

# 嘉实研究精选混合型证券投资基金

## 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 21 日

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本基金已根据香港《证券及期货条例》第 104 条在香港获得证券及期货事务监察委员会认可及可供在香港向公众销售。证券及期货事务监察委员会认可不代表对本基金的推荐或认许，亦不代表其对本基金的商业利弊或其表现作出保证。此并不意指本基金适合所有投资者，亦并非认许本基金适合任何特定投资者或投资者类别。

本报告期自 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

|            |  |
|------------|--|
| 基金简称       | 嘉实研究精选混合   |
| 基金主代码      | 070013   |
| 基金运作方式     | 契约型开放式   |
| 基金合同生效日    | 2008 年 5 月 27 日  |
| 报告期末基金份额总额 | 704,936,736.56 份   |
| 投资目标       | 通过持续、系统、深入的基本面研究，挖掘企业内在价值，寻找具备长期增长潜力的上市公司，以获取基金资产长期稳定增值。   |
| 投资策略       | 本基金将优先考虑股票类资产的配置，通过精选策略构造股票组合，剩余资产将配置于固定收益类和现金类等大类资产上。股票组合的构建完全采用“自下而上”的精选策略，基金管理人依托本公司研究平台，组建由基金经理组成的基金管理小组，基于对企业基本面的研究独立决策、长期投资。<br>具体包括：股票投资策略、债券投资策略、权证投资策略。 |
| 业绩比较基准     | 沪深 300 指数×95%+上证国债指数×5%  |
| 风险收益特征     | 较高风险，较高收益。   |
| 基金管理人      | 嘉实基金管理有限公司   |
| 基金托管人      | 中国银行股份有限公司   |

注：据《关于嘉实研究精选混合型证券投资基金增设 H 类基金份额并修改基金合同、托管协议的公告》，本基金自 2015 年 12 月 4 日起增加 H 类份额，报告期末基金份额为 0。

### §3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标          | 报告期（2025 年 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -37,119,612.90                        |
| 2. 本期利润         | -16,896,256.23                        |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0237                               |
| 4. 期末基金资产净值     | 783,170,614.58                        |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.111                                 |

注：（1）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

（2）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 3.2 基金净值表现

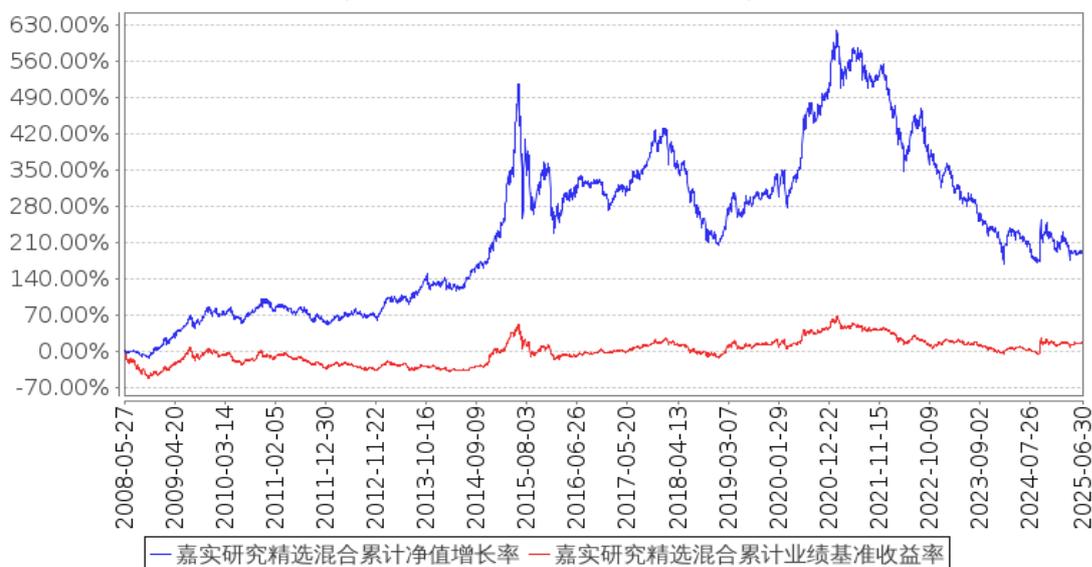
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段             | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①-③     | ②-④    |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|--------|
| 过去三个月          | -2.03%     | 1.17%         | 1.27%          | 1.04%                 | -3.30%  | 0.13%  |
| 过去六个月          | -4.22%     | 1.27%         | 0.13%          | 0.96%                 | -4.35%  | 0.31%  |
| 过去一年           | -4.55%     | 1.59%         | 13.40%         | 1.31%                 | -17.95% | 0.28%  |
| 过去三年           | -46.61%    | 1.35%         | -10.84%        | 1.05%                 | -35.77% | 0.30%  |
| 过去五年           | -38.67%    | 1.34%         | -3.80%         | 1.12%                 | -34.87% | 0.22%  |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 194.66%    | 1.42%         | 16.55%         | 1.44%                 | 178.11% | -0.02% |

