

嘉实基础产业优选股票型证券投资基金 2024 年第 2 季度报告

2024 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 18 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 07 月 16 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。

本报告期自 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实基础产业优选股票
基金主代码	009126
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 15 日
报告期末基金份额总额	82,716,433.47 份
投资目标	本基金主要在基础产业中优选公司质地优良并具有长期回报潜力的个股，力争在风险可控的前提下获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金聚焦投资于基础产业领域，主要集中在基础设施、基础工业和基础服务等领域。本基金将重点配置行业景气度较高、发展前景良好、技术基本成熟、政策重点扶持的基础产业子行业，优选长期竞争力突出、具有长期回报潜力的优质公司进行投资。具体包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、风险管理策略。
业绩比较基准	中证全指资本品指数收益率*30%+中证全指运输指数收益率*30%+中证全指原材料指数收益率*20%+恒生指数收益率*5%+中债综合财富指数收益率*15%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金将投资港股通标的股票，将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司

基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实基础产业优选股票 A	嘉实基础产业优选股票 C
下属分级基金的交易代码	009126	009127
报告期末下属分级基金的份额总额	75,310,597.71 份	7,405,835.76 份

§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（2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日）	
	嘉实基础产业优选股票 A	嘉实基础产业优选股票 C
1. 本期已实现收益	8,417.99	-12,033.31
2. 本期利润	4,745,270.89	454,592.81
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0629	0.0613
4. 期末基金资产净值	77,382,823.17	7,451,527.87
5. 期末基金份额净值	1.0275	1.0062

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

嘉实基础产业优选股票 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.53%	1.18%	-2.08%	0.87%	8.61%	0.31%
过去六个月	8.18%	1.42%	-0.65%	1.05%	8.83%	0.37%
过去一年	-4.39%	1.27%	-10.52%	0.89%	6.13%	0.38%
过去三年	-25.57%	1.44%	-18.75%	0.99%	-6.82%	0.45%
自基金合同生效起至今	2.75%	1.35%	11.56%	1.00%	-8.81%	0.35%

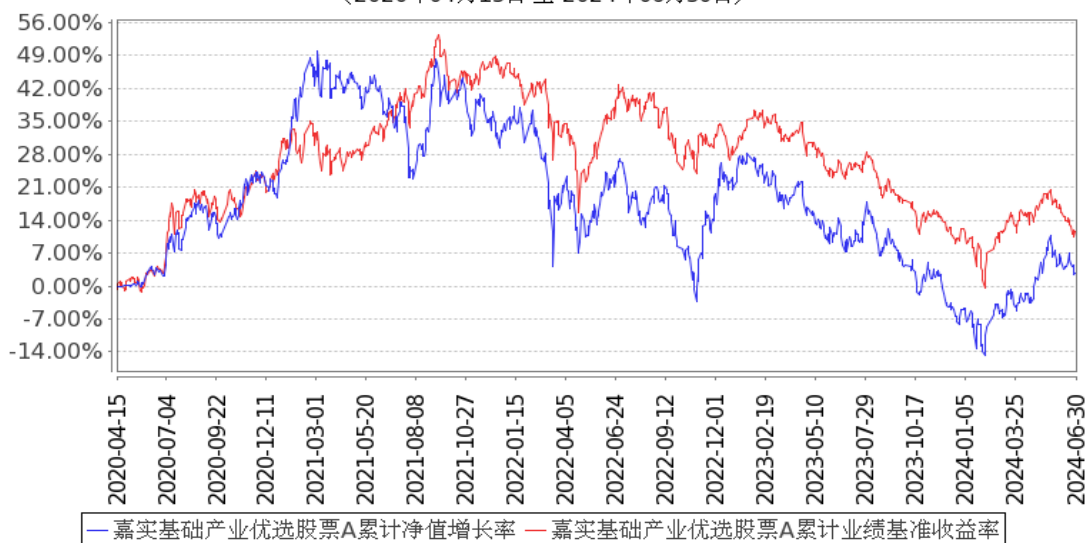
嘉实基础产业优选股票 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.41%	1.18%	-2.08%	0.87%	8.49%	0.31%
过去六个月	7.93%	1.41%	-0.65%	1.05%	8.58%	0.36%
过去一年	-4.87%	1.27%	-10.52%	0.89%	5.65%	0.38%
过去三年	-26.67%	1.44%	-18.75%	0.99%	-7.92%	0.45%
自基金合同生效起至今	0.62%	1.35%	11.56%	1.00%	-10.94%	0.35%

