

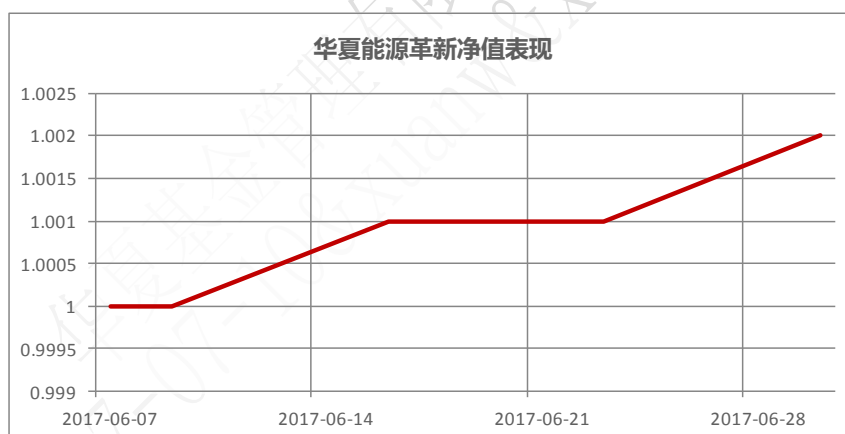


□ 基本信息

基金名称	华夏能源革新股票型证券投资基金 (003834)
基金经理	郑泽鸿
基金类型	股票型
托管银行	中国建设银行股份有限公司
成立时间	2017-06-07
投资目标	通过精选能源革新的优质企业，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳健
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	中证内地新能源指数收益率*90%+上证国债指数收益率*10%
首次募集规模	1,482,233,462.89 份

数据来源：华夏基金

□ 净值表现



□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 定位明确，专注新能源领域投资：投资直接从事新能源产业相关的行业，受益于能源革新主题的行业，以及新能源推广及其服务行业， ◇ 优势核心投资策略：采取阿尔法+致胜投资的策略，成长风格，均衡配置，关注业绩稳健增长的行业，也不错过爆发性行业 ◇ 扎实的基本研究：深入产业链研究，提前预判产业链变化，精选细分子行业，长线布局，长短结合，积极主动投资，追求新能源行业收益最大化 ◇ 顶尖管理团队：基金经理具有 5 年新能源行业研究投资经验，配备市场上最大的新能源研究买方团队 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 分享朝阳产业的成长机会：新能源是典型的朝阳产业，中国新能源发展仍然相对落后，未来在政策和市场因素的催化下，有巨大的成长空间； ◇ 每年都有大幅上涨的子行业：2013 年至今，新能源指数超额收益明显，整体行业指数显著跑赢大盘，每年都有大幅上涨的子行业 ◇ 新能源行业迎来投资良机：众多新能源行业已经进入或即将进入产业的爆发期，迎来业绩和估值的双提升，看好新能源车、配网节能、光热、储能、能源互联网、核电等行业的投资机会。



□ 运作回顾

6 月份以来，在监管政策阶段性缓和的情况下，市场风险偏好阶段性修复，A 股市场出现反弹，市场活跃度明显提升。风格方面，前期“漂亮 50”和中小股票之间的结构扭曲短期之间表现的较为充分，在金融监管短期不会进一步趋严的情况下，前期超跌的中小股票企稳反弹，市场呈现大小风格股票同步震荡走高的局面，而目前来看投资者正在对“漂亮 50”行情逐渐产生审美疲劳，市场风格有望实现再平衡。

今年以来，新能源行业基本面总体仍然延续了较高的景气度。新能源车方面，乘用车受益于新车型的推广，仍然保持较为快速的增长；上游由于供给依然受限，锂和钴价格均继续上涨，其中钴的价格涨幅明显，行业景气度持续向好，股票市场也反映了各个环节供需的情况，新能源车上游股票表现明显强于中游和下游。光伏板块整体需求平稳，单晶对多晶的替代过程仍在继续，单晶板块整体表现较好，风电板块上半年装机同比仍然下滑，但季度逐渐好转的趋势已经明朗。储能成本在进一步下降，一些储能的商业化项目已经逐步出来，整体来看，新能源的各个子行业都朝着较好的方向发展。