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

## 嘉实研究精选混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008年05月27日至2025年06月30日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

## 3.3 其他指标

无。

## §4 管理人报告

## 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务   | 任本基金的基金经理期限 |      | 证券从业年限 | 说明  |
|----|--|-------------|------|--------|---|
|    |  | 任职日期        | 离任日期 |        |   |
| 肖觅 | 本基金、嘉实周期优选混合、嘉实研究阿尔法股票、嘉实物流产业股票、嘉实基础产业优选股票、嘉实阿尔法优选混合、嘉实核心蓝筹混 | 2021年3月19日  | -    | 15年    | 2009年7月加入嘉实基金管理有限公司任职于研究部，先后任钢铁行业、交通运输行业研究员等职位，现任大周期研究总监。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。 |

|    |                     |                |   |     |   |
|----|---------------------|----------------|---|-----|---|
|    | 合、嘉实品质蓝筹一年持有期混合基金经理 |                |   |     |   |
| 陈永 | 本基金基金经理             | 2022 年 6 月 1 日 | - | 9 年 | 曾任兴业证券股份有限公司研究所研究员。2017 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司研究部任研究员。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。 |

注：（1）首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，此后的非首任基金经理的“任职日期”指根据公司决定确定的聘任日期；“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实研究精选混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的，合计 4 次，其中 2 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，另 2 次为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平交易和利益输送行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场回顾：2025 年二季度，A 股市场经历大幅波动，在关税战冲击下“低开高走”，整体成

长风格占优，国防军工、通信等受益于地缘军事冲突和 AI 产业推进等利好涨幅较大，同时银行、非银为代表的大金融因估值较低，边际有利好催化表现较好，而传统经济领域尤其与内需相关如白酒、家电等行业表现较差。回顾二季度宏观经济表现，整体呈现“弱预期、弱现实”特征。消费端，政策驱动下短期回暖，但内生动能仍不足。1-5 月社会消费品零售总额同比增长 5.0%，其中 5 月单月增速回升至 6.4%，主要得益于“以旧换新”政策对家电、汽车等耐用品消费的刺激；然而，CPI 连续多月负增长，居民消费信心修复滞后，长期内生需求仍需观察。投资端：结构性分化加剧。1-5 月固定资产投资同比增长 3.7%，其中基建投资维持高位，制造业受产业升级推动保持韧性，但房地产投资同比降幅扩大至-10.7%。出口端：受关税战冲击，“抢出口”行为支撑短期韧性，但中长期风险尚未解除。面对国内外宏观经济波动加大态势，4 月 19 日召开的中共中央政治局会议强调坚持稳中求进工作总基调，加大宏观政策调节力度，着力扩大国内需求，加快建设现代化产业体系等。6 月 13 日国常会明确提出要“更大力度推动房地产市场止跌回稳”，从稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险等多方面指明了政策发力方向。预计下半年将会有更多刺激内需相关政策落地实施，政策面利好值得期待。

投资运作回顾：由于过去三年本基金坚持自下而上汇总细分行业景气精选策略，持续跑输基准，相对收益和绝对收益均表现不佳，本报告期对产品策略进行了调整更换。总结过去三年本基金产品持续跑输基准的原因，主要有三点：一是背景是宏观经济下行，确定性的高增长变得越来越少、越来越稀缺，景气行业胜率大幅降低，产品策略与宏观经济环境适配度偏低。二是以券商盈利预测为基础的景气打分，遇到了实际基本面无法兑现线性外推的券商盈利预测问题，最终导致整体策略表现不佳。三是随着机构投资者持仓占比提升，22 年以来市场有效性也大幅提升，在存量博弈的环境中，机构投资者在投研端更加关注长期盈利预测，体现在具体的行为上就是会竞相采用更远期的盈利预测对股票进行定价，在行业趋势出现的早期就充分定价此后相当长一段时间的景气趋势。

为了应对该种变化，从 2025 年 5 月底起，本基金改变策略，行业配置遵循中证全指的自然权重，不再进行景气精选。个股配置基于嘉实研究部股票池，在分散的基础上进行一定的主动增强和个股精选。具体而言，新策略以研究部股票池为基础，叠加自研的多因子模型，综合考虑个股盈利模式、成长潜力、预期收益、估值水平、筹码结构等方面的特征，通过自下而上因子选股的方式获取超额收益。同时，策略重视组合管理，采用分散持股，行业、风格中性的方式，希望提高超额收益的稳定性，力争实现跑赢业绩基准的目标，为投资者提供持续、稳定的超额收益。截至目前新策略运行一个月左右时间，相对产品基准具备一定正超额，目前新策略运行时间尚短，还需要时间体现策略长期有效性。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.111 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.03%，业绩比较基准收益率为 1.27%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

