

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

2024年第9期
总77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

2024年8月信用月报	02
-------------	----



三、权益市场投资策略

行业研究分享	03
--------	----



四、公司动态

宜宾分公司开业	05
助学颁奖活动圆满举行	05



宏观、市场动态

MACRO AND MARKET DYNAMICS

宏观政策	08月09日	央行发布二季度货币政策执行报告，部署下阶段施策方向。报告指出，要增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势。丰富和完善基础货币投放方式，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作。央行还开辟专栏介绍资管产品净值化机制对公众投资者的影响，再次聚焦债市风险。报告提醒，公众投资者要综合权衡投资产品的风险和收益，资管产品投资者也应适度关注长债利率走势。报告还提出，对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险。 (信息来源: wind)
------	--------	---

宏观展望

8月国内经济景气度偏弱。克尔瑞公布的8月百强房地产企业销售额同比降28.3%，环比降7.8%，销售维持低位。汽车方面，乘联会公布8月乘用车市场零售约184万辆，同比降4.4%，环比增7%，汽车以旧换新政策加码，汽车销售端有所回暖。统计局公布的8月中采制造业PMI指数49.1，前值49.4，制造业活动连续4个月处于收缩区间。出口方面，7月增速7%，前值8.6%。
内需偏弱、外需放缓的背景下，政策稳增长的需求提升。当前，汽车、家电以旧换新和设备更新是主要的政策抓手。后期关注存量房贷利率能否进一步下调以刺激国内消费，以及海外降息周期开启后，国内货币政策能否进一步宽松。
美国经济动能有所放缓。当前市场基本定价9月美联储开启降息且年内降息2-3次。美国核心CPI逐月回落至7月的3.2%，10年美债利率震荡下行，从7月末的4.09%小幅下行至8月末的3.91%。维持海外经济弱衰退和美联储“降息交易”判断，同时关注海外地缘政治波动影响。 (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	2,842.21	-3.28
深证成指	8,348.48	-4.63
创业板指	1,580.46	-6.38
沪深300	3,321.43	-3.51
恒生指数	17,989.07	3.72
道琼斯指数	41,563.08	1.76

(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	1.4900
10年中债期国债收益率	2.1704
6个月至1年期AA+城投债成交收益率	2.1800
6个月至1年期AA城投债成交收益率	2.2700
1年至3年期AA+城投债成交收益率	2.2500
1年至3年期AA城投债成交收益率	2.3700
3年期以上AA+城投债成交收益率	2.4500
3年期以上AA城投债成交收益率	2.5200

(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



2024年8月信用月报

一级市场，8月信用债总发行额继续回升，整体净融资额则减少。8月信用债发行20581亿元，较上月环比增加1489亿元，较去年同期增加1347亿元。信用债净融资额2118亿元，较上月环比减少1268亿元。分类型来看，城投债净融资额-766亿元，环比减少1217亿元；产业债净融资额1010亿元，环比减少373亿元；金融债净融资额1874亿元，环比增加323亿元。

信用债平均发行利率与上月持平。8月信用债平均发行利率为2.26%，与上月持平。分类型来看，城投债平均发行利率为2.41%，较上月上行1bp；产业债平均发行利率为2.21%，较上月上行6bp；金融债平均发行利率2.16%，较上月下行6bp。

信用债平均发行期限继续延长。8月信用债平均发行期限为4.95年，较上月增加0.32年。分类型来看，城投债平均发行期限为4.26年，较上月增加0.18年；产业债平均发行期限为4.11年，较上月减少0.10年；金融债平均发行期限为6.12年，较上月减少0.20年。

二级市场，8月信用债合计成交67626亿元，环比7月减少7033亿元。分类别来看，城投债成交21654亿元，环比减少167亿元；产业债成交25715亿元，环比减少8721亿元；金融债成交20257亿元，环比增加1855亿元。

分期限来看，城投债成交以中短期限为主，产业债和金融债成交多以长期限为主。城投债1-3年期成交占比最大，成交金额占比为40.98%；产业债大于3年期成交占比最大，占比为40.03%；金融债成交期限也主要集中在大于3年期，占比为50.07%。

8月信用债成交收益率继续下行。城投债平均成交收益率从7月的2.51%降低9bp到2.42%。产业债平均成交收益率从7月的2.34%降低13bp到2.21%。金融债平均成交收益率从7月的2.17%降低3bp到2.14%。

8月信用债发行期限继续延长，发行利率暂停下行，但成交收益率继续下行。展望9月，

“资产荒”的延续叠加机构欠配均为中长期依然看多信用债提供了基础，同时需关注央行参与国债买卖的力度及对债市的影响。

权益市场投资策略

EQUITY MARKET INVESTMENT STRATEGY

行业研究分享一：改性塑料行业的潜在投资机会

塑料是一种常温下具有固定形状和强度、高温下具有可塑性的高分子材料，同水泥、钢铁、木材共称为四大工程材料，广泛应用于工业、农业以及日常生活等领域。根据塑料的用途，可以分为通用塑料、工程塑料和特种工程塑料，其中通用塑料产量占比90%，属于大宗塑料品种。但是通用塑料本身耐热性差、易燃烧、易老化等缺点，导致通用塑料不能进一步在极端环境和高标准情况下进行应用，因此改性塑料应运而生。

