



清水源 24 号基金二月运作报告

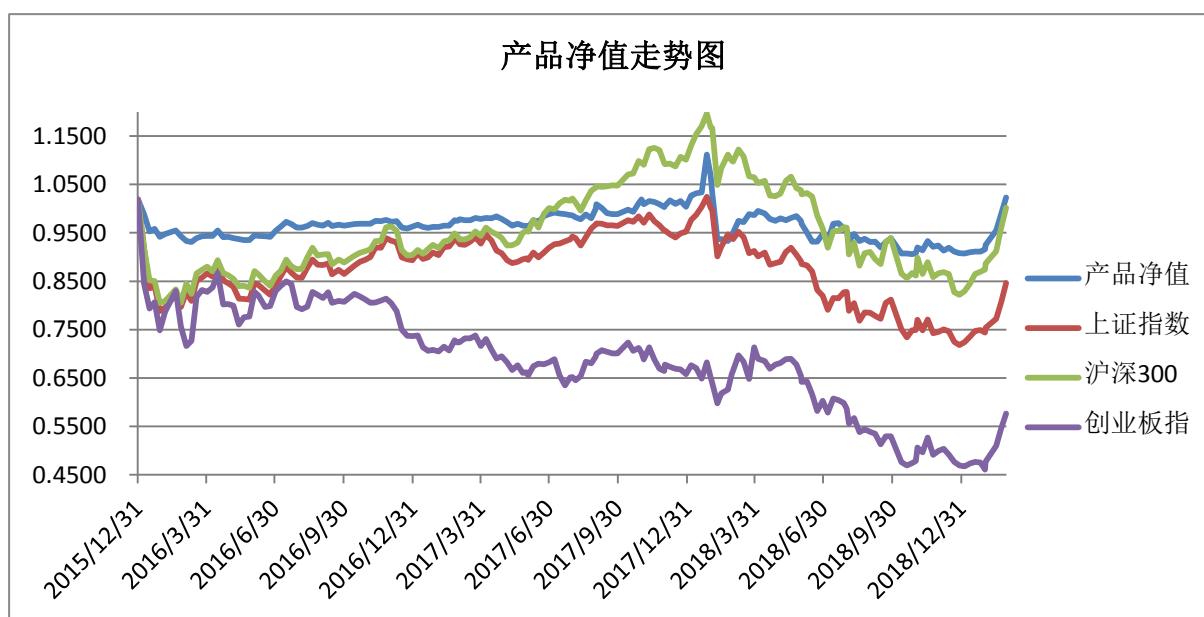
一. 基金概要

| 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 | 2 月 28 日单位净值 | 1.023 |
| 管理人 | 银河资本管理有限公司 | 2 月 28 日累计净值 | 1.023 |
| 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 3 月 29 日 |
| 子计划 | 民生加银资管清水源 24 号 | 2 月 28 日单位净值 | 0.988 |
| 子计划管理人 | 民生加银资产管理有限公司 | 2 月 28 日累计净值 | 0.988 |

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 0.916，本月底净值 1.023，本月涨幅 11.68%。

同期沪深 300 指数的波动幅度 14.61%。



三. 操作回顾

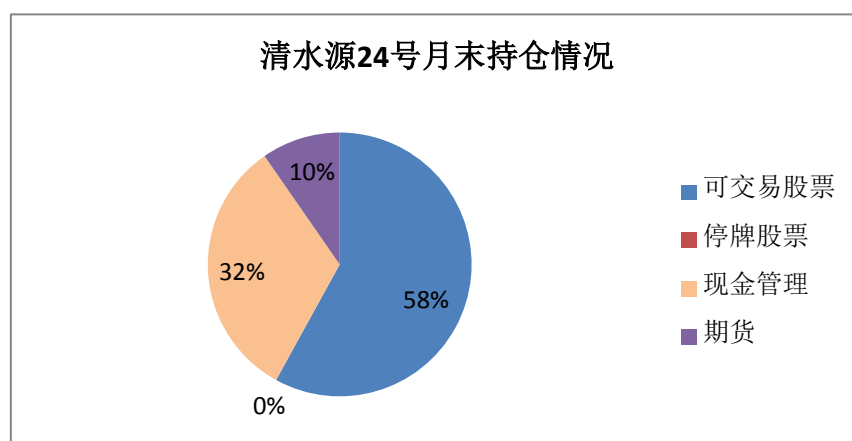
中国 A 股 2019 年 2 月份大幅上涨。全月上证指数大幅上涨 13.79% ;创业板指数大幅上涨 25.06%。

