



5

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

2024年第5期
总73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

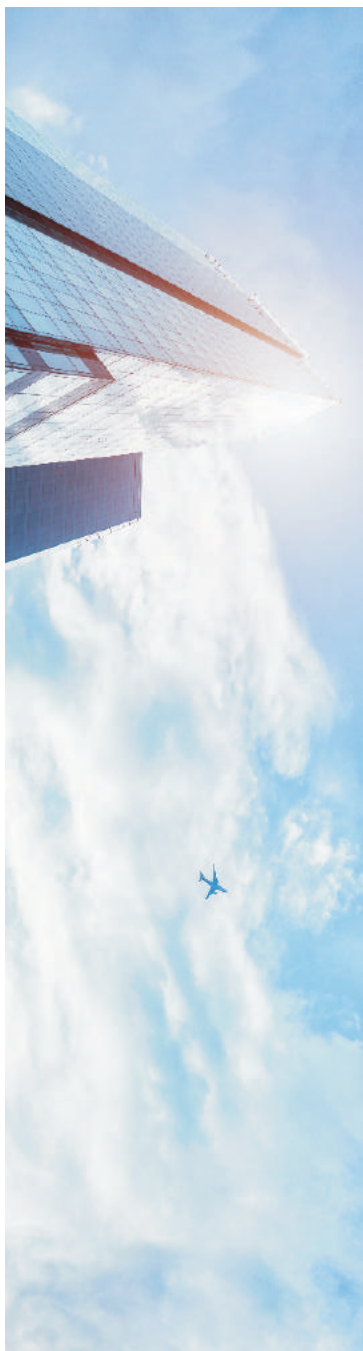
低溢价率轮动策略 ----- 02

三、权益市场投资策略

行业研究分享 ----- 03

四、企业动态

域见温暖第二站:宜宾叙州二中----- 04



宏观政策

04月
12日

中国资本市场迎来第三个“国九条”。国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，该意见共9个部分。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后，时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件。九大看点值得关注，包括：一、资本市场高质量发展要坚持“五个必须”；二、发行上市制度迭代升级；三、制定上市公司市值管理指引；四、健全退市过程中投资者赔偿救济机制；五、完善证券基金行业薪酬管理制度；六、加强战略性力量储备和稳定机制建设；七、优化保险资金权益投资政策环境；八、促进新质生产力发展；九、资本市场法治建设有望提速。

(信息来源：wind)

宏观展望

4月国内经济环比3月小幅走弱。克尔瑞公布的4月百强房地产企业销售额同比降44.9%，环比降12.9%，地产销售依然处于较低水平。汽车方面，乘联会预计4月乘用车市场零售160万辆，环比降5.3%，同比降1.5%。统计局公布的4月中采制造业PMI指数50.4，前值50.8，连续2个月维持在扩张区域。

国内经济总量预期稳定。统计局公布的一季度全国GDP增速5.3%，开局良好。4月底政治局会议定调经济工作要“乘势而上”。5-6月，专项债发行加速，债券供给增加短期推升国内无风险利率；加快形成实物工作量，对经济有一定支撑。经济增速放缓的风险整体可控。



4月美国非农就业数据低于预期，美债利率短期有所松动。美联储首次降息时点预期反复推迟，预计首次降息在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3月末的4.20%上行至4月末的4.69%。同时，关注海外地缘政治因素变化带来的影响。

(数据来源：wind)

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	3,104.82	2.09
深证成指	9,587.12	1.98
创业板指	1,858.39	2.21
沪深300	3,604.39	1.89
恒生指数	17,763.03	7.39
道琼斯指数	37815.92	-5.00

(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	1.6928
10年中债期国债收益率	2.3028
1年期AA+城投债成交收益率	3.0000
3年期AA+城投债成交收益率	3.3100
1年期AA城投债成交收益率	3.7500
3年期AA城投债成交收益率	4.1200

(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溢价率轮动策略

转股溢价率指的是可转债的交易价格相对于转股价值的溢价程度，转股价值是指可转债转换成普通股的价值。 $\text{转股溢价率} = \text{可转债价格} / \text{转股价值} - 1$ ； $\text{转股价值} = \text{可转债面值} / \text{转股价格} \times \text{当前股价}$ 。转股溢价率越低，则可转债的股性就越强。股性强是指可转债价格的涨跌能紧跟正股股价的涨跌。

可转债低溢价率轮动策略，就是筛选出转股溢价率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，超出排序范围的调出，进入排序范围的则调入，然后不断循环轮动下去。

可转债低溢价率策略是一种进攻型的策略，因为其股性强，价格跟随正股的涨跌更紧密，适合在牛市或者上升行情中，但是如果遇上熊市或者下跌行情，该策略的风险相对较大，因此采用该策略需要注重仓位控制。



