



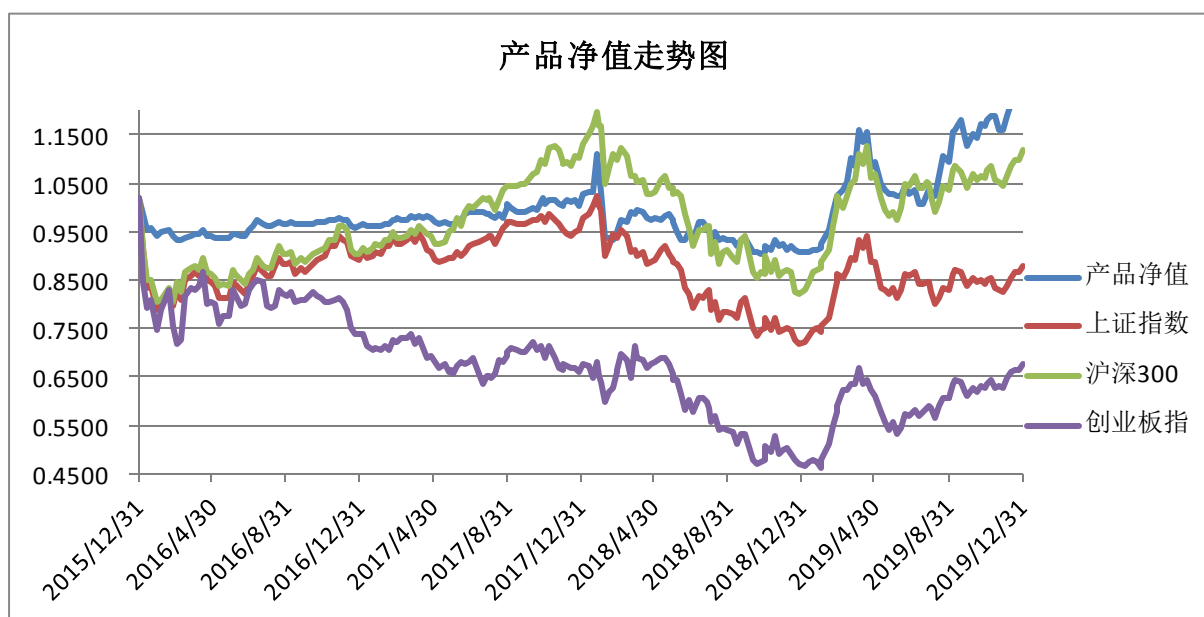
清水源 24 号基金十二月运作报告

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	12 月 31 日单位净值	1.27
管理人	银河资本管理有限公司	12 月 31 日累计净值	1.27
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	2020 年 03 月 31 日
子计划	民生加银资管清水源 24 号	12 月 31 日单位净值	1.205
子计划管理人	民生加银资产管理有限公司	12 月 31 日累计净值	1.205

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 1.159，本月底净值 1.27，本月涨幅 9.58%。同期沪深 300 指数的波动幅度 7.00%。



三. 操作回顾

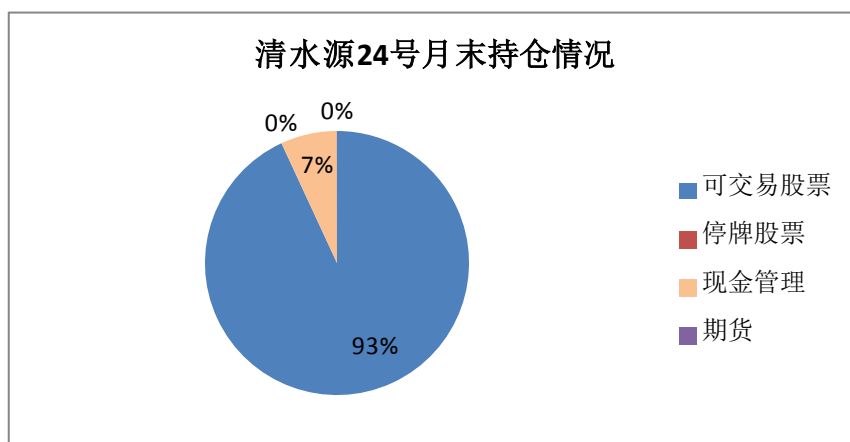
中国 A 股 2019 年 12 月份大幅上涨。全月上证指数上涨 6.2%；创业板指数上涨 8%。

2019 年 4 季度，我们认为中国 A 股整体上将维持震荡的走势；科技、消费、金融地产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。

2020 年 1 季度，我们认为中国 A 股将维持震荡向上的走势；金融地产等周期类核心资产、优质消费龙头公司及具备核心技术的科技企业有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）在深化改革开放及工程师红利的大背景下，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，近期或将有积极进展；（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 产业链及应用、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）全球经济景气周期有望见底回升，国内经济政策较为友好；（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，权威机构预计海外资金流入 A 股规模年内可能仍达到 3000 亿人民币。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，围绕金融、地产的龙头公司及科技、消费行业的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

中国 A 股 2019 年 12 月份大幅上涨。全月上证指数上涨 6.2%；创业板指数上涨 8%。

2020 年 1 季度，我们认为中国 A 股将维持震荡向上的走势；金融地产等周期类核心资产、优质消费龙头公司及具备核心技术的科技企业有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：（1）在深化改革开放及工程师红利的大背景下，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，近期或将有积极进展；（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 产业链及应用、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）全球经济景气周期有望见底回升，国内经济政策较为友好；（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，权威机构预计海外资金流入 A 股规模年内可能仍达到 3000 亿人民币。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%
采矿业	0.00%
制造业	47.01%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00%
建筑业	5.35%
批发和零售业	4.31%
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	23.70%
房地产业	14.80%
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	4.84%
综合	0.00%
合计	100.00%