



中国龙价值信托计划月度管理报告

2023 年 01 月

中国龙价值信托计划

中国龙价值资本市场集合资金信托计划是主要投资于证券市场为投资者谋求持续资本绝对收益的信托计划。本计划坚持以价值投资为主的投资理念，通过自下而上的基本面深入研究，寻找当前资产价值低估、或相对于企业未来高增长而处于相对低估的企业、或处于业绩拐点并能保持持续增长的低估企业、以及低估型长期稳定增长的优势企业，构建与宏观经济和产业链密切相关的有效投资组合。本计划依靠自主深度研究的核心持有策略和基于主要市场波动的战术性交易策略，采用相对分散的投资方法，为投资者谋求信托利益的最大化。

业绩表现

(单位%)

	累计单位净值	成立日期	1 个月	3 个月	今年以来	1 年	成立至今
中国龙价值	2.8555	2007-05-31	0.24	0.36	0.24	2.21	238.53
上证综合指数			5.39	12.52	5.39	-3.15	-19.67

月度表现

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	回报
2007 年					0.00	10.12	15.17	18.88	13.71	-2.03	-9.49	13.44	72.43
2008 年	-1.63	3.05	-12.13	1.82	0.26	-6.52	-2.64	-3.15	-12.20	-4.33	0.56	0.73	-31.80
2009 年	3.09	4.81	-0.47	3.96	3.04	3.84	5.27	-3.65	4.86	3.50	5.81	3.13	43.67
2010 年	2.25	2.35	0.94	-0.53	-0.99	-1.32	7.06	-0.30	1.24	0.20	-1.01	-1.34	8.55
2011 年	-3.99	3.19	-2.14	-1.27	-2.73	-1.09	1.56	0.59	-10.13	5.06	1.99	-2.70	-11.84
2012 年	-2.27	1.37	-2.07	2.76	0.75	-0.75	-1.50	1.10	-0.12	0.55	-5.01	13.44	7.42
2013 年	5.93	3.06	-3.32	-0.82	0.25	-9.64	0.50	4.27	4.78	-1.08	3.36	-4.73	1.43
2014 年	-3.63	-0.07	-1.06	0.31	1.61	0.65	5.75	0.69	6.49	-0.97	13.12	23.78	53.67
2015 年	-1.35	0.42	9.88	12.65	-0.83	1.62	-13.02	-2.90	-0.59	0.70	0.01	-0.17	4.31
2016 年	-8.76	-0.01	1.87	-0.64	-1.66	0.85	2.22	-0.32	-0.36	0.83	2.92	-3.29	-6.69
2017 年	1.89	0.28	3.17	2.00	2.97	4.55	2.09	2.35	-0.68	2.25	-0.14	2.59	25.83
2018 年	1.16	-5.51	-4.15	-2.72	1.63	-2.66	1.07	-3.18	1.75	-2.37	-1.20	0.00	-15.33
2019 年	1.30	3.39	1.82	1.30	-3.00	1.15	1.77	-1.07	-0.71	-0.03	-0.24	3.82	9.71
2020 年	-3.36	-2.21	-3.49	1.67	-0.32	0.89	4.81	2.38	-1.50	0.77	6.98	0.13	6.40
2021 年	1.19	-2.21	-0.67	-1.74	1.81	-0.84	-0.85	6.57	1.42	-4.07	0.83	2.73	3.81
2022 年	-2.62	2.36	-0.52	-1.70	1.23	1.09	0.04	0.50	-0.15	-0.95	0.56	-0.43	-0.70
2023 年	0.24												0.24

注*净值增长率数据未经托管银行核算，会有误差存在。**累计单位净值包含了年度分红和业绩报酬

风险统计

	月度	季度	年化
复合收益率	0.67%	2.02%	8.09%
标准差	4.69%	8.13%	16.25%
夏普比率	0.13	0.23	0.46
索提诺比率	0.24	0.41	0.83