行业研究分享一：齿轮行业从无到有的投资机遇

齿轮是指轮缘上有齿，能连续啮合传递运动和动力的机械元件。相比于带链、摩擦和液压等传动方式，齿轮传动具有功率范围大、传动效率高、运动平稳、传动准确、使用寿命长和结构紧凑等特点。

齿轮根据使用场合分为车辆齿轮和工业齿轮。其中，车辆齿轮分为车辆变速总成和车辆驱动桥传动总成，被广泛用于汽车、摩托车、工程机械、农机等领域。车辆齿轮约占整个齿轮市场的六成，价值一般占整车总价的7%-15%，市场空间较大。工业齿轮包括工业通用齿轮和工业专用齿轮，工业齿轮具有定制化特征，随主机要求进行特殊设计，仅有小部分为标准化产品，市场空间较小。

在传统燃油车时代，变速箱作为核心零部件，绝大部分均为整车厂自制，而变速箱齿轮作为变速箱的重要基础零部件，通常也由整车厂自制，呈现出自给自足的状态，导致燃油车齿轮市场中第三方供应商的市场份额非常低。而在新能源车的发展趋势下，电驱动系统对齿轮的设计要求比传统燃油车更高，大幅提高了行业的技术门槛，同时整车厂将更多研发精力投向电驱动系统的整体设计与方案解决、动力电池、自动驾驶等方面，齿轮作为整车的子零部件，外包趋势非常明显，第三方齿轮供应商市场份额开始显著提升，相关龙头厂商更是迎来了行业从无到有新的重大发展机遇。

行业研究分享二：国内预制菜行业的投资机会

预制菜是指经过预先处理的半成品菜和成品菜。预制菜是食品行业工业化的产物。预制菜商业化最早出现在20世纪60年代的美国；中国预制菜行业在2010年之后快速增长。预制菜行业发展的驱动因素：一是预制菜能够有效降低餐饮（连锁）企业的成本（人工、租金等），缩短餐饮企业出餐的时间；二是在社会老龄化、单身率提升的背景下，预制菜可以让人们更加方便、快捷且低成本的解决用餐问题。

根据艾媒咨询，2022年国内预制菜市场规模约4196亿元，同比增21.31%，预计2022-2025年复合增速达29.25%，整体保持快速增长。国内预制菜下游中，B端餐饮（连锁）市占率约80%，个人消费者市占率约20%。

日本作为一个深度老龄化国家，其预制菜行业已进入成熟期，集中度高，前五大预制菜企业（日冷、味之素、日本水产、龙羽日朗、加卜吉）市占率达到80%左右；日本预制菜的渗透率达到60%以上。我国预制菜行业处于早期阶段，渗透率在15%左右，行业进入门槛不高，竞争格局尚较分散，当前竞争的关键是规模和成本。

2024年3月21日，国家市场监督管理总局等六部门联合发布了《关于加强预制菜食品安全监督促进产业高质量发展的通知》，首次明确预制菜定义和范围，强化预制菜食品安全监管。中长期看，由于预制菜对品牌、食品安全、口味、冷链、渠道等综合要求更高，具备上游原材料资源、全国化渠道和品牌优势的头部企业将受益于行业未来的集中度提升。

域见温暖第二站：宜宾叙州二中

“域见温暖”主题助学公益活动是新宏域资本十周年践行社会责任的主题活动之一，继与射洪中学联合开展“域见温暖社会公益助学”活动后，新宏域资本在业务布局的重要地区——宜宾，联动宜宾叙州二中开展了“域见温暖社会公益助学”活动。

2024年4月17日，受新宏域资本创始人周丹先生委派，新宏域资本综合部经理张覃女士、宜宾财富中心筹备组负责人张梅女士专程带队赶赴叙州二中，出席双方公益活动签约仪式。新宏域资本一行受到叙州二中姚云芳校长、王富国主任、姜敏主任等校领导的热烈欢迎和热情接待。双方共同出席了在叙州二中教学楼举行的“域见温暖 社会公益助学”签约仪式。

双方就“域见温暖”助学公益活动合作内容达成一致合作，叙州二中推选四名高三年级品学兼优的贫困毕业生，在今年高考结束后，凡是考取双一流本科的同学，新宏域资本奖励每人5000元；分数达到一本线的同学，新宏域资本奖励每人3000元。新宏域资本在协议里面承诺，如受助同学在大学每一学年期间获得国家级奖学金，公司额外奖励5000元；获得校级奖学金，公司额外奖励3000元；获得院级奖学金，公司额外奖励1000元，学年内同时获得多项奖励的，以最高奖励级别对应奖励标准执行；并优先为受资助同学提供有偿实习机会和就业指导。

在广大师生的共同见证下，双方签约仪式圆满完成。





近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH