



中国龙稳健信托计划月度管理报告

2023 年 03 月

中国龙稳健信托计划

中国龙稳健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“宏观驱动”的价值投资理念，将自上而下的宏观/行业研究与自下而上的公司深度研究紧密结合，通过自主研究与甄选外部研究成果，努力挖掘具备核心竞争力和持续盈利能力的行业领导者的“优势型公司”，以及企业基本面改善但尚未反映在其价格中的“改善型公司”，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，在保持流动性的基础上，采用相对集中的投资方法，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
中国龙稳健	3.8527	2006-12-26	0.31	0.38	0.38	0.56	466.98
上证综合指数			-0.21	5.94	5.94	0.64	34.37

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
2006 年												-0.39	-0.39
2007 年	25.23	10.03	9.01	12.24	5.85	-0.13	10.25	12.21	4.25	5.78	-2.99	12.82	166.12
2008 年	1.87	6.59	-10.77	0.21	-1.85	-4.82	0.89	-0.70	-1.38	-4.53	1.31	0.46	-12.91
2009 年	1.91	4.18	-0.18	-1.02	-0.10	3.21	4.98	-0.86	4.07	2.43	4.49	1.79	27.63
2010 年	-2.75	2.34	0.07	-4.44	-4.06	-2.14	9.31	2.56	1.64	-1.00	-5.47	-2.72	-7.31
2011 年	-2.61	2.65	3.77	0.12	-3.93	2.46	-2.21	0.18	-10.96	6.47	-5.54	0.59	-9.77
2012 年	3.03	5.72	-1.97	6.10	2.47	-3.20	-2.75	-7.77	1.18	3.17	-1.04	18.09	22.95
2013 年	7.18	-1.57	-8.85	-1.15	7.30	-15.48	3.68	4.71	1.05	-2.31	-4.46	-5.21	-16.33
2014 年	-5.08	-2.91	8.12	1.15	1.45	-3.15	11.71	-3.40	-0.02	1.96	16.81	36.58	73.79
2015 年	-6.80	-0.60	7.58	12.16	-5.45	0.69	-9.00	-1.79	-0.66	2.02	1.65	9.99	7.78
2016 年	-11.02	0.64	3.33	0.62	0.66	-0.31	2.64	6.74	-1.78	-0.92	4.04	-5.03	-1.57
2017 年	2.09	1.05	-0.94	0.41	2.54	4.06	3.25	1.42	-1.54	0.44	1.29	0.67	15.62
2018 年	9.62	-7.54	-4.17	-1.56	-1.76	-4.16	1.79	-1.89	2.88	-2.10	0.72	-4.40	-12.82
2019 年	4.69	6.19	3.99	-0.55	-4.73	3.96	0.63	-1.43	0.94	2.58	0.74	8.23	27.52
2020 年	-6.58	-4.95	0.12	2.99	-3.30	0.24	3.88	1.34	-2.64	0.77	4.12	-3.35	-7.75
2021 年	-0.21	2.49	0.99	-2.96	5.02	-1.49	-7.23	5.29	2.17	-2.56	-0.83	0.90	0.92
2022 年	0.16	0.63	0.04	0.02	0.00	0.02	0.01	-0.01	0.01	0.06	0.02	0.05	1.02
2023 年	0.07	0.00	0.31										0.38

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	0.94%	2.81%	11.26%
标准差	5.72%	9.91%	19.82%
夏普比率	0.16	0.28	0.56
索提诺比率	0.32	0.55	1.09

前五行业

	仓位
金融	13.30%
公用事业	11.05%
工业	2.96%
非日常生活消费品	1.51%
信息技术	1.05%

月度贡献

	贡献
公用事业	0.32%
通讯业务	0.30%
工业	0.14%
原材料	0.05%
信息技术	0.05%



中国龙稳健信托计划月度管理报告

2023 年 03 月

经济和市场回顾

3 月随着疫情防控较快平稳，国内经济循环加快恢复，制造业生产和市场需求继续回升。制造业 PMI 为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 58.2%，高于上月 1.9 个百分点。从行业看，装备制造业、高技术制造业、高耗能行业和消费品行业 PMI 分别为 53.0%、51.2%、51.1%和 51.9%，继续保持扩张态势；零售、铁路运输、道路运输、航空运输、租赁及商务服务等行业商务活动指数高于 60.0%。建筑业商务活动指数为 65.6%，高于上月 5.4 个百分点，显示建筑业企业对近期市场发展前景比较乐观。

