



BOYOND FUNDS
博永基金

04

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

2023年第4期
总60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

债券投资策略之阶梯策略	-----	02
-------------	-------	----



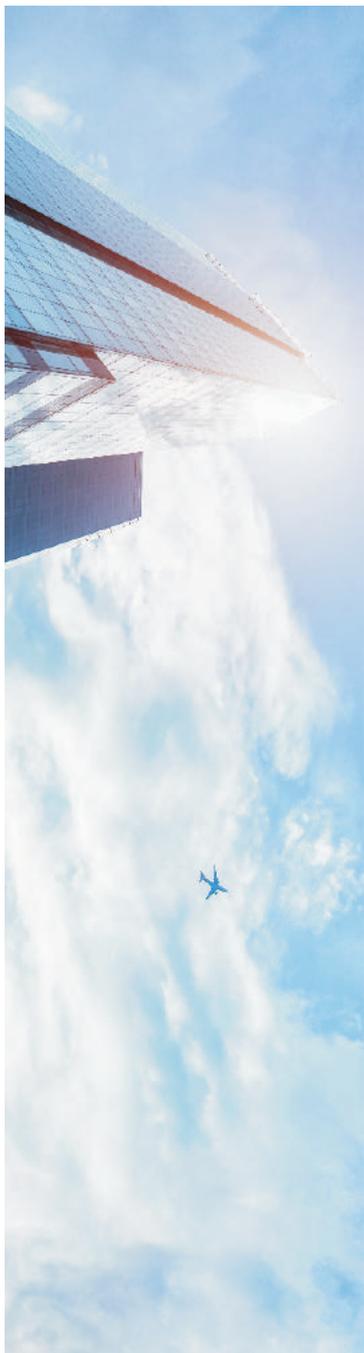
三、权益市场投资策略

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
固定收益类产品	-----	04



宏观、市场动态

MACRO AND MARKET DYNAMICS

宏观政策	03月 27日	中国央行周一降准0.25个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。 (数据来源: wind)
------	------------	---

宏观展望

3月，国内经济维持扩张趋势。中疾控信息显示，本轮春季流感在3月中旬达峰，短期对消费的抑制有所缓解。据克尔瑞数据，3月百强地产企业销售金额同比增24.8%，环比增43.5%；百强地产企业1季度销售收入16,635.00亿，同比增1.0%。2023年3月，官方综合PMI 57.0，前值56.4，经济处于扩张区间。

海外宏观层面的核心矛盾从“高通胀高利率”切换到“经济衰退总需求减弱”。海外持续加息抑制需求，经济进入弱衰退，美国10年期国债收益率下滑至2023年以来新低（3.3%）水平。外需关注海外衰退对国内出口的影响，内需随着大消费、地产复苏的确认，国内经济有望维持弱复苏趋势。

(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	3,272.86	-0.21
深证成指	11,726.40	-0.49
创业板指	2,399.50	-1.22
沪深300	4,050.93	-0.46
恒生指数	20,400.11	3.10
道琼斯指数	33,274.15	1.89

(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	2.2328
10年期中债国债收益率	2.8528
1年期中债城投债收益率AA+	2.8892
10年期中债城投债收益率AA+	3.9633
1年期中债城投债收益率AA	2.9892
10年期中债城投债收益率AA	4.4933

(数据来源: 中国债券信息网)

债券市场投资策略

BOND MARKET INVESTMENT STRATEGY



债券投资策略之阶梯策略

阶梯策略又叫阶梯式组合,是指在债券投资组合中包含众多期限的债券,且各期限债券的投资金额相近。即债券的到期日期大体均匀分布在各个期限上。投资组合从短期债券到长期债券,以“阶梯式”的方式多样化,因此得名。

债券阶梯策略允许投资者通过多样化来降低风险。它配备了几种到期日明显不同的固定收益证券,以通过多元化的投资组合将风险降至最低。如果短期债券或低级别债券在市场条件不利且利率上升的情况下到期,则本金可以再投资于长期限或高级别债券。它降低了利率风险、再投资风险、信用风险和流动性风险。它还有助于提高投资组合的流动性。

举例说明:一位投资者决定使用债券阶梯策略投资100,000元。他创建了一个投资组合,其中一年期债券为25,000元,利率为4.25%,两年期债券为25,000元,利率为4.5%,三年期债券为25,000元,利率为5%,四年期债券为25,000元,利率为6%。当一年期债券到期时,投资者将本金再投资于较长期限的债券,随后的到期债券也遵循相同的做法,依此类推。这就是债券阶梯策略。



行业研究分享一：高端光刻胶的投资机会

芯片制造三大核心工艺包括光刻、刻蚀和薄膜沉积，其中光刻工艺是最为重要的工艺之一，其用到的核心原材料就是光刻胶。光刻胶是一种感光材料，指通过紫外光、电子束、离子束、X射线等照射和辐射，其溶解度发生变化的耐蚀剂刻薄膜材料，由感光树脂、增感剂和溶剂3种主要成分组成的对光敏感的混合液体。

根据下游应用领域不同可以分为半导体光刻胶、LCD光刻胶、PCB光刻胶。其中半导体光刻胶壁垒最高，市场空间也最高。由于8英寸、12英寸芯片占据市场主流尺寸，所以KrF光刻胶和ArF光刻胶合计占有超70%的半导体光刻胶市场份额。

在美国强力打压中国半导体产业的大背景下，高端光刻胶保质期一般只有6个月，这些深深加剧国内晶圆厂商对高端光刻胶潜在断供可能的担忧，国产替代势在必行，因此具有全产业链布局的高端光刻胶厂商将具有较好的投资机会。

行业研究分享二：AI基础数据服务受益于AI模型开发训练需求提升

AI基础数据服务，主要运用于AI算法模型开发训练，产品形式包括训练数据定制服务、训练数据产品及相关的服务。AI基础数据服务的商业模式为：行业内公司开发自有知识产权的训练数据产品，通过销售训练数据产品的使用授权许可，获取让渡资产使用权收入。此类训练数据集一经开发完成，可多次销售并获取授权许可收入。

受益于全球AI行业高速发展，2022年国内AI基础数据服务行业市场规模50亿左右，预计到2025年市场规模达到100亿，年复合增速超20%。按照需求类型分，AI基础数据服务包括：图像类数据需求、语音类数据需求和自然语言处理类数据需求，2021年需求规模占比分别为45.3%、40.5%、14.2%。

供给端看，品牌数据服务商、中小数据供应商和需求方自建基础数据团队，为AI基础数据服务市场的主要供应方，头部的品牌数据服务商收入占比30%左右。国内基础数据服务行业头部企业包括百度众包、海天瑞声、标贝科技、云测信息、数据堂等。

近期各大科技企业陆续推出AI大模型，未来模型训练将带来AI基础数据服务需求的大幅提升。虽然数据服务行业早期竞争格局尚不清晰，但我们判断行业相关头部企业将充分受益AI加速推进。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH