

## 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
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	本基金重点投资于节能环保主题相关股票。基金所投资的节能环保主题包括投资范围为社会活动全流程中涉及节能环保各环节,基金将采用定性和定量相结合的方式,精选节能环保主题下的优质个股进行重点投资。同时,鉴于科学技术发展和产业结构升级等因素,节能环保主题的范围将会发生扩大或者变化,本基金将视情况做出调整。
托管银行	中国农业银行
基金规模	2.36 亿 (截至 2018-06-30)

### 基金经理

吕佳玮 先生

清华大学工学硕士

6 年从业经验

2012 年 7 月加入华夏基金管理有限公司,现任投资研究部高级副总裁、华夏节能环保股票型证券投资基金基金经理(2017 年 8 月 11 日至今)。曾任投资研究部研究员。

### 一、业绩回顾

二季度以来,受国内外多重因素影响,A 股市场呈现较大幅度波动,上半年环保行业表现欠佳,基金净值呈现一定跌幅。但近期市场逐步企稳,环保行业在估值底部有望迎来逐步修复。

华夏节能环保净值走势



数据来源: Wind (2018-07-24)

### 二、基金特点

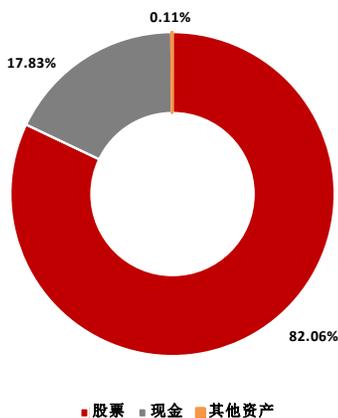
- **专注节能环保领域:** 投资于节能环保主题相关证券比例不低于非现金资产的 80%, 紧紧把握景气向上子行业, 严格控制回撤风险。
- **覆盖节能环保各环节:** 重点关注清洁能源、节能降耗、环保治理, 包括源头能源结构调整、中段能源使用过程的节能降耗及清洁利用、以及尾端污染物排放的环保治理。
- **精选低估龙头长期持有:** 精选行业龙头, 在估值合理的位置重仓配置, 长期持有, 追求长期成长带来的收益, 同时把握企业转型及事件性投资机会。

### 三、运作回顾与后市展望

#### ● 运作回顾

二季度以来, 受到中美贸易摩擦和宏观经济下行压力影响, A 股市场持续下挫, 环保行业上半年表现欠佳, 受部分个股业绩不达预期、债务违约事件、融资成本提升影响, 行业持续回调, 尤其是环保行业中商业模式以 PPP 占比较高的企业, 在金融去杠杆和 PPP 整顿清理的政策背景下, 暴露出了较大经营风险。从细分行业来看, 环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数

## 组合结构 (2018-6-30)



### 十大重仓

证券名称	占净值比
伟明环保	9.89%↑
中金环境	7.76%↓
贵州茅台	6.19%↑
华能国际	5.58%↑
瀚蓝环境	4.57%↑
中材国际	4.21%↑
碧水源	4.17%↓
美的集团	4.16%↑
皖能电力	4.00%↑
璞泰来	3.20%↑

累计下跌较多，同时板块估值水平大幅收缩，环保板块整体估值处于近两年最低水平，龙头上市公司估值绝大多数在 20-25 倍区间内，处于历史底部。虽然调整较多，环保行业整体维持较快业绩增速，一季度环保类上市公司实现营收同比增长 34.27%，实现归母净利润同比增长 43.41%，业绩大超预期。

华夏节能环保基金坚持配置节能、环保行业中壁垒高、现金流好、子行业快速成长优质品种，主要投资在危险废弃物处置、生活垃圾处置、煤层气等领域，重点持仓个股在今年上半年均实现了较快的业绩增长，但受到行业整体风险影响，股价总体表现欠佳。

### ● 后市判断

展望后市，随着市场逐步企稳，在政策环境改善和盈利增长的推动下，环保股在估值底部也有望迎来逐步修复，节能环保行业 2018 年下半年将围绕着现金流充裕的企业进行布局。上半年以来，资管新规引起的反应和宏观层面去杠杆的推进，已经影响到行业内企业日常经营融资及项目贷款的发放。虽然业内绝大部分企业对于融资压力还有充足的应对空间，但股价层面的情绪已经体现。投资者不再青睐高利润增长但低周转率、长账期、负经营性现金流的企业。环保行业短期内高政策关注度、低行业景气、紧融资环境的现状还难以改变，下半年仍然对现金流充足的公司较为看好。从细分子板块来看，危废行业最值得关注，但繁荣之后需要注意监管的风险凸显。此外，看好下半年大气治理非电领域的机会。同时，PPP 方面由于监管机构对于去杠杆的态度有望缓和以及外部环境压力的增强，可能存在巨大预期差改善的机会。

华夏节能环保基金后期将适度调整投资策略，以节能环保、新能源、先进制造业三大领域为重点投资方向。其中环保行业继续持有固废、危废处置，煤层气、水处理等行业龙头，先进制造业重点关注在能源产生、转化和使用各个环节中，能够显著提升利用效率的企业，新能源板块则重点配置新能源汽车产业链。

华夏节能环保基金会继续深入研究，精选个股，仍然长期看好环保产业的发展趋势和投资机会，在众多细分领域中积极寻找最具有成长潜力的龙头个股，力争在环保板块估值修复的过程中更快实现业绩的改善。

