



1

博永 & 近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH

2024年第1期
总69期



责任编辑：博永投研团队

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

可转债双低策略 ----- 02

三、权益市场投资策略

行业研究分享 ----- 03

四、产品快讯

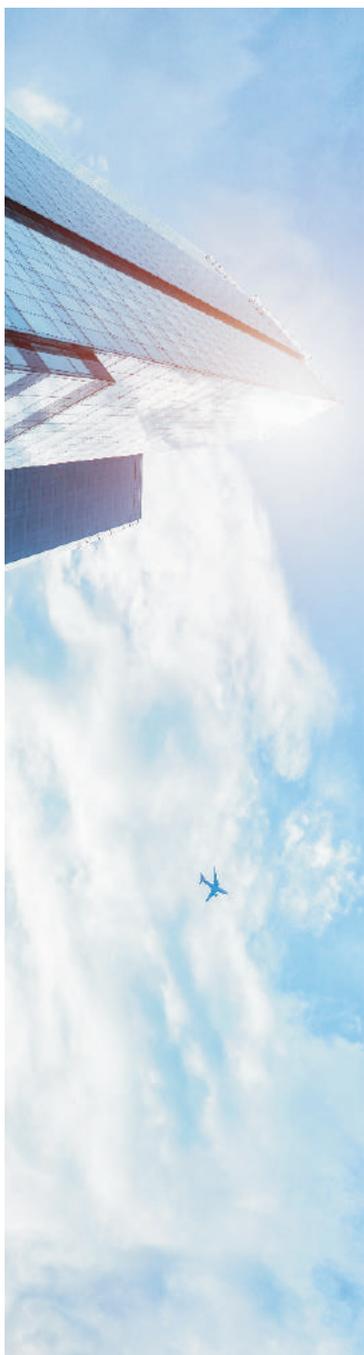
债券策略基金产品 ----- 04

股票策略基金产品 ----- 04

固定收益类产品 ----- 05

五、企业动态

“宜宾客户答谢会” & “党建活动” ----- 08



宏观政策	12月21日	12月21日至22日，全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2024年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策，适度加力、提质增效。
------	--------	--

(数据来源: wind)

宏观展望

12月经济整体偏弱。地产销售环比小幅改善，12月百强房地产企业销售同比-38.6%，前值-29.3%，环比增11.7%。汽车销售有韧性，12月乘用车零售同比增4.8%，环比增9.3%，年累计同比增5.3%。12月制造业PMI指数49，前值49.4，制造业景气度在荣枯线以下。

总需求整体偏弱，期待政策发力。稳汇率的要求下，预计积极的财政政策先行，宽松的货币政策可能要等待海外无风险利率下行进一步确认。年末增发国债下达，央行抵押补充贷款（PSL）新增3500亿，基建、保障房资金正在落地。

由于通胀预期内回落，美联储12月暂停加息，并预期2024年降息3次。10年美债到期收益率从12月初的4.37%逐渐下行至月末的3.88%。全球流动性压力缓和对风险资产估值提升是个积极信号。同时，关注海外地缘政治因素的变化。

(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	2,974.93	-1.81
深证成指	9,524.69	-2.08
创业板指	1,891.37	-1.62
沪深300	3,431.11	-1.86
恒生指数	17,047.39	0.03
道琼斯指数	37,689.54	4.84

(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	2.0796
10年中债期国债收益率	2.5553
1年期AA+城投债成交收益率	3.8300
3年期AA+城投债成交收益率	4.1200
1年期AA城投债成交收益率	4.5600
3年期AA城投债成交收益率	6.4600

(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双低策略

可转债双低策略，简单来说，是指投资者在投资可转债时，选择价格低、转股溢价率也低的可转债进行投资。这种策略的核心思想是在风险较低的情况下，通过持有可转债获取相对稳定的收益。

可转债价格受到多种因素的影响，包括债券本身的价值、标的股票的价格、市场利率等。而转股溢价率则是衡量可转债相对其标的股票的价值高低。一般情况下，可转债的价格和转股溢价率呈现正相关关系，即当可转债价格上涨时，转股溢价率也会相应上升。双低策略则是利用这种关系，寻找价格和转股溢价率都较低的可转债进行投资。这种策略的投资者认为，低价的可转债具有较大的上涨空间，而低转股溢价率则意味着可转债相对其标的股票的价值被低估，因此未来上涨的概率较大。

