

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

2024年第4期
总72期



责任编辑：博永投研团队

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

可转债低价轮动策略----- 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

现金管理类基金产品 ----- 04

股票策略基金产品 ----- 04

量化策略基金产品 ----- 04

固定收益类产品 ----- 05

博永债券基金产品一览表----- 05

宏观政策	03月05日	十四届全国人大二次会议在京开幕，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。 (数据来源：wind)
------	--------	--

宏观展望

3月国内经济边际改善。地产、汽车3月销售数据环比改善。2月低基数下，克尔瑞公布的3月百强房地产企业销售额环比增96.3%，3月下旬周度销售环比改善，但月同比降47.2%，仍然偏弱。汽车方面，乘联会预计3月乘用车市场零售169.9万辆，环比增54%，同比增7%。统计局公布的3月中采制造业PMI指数50.8，前值49.1，时隔5个月重回荣枯线以上。

国内政策预期平稳。3月份两会政府工作报告设定的2024年GDP增速在5%左右，总量政策预期稳定；同时，两会报告首次重点提出“加快发展新质生产力”，促进社会生产力实现新的跃升。

3月美国制造业PMI时隔16个月重回扩张区间，经济依然有韧性，降息预期反复，预计美联储首次降息或推迟到2024年下半年。10年美债到期收益率维持高位震荡格局，从2024年2月末的4.25%小幅下行至2024年3月末的4.20%。同时，关注海外地缘政治因素变化带来的影响。

(数据来源：国家统计局)



月度市场数据

月度权益市场指数一览表

权益市场指数	收盘点位	本月涨跌 (%)
上证综指	3,041.17	0.86
深证成指	9,400.85	0.75
创业板指	1,818.20	0.62
沪深300	3,537.48	0.61
恒生指数	16,541.42	0.18
道琼斯指数	39,807.37	2.08

(数据来源：wind)

月度债券市场收益率一览表

债券市场指数	收益率 (%)
1年期中债国债收益率	1.7225
10年中债期国债收益率	2.2901
1年期AA+城投债成交收益率	3.1500
3年期AA+城投债成交收益率	3.6800
1年期AA城投债成交收益率	3.6200
3年期AA城投债成交收益率	4.4100

(数据来源：中国债券信息网、DM查债通)

债券市场投资策略

BOND MARKET INVESTMENT STRATEGY



债券投资策略之可转债低价轮动策略

可转债低价轮动策略是指筛选出价格最低的几只可转债买入，经过一段时间后再次排序筛选，根据排序结果，调出价格高的，调入价格低的，然后不断循环，轮动下去。低价策略也可称为高年化收益率策略，因为低价可转债，一般价格在100元以下，年化到期收益率普遍较高，在公司正常经营的前提下，到期能获得本金和利息。但100元以下的可转债转股溢价率会很高，其债性强，波动小，该策略的投资风格相对保守。

低价策略的出发点是考虑到可转债价格接近于纯债价值时，纯债价值提供支撑作用，有一定的债性保护，正股继续下跌，可转债不跌或跌幅很少，正股走强后，可转债也能跟随上涨获得收益。低价可转债的回撤相对于股性活跃的高价可转债来说会小一些，在市场波动较大时也相对比较稳健。

在存量可转债中，正股为小市值的比重较大，在经营环境不佳时，发生业绩暴雷、信用风险的概率更高。所以在筛选低价可转债时，要注意识别存在缺陷的可转债，进行回避、剔除。



行业研究分享一：高纯石英砂行业的投资机会

石英是一种由二氧化硅组成的质地坚硬的无机非金属矿物，属于不可再生资源。石英石经过破碎加工得到的石英颗粒称为石英砂。根据二氧化硅纯度含量的不同，石英砂可以分为普通石英砂、精制石英砂、高纯石英砂、熔融石英砂、硅微粉。其中，通常把二氧化硅纯度含量高于99.98%的石英砂定义为高纯石英砂，被广泛用于光伏电池、半导体耗材、光纤通信和光源等领域。

高纯石英砂制造原料主要为天然水晶、脉石英和花岗岩石英，由于全球天然水晶资源已经开发枯竭，所以目前制造高纯石英砂多以脉石英和花岗岩石英。全球高纯石英矿床主要分布于美国、加拿大、澳大利亚、挪威、俄罗斯、中国等国家，其中美国和澳大利亚的资源量最大。由于高纯石英砂生产难度大，提纯技术壁垒非常高，目前全球只有三家公司具备大规模量产高纯石英砂的能力，分别是美国的科维亚、挪威TQC和国内的一家公司。

高纯石英砂下游应用中，光伏和半导体行业需求越来越大，导致市场供求失衡，高纯石英砂销售均价从08年的大约0.39万元/吨上涨到22年的3.36万元/吨，具备规模量产能力并及时扩产的企业享受着量价齐升的行业红利。

行业研究分享二：国内宠物食品行业的投资机会

中国宠物行业始于20世纪90年代。近年来，国内人均可支配收入改善，老龄化、少子化趋势下，宠物陪伴的需求不断提升，国内宠物行业发展较快。宠物行业包含宠物繁殖、交易、宠物消费，其中宠物消费又包括宠物食品、宠物用品、宠物医疗和宠物服务等。2023年，中国宠物（犬猫）消费品类中，宠物食品占比达到52.3%，宠物医疗和宠物用品占比分别为28.5%和12.5%。

行业空间。据统计，2018-2023年我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模由1708亿增长至2793亿，年复合增速为10.3%。预计到2026年，我国城镇宠物（犬猫）消费市场规模有望达到3613亿。

竞争格局。全球宠物食品行业集中度较高，2021年CR5约为52.5%，龙一、龙二玛氏、雀巢市场份额分别为21.2%、19.8%。国内宠物食品行业竞争格局较为分散，CR10 约为24%，龙头玛氏市占率约8%。

我们认为，国内宠物食品行业企业具备多年海外代工经验，积累了较强的技术和产品能力。同时，国内宠物食品行业竞争格局未定，国产替代大趋势下，国产宠物食品企业中自主品牌和渠道具备领先优势的企业有望在国内宠物市场中实现突围。



近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH