



龙航十五期私募证券投资基金10月投资月报

基金备案号：SLS559 报告日：2022年10月31日

基金概要

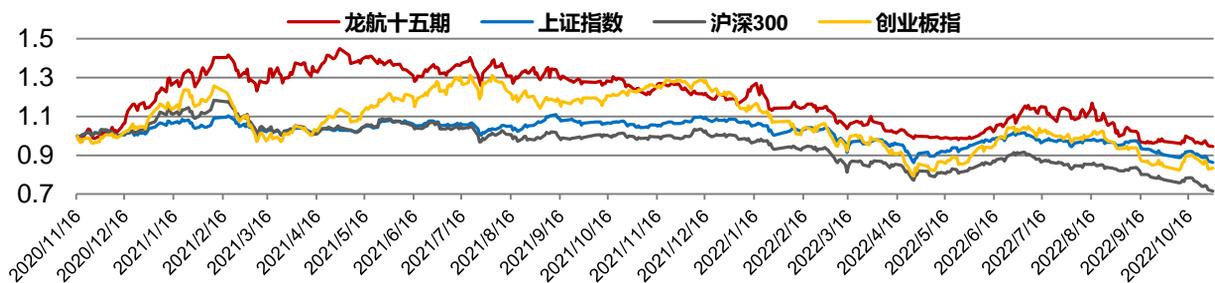
基金名称	龙航十五期私募证券投资基金	起始交易日	2020年11月16日
基金管理人	龙航资产	基金托管人	海通证券股份有限公司
投资经理	蔡英明	申购开放日	每周三

业绩指标

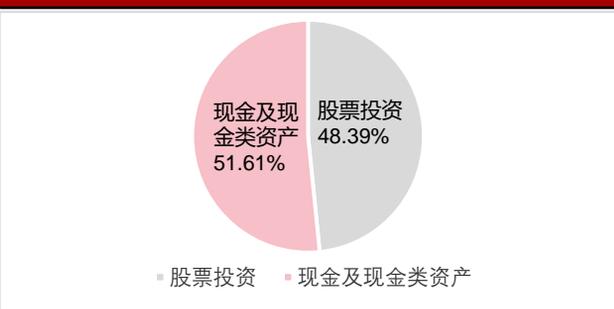
单位净值	0.9460	月度增长率	-2.57%
------	--------	-------	--------

月度收益率	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.10%	14.83%	14.71%
上证指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.47%	2.40%	4.92%
沪深300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.13%	5.06%	7.30%
创业板指	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.77%	12.70%	9.58%
2021年	9.34%	4.07%	0.92%	10.11%	-4.42%	-2.17%	-1.63%	-1.04%	-3.02%	-1.42%	-0.32%	-5.33%	3.84%
上证指数	0.29%	0.75%	-1.91%	0.14%	4.89%	-0.67%	-5.40%	4.31%	0.68%	-0.58%	0.47%	2.13%	4.80%
沪深300	2.70%	-0.28%	-5.40%	1.49%	4.06%	-2.02%	-7.90%	-0.12%	1.26%	0.87%	-1.56%	2.24%	-5.20%
创业板指	5.48%	-6.86%	-5.34%	12.07%	7.04%	5.08%	-1.06%	-6.57%	0.95%	3.27%	4.33%	-4.95%	12.02%
2022年	-4.03%	0.00%	-5.78%	-7.34%	-0.30%	8.85%	5.73%	-11.36%	-4.24%	-2.57%			-20.50%
上证指数	-7.65%	3.00%	-6.07%	-6.31%	4.57%	6.66%	-4.28%	-1.57%	-5.55%	-4.33%			-20.50%
沪深300	-7.62%	0.39%	-7.84%	-4.89%	1.87%	9.62%	-7.02%	-2.19%	-6.72%	-7.78%			-28.98%
创业板指	-12.45%	-0.95%	-7.70%	-12.80%	3.71%	16.86%	-4.99%	-3.75%	-10.95%	-1.04%			-31.83%