前五行业

	仓位
公用事业	6.50%
金融	5.97%
能源	4.65%
非日常生活消费品	3.88%
日常消费品	2.95%

月度贡献

	贡献
信息技术	0.27%
能源	0.16%
通讯业务	0.05%
公用事业	0.00%
金融	-0.04%



中国龙价值信托计划月度管理报告

2023 年 01 月

经济和市场回顾

1 月，伴随着全国主要城市越过第一波疫情高峰，市场迎来普涨行情，其中上证指数上涨 5.39%，沪深 300 上涨 7.37%，创业板指数上涨 9.97%，科创板指数上涨 5.67%。

1 月制造业、非制造业 PMI 分别为 50.1%和 54.4%，较上月大幅回升 3.1 和 12.8 个百分点，均重回扩张区间，回升幅度创 2020 年 3 月以来新高，主因疫情影响迅速减退。其中，前期受疫情压制较大的非制造业 PMI 复苏更为明显，但从制造业 PMI 来看，生产修复慢于需求，除春节因素之外，人工和运输问题对生产的拖累仍在。1 月受春节前资金需求波动、税期、基本面修复预期等因素影响，资金利率有所抬升，截至 1 月 30 日，DR007 中枢环比由 1.76%上行至 1.90%。春节前一周央行公开市场操作净投放 19660 亿元，创下春节前资金净投放历史纪录，展现出维护流动性合理充裕的决心，全月央行公开市场操作净投放 5780 亿元。月末 10 年期国债利率升至 2.90%。

今年春节是新冠疫情以来管控放开后的第一个长假，国家税务总局最新发布的增值税发票数据显示，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入同比增长 12.2%，比 2019 年春节假期年均增长 12.4%，总体保持平稳增长态势。国内游人次恢复至 2019 年同期的 88.6%，国内游收入恢复至 2019 年同期的 73.1%。总的来说，经济复苏弹性尚可，为疫后经济重启开了一个好头。

美国四季度实际 GDP 为 2.9%，高于市场预期的 2.6%，四季度经济呈现出来的“韧性特征+继续放缓”，对应美联储“继续加息+加息节奏放缓”的政策路径，2 月大概率加息 25 基点。

投资回顾和展望

本月末中国龙价值信托计划单位净值为 2.0755 元，累计单位净值为 2.8555 元，月度净值增长率为 0.24%，同期上证综指增长率 5.39%，月末持仓比例为 28.28%(不含货币市场基金)。

本轮反弹比较明显的特征是外资驱动为主，外资对国内复苏的乐观程度明显强于内资。展望 2 月，同比的修复将是下一阶段支撑市场的核心动力。类比上两轮疫情之后的表现，当前市场已经较为充分的反映了疫情之后经济环比修复的利好，经济数据同比修复将会是市场未来上行更加重要的动力，经济数据的筑底回升将会是市场中中期上行的基础，之后企业盈利的修复也将逐步得到验证。因此我们的投资重点仍在低估值、经营稳健、基本面扎实的行业龙头以及成长性比较确定且价格合理的受益于碳中和政策的行业和公司，如新能源和新能源汽车行业等。

关于中国龙价值

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：工商银行股份有限公司

投资顾问：上海泓睿投资合伙企业（有限合伙）

最低认购额：人民币 100 万元

申赎频率：月度（持有半年以上）

赎回费率：0.5~1 年，3%

≥1 年，0

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

认购/申购费率：1%

管理费：2%

保管费：0.2%

业绩报酬费率：正收益的 20%（新高法）

业绩报酬计提时间：每笔份额每满一年、赎回日、终止日

业绩报酬计提方法：自分红、赎回、清算资金中扣减

2023 年 01 月 31 日

声明：

• 上述信息属实，但并未全部包含潜在投资人评估本产品或进行投资比较的全部信息。历史业绩并不代表未来，投资包含风险。

本文不构成向任何人发出认购本产品的建议或邀请，申请购买本产品仅以合同文件为基础。

• 上述信息不构成对所涉证券的买卖建议，任何机构或个人据此所做出的任何投资决策与受托人无关。

• 本文仅向特定客户披露，未经书面许可，任何机构或个人均不得以任何形式复制、传播或发布。

如有任何疑问，请咨询我们。