

2024年08月份运作报告

产品要素

净值日期	2024.08.30
产品成立日	2020.6.18
当前净值	0.5773
管理人	三希资本
托管人	招商证券
相关费率	管理费：1%
	申购费：无
	赎回费：无
	业绩报酬：20%
预警止损	无
产品开放日	每自然周周一

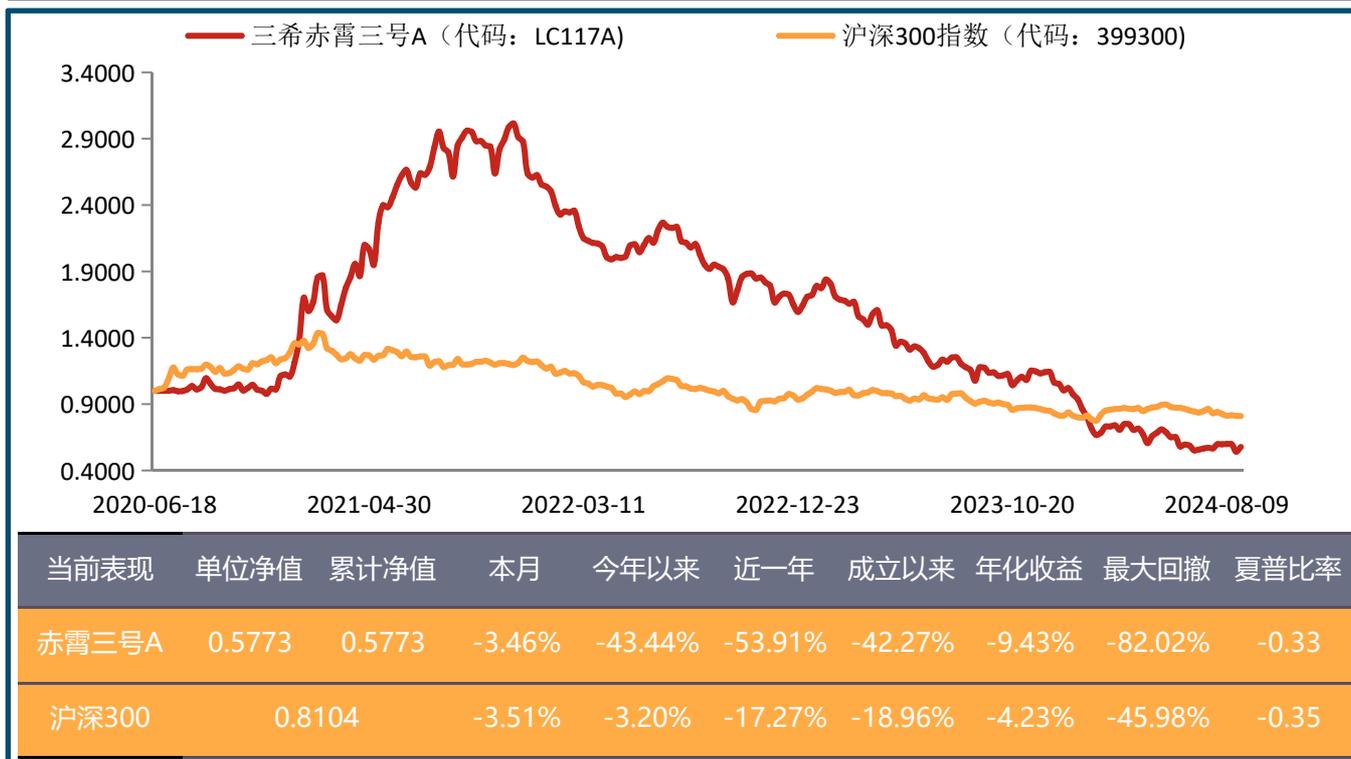
策略简介

投资理念：**成长驱动、组合投资。做成长股的买入持有型选手。**

选股逻辑：自上而下分析行业政策环境、规模、竞争格局、发展空间等要素，通过竞争优势、经营质量、公司治理等多角度审视标的的成长性和确定性，筛选出**中长期**具有较好成长性的个股，建立股票池。