### §5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目                | 金额（元）          | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|----------------|--------------|
| 1  | 权益投资              | 713,422,473.44 | 90.73        |
|    | 其中：股票             | 713,422,473.44 | 90.73        |
| 2  | 基金投资              | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资            | -              | -            |
|    | 其中：债券             | -              | -            |
|    | 资产支持证券            | -              | -            |
| 4  | 贵金属投资             | -              | -            |
| 5  | 金融衍生品投资           | -              | -            |
| 6  | 买入返售金融资产          | -              | -            |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | -              | -            |
| 7  | 银行存款和结算备付金合计      | 60,480,806.18  | 7.69         |
| 8  | 其他资产              | 12,399,572.87  | 1.58         |
| 9  | 合计                | 786,302,852.49 | 100.00       |

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

##### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 代码 | 行业类别             | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------|----------------|--------------|
| A  | 农、林、牧、渔业         | 8,200,044.00   | 1.05         |
| B  | 采矿业              | 41,628,773.00  | 5.32         |
| C  | 制造业              | 439,265,105.60 | 56.09        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 23,715,361.00  | 3.03         |
| E  | 建筑业              | 12,511,514.00  | 1.60         |
| F  | 批发和零售业           | 7,866,086.00   | 1.00         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 20,080,005.00  | 2.56         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -              | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 41,916,947.00  | 5.35         |

|   |               |                |       |
|---|---------------|----------------|-------|
| J | 金融业           | 90,010,519.00  | 11.49 |
| K | 房地产业          | 8,990,535.00   | 1.15  |
| L | 租赁和商务服务业      | 9,968,785.00   | 1.27  |
| M | 科学研究和技术服务业    | 7,671,358.84   | 0.98  |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | -              | -     |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | -              | -     |
| P | 教育            | -              | -     |
| Q | 卫生和社会工作       | 1,597,440.00   | 0.20  |
| R | 文化、体育和娱乐业     | -              | -     |
| S | 综合            | -              | -     |
|   | 合计            | 713,422,473.44 | 91.09 |

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 数量（股）     | 公允价值（元）      | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|-----------|--------------|--------------|
| 1  | 603993 | 洛阳钼业 | 1,091,900 | 9,193,798.00 | 1.17         |
| 2  | 600353 | 旭光电子 | 578,100   | 7,711,854.00 | 0.98         |
| 3  | 603259 | 药明康德 | 110,100   | 7,657,455.00 | 0.98         |
| 4  | 300408 | 三环集团 | 225,100   | 7,518,340.00 | 0.96         |
| 5  | 300274 | 阳光电源 | 110,800   | 7,508,916.00 | 0.96         |
| 6  | 601989 | 中国重工 | 1,600,400 | 7,425,856.00 | 0.95         |
| 7  | 688111 | 金山办公 | 26,500    | 7,421,325.00 | 0.95         |
| 8  | 688008 | 澜起科技 | 90,500    | 7,421,000.00 | 0.95         |
| 9  | 600150 | 中国船舶 | 227,800   | 7,412,612.00 | 0.95         |
| 10 | 002901 | 大博医疗 | 204,000   | 7,392,960.00 | 0.94         |

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

无。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

无。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

无。

#### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

无。

#### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

##### 5.10.1 本期国债期货投资政策

无。

##### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

##### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

#### 5.11 投资组合报告附注

##### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

##### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

##### 5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）         |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 296,827.85    |
| 2  | 应收证券清算款 | 12,037,705.86 |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | -             |

|   |       |               |
|---|-------|---------------|
| 5 | 应收申购款 | 65,039.16     |
| 6 | 其他应收款 | -             |
| 7 | 其他    | -             |
| 8 | 合计    | 12,399,572.87 |

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 718,035,675.32 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 10,008,118.20  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 23,107,056.96  |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | -              |
| 报告期期末基金份额总额               | 704,936,736.56 |

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

#### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §8 备查文件目录

#### 8.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会核准嘉实研究精选股票型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实研究精选混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实研究精选混合型证券投资基金招募说明书》；

- (4) 《嘉实研究精选混合型证券投资基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实研究精选混合型证券投资基金公告的各项原稿。

## 8.2 存放地点

北京市朝阳区建国门外大街 21 号北京国际俱乐部 C 座写字楼 12A 层嘉实基金管理有限公司

## 8.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.jsfund.cn>

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话 400-600-8800，或发 E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日