净值走势图



资产类别



行业配置



注：股票行业分类依据申万行业一级分类或者港交所行业分类

【风险提示】本报告仅供合作机构及产品投资人参考，不视为或被视为投资决策的依据。本报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。



龙航资产

官方网站：<http://www.longhangzichan.com/Home.html>

办公地址：上海市浦东新区



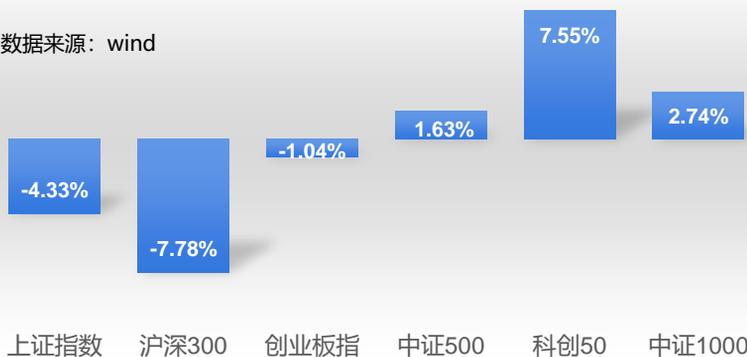
龙航十五期私募证券投资基金10月投资月报

基金备案号：SLS559 报告日：2022年10月31日

I 月度观点/市场回顾

2022年10月主要指数表现

数据来源：wind



一、风格分化，政策预期变化驱动交易
回顾来看，10月上证指数反弹后回调，蓝筹承压、中小成长风格占优，科创50、中证1000等指数则涨幅显著。主要指数表现：上证指数下跌4.33%、深圳成指下跌3.54%、创业板指下跌1.04%、沪深300下跌7.78%、科创50上涨7.55%、中证500上涨1.63%、中证1000上涨2.74%。

从行业表现来看，10月份31个申万一级行业指数不足半数上涨。具体来看，10月份国防安全相关行业涨幅靠前，计算机行业涨11.4%，国防军工行业涨幅为8.8%，机械设备与医药生物行业均上涨5.6%。消费相关行业大幅调整，10月份食品饮料行业下跌21.1%，是跌幅最大的行业，房地产行业跌11.8%，家用电器行业下跌11.2%。行情分化源自重要会议落地后，市场重点买入有明确政策利好预期的大安全（计算机、国防军工和电子）和先进制造方向（典型行业是机械设备）；同时卖出中短期基本面本就承压，且政策导向存疑的方向（房地产、食品饮料）。

二、市场磨底，关注政策利好主题及内需稳增长

10月下旬以来，上证指数持续在3000点附近震荡，A股隐含风险溢价已经明显超过近8年以来90%分位的水平，处于近年来最高位置，这意味着当前A股权益资产具备充分的中长期配置吸引力，进一步下跌空间有限，我们认为这是市场的底部区间，后续任何脉冲式调整都将提供加仓的时机。一方面，悲观情绪得到释放，在基本面边际改善，前期政策逐渐生效的大背景下，市场进一步下行的空间已经十分狭窄，当前是把握主线、抓结构的良机。另一方面，重要会议闭幕之后，政策主线清晰，经济高质量发展着重强调产业体系。后续最有可能的变化依然是流动性的边际宽松，表现为美联储加息退坡，美债收益率冲高回落，人民币贬值压力缓解，有利于国内流动性的边际好转。

配置思路上，考虑到产业周期及景气弹性边际变化均不大，且本轮行情风格偏主题，行业配置上继续聚焦经济总需求弱相关方向，关注：

- 1) 成长型自主可控：四季度确定性较高的主线之一，国产替代方向更多关注底部的信创、军工、医疗国产设备、半导体设备/材料等细分板块；
- 2) 内需稳增长、政策利好的结构性景气：中药、风光/储、军工等；
- 3) 受外资对中国资产偏好波动影响的重仓股：我们观察到，代表中国主流行业的最优秀公司在外资风险偏好波动中，部分已进入超跌区间，短期存在修复机会；中长期来看，我们对中国优秀资产充满信心。