构建组合：**立足基本面、估值性价比，结合集中投资、适度分散的理念搭建投资组合。通过承担必要的短期波动来换取企业自身成长带来的中长期收益。**

产品业绩表现



夏普比率：计算方法为(投资组合收益率-无风险利率)/投资组合收益标准差。无风险收益率为央行一年期存款利率。本指标通常使用于成立12个月以上的基金。

最大回撤：自成立以来，基金净值从最高点到最低点的回落幅度的最大值。本指标基于周净值计算。

成立以来表现

年度		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2024	基金收益	29.95%	2.35%	-3.57%	-3.02%	-4.79%	-15.35%	8.41%	-3.46%	--	--	--	--	-43.44%
	hs300收益	-6.29%	9.35%	0.61%	1.89%	-0.68%	-3.30%	-0.57%	-3.51%	--	--	--	--	-3.20%
2023	基金收益	7.93%	-5.34%	-10.70%	-0.38%	-12.25%	-9.86%	5.99%	-5.97%	-5.17%	-1.01%	3.21%	-10.54%	-37.91%
	hs300收益	7.37%	-2.10%	-0.46%	-0.54%	-5.72%	1.16%	4.48%	-6.21%	-2.01%	-3.17%	-2.14%	-1.86%	-11.38%
2022	基金收益	-8.85%	-1.91%	-8.28%	-4.54%	7.28%	9.76%	-6.94%	-6.26%	-9.89%	5.06%	-7.44%	-3.84%	-37.39%
	hs300收益	-7.62%	0.39%	-7.84%	-4.89%	1.87%	9.62%	-7.02%	-2.19%	-6.72%	-7.78%	9.81%	0.48%	-22.67%
2021	基金收益	31.30%	0.01%	10.81%	13.11%	11.98%	12.54%	0.97%	3.33%	7.02%	-4.05%	6.84%	-14.56%	102.87%
	hs300收益	2.70%	-0.28%	-5.60%	1.70%	3.86%	-1.52%	-8.18%	0.33%	0.81%	0.87%	-1.56%	2.24%	-5.20%
2020	基金收益	3.07%	6.75%	2.76%	0.66%	4.23%	-0.58%	23.45%	7.44%	-1.39%	1.49%	-0.45%	8.96%	69.81%
	hs300收益	-2.26%	-1.59%	-5.84%	5.46%	-1.16%	7.03%	13.43%	3.18%	-5.30%	2.35%	6.08%	4.63%	27.21%
2019	基金收益	--	--	--	--	-0.07%	0.03%	1.07%	5.96%	8.89%	4.14%	0.71%	7.84%	31.85%
	hs300收益	--	--	--	--	-0.54%	5.39%	0.86%	-1.53%	0.39%	2.16%	-1.75%	7.00%	12.38%

三希观点 - 成长股投资策略

宏观经济:

1、8月，共有5346家公司披露了2024年上半年财务数据，总体来看，合计实现营业收入34.87万亿元，同比下降1.41%，合计实现归母净利润2.90万亿元，同比下降2.32%。这与国家税务总局公布的上半年企业所得税、个人所得税均同比下降5.5%基本匹配，反映了当前宏观经济形势处于下滑态势。

2、8月，制造业采购经理指数为49.1%，比上月下降0.3个百分点，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点，制造业仍处于收缩状态。

3、8月，Wind和中原发布的一线城市的二手房价格指数显示，北上广深房价相对高点大幅下跌，其中深圳跌幅最大达37.3%，北京、上海、广州跌幅平均为27%，从结果来看，当前一线城市平均跌幅已经与2008年美国金融危机房价的跌幅相差无几，与日本90年代房价下跌超70%的幅度还有差距。

复盘&展望:

综合来看，房价、股价下跌造成居民财富缩水，企业营收下滑后降薪裁员造成居民收入下滑，双重打击下，居民、企业部门持续缩减消费，经济有滑向通缩螺旋的风险，相比之下，海外主流经济体房价、股价持续上行，企业营收超预期上行，居民收入连创新高，经济维持正向循环。根

据最新数据计算，我国GDP占美国GDP的最新比例为60.1%，该数值2021年为77%，从侧面说明通缩情景下国内经济发展承压明显。股市的表现也反映了当前的经济形势，在上市公司整体营收下滑的背景下，资金更多涌向水电、石油、电信等在通缩背景下具备提价能力的央企。但好的方面是，美国即将公布8月份通胀数据，符合预期的话，通胀将进一步下行至2.5%左右，美联储也有望在9月实现首次降息操作，届时，也将为我国的宏观经济调控释放更多空间。

当前，我国面临的经济形势较为严峻，但也并非无计可施。从主流经济体来看，日本在90年代房价、股价大幅下跌后，并未及时采取强有力的政策措施，导致房价、股价下跌幅度超70%，整体经济也持续萎靡，陷入失去的二十年，整个社会各个领域原地踏步，直到2013年安倍采取了积极的货币政策、积极的财政政策、刺激民间投资为中心的经济产业三大措施，日本经济开始逐步恢复活力，股市十年涨超4倍并创出历史新高，房价也持续走高。美国在2008年次贷危机时刻，吸取了日本的教训，及时采取了货币政策、财政政策支持经济发展，美国房价整体跌幅远远小于日本并在相对短的时间内房价开始筑底回升并创出新高，股市也是连创新高。从主流经济体的过往来看，经济问题可以用经济手段去解决，并已经有较为成功的先例，这也是我们此前保持一丝乐观的原因，但截至目前宏观经济调控的力度弱于我们的预期，决策层的战略定力超乎我们的预期。

上市公司中期报告披露完毕，我们持仓的个股二季度整体维持收入层面的增速且二季度营收增速快于一季度，增长的来源非行业整体的快速增长，而是来自于抢占外资市场以及中小型企业市场的挤压式增长，这有利于提升行业集中度，但短期内利润水平承压明显。

后续，我们将持续关注海内外宏观经济数据、国内的政策措施以及上市公司行业数据，并适时做出相应调整。

免责声明

本报告由三希资本整理、制作、编辑、发布。本报告仅供本公司产品相关的客户参考。未经三希资本事前书面同意，任何媒体、网站或个人不得对此等信息资料的整体或任何部分内容进行修改、复制、转发、刊载或以任何其它方式用于商业用途。本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。