回顾 2019 年 2 月份,我们认为反弹行情仍将延续。理由如下:(1) 中国政策继续变化以求稳增长,有望纠正市场过度悲观的预期;(2) 2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长,市场整体估值处于极低水平(考虑利率因素),在市场悲观预期得以修正之后,反弹幅度或许将超越市场的一致预期;(3) 消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会,科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大;(4) 海外风险偏好恢复,市场资金流入新兴市场包括中国;(5) 2018 年是 MSCI 纳入 A 股第一年,纳入比例仅有 5%,今年如果提高纳入比例至 20%,增量资金的体量将比去年大许多。我们认为从长期看,中国有可能继续加快产业结构升级转型,以 TMT 为代表的科技成长类行业将有望在 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,我们中长期看好消费、科技等行业的投资机会,同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。

2019 年 3 月份,我们维持长期战略乐观的同时,认为市场或将出现冲高回落的走势。长期乐观理由如下:(1) 中国政策继续变化以求稳增长,有望纠正市场过度悲观的预期;(2) 2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长,市场整体估值处于极低水平(考虑利率因素),在市场悲观预期得以修正之后,反弹幅度或许将超越市场的一致预期;(3) 消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会,科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。中短期或将出现冲高回落:(1) 2015 年市场大幅暴涨之后大幅暴跌的走势实质上不利于实体经济的发展,因此今年的市场应该不会出现 2015 年上半年的“疯牛”走势;(2) 经过一两个月的大幅反弹,产业资本减持需求逐渐增多,市场继续大幅上涨的概率将降低。我们认为从长期看,中国有可能继续加快产业结构升级转型,以 TMT 为代表的科技成长类行业将有望在 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，我们中长期看好消费、科技等行业的投资机会，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，围绕以 TMT 为代表的科技成长类行业、消费行业的优质公司以及低估值高分红的行业进行配置，争取尽快挽回净值损失。



四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 2 月份大幅上涨。

2019 年 3 月份，我们维持长期战略乐观的同时，认为市场或将出现冲高回落的走势。保持长期乐观是因为，首先中国政策继续变化以求稳增长，有望纠正市场过度悲观的预期。其次，2018 年全年中国股市下跌幅度较大、持续时间较长，市场整体估值处于极低水平（考虑利率因素），在市场悲观预期得以修正之后，反弹幅度或许将超越市场的一致预期。最后，消费行业由于稳定增长的业绩将迎来估值切换机会，科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大。

但中短期或将出现冲高回落 因为 2015 年市场大幅暴涨之后大幅暴跌的走势实质上不利于实体经济的发展，因此今年的市场应该不会出现 2015 年上半年的“疯牛”走势；同时，经过一两个月的大幅反弹，产业资本减持需求逐渐增多，市场继续大幅上涨的概率将降低。

我们认为从长期看，中国有可能继续加快产业结构升级转型，以 TMT 为代表的科技成长类行业将有



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，我们中长期看好消费、科技等行业的投资机会，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 | 0.00% |
| 采掘 | 0.00% |
| 化工 | 5.26% |
| 钢铁 | 0.00% |
| 有色金属 | 2.94% |
| 电子 | 9.67% |
| 汽车 | 0.00% |
| 家用电器 | 0.00% |
| 食品饮料 | 0.00% |
| 纺织服装 | 2.94% |
| 轻工制造 | 0.00% |
| 医药生物 | 10.43% |
| 公用事业 | 0.00% |
| 交通运输 | 0.00% |
| 房地产 | 5.94% |
| 商业贸易 | 7.18% |



| | |
|------|---------|
| 休闲服务 | 0.00% |
| 银行 | 0.00% |
| 非银金融 | 6.25% |
| 综合 | 0.00% |
| 建筑材料 | 0.00% |
| 建筑装饰 | 0.00% |
| 电气设备 | 0.00% |
| 国防军工 | 0.00% |
| 计算机 | 17.43% |
| 传媒 | 31.96% |
| 通信 | 0.00% |
| 机械设备 | 0.00% |
| 合计 | 100.00% |