



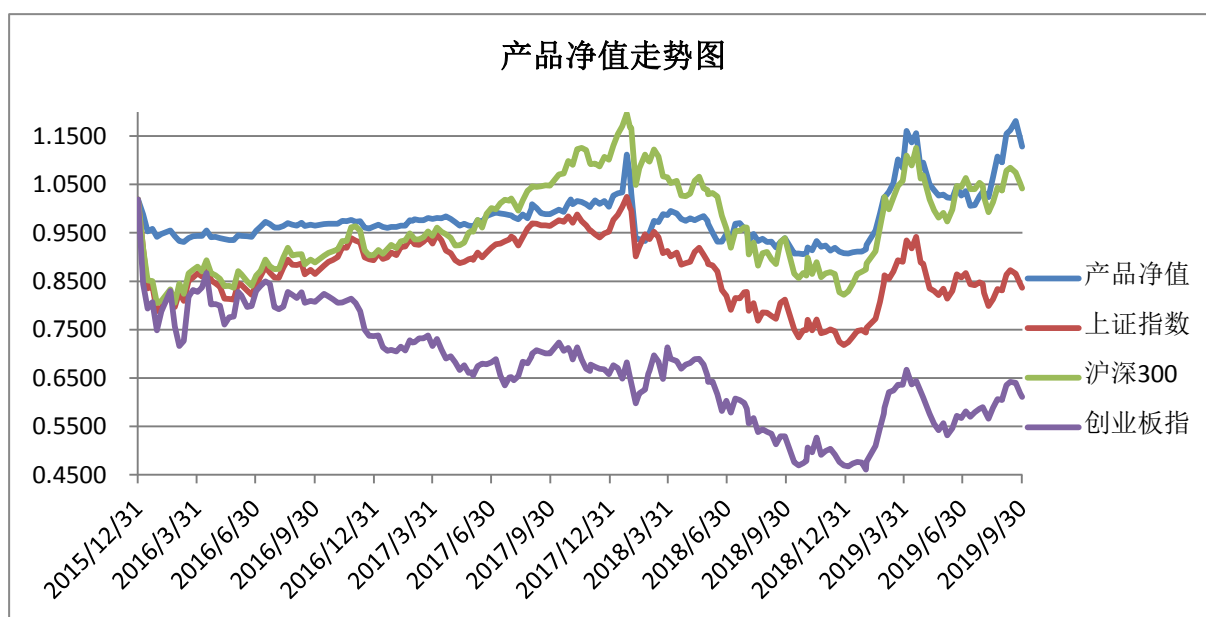
清水源 24 号基金九月运作报告

一. 基金概要

产品名称：银河资本——清水源 24 号资管计划			
成立日期	2015 年 6 月 30 日	9 月 30 日单位净值	1.128
管理人	银河资本管理有限公司	9 月 30 日累计净值	1.128
托管人	民生银行	封闭期	6 个月
投资顾问	深圳清水源投资管理有限公司	下一开放日	2019 年 12 月 31 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	9 月 30 日单位净值	1.091
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	9 月 30 日累计净值	1.091

