

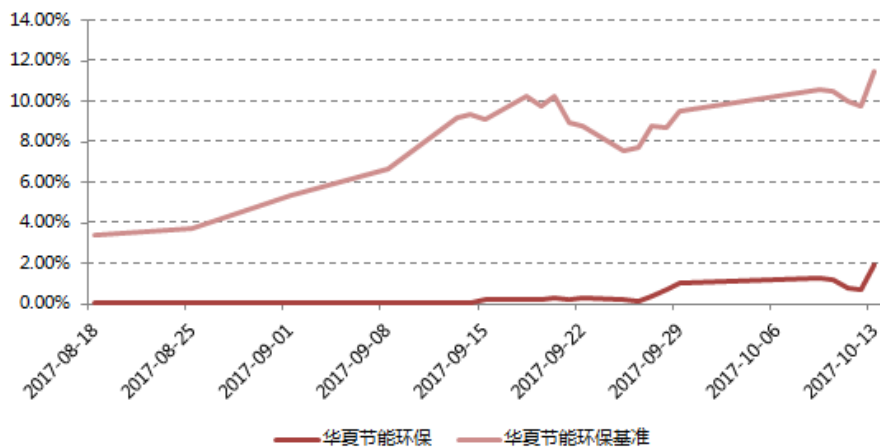


□ 基本信息

基金名称	华夏节能环保股票型证券投资基金
基金经理	吕佳玮
基金类型	混合型
托管银行	中国农业银行股份有限公司
成立时间	2017-08-11
投资目标	把握市场发展趋势，在有效管理投资风险的前提下，力求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。
业绩比较基准	中证环保产业指数收益率*90%+上证国债指数收益率*10%
基金规模	11.77 亿 (2017-08-11)

数据来源：华夏基金、Wind

□ 净值表现



数据来源：Wind (2017-10-13)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 专注节能环保领域：投资于节能环保主题相关证券比例不低于非现金资产的 80%，紧紧把握景气向上子行业，注重安全边际，严格控制回撤风险。 ◆ 覆盖节能环保各环节：重点关注清洁能源、节能降耗、环保治理，包括源头能源结构调整、中段能源使用过程的节能降耗及清洁利用、以及尾端污染物排放的环保治理。 ◆ 精选高景气子行业：精选行业龙头，在估值合理的位置重仓配置，长期持有，追求长期成长带来的收益，同时把握企业转型及事件性投资机会。 ◆ 深入产业链研究：基金经理吕佳玮先生，从业 5 年，专注节能环保行业研究，研究功底扎实。 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美丽中国成为执政理念：党的十八大提出把生态文明建设放在突出地位，美丽中国成为执政理念，铁腕治污，强调环保与发展共举，建设生态文明，打造绿色经济。 ◆ 十三五期间十万亿投资空间：预计“十三五”期间环保领域投资额达 10 万亿，年均约 2 万亿，占 GDP 比例提升至 2.44%，环保产业需求将迎来加速释放，并成为供给侧改革的重要抓手与着力点。 ◆ 环保督查持续加码利好 A 股市场：供暖季来临，环保督查力度逐步高压加码并呈现常态化，加上供给侧改革持续推进，环保成为实业和资本市场都高度关注的重点产业之一。



□ 运作回顾

回顾上一阶段，9月份中国制造业 PMI 为 52.4%，达到 2012 年 5 月以来的最高点，这也与环保督查、季末效应等等因素有关，总体在一定程度上修复市场预期，后续需进一步关注中旬数据及 A 股三季报。房地产方面，虽然主要热点城市房地产销售数据大幅回落，但部分三四线城市成交依然保持较高热度，为房地产和经济向好提供支撑。工业利润数据好转，央企、国企盈利水平 新一步修复向好。整体宏观经济呈现较强的韧性，也继续支撑企业盈利层面转好。A 股市场总体呈现稳中趋好的态势。9 月初 A 股延续前期热点惯性冲高，但市场心态逐渐出现分歧，前期强势股高位回落。9 中下旬市场面临长假考验，概念股短期休整，蓝筹股趋势回归，目前估值维持在合理范围内，市场情绪相对稳定。

华夏节能环保基金自 2017 年 8 月 11 日成立以来，采取稳步建仓的投资策略，自下而上寻找节能环保行业估值合理、需求处于快速释放阶段的子行业，精选业绩趋势向好的龙头公司，逐步买入。截至 2017 年 10 月 13 日，华夏节能环保单位净值 1.0191，目前整体组合仓位水平不高，并预计在年底前完成建仓。

□ 投资展望

展望下一阶段，基本面方面，近期经济数据总体仍然较好，局部出现走弱，官方 PMI 走强，但受环保等政策影响，中小企业 PMI 指数回落，后续影响或持续存在。今年的宏观经济峰回路转，供给侧改革总体成功，有效改善了上游资源类和周期类企业的盈利能力，通过棚改货币化政策支持，今年三四线城市的房地产顺利推动去库存，也刺激了地产、家电和汽车等相关耐用品的消费水平。尽管上游价格上涨较快，但下游承受能力较强，终端需求仍然强劲。今年宏观预计保持继续平稳态势，明年需密切关注房地产趋势变缓及环保政策等因素对需求端的影响。政策面方面，由于经济运行总体平稳，增长目标有望实现，预计后期政策大概率将顺延，直到数据出现持续拐点才有可能出现调整。资金面方面，9 月定向降准政策出台，但并非货币政策转向宽松的信号，本次定向降准到明年年初才实际执行，预计年底前央行的适度从紧态度还会维持，流动性环境改善有限，当前良好的经济数据也使得货币宽松的紧迫性大为降低。明年不排除货币转向宽松，前提是经济下行压力明显加大。目前市场经过接近两年的调整，环保股的高估值在一定程度上得到消化，较多子行业中趋势向好、业绩突出的环保个股预计 2018 年 PE 估值在 20 倍左右。同时在未来两三年内，其仍然能够保持 30% 以上的较快业绩增速。

华夏节能环保股票型基金长期看好环保产业长期发展投资价值，关注明年估值切换带来的投资机会，并将积极把握四季度的建仓良机。在行业配置上，将重点关注煤层气、煤炭清洁利用、大宗工业固废处置、危废处置、工业水处理等环保子行业，充分发挥华夏基金投研平台在全产业链的研究优势，更好地把握行业与个股配置，助力持有人充分享受节能环保产业长期发展的投资收益。