今年以来生产需求回升持续向好。1-2 月规模以上工业增加值同比增长 2.4%，回升了 1.1 个百分点。1-2 月份服务业生产指数同比增长 5.5%，实现了由降转增。1-2 月份社会消费品零售总额同比增长 3.5%。今年的投资保持了平稳增长，1-2 月份投资同比增长 5.5%，比去年全年增速加快 0.4 个百分点。企业利润方面，1-2 月全国规模以上工业企业利润总额同比下降 22.9%。主要原因是企业营收降幅大于成本降幅，导致企业毛利下降；二是 PPI 前两月份同比下降 1.1%，对企业盈利形成较大压力。具体行业上，原材料和装备制造业利润降幅较大，分别下拉工业利润 15.7、6.5 个百分点。而随着工业生产持续恢复，用电需求有所增加，发电量持续增长，带动电力行业利润同比增长 53.1%。采矿业包括有色金属矿、油气开采、非金属矿行业利润同比分别增长 30.3%、8.6%、1.2%。消费品制造业前两月利润同比下降 8.0%，降幅较去年 12 月有所收窄。新动能行业利润增长良好，电气机械行业受动力电池、光伏设备等产品带动，利润同比增长 41.5%，铁路船舶航空航天运输设备行业利润同比增长 64.8%。

2 月受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响，居民消费价格环比有所下降，同比涨幅回落。2 月 CPI 环比下降 0.5%，同比上涨 1.0%。同比涨幅比上月回落 1.1 个百分点，同比涨幅回落原因主要是春节因素。2 月 PPI 环比持平，同比继续下降 1.4%。降幅比上月扩大 0.6 个百分点。原因主要是受上年同期石油等行业对比基数走高影响。其中生产资料价格下降 2.0%，生活资料价格上涨 1.1%。价格降幅扩大的有化学原料和化学制品制造业下、有色金属冶炼和压延加工业下，价格降幅收窄的有黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业。价格由涨转降的有石油和天然气开采业、计算机通信和其他电子设备制造业。

3 月两会政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长 5%左右、居民消费价格涨幅 3%左右，宏观政策延续稳增长、稳就业、稳物价、稳信心的总体基调。2 月新增社融 3.2 万亿元，大幅高于市场预期，同比增速 6 个月以来首次回升，同比多增 1.9 万亿元。新增贷款 1.8 万亿元，同比多增 5800 亿元，贷款余额同比增速 11.6%，较上个月下降 0.1ppt。3 月央行再次降准 0.25%，表明目前货币政策的基调是稳中偏松。受上述因素影响，市场利率有所下降，shibor 一周利率均值 2.0375，较上月有所回调。10 年期国债收益率月底收于 2.8598，较上月也有所下降。本月人民币对美元平均汇率为 6.8982，继续贬值。

本月主要受到国内 GDP 增长预期变化和降准政策等影响，市场继续箱体震荡，沪深 300 指数本月下跌 0.46%，上证 50 指数下跌 2.75%，创业板指下跌 1.22%。

投资回顾和展望

本月末中国龙稳健信托计划单位净值为 1.8022 元，累计单位净值为 3.8527 元，月度净值增长率为 0.31%，同期上证综指增长率-0.21%，月末持仓比例为 30.34%(不含货币市场基金)。

3 月宏观景气略有回落并出现分化，服务业比制造业的恢复情况更好，制造业景气主要受出口与投资相对较弱影响，地产销售端出现温和复苏，投资端也下降趋缓，在一定程度上缓解了市场对经济增长的担心，但房地产市场去库存依然是长期压力。央行在超额续作后宣布降准超预期，表明目前货币政策的基调是稳中偏松，货币偏松的流动性对 A 股市场的正面影响将日益明显。随着美国中小银行被接管与瑞信方案的出现，金融风险警报暂时被解除，美联储加息也进入尾声，海外银行体系风险阶段性缓和。

我们认为前两月市场权重股的短期调整基本结束，市场关注将回归一季报盈利预期和政策导向。今年国内的市场整体环境要明显的好于去年，海外通胀持续不退，会提升投资者的风险偏好。同时中特估体系、新的技术革命等题材的活跃，活跃了整体市场，也带来了较强的赚钱效益。但由于海外通胀、国际金融紧缩周期以及全球化经济重构等外部因素影响，长期来看，A 股市场仍然相对谨慎。我们认为 A 股市场仍将大概率保持区间震荡和结构性行情的特征，重点关注业绩稳定低估的蓝筹板块、有效益提升预期的中特估板块以及数字中国建设等行业和板块。



中国龙稳健信托计划月度管理报告

2023 年 03 月

关于中国龙稳健

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：华夏银行股份有限公司

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

认购/申购费率：1.5%

管理费：1.2%

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

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

2023 年 03 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。