改性塑料是指在通用塑料（PE、PP、PVC、PS、ABS等）和工程塑料（PA、PC、POM、PBT、PPO等）的基础上，通过物理加工或者化学改性的方式，使其具备更优秀的强度、韧性、阻燃、抗冲击、易加工等性能。得益于改性塑料卓越的综合性能，下游应用范围进一步拓展到家电、汽车、通讯、电子电气、医疗、轨道交通、精密仪器、家居建材、航天航空、军工等领域，其中家电和汽车2个市场占比将近一半。

在国际上，通常将塑料改性化率(即改性塑料产量占塑料总产量的比例)用于衡量改性塑料行业发展成熟程度和改性塑料行业在塑料工业中地位的指标。目前发达国家塑料改性化率达到47.78%左右，国内去年改性化率为23.6%左右，相比发达国家，国内塑料改性化率还有比较大的提升空间。

从2021年年初以来，改性塑料行业经历将近四年的周期调整，行业产能有一定的出清，龙头集中度进一步提升，供给趋于理性。需求方面，汽车轻量化的趋势和家电的以旧换新政策，将带来新的增长需求。改性塑料行业有望迎来向上反转的景气周期。处于行业第一梯队的龙头企业，将有望受益国内改性化率提升和行业周期向上的投资机会。

行业研究分享二：人形机器人行业的投资机会

机器人，是一种能够通过编程和自动控制来执行诸如作业或移动等任务的机器。机器人分为工业机器人和服务机器人。工业机器人更多在标准工业场景下使用，功能有限；人形机器人则可以像人类一样，在各种非结构化的场景下应用，实现多种功能的整合。人形机器人是服务机器人的一种，是近年来快速发展的人工智能大模型技术落地物理世界的优秀载体，未来将充分受益人工智能的快速发展，感知、决策和执行能力有望不断增强。

人形机器人行业目前尚处于发展早期阶段。行业头部企业之一的特斯拉预计到2025年进入量产。其创始人马斯克预测，终极状态下人形机器人和人类的数量比例或将达到1:1及以上，行业远期成长空间较大。

人形机器人包括感知、AI决策、运控执行三大模块。感知系统零部件包括芯片、机器视觉；执行器负责将能量转化为机械运动，相关零部件包括电机、减速器、丝杠、编码器、力矩传感器等。

当前，国内外参与者数量较多，格局尚不明朗。海外主要人形机器人公司包括特斯拉、波士顿动力、1XTechnologies等。国内主要企业包括优必选、宇树科技、傅利叶智能等。我们认为，人形机器人上游零部件的需求确定性或强于整机。产业的新进展和下游应用的突破是关键。进入头部人形机器人企业供应链体系的零部件企业则有望获得行业早期快速发展的红利。

新宏域资本宜宾分公司开业庆典

星辰换新序，岁月谱新篇。2024年8月10日，新宏域资本迎来了发展史上又一个里程碑——新宏域资本宜宾分公司正式开业。

10点48分，各位嘉宾、员工齐聚一堂，在掌声如雷的热烈氛围中，周丹先生与业主方代表携手为公司揭幕，共同见证这一激动人心的时刻。随着红布缓缓落下，新宏域资本logo在灯光下熠熠生辉，标志着新宏域资本宜宾分公司正式开业。

集众智，定良策；合众力，兴伟业。宜宾分公司的开业标志着一个新起点，也是一段新征程，我们坚信，只要我们始终将客户利益放在第一位，不辜负客户的信任，审时度势，通过团队的共同努力，我们就一定能在激烈的市场竞争中脱颖而出，赢得更多客户的信赖与喜爱，真正成为中国投资银行和基金管理行业的卓越践行者。



新宏域资本“域见温暖” 2024年助学颁奖活动圆满举行

“域见温暖”主题助学公益活动是新宏域资本十周年之际，为回馈社会，响应国家号召，推动校企共育，践行社会责任的主题活动之一，旨在表彰和鼓励家庭贫困的优秀青年学子，激励他们勤奋学习，不忘初心，追逐梦想，努力成长为对国家，对社会，对人民有用的优秀人才。

新宏域资本“域见温暖”主题助学公益活动在射洪中学和宜宾叙州二中共资助了9位同学，受到资助的9位同学考取大学和获奖情况分别是：

宜宾叙州二中

受助学生	录取学校	录取专业	助学金额
郑xx	武汉大学	水利类	5000元
唐xx	国防科技大学	物理学专业	5000元
郑xx	四川农业大学	社会工作	3000元
王xx	辽宁工程技术大学	财务管理	3000元



射洪中学

受助学生	录取学校	录取专业	助学金额
刘xx	北京大学	基础医学	5000元
敬xx	天津大学	智能与计算机	5000元
王xx	四川大学	中文与新闻传播	5000元
胥xx	武汉理工大学	道路桥梁与渡河工程	3000元
陈xx	成都理工大学	应用物理学	3000元





声明：本文为内部刊物，仅向本机构产品投资者展示。未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括不限于以影音等其他形式展现内容）或以任何商业目的的进行使用，必需取得我司许可并注明来源，同时载明内容域名出处。

风险提示：本文所涉信息不构成任何投资建议。