二. 基金业绩

银河资本-清水源 24 号资产管理计划上月底净值 1.096，本月底净值 1.128，本月涨幅 2.92%。同期沪深 300 指数的波动幅度 0.39%。



三. 操作回顾

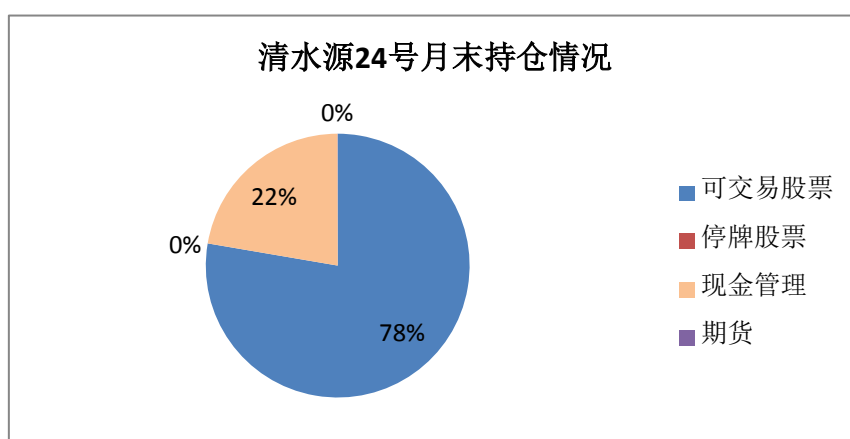
中国 A 股 2019 年 9 月份整体震荡 结构性上涨。全月上证指数上涨 0.66% ,创业板指数上涨 1.03%。

2019 年 9 月份,我们认为中国 A 股经过二季度的震荡调整之后,市场整体有望迎来反弹行情;TMT 及航天军工等科技成长股经历二季度的大幅回调之后,有望在三季度出现力度较大的反弹行情;消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下:(1)中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策,已经纠正市场去年底过度悲观的预期,中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维;(2)中美贸易争端出现比较大的波折,前景并不乐观;(3)消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情,5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大;(4)大国博弈下,军费持续增加、装备加快升级奠定行业景气拐点向上,国产替代与自主可控催生军民融合高景气领域需求,军工核心龙头长期配置价值大幅提升;(5)尽管经过一季度的大幅反弹之后,外资流入中国资本市场的速度有所放缓,甚至会出现阶段性的卖出,但长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。我们认为从长期看,中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量,具备核心技术的科技龙头公司将有望在 2019 年获得较高超额收益;中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场,消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。另外金融地产等低估值高分红的蓝筹股,有望迎来较好的配置机会。结构层面,我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会,同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

2019 年 4 季度,我们认为中国 A 股整体上将维持震荡向上的走势;TMT 等科技成长股 3 季度上涨幅度较大,4 季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调;消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下:(1)无论是实体经济还是资本市场,2018 年市场上的过度悲观预期已经得以修正,中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维;(2)中美贸易争端出现比较大的波折,前景并不乐观;(3)消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情,5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大;(4)核心科技龙

头、优质消费龙头在前三季度出现较大涨幅，涨幅较小的低估值银行、地产等优质核心资产有望出现补涨行情；（5）中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕消费、金融、地产的优质公司及核心科技龙头公司进行配置，争取尽快挽回净值损失。



四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 9 月份整体震荡 结构性上涨。全月上证指数上涨 0.66% ,创业板指数上涨 1.03%。

2019 年 4 季度，我们认为中国 A 股整体上将维持震荡向上的走势；TMT 等科技成长股 3 季度上涨幅度较大，4 季度的上涨节奏或将放缓甚至有所回调；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势。主要理由及逻辑如下：（1）无论是实体经济还是资本市场，2018 年市场上的过度悲观预期已经得以修正，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）中美贸易争端出现比较大的波折，



前景并不乐观；（3）消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）核心科技龙头、优质消费龙头在前三季度出现较大涨幅，涨幅较小的低估值银行、地产等优质核心资产有望出现补涨行情；（5）中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国 40 年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。金融地产等低估值高分红的蓝筹股，有望迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔业	0.00%
采掘	0.00%
化工	0.00%
钢铁	0.00%
有色金属	0.00%
电子	41.35%
汽车	0.00%
家用电器	0.00%
食品饮料	0.00%



纺织服装	0.00%
轻工制造	0.00%
医药生物	3.05%
公用事业	0.00%
交通运输	0.00%
房地产	25.14%
商业贸易	0.00%
休闲服务	0.00%
银行	7.43%
非银金融	0.00%
综合	0.00%
建筑材料	0.00%
建筑装饰	0.00%
电气设备	0.00%
机械设备	0.00%
国防军工	0.00%
计算机	6.56%
传媒	16.48%
通信	0.00%
合计	100.00%