华夏能源革新股票型基金 6 月 7 日成立，在产品封闭期内以追求绝对收益为投资目标，严格控制组合股票仓位和下行风险，利用季度末资金面紧张、利率上行的有利时点，重点以存款、回购等操作为主，截止 6 月 30 日，产品净值为 1.002，实现了一定的绝对收益。

□ 投资展望

展望下一阶段，我们认为市场仍会处于经济强和政策紧的阶段，一方面，我们认为金融去杠杆在二季度得到市场普遍关注，短期政策冲击效应较明显，三季度可能迎来一定的喘息时段，但从中长期看去杠杆对总体流动性环境的压力可能持续，广谱资产价格可能继续承压。另一方面，宏观经济的复苏仍具有持续性，海外经济复苏的态势良好，进出口部门可能为企业盈利增长提供动力。我们认为未来一个阶段的股市会继续呈现结构性分化的格局，个股“业绩为王”的趋势应该延续。

在目前的市场风格下，新能源汽车行业面临较好的投资机遇，从长期角度来讲，新能源各个子版块均有巨大的成长空间。例如新能源车板块，新能源车对传统燃油车的替代已经是一个不可逆转的趋势，未来十年新能源车的销量有 10 倍以上的成长空间，新能源车产业链从上游到中游到下游均具备很大的投资机会；光伏、风电在未来 5-10 年内完全有可能取代火电成为我国新增装机的主力；而储能处于起步前夕，随着储能商业化大规模应用时代的到来，储能可装机潜力巨大。

中短期来看，新能源各个子版块将出现一定分化。下一阶段，我们将主要布局以下投资机会：

1、新能源车：新能源车板块三季度将进入一个非常好的投资时期，首先，从政策层面，近期部委表态肯定了我国新能源车发展的成果，并将持续大力支持中国新能源车发展，后续双积分政策的出台将对行业的发展起到较好的推动作用。其次，海外 tesla model3 即将量产，model 3 大概率是一款爆款车型，model 3 的畅销将显著拉动产业链的需求。从产业链的各个层面看，上游依然是较好的环节，上游锂和钴的供给持续偏紧，锂价有望高位维持，钴价则有望继续上涨。中游电池及材料环节的降价预计也将接



近尾声，中游板块也迎来较好的反弹阶段。下游将会有越来越多的车型得到消费者的认可，新能源车运营市场也将逐步打开。

2、风电板块：风电板块经历了 15 年的抢装，16 年-17 年上半年的下滑，目前已经进入到平稳增长阶段，预计行业下半年装机将恢复增长，而龙头公司具备估值修复的机会。

3、光伏板块：领跑者计划以及光伏扶贫项目给行业带来了新增需求，三季度光伏装机同比预计会好于预期，分布式光伏装机仍在快速增长，分布式光伏运营企业具备一定机会。

4、储能板块：华东地区的一些储能商业化项目已经出来，随着储能成本的继续下降，未来储能商业化大规模应用值得期待。做储能商业化运营的公司接下来会持续重点关注。

5、电力设备龙头公司：电力设备板块是我国传统优势板块，一带一路沿线国家电力设备发展水平落后，而随着一带一路倡议带来的机会，我国电力设备出海具备较大空间。龙头公司估值偏低，具备较好的稳定成长机会。

新能源是典型的朝阳产业，具有巨大的行业空间和成长潜力，也符合今年市场追求确定性成长和确定性价值的投资逻辑。我们会继续深入跟踪重点行业，扎实做好基本面研究，充分发挥华夏基金投研平台在全产业链研究方面的优势，力争在今年震荡的市场环境下实现新能源细分行业投资收益的最大化，为持有人创造合理优异的投资回报。

