

华夏节能环保股票型基金（004640）运作报告

基本信息

基本名称	华夏节能环保股票型基金
基金代码	004640
成立时间	2017-08-11
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%
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。
托管银行	中国农业银行
基金规模	3.87 亿（2017-12-31）

基金经理

吕佳玮 先生
投资研究部副总裁
清华大学工学硕士
5 年从业经验

2012 年 7 月加入华夏基金管理有限公司，现任华夏节能环保股票型证券投资基金基金经理，曾任投资研究部研究员等。从业 5 年，一直专注从事节能环保行业研究。产业资源丰富，对产业有深刻理解和前瞻性判断。

一、业绩回顾

华夏节能环保建仓以来受环保板块估值快速压缩，以及外围市场波动导致 A 股市场整体中枢下行的影响，基金净值有一定跌幅。



数据来源：Wind 2018-4-4

二、基金特点

- **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，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。
- **精选低估龙头长期持有**：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。

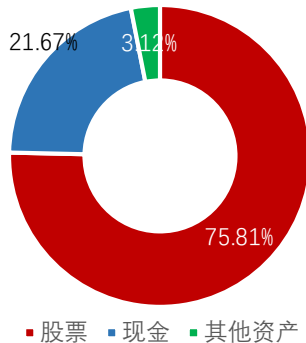
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

长期以来，环保作为国策之一，得到了政府和民间资本的长期关注，二级市场也涌现出一批股价中枢不断上移的优质标的。但近两年来，节能环保板块受市场中枢整体下行的影响，估值在不断压缩，尤其是去年底以来板块接连受到中小盘市值股票整体杀跌，外围股市波动以及贸易战等冲击，基金净值表现受到明显冲击，但同时，板块内一批优质企业 2018 年预期估值已被压缩至 20 倍以内，随着政策趋严、社会对节能环保投入的持续增长，企业的长期成长空间正被打开，配置价值凸显。

组合结构 (2017-12-31)

资产配置



十大重仓

证券名称	占净值比
蓝焰控股	8.57%
中金环境	8.01%
金圆股份	6.29%
上海洗霸	6.20%
龙马环卫	5.49%
涪陵电力	5.28%
国祯环保	5.14%
华电国际	4.64%
中材国际	3.56%
华能国际	3.32%

操作上，华夏节能环保仓位变动较小，主要持仓以环保板块居多，也持有节能板块，如机器视觉和工业自动化。在当前的市场条件下我们会继续选择估值偏低，未来三年有望保持 30% 以上的净利润高复合增长，高行业壁垒的企业配置并坚持长期持有，这些优质股已到估值低位，成长性也较好，耐心持有性价比高。

● 后市判断

2018 年市场核心驱动因素仍是盈利提升，宏观经济仍然是稳中有降。地产投资和基建投资小幅下滑，但是制造业投资、消费升级的空间仍然很大。经济上的这种结构性变化也会对市场造成影响。制造业和消费领域的龙头企业仍然有望保持领先的竞争地位，取得较快增长。从政策面来看，金融去杠杆还不会出现大的改变，利率水平仍将维持在高位，意味着投资者仍需遵循盈利增长的主线，挖掘市场投资机会。

● 投资机会

1. 环保领域估值修复

投资逻辑：环保板块经过估值持续压缩，目前已有一些优质子行业个股 2018 年预计 PE 在 20 以内，同时政策及民间资本持续加码将带来估值修复加企业高增长的双重收益。

布局方向：1) 煤层气：国内天然气需求快速增长，但供给的海外依存度持续增长，导致了冬季用气高峰的气荒和价格上涨。在这种大背景下，随着煤层气开采技术的突破，国内煤层气开发有望迎来快速增长；**2) 危废：**危废行业也是供给严重短缺的行业，随着环保监管趋严和经济增长，危废处置需求持续增加。然而受制于人才短缺、选址困难等问题，危废的供给在未来五年都存在巨大缺口，优秀的危废企业能够持续保持较好的盈利水平而且有很大的成长空间。

2. 节能领域技术升级

投资逻辑：制造业升级是我们长期看好的主题，符合时代发展的大趋势。机械自动化将逐渐替代传统人力密集型作业是未来十年的大趋势，同时机器工作效率也会持续提升，如机器视觉等技术成熟应用将促使节能领域诞生一批有长期竞争力和发展空间的企业。

布局方向：1) 机械自动化；2) 物联网（节能方向）等。