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

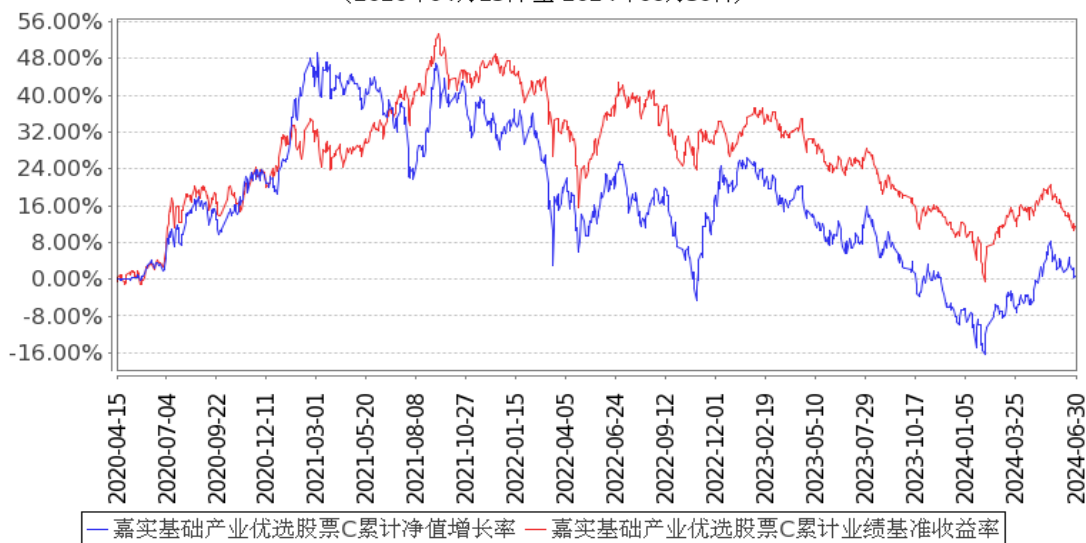
嘉实基础产业优选股票A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020年04月15日至2024年06月30日)



嘉实基础产业优选股票C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

(2020年04月15日至2024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、嘉实研究精选混合、嘉实周期优选混合、嘉实研究阿尔法股票、嘉实新财富混合、嘉实物流产业股票、嘉实核心蓝筹混合、嘉实品质	2020年4月15日	-	14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。

蓝筹一年 持有期混 合基金经 理				
---------------------------	--	--	--	--

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

截至报告期末，肖觅没有管理私募资产管理计划。报告期内，肖觅管理的 1 个私募资产管理计划已于 2024 年 4 月 5 日终止。

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、《嘉实基础产业优选股票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 3 次，均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

二季度权益市场继续有较为明显的波动。5 月中旬前市场开始出现对房地产政策的较强预期，市场出现普遍上涨，5 月中旬后地产政策在部分城市落地，但后续销售端实际表现相对平淡，市

场出现一轮显著的回调，整个二季度宽基指数仍然出现小幅下跌，受此拖累主要宽基指数上半年涨幅也大幅收缩，部分宽基指数上半年没有实现正收益。结构上整个上半年大宗商品、红利类资产表现突出，算力相关标的作为需求端不多的亮点也有比较明显的上涨，房地产、消费、小盘类资产表现较差。

