



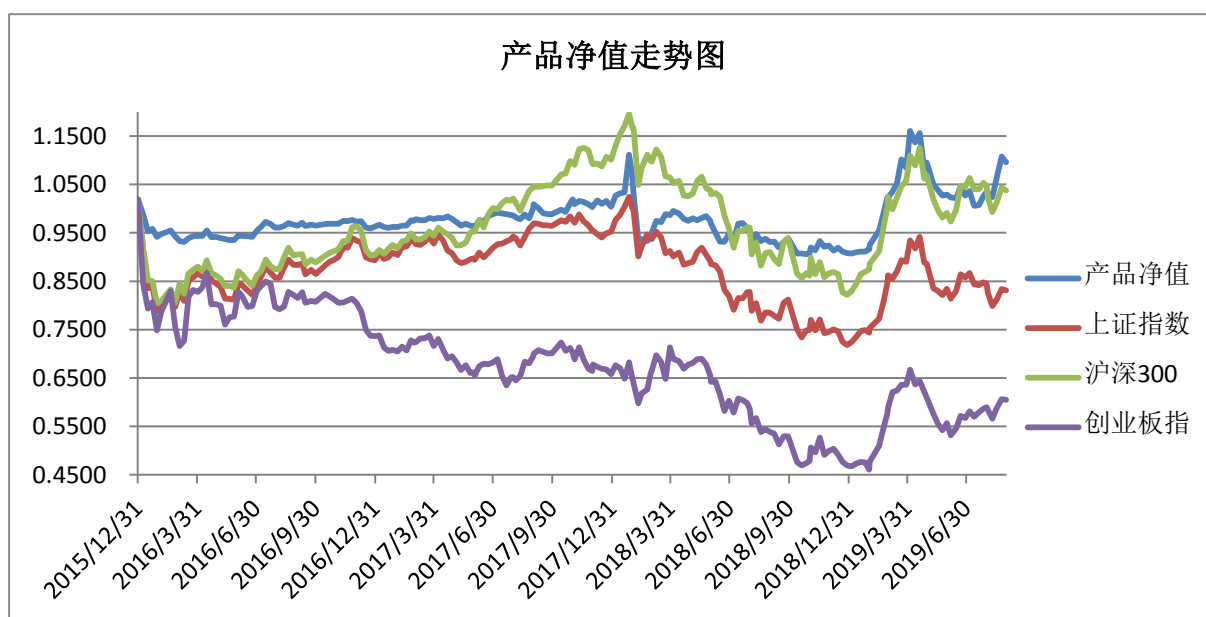
清水源 24 号基金八月运作报告

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	8 月 30 日单位净值	1.096
管理人	银河资本管理有限公司	8 月 30 日累计净值	1.096
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 9 月 30 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	8 月 30 日单位净值	1.068
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	8 月 30 日累计净值	1.068

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 1.035，本月底净值 1.096，本月涨幅 5.89%。同期沪深 300 指数的波动幅度-0.93%。



三. 操作回顾

8 月份，A 股整体震荡，结构性上涨。全月上证指数下跌 1.58%；创业板指数上涨 2.58%。

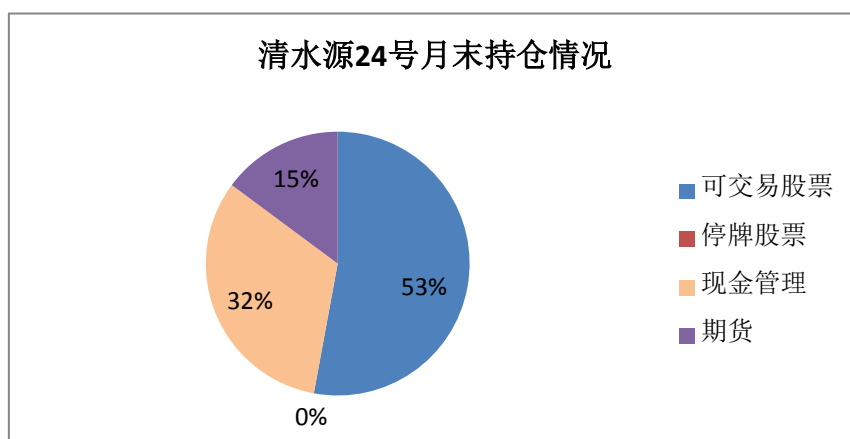
2019 年 8 月份，我们认为中国 A 股经过二季度的震荡调整之后，市场整体有望迎来反弹行情；科技成长股经历二季度的大幅回调之后，有望在三季度出现力度较大的反弹行情；消费、金融等优质核心资产有望维持结构性的慢牛走势，同时也需要适当关注市场情绪过于狂热的短期风险。主要理由及逻辑如下：（1）中国自去年以来出台诸多振兴经济及股市的政策，已经纠正市场去年底过度悲观的预期，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；（2）中美贸易争端出现比较大的波折，前景并不乐观，6 月底 G20 会议也修复了市场的悲观预期；（3）消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G 产业链、半导体产业链、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；（4）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 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。

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 TMT、航天军工等科技龙头公司及消费行业的优质公司进行配置，争取尽快挽回净值损失。



四. 基金经理观点

8 月份，A 股整体震荡，结构性上涨。全月上证指数下跌 1.58%；创业板指数上涨 2.58%。

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。

五. 行业占比

行业	占比
农、林、牧、渔业	0.00%
采矿业	0.00%
制造业	50.98%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00%
建筑业	9.43%
批发和零售业	6.54%
交通运输、仓储和邮政业	16.13%
住宿和餐饮业	0.00%
信息传输、软件和信息技术服务业	11.48%



金融业	0.00%
房地产业	5.44%
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	0.00%
综合	0.00%
合计	100.00%