在实施双低策略时，投资者除了需要选择价格和转股溢价率都较低的可转债，还需要考虑可转债的评级、到期收益率等因素。同时为了降低投资风险，应该进行分散投资。另外还需要时刻关注市场动态，包括股市行情、政策变化等。一旦市场出现变化，需要及时调整投资策略，卖出高估的可转债，买入低估的可转债。



行业研究分享一：汽车铝合金细分行业的投资机会

2020年10月27日，由工信部指导、中国汽车工程学会组织并编制的《节能与新能源汽车技术路线图2.0》发布，进一步确认了国内汽车技术“低碳化、信息化、智能化”发展方向，总体技术路线图围绕产业总体和节能汽车、纯电动与插电式混合动力汽车、智能网联汽车、汽车轻量化、汽车智能制造和关键设备等9大技术领域开展研究，实现2035年我国传统能源乘用车油耗需降至4.0L/km、乘用车（含新能源）油耗需降至2.0L/km、货车及客车油耗需较2019年分别下降至少15%及20%的目标。

根据行业研究数据，汽车整体质量每减少100kg，百公里油耗可降低0.3-0.6L，因此，汽车轻量化是一个非常好的发展路径。相比普通钢铁、高强度钢、镁合金碳纤维等材料，铝合金具有质量轻、抗拉强度高、回收性好、耐腐蚀、可塑性强、工艺相对成熟、减重效果好等优点，成为当前技术工艺下最具性价比及可行性的轻量化材料，逐步被广泛应用于转向节、控制臂、副车架、电机壳、电池盒、制动系统、雨刮电机等汽车零部件。

在汽车铝合金生产工艺中，轧制铝占比10%，挤压铝占比10%，锻压铝占比3%，压铸铝合金生产工艺，应用占比高达77%。随着未来单车用铝量持续提升，未来汽车压铸的细分行业空间将进一步扩大。

目前在汽车铝合金压铸生产工艺行业中，竞争格局还比较分散，差异化比较明显。未来在汽车轻量化的发展趋势下，具有汽车铝合金压铸工艺核心竞争力的公司将迎来较大的发展机遇。

行业研究分享二：零售药店行业机会

零售药店属于医药产业链的下游，主要负责药品的零售和分销，提供药学服务，是医药流通环节重要一环。处方外流又称为处方外配，指患者在医院进行疾病诊疗，由医师根据治疗方案开具药品处方后，不在医院药房进行处方调配，而选择到社会药房调配处方的行为，实现处方流通的市场化。

国家政策支持并不断推动处方外流，以打破原有药品利益纽带。从市场规模来看，2022年中国药品三大终端销售额17936亿，10年复合增速5.6%；其中，公立医院占比61.8%，零售药店占比29%，公立基层医疗机构终端占比9.2%。据IQVIA统计，国内处方药销售规模12989亿元，其中零售药店处方药销售占比仅为15%。对比老龄化下的日本，1989年以来30多年时间，由于院内处方药持续外流，处方药外流比率从11.3%持续提升至最近的75%左右。预计未来处方药外流将为国内零售药店提供更多增量空间。

与此同时，药店行业内部连锁化、集中度提升趋势也较为明显。头部连锁药店相较单体药店及部分小规模连锁店，在采购成本、品牌、物流、管理水平等多个方面均具备优势。药店行业头部企业中长期受益老龄化下医药需求提升、行业集中度提升及处方药外流趋势，短期国内院内反腐也将助推处方外流并对药店行业形成利好。

今年是公司成立十周年的大喜之年，我司围绕员工、客户和社会公益三个主题开展庆祝公司成立十周年系列活动。12月23日，10周年客户活动在宜宾圆满举行。同月，我司举行了“重温红色历史，汲取前进力量”的主题党建活动，传承践行伟大红岩精神。

重温红色历史 汲取前进力量 | 新宏域资本主题党建活动圆满举行

为持续强化公司党组织队伍建设，重温党的光辉历史，传承践行伟大红岩精神，2023年12月5日，新宏域资本党支部组织公司全体党员和进步青年前往重庆渣滓洞、白公馆和重庆1949大剧院开展“重温红色历史 汲取前进力量”主题党建活动。



宜宾-“感恩域见十年 携手向新而行”客户答谢会

2023年12月23日，新宏域资本在宜宾市凯尔顿豪庭酒店开展了《十周年客户答谢活动——宜宾专场》。本次活动通过金融讲座与答谢晚宴结合的方式，极大促进了我司与客户的进一步交流，有效的维护了客户关系，大幅提升了客户满意度。





近思研究

BOYOND & NEAR RESEARCH