

私募投资基金信息披露季度报表

(2022-07-01 至 2022-09-30)

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	龙航景程一号私募证券投资基金
基金编号	SQG546
基金管理人	浙江龙航资产管理有限公司
基金托管人(如有)	国信证券股份有限公司
投资顾问(如有)	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2021-04-14
期末基金总份额(万份) /期末基金实缴总额(万元)	1,066.451829
投资目标	在控制风险的前提下,追求本基金财产的增值。
投资策略	复合策略,重点投资于符合国家产业规划和经济发展形势的行业,从中发掘随着中国经济发展而高速成长的公司,力求实现基金资产可持续的增值。本基金为主动管理型股票基金,采取适度灵活的资产配置策略,在配置高成长型公司股票的基础上,配合风控措施择机加入债券类资产以降低风险。同时,将择时投资企业的存托凭证。
业绩比较基准(如有)	无
风险收益特征	本基金的募集机构将本基金评级为【R4】级投资品种,适合风险承受能力为【C4】型及以上的合格投资者。募集机构对本基金的风险评级及对投资者的风险评级的方法和方式可能影响测评结果的客观性和准确性。

国
资

2、基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准 差(%)	业绩比较基准收 益率(%)	业绩比较基准收益 率标准差(%)
当季	-4.38			
自基金合同 生效起至今	-37.12			

注:净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当季净值增长率=(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度末累计净值

3、主要财务指标

单位：元

项目	2022-07-01 至 2022-09-30
本期已实现收益	-196,305.66
本期利润	-307,593.18
期末基金净资产	6,705,778.81
报告期期末单位净值	0.6288

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目	金额	
现金类资产	40,234.62 元	
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	
	其中：优先股	
	其他股权类投资	
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	
新三板投资	新三板挂牌企业投资	
境内证券投资规模	结算备付金	
	存出保证金	415,590.52 元
	股票投资	491,925.00 元
	债券投资	
	其中：银行间市场债券	
	其中：利率债	
	其中：信用债	
	资产支持证券	
	基金投资（公募基金）	
	其中：货币基金	
	期货及衍生品交易保证金	
	买入返售金融资产	3,741,177.78 元
其他证券类标的		
资管计划投资	商业银行理财产品投资	
	信托计划投资	
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	
	保险资产管理计划投资	
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	
	私募基金产品投资	
未在协会备案的合伙企业份额		
另类投资	另类投资	

信
产

境内债权类投资	银行委托贷款规模	
	信托贷款	
	应收账款投资	
	各类受(收)益权投资	
	票据(承兑汇票等)投资	
	其他债权投资	
境外投资	境外投资	
其他资产	其他资产	
基金负债情况	债券回购总额	
	融资、融券总额	
	其中:融券总额	
	银行借款总额	
	其他融资总额	

4.2.1 报告期末按行业分类的股票投资组合(注:不包括港股通数据)

金额单位:元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	491,925.00	7.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	491,925.00	7.34

4.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
农、林、牧、渔业	0.00	0.00
采矿业	0.00	0.00
制造业	0.00	0.00
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
建筑业	0.00	0.00
批发和零售业	0.00	0.00
交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
住宿和餐饮业	0.00	0.00
信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
金融业	0.00	0.00
房地产业	0.00	0.00
租赁和商务服务业	0.00	0.00
科学研究和技术服务业	0.00	0.00
水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
教育	0.00	0.00
卫生和社会工作	0.00	0.00
文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
综合	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

注：以上分类采用中国证券监督管理委员会制定的《上市公司行业分类指引》

5、基金份额变动情况

单位：万份

报告期期初基金份额总额	1,066.451829
报告期期间基金总申购份额	0.000000
减：报告期期间基金总赎回份额	0.000000
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000
期末基金总份额/期末基金实缴总额	1,066.451829

6、管理人报告（如报告期内高管、基金经理及其关联基金经验、基金运作合规守信情况、基金投资策略和业绩表现、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望、内部基金监察稽核工作、基金估值程序、基金运作情况和运用杠杆情况、投资收益分配和损失承担情况、会

计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项、对本基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等)

1、报告期内高管，基金经理及其管理基金经验：

本基金的基金经理蔡英明先生，复旦大学工商管理硕士（IMBA），18年专业证券投资研究经验，深度理解并长期践行价值投资，熟悉资本市场各种金融工具，擅长权益资产估值与投资。

2、基金运作合规守信情况：

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募基金投资监督管理办法》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

