

私募基金信息披露季度报表

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	龙航一期私募证券投资基金
基金编码	SEY066
基金管理人	浙江龙航资产管理有限公司
基金托管人（如有）	广发证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2018-12-28
期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元）	1440.339687
投资目标	秉承价值投资，精选优质企业，有效控制风险，追求长期增值
投资策略	本基金投资目标涵盖A股，港股等核心市场，精选代表产业发展趋势等优秀企业进行价值投资，采用积极的股票投资策略、辅以债券和衍生品投资策略，以获得长期稳定的绝对投资收益
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	【本基金属预期风险等级【R4中高风险】级的投资品种，适合具有【C4积极型或C5进取型】级别风险识别、评估、承受能力的合格投资者。】

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	3.17			
自基金合同生效起至今	525.20			

说明：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

金额单位：元

项目	2024-01-01至2024-03-31
本期已实现收益	758803.42
本期利润	2697195.63
期末基金净资产	90055606.18
报告期期末单位净值	6.252

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	银行存款	9351.95
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	880092.37
	存出保证金	
	股票投资	100741233.00
	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	
	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	
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	
		应收股

其他资产	其他资产	利#3844.32
		;
基金负债情况	债券回购总额	
	融资、融券总额	11326047.08
	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

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	28490510.00	31.64
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	28853.74	0.03
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	28519363.74	31.67

注：以上分类采用中证协行业分类。

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（%）
港股通	72221869.26	80.20
合计	72221869.26	80.20

5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	1396.595519

报告期期间基金总申购份额	56.722753
减：报告期期间基金总赎回份额	12.978585
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	1440.339687

6、管理人报告（如有）

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6.252元，报告期内本基金份额净值增长率为3.17%。

4、报告期内对宏观经济、证券市场及其行业走势展望：

2024年一季度市场各大指数探底回升，呈现V型走势，其中，上证指数上涨2.23%、深证成指下跌1.30%、创业板指下跌3.87%、沪深300上涨3.10%、中证1000下跌7.58%、科创50下跌10.48%。

从板块涨幅来看，由Open AI发布的文生视频模型Sora和国产长文本阅读模型Kimi引爆的传媒、计算机、算力板块表现较好。在十年期国债收益率持续下跌的情况下，高分红又有一定成长性的高股息板块表现也较为突出。

一季度北向资金净流入682亿元。一季度宏观经济复苏强度弱于预期。3月PMI超预期，让市场看到了经济探底企稳的迹象。美国经济数据持续强劲，市场预期美联储首次降息时间已经从6月延至9月，预计全年会有1-2次降息。

行业配置上，龙航资产会继续在可选消费、TMT、医药医疗、高端制造、新能源等板块中进行深度研究并精选具有创新力的优质公司。

（一）消费领域

一季度食品饮料板块涨0.46%，上证指数涨2.33%，消费板块弱于大盘指数，消费复苏依然比较弱。

一季度全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.3%。分类别看，食品烟酒价格上涨2.9%，衣着价格上涨0.7%，居住价格下降0.2%，生活用品及服务价格上涨1.2%，交通通信价格上涨0.1%，教育文化娱乐价格上涨1.7%，医疗保健价格上涨0.9%，其他用品及服务价格上涨2.7%。目前通缩大环境并没有明显改变，内需疲软，居民受损的资产负债表修复需要时间，预计全年3%的CPI目标实现难度较大，一些有能力实现品牌出海的公司业绩稳定性会更强，超预期增长的概率更大。

（二）TMT人工智能领域

一季度AI板块领涨市场，以英伟达、超微电脑为代表的海外AI硬件公司业绩普遍超预期。光模块、服务器、AI应用板块在一季度均有较大的涨幅。模拟芯片、功率IC、存储IC等细分行业的需求在一季度是传统淡季，需求较弱，表现一般。预计二季度有望看到更多AI应用的落地场景，甚至会出现一些类似kimi的爆款应用。海外大厂在二季度开始会逐步下光模块明年的订单指引，以便安排产能，目前看1.6T的进展和需求有望超预期。消费电子在经历一季度的传统淡季后，二季度有望看到更明显的复苏信号，库存出清和价格见底后，IC板块有望逐渐走出底部。晶圆厂的设备招标将陆续开展，设备国产化背景下，国内半导体设备公司有望拿到更高份额。二季度TMT板块大概率是先抑后扬的行情。