实际基本面的情况，仍然是此前趋势的延续，房地产相关产业链没有看到明显改善，5月部分一线城市出台地产相关政策后看到了二手房成交的阶段性好转，但持续性似乎有限且成交价继续走弱。出口仍然维持了较强的趋势，尤其是以工程机械、汽车、家电等此前主要依靠内需的行业，至少在上市公司个体层面还能维持相当不错的出口数据，基本抵消了偏弱的内需带来的拖累。二季度看到的变化主要来自于消费尤其是可选消费相关行业，在维持了一段时间的平稳表现后开始出现边际上的下滑，出行方面公商务出行需求明显走弱，导致航空需求变得对价格更为敏感，航空业内以价换量成为普遍操作，航空业变得更依赖假期的因私出行需求；六月电商活动期间则看到了高端白酒社会库存的一次显著去化，一定程度上也反映了相关商务活动的弱势。展望未来，房地产下行的压力如果更明显的体现在地方财政收入等相关的经济活动上，财政供养人口的可支配收入受到影响，可选消费有持续承压的可能性。

2021年年中以来，房地产行业已经经历了3年左右的调整，是否能看到自发地改善？从我们的观察来看，仍然不能排除风险继续放大的可能性。相关内容在上期季报有所论述，此处不再重复，后续仍然需要紧密观察房价、地价、地方财政、非银机构资产质量等相关环节的实际变化。

市场也比较同步地在定价中反映了我们上面观察到的总需求层面偏弱的现状，简单用比较静态的PB-ROE框架来看，除了部分强势行业外，大部分行业的PB估值又调整到了正常年份里很有吸引力的水平，也就是说如果不出现大的系统性风险，现在中国权益市场应该已经有相当不错的隐含回报了。这种回报能否实现当然还是需要动态看各行业基本面的实际变化，但是否至少可以提示我们，现在应该用更积极的心态去在各行各业寻找一些积极的变化。

从我们的观察来看，中国经济的大部分参与者有着相当强的主观能动性，宏观环境虽然面临各种压力，但大家都在不同层面上积极应对这种外生压力。社会关注的案例如2023年的淄博烧烤，2024年的144小时免签政策等，积极起来就能看到正面变化。在我们的研究过程中，同样能看到企业在微观层面的努力，如部分快递公司从品牌运营的角度，开展综合物流业务应对激烈的价格竞争；部分航空公司积极调整航线布局，满足旅游客源出行性价比需求以应对公商务需求较弱的现状；部分钢铁企业勇于创新，探索低碳冶金甚至氢还原炼铁，以应对越来越紧迫的碳中和要求；凡此种种不胜枚举。至于积极出海应对日渐激烈的国内市场竞争更是在各行各业非常普遍。在个股alpha的角度，这些积极因素会是我们研究的重点方向。

在行业层面上，基于上述对宏观经济的观察，我们的应对仍然是尽量回避和宏观经济，尤其是对房地产相关性过高的产业。这一点和上期季报变化不大，不再重复。有所回避后，选择的思路还是去寻找供给端能看到收缩可能性或者集中度提升可能性，或者需求端有一定程度上独立于宏观经济增长驱动力的部分行业。市场实际上在过去几年已经越来越重视第一类供给端出发的思路，叠加最近一年多以来对高股息的追逐，相当一部分大宗商品、能源相关的股票资产已经被市场给出了相当充分的定价，我们更倾向于在这个思路下去关注未来需求还继续能有正面变化的行业，如需求端可持续性更强的铜，或者现阶段需求一般但未来增长还算比较确定的航空。第二类思路下，能找的线索包括出海（大部分产品型公司自然而然的选择）、AI（席卷全球的产业趋势），以及积极寻找新的产品市场匹配（product market fit）的个体公司等。