3、报告期内基金业绩表现：

截至报告期末，本基金基金单位净值为 0.6288 元，报告期内本基金份额净值增长率为 -4.38%。

4、报告期内对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

2022 年三季度上证跌幅 11.01%，沪深 300 跌幅 15.16%，中证 500 跌幅 11.47%，创业板指跌幅 18.56%，科创 50 跌幅 15.04%。行业涨幅前列的是煤炭 6.93%，通信 2.46%，石油石化 -1.12%；行业跌幅前列的是建材 -21%，汽车 -17.27%，商贸零售 -16.19%。

从 5 月疫情大范围封控结束后开始的宽松货币政策从 8 月开始收紧，经历了二季度的大幅反弹之后，三季度市场出现明显转向，主要指数先后见顶回落，基本单边下跌。地产销售的下滑、疫情依然各地开花、强硬加息的美联储与跌跌不休的美股回归现实使市场风格大变。

龙航资产持续重点关注的新能源汽车、清洁能源、消费、医疗、半导体等行业，分别代表了新的出行体验、全球能源结构转型、消费升级与精细化、生活质量的持续追求、中国半导体的崛起。这些有长期产业趋势方向的行业有很大的成长空间，在不同时间段将会承担市场主导方向，龙航资产坚持在这些行业挖掘优质企业，2023 年内外因素逐步缓解，有望进入新的阶段。

（一）新能源汽车领域

2022H1 新能源车板块合计营收 6646.53 亿元，同增 68.57%；归母净利润 779.50 亿元，同增 121.85%。8 月国内新能源销量 66.6 万辆，创单月销量新高，单月渗透率首破 30%。9 月，锂盐价格持续上涨，其他主材如负极、隔膜出现价格下调。新能源车销量持续景气，2022 年 650 万辆。市场主要分歧在于 2023 年销量增速，担忧一季度（一季度销量奠定明年是否高增）环比大幅下滑，因此市场持等待态度。

全球范围燃油车禁售大势所趋，电动化趋势不可逆转。全球燃油车的开发投入大幅缩减，而电车投入大幅增加，导致燃油车迭代无法和电车相比，电车各个环节领域技术的不断进步会持续提高使用体验。未来新能源车渗透率应该 80%以上，全球看目前渗透率不到 15%，空间还很大。本轮业绩估值双调整之后，预计 2023 年将迎来很好的投资机会。

另一方面我们也积极关注具备性能和成本优势，适用于储能、A00、两轮车等场景的钠电池行业，这是产业发展的必然趋势。

（二）光伏储能领域

光伏行业三季度相对平淡，储能三季度延续了二季度的超预期的发展。四季度高企的能源价格将会继续推动储能的需求。预计2023年硅料产量将会大幅增加，预计2023年光伏相对2022年将会有明显增加，将有330GW的装机需求。2023年的分歧在于需求非常好的情况下，产业链价格是缓慢下降还是快速下降。后者场景的出现，将导致部分企业销量增加但是盈利增长困难甚至下滑。我们判断依靠新技术带来溢价的N型新电池片相关企业，依然紧缺的石英砂、不受价格因素影响的部分辅料环节，以及受储能、光伏、微逆多方力量扰动的逆变器值得重点关注。国内大储以及进军国内外储能的中小市值公司将会创造超额收益。

(三)消费领域

三季度消费领域整体处在弱复苏通道上，7月社零总额同比+2.7%，增速环比-0.4pct，8月社零总额同比+5.4%，增速环比+2.7pct。部分可选消费复苏更为明显，化妆品三季度较为平淡，医美下半年整体呈复苏态势，纺织社服家居造纸等都比较疲弱。

9月份多地出台新一轮稳增长促消费政策，包括发放购车补贴、汽车消费券、加油券以及加大家电促消费力度等措施，促进汽车、家电等大宗消费。疫情多发局面下，这些措施只能起到托底作用，难以扭转局势。消费的复苏需要更多经济信心的恢复。经过洗牌的免税、酒店，低渗透率的国产医美、化妆品，逆势扩张的休闲食品和部分消费龙头，待经济周期向上拐点到来，值得期待。

(四)医药领域

1-7月医药制造业收入16089.4亿元，同比下降1.8%，利润总额2473.6亿元，同比下降30.7%。行业整体业绩承压，板块估值位居历史低位。中信医药指数整体估值(TTM)为31.32倍，相对沪深300溢价率为166.5%，位居历史十年分位数的9.4%，剔除医药主题基金后的持仓比例为4.32%，环比下降1.23PP，配置比例已达到近四年低位。

三季度最后一周医药强势反弹，成交额放量至450亿以上，医疗新基建、骨科、复苏类领涨。在医疗新基建的贴息贷款、脊柱集采落地利空阶段出尽、市场预期“特定变化”后复苏等催化剂下，行业持仓出清后快速反弹。后续看医药最悲观的时刻大概率已经过去，医药板块有望在医疗新基建、自主可控、国企改革等产业逻辑的带领下走出扩散式行情。无论是医疗器械的核心公司，还是跌幅充分的疫苗、消费医疗龙头，以及国产替代的大量中小市值的医药器材和耗材中小市值公司都将迎来一波持续的恢复。

