者包括上游原材料生产企业、中游电池制造企业、下游整车厂、以及独立的第三方回收公司。

电池回收环节，废旧电池核心资源主要掌握在整车厂、电池厂。能否和整车厂、电池厂建立紧密合作关系，是锂电回收企业长期成长的关键点之一。提取环节，关键是提取的效率和成本。当前锂回收率85%-90%，新型锂萃取剂的开发以及吸附剂、膜等分离纯化材料的使用是提高锂回收率的重要路径。绑定整车厂、具备废旧电池资源获取渠道优势和高效提取技术优势的锂电回收公司是未来关注的重点。

“相约三亚 共赴山海”——新宏域资本2023三亚行圆满结束

为丰富员工文化生活，增强员工的向心力，加深员工对企业文化的认知，6月22日，公司组织全体员工前往“东方夏威夷”——三亚，感受海岛民俗风情。

蜈支洲岛+后海 >



蜈支洲岛是三亚最热门的景点之一。满足了大家对沙滩海浪的所有幻想。

主题拓展活动 >



公司特别组织了呀诺达热带雨林主题拓展活动，通过拓展一览热带雨林全貌。

游艇出海+三亚千古情 >



为丰富出游体验，公司安排了游艇出海的行程，观看了大型歌舞表演《三亚千古情》。

此次公司组织的三亚之行让员工切身体会到了公司“以人为本”的企业文化，在让大家充分放松，享受快乐的同时，有效促进了跨部门员工之间的交流，提高了公司整体的凝聚力、向心力和战斗力。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH