



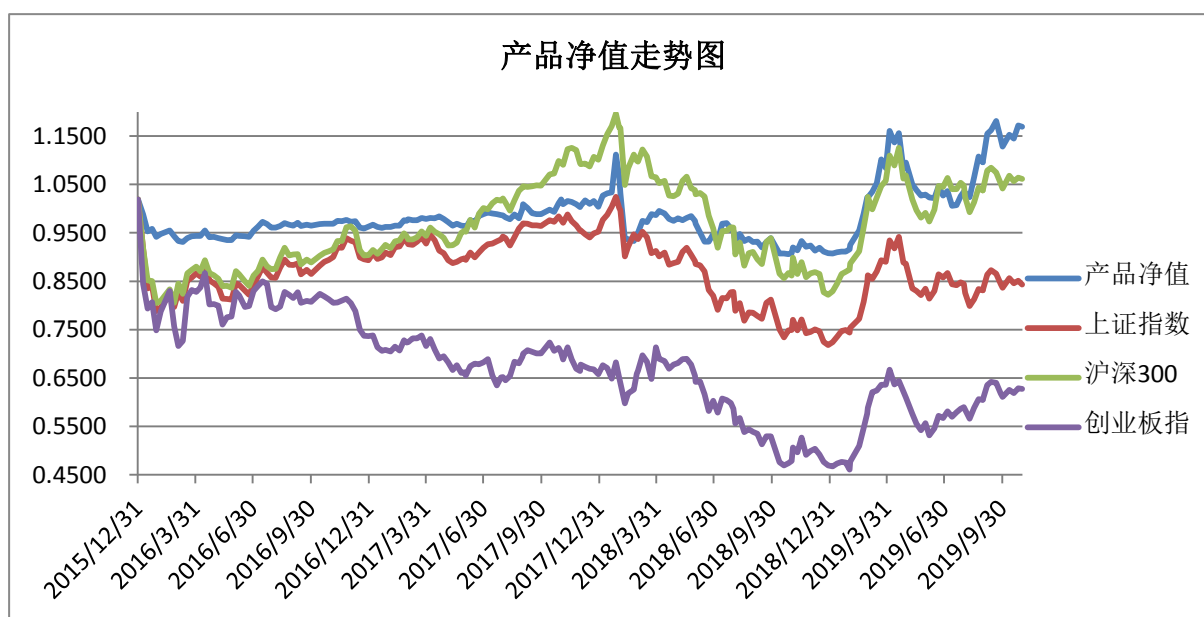
清水源 24 号基金十月运作报告

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	10 月 31 日单位净值	1.169
管理人	银河资本管理有限公司	10 月 31 日累计净值	1.169
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	10 月 31 日单位净值	1.138
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	10 月 31 日累计净值	1.138

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 1.128，本月底净值 1.169，本月涨幅 3.63%。同期沪深 300 指数的波动幅度 1.89%。



三. 操作回顾

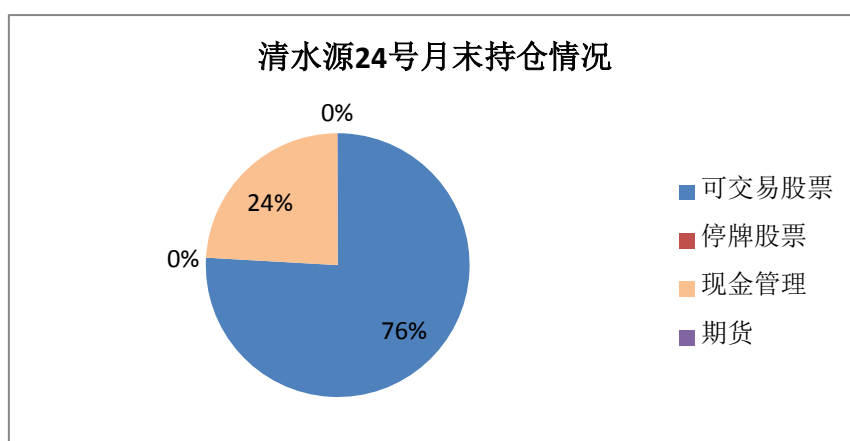
中国 A 股 2019 年 10 月份维持震荡上涨的走势。全月上证指数上涨 0.82% ,创业板指数上涨 2.69%。

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。

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;消费、金融、科技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)中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小;(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)在“资产荒”的背景下,具备核心竞争力的消费、金融等行业龙头公司有望持续取得超额收益;(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、家电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。



四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 10 月份维持震荡上涨的走势。全月上证指数上涨 0.82%，创业板指数上涨 2.69%。

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；消费、金融、科技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）中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小；（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）在“资产荒”的背景下，具备核心竞争力的消费、金融等行业龙头公司有望持续取得超额



收益；（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、家电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%
采矿业	0.00%
制造业	30.73%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00%
建筑业	0.00%
批发和零售业	0.00%
交通运输、仓储和邮政业	0.00%
住宿和餐饮业	0.00%
信息传输、软件和信息技术服务业	0.00%
金融业	33.49%
房地产业	34.97%
租赁和商务服务业	0.00%
科学研究和技术服务业	0.00%



水利、环境和公共设施管理业	0.00%
居民服务、修理和其他服务业	0.00%
教育	0.00%
卫生和社会工作	0.00%
文化、体育和娱乐业	0.82%
综合	0.00%
合计	100.00%