（三）医药领域

一季度申万医药指数下跌12.08%，跑输沪深300指数15.18%，年初以来涨跌幅排名第32。板块整体跑输大盘主系短期博弈及外部不可控因素：规避短期业绩压力、地缘政治影响权重较大的研发服务外包龙头股价大幅波动拖累、海外降息预期变化。但同时，我们长期跟踪的差异化创新、未满足临床需求相关领域依然表现出较强超额收益。二季度我们认为最明显的基本面预期变化：第一、各地政府及相关部门将陆续出台3月中旬发改委关于“全链条”支持创新药发展的细化政策，市场有望从研发、审批、入院、使用、支付及资本市场、资金支持等多个环节提高政策环境转暖的置信度；第二、部分细分领域及标的走出高基数、医疗反腐对业绩的短期干扰。

（四）高股息领域

以三桶油为代表的高股息方向一季度上涨12.53%，显著跑赢市场，其中中国石油一季度上涨39.94%、中国海油上涨39.39%、中国石化上涨14.52%。复盘来看，高股息方向与十年期国债期货走势相关性较高，背后的逻辑是十年期国债期货走高意味着十年期国债收益率下降，在宏观基本面下行周期中，十年期国债收益率下降，投资者对高分红的公司偏好显著增强。参考日本上世纪90年代的经验，在宏观基本面下行叠加十年期国债收益率下行的组合下，高股息板块超额收益明显。

（五）光伏领域

光伏板块一季度下跌10.48%，主要是产能过剩下，市场对各环节盈利情况比较悲观，所以显著跑输大盘指数。2024年1-2月光伏新增发电装机容量约36.72GW，同比增长80.3%，主要原因是去年光伏组件价格持续下探，光伏电站经济性提升，导致装机需求大幅增长。从需求端看，随着国内一二三期风光大基地项目的落地和配套的超高压输电通道使用，国内光伏装机增速有望回归正常水平。而欧洲市场经过组件清库存、电价的回落等因素影响，预计2024年市场需求增速平稳。中东、非洲等新兴区域，清洁能源需求旺盛。预计2024年全球光伏装机有望保持15%-25%增速，达425.5GW-462.5GW。从行业竞争格局看，经过2021-2023年行业的快速扩产，硅料、硅片、电池和组件各环节均面临产能过剩风险，制造端过剩将导致各环节价格低迷，各环节均面临盈利下滑压力。目前正处于行业洗牌过程，等待落后产能出清，更高效率的新技术发展成熟，行业将开启新一轮周期。

（六）有色金属领域

有色板块一季度上涨10.69%，显著跑赢大盘。美联储加息周期确定结束，美联储下任主席热门人选沃勒3月1日表示未来要进行反向扭转操作，买入短期美债，卖出长期美债，这会压低短期利率，黄金与短期利率呈负相关关系，在地缘政治动荡与美元信用体系崩塌的宏观背景下，黄金随即开始一波主升浪。铜价格也有明显上涨，铜过去几年长时间没有新增资本开支，而未来供应又有减产预期，所以在库存较低情况下，工业的补库存驱动了铜价格的上涨。有色板块短期有过热风险，但是很多品种逻辑并没有发生本质变化。美联储降息预期虽然一再推迟，但是只要加息周期确定结束，降息预期下黄金是显著受益品种。从历史经验看，第一次降息前，黄金会有一波明显的抢跑行情，降息正式落地后黄金才会开始震荡回调。当前在伊朗局势缓和后黄金明显回调，但是大逻辑并没有发生变化，企稳回调后预计今年还会有高点。

（七）化工领域

化工板块一季度下跌0.17%。化工板块长期看在PPI环比持续上升的背景下才会有明显超额收益，其他时间只有一些细分板块有行情。我们持续关注的氟化工板块，制冷剂配额政策正式落地，2024-2029年的三代制冷剂供给端被锁死，二代制冷剂在持续减少，而下游空调、冰箱、冷柜等需求在持续缓慢增加，所以供需缺口预计未来几年会不断扩大，价格中枢会长期上移。在化工板块中，制冷剂的逻辑较好且确定性和持续性都很强。今年是制冷剂配额制正式实行第一年，其中最大的品种R32一季度已经由16700元/吨涨至29000元/吨，随着下游空调厂生产旺季的到来，后续还有涨价空间。

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）根据新法规、相关监管要求以及公司业务发展实际，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。

（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，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) 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101634521.64元，净资产为90055606.18元，本基金总资产与净资产的比例为112.86%。

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：

本基金未设置预警线及止损线。

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

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。

龙航一别外募证券投资基
浙江龙航资产管理有限公