(五)半导体领域

9月半导体板块海内外指数整体下行，年初至今，费半指数/中国台湾半导体指数涨幅分别为-36.42%/-34.07%。全球经济不景气、消费者预防性储蓄增强、行业创新不足等因素传导下，半导体需求疲弱，库存偏高。下行周期进行中，等待新一轮的布局时刻。

形势倒逼之下的半导体设备及零部件国产化，代表产业升级的电力电子SiC，已经占据细分行业龙头的设计和制造公司，大概率在新一轮半导体周期中创出新高。

展望2022年剩余时间，市场充分意识到年内很难有大的系统性机会，需要等到2023年内外因素都得到一定缓解，才是大举进攻的时刻。从另一个角度看，市场在估值和业绩方面也给与了充分悲观的反应，天道循环，周期往复。一些行业最坏的时刻过去之后，未来积极的变化将成为星星之火可以燎原。龙航资产将持续关注长期产业趋势方向的行业中具有核心竞争力的龙头公司。

5、报告期内内部基金监察稽核工作：

基金管理人根据法规、市场、监管要求的变化和业务发展的实际需要，重点围绕严守合规底线、履行合规义务、防控重大风险等进一步完善公司内控，持续强化制度的完善及对制度执行情况的监督检查，有效保障了旗下基金及公司各项业务合法合规、稳健有序运作开展。

本年度，主要监察稽核工作及措施如下：

(1) 根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等新法规、相关监管要求以及公司业务实际，不断推动相关制度流程的建立、健全和完善，及时贯彻落实新法规和监管要求，适应公司产品与业务创新发展的需要，保持公司良好的内控环境。

(2) 严守合规底线、防控重大合规风险是监察稽核工作的重中之重。围绕这个工作重点，持续开展对投资管理人员及全体员工的合规培训教育，促进公司合规文化建设；不断完善相关机制流程，重点规范和监控公平交易、异常交易、关联交易，严格防控内幕交易、市场操纵和利益输送等违法违规行为。

(3) 继续坚持“保规范、防风险”的思路，紧密跟踪监管政策动向、资本市场变化以及业务发展的实际需要，持续完善投资合规风控制度流程和系统工具，加强对投资范围、投资比例等各种投资限制的监控和提示，认真贯彻落实流动性风险管理规定、债券交易业务新规的各项控制要求，加强对投资、研究、交易等业务运作的监控检查和反馈提示，有效确保旗下基金资产严格按照法律法规、基金合同和公司制度的要求稳健、规范运作。

(4) 有计划、有重点地对投研交易、销售宣传、客户服务、人员规范、运营管理等业务领域开展例行或专项监察检查，坚持以法律法规、基金合同以及公司规章制度为依据，不断查缺补漏、防微杜渐，推动公司合规、内控体系的健全完善。

(5) 积极参与新产品设计、新业务拓展工作，就相关问题提供合规咨询、合规审查意见和建议。

(6) 持续督促落实投资者适当性管理法规，不断推动投资者适当性管理制度、相关销售流程规范及系统的修订、更新，持续检讨完善客户投诉处理机制流程，切实保障投资者合法权益。

(7) 紧跟法规、监管要求、市场变化和业务发展，持续优化完善信息披露管理工作机制，做好公司及旗下各基金的信息披露工作，确保信息披露真实、准确、完整、及时、规范。

(8) 进一步深入落实《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》，不断完善合规管控框架和机制，促进监察稽核自身工具手段和流程的完善，持续提升监察稽核工作的独立性、规范性、针对性与有效性。

本基金管理人承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，不断提高监察稽核工作的规范性和有效性，努力防范和控制重大风险，充分保障基金份额持有人的合法权益。

6、报告期内基金估值程序：

根据中国证监会相关规定及基金合同约定，本基金管理人严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

7、报告期内基金运作情况和运用杠杆情况：

截至报告期末，本基金资产总值为 6742173.5 元，净资产为 6705778.81 元，本基金总资产与净资产的比例为 100.54%。

运用杠杆情况：无。

8、报告期内投资收益分配和损失承担情况：

本基金本报告期内未进行利润分配。

9、报告期内对本基金持有人数或基金资产净值预警情形：

本基金设置了预警线及止损线，报告期内，本基金触及预警线或止损线的情形已按合同约定及时向基金投资者披露并采取风险控制措施。

10、报告期内可能存在的利益冲突：

本基金不存在任何重大利益冲突。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

特别提示：托管人已对本报告中基金相关的财务数据进行复核。

司章