上期季报我们分享了关于所谓“红利资产”的理解，目前来看，随着 A 股相关资产估值的持续抬升，客观上以风险收益比衡量的吸引力已经在逐渐下降（港股相关资产吸引力仍然相对较高）。但另一方面，无风险收益率的持续走低也对部分机构投资者的资产负债匹配提出了挑战，在不得不对权益资产进行配置的情况下相关资产在绝对意义上仍有一定吸引力。而从市场定价是否有效的角度看，“不得不”这种考量在定价中占比变高，是否意味着基于基本面假设给出风险收益比的考量在定价中的占比在变低，从而又带来新的可以通过主动研究获得超额收益的机会？

本期季报分享一下快递行业的现状。2023 年以来，行业内头部公司的经营目标发生了一些边际变化，阶段性不再以市场份额作为最重要的经营目标，更多选择在服务质量上努力。而中腰部公司主要在内部降本增效上下功夫，效率提升后对市场份额的竞争力有所增强。结果是这两年主要上市公司业绩和增长尚可，但因为看不到进一步的集中度提升，市场非常担心竞争格局是否重新恶化，激烈价格战再现，因此主要上市公司在估值层面均出现明显收缩。我们的理解是市场相对公允的对中期可能的较为激烈的竞争进行了定价，因此如果这种情景真正出现，在已经收缩的估值下估值进一步收缩的空间不大。同时因为我们对行业长期的判断是有最强规模经济效应的玩家会获得最大的份额和显著的定价权，潜在回报空间巨大，而恰恰是在市场担心的激烈的竞争出现这个情景下，才会有利于竞争格局进一步走向清晰，规模经济效应最强的玩家会最终获得我们所希望看到的份额和定价权，也就是说中短期的竞争越激烈，反而越有利于长期潜在回报的实现。基于这种理解，我们会在快递板块更多进行偏逆向的操作。

报告期内，本基金基于上述判断做了一些内部结构调整，在油运板块跟随集运有较好表现的时候降低了配置，动态调整快递板块的个股配置，小幅增加了大宗商品供应链的配置，增加了燃气板块的配置。还是希望能通过我们的努力，把我们看到的积极因素转化成持有人可以真正实现的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实基础产业优选股票 A 基金份额净值为 1.0275 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.53%；截至本报告期末嘉实基础产业优选股票 C 基金份额净值为 1.0062 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.41%；业绩比较基准收益率为-2.08%。

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	76,346,540.82	88.84
	其中：股票	76,346,540.82	88.84
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	9,123,393.93	10.62
8	其他资产	466,226.21	0.54
9	合计	85,936,160.96	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 34,650,839.01 元，占基金资产净值的比例为 40.85%。

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	-	-
B	采矿业	4,408,269.00	5.20
C	制造业	9,348,135.40	11.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,970,027.00	3.50
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	636,492.04	0.75
G	交通运输、仓储和邮政业	22,815,018.37	26.89
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,517,760.00	1.79
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	41,695,701.81	49.15

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	10,681,572.29	12.59
非必需消费品	7,828,330.17	9.23
必需消费品	-	-
能源	1,147,567.32	1.35
金融	-	-
医疗保健	5,160,803.82	6.08
工业	4,922,941.16	5.80
信息技术	463,261.77	0.55
原材料	-	-
房地产	-	-
公用事业	4,446,362.48	5.24
合计	34,650,839.01	40.85

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	600233	圆通速递	493,154	7,717,860.10	9.10
2	9626 HK	哔哩哔哩-W	64,660	7,488,862.49	8.83
3	603885	吉祥航空	545,991	6,000,441.09	7.07
4	002120	韵达股份	684,907	5,301,180.18	6.25
5	3690 HK	美团-W	43,100	4,370,286.04	5.15
6	1055 HK	中国南方航空股份	1,458,000	3,885,607.32	4.58
7	667 HK	中国东方教育	1,676,500	3,458,044.13	4.08

8	002353	杰瑞股份	98,400	3,451,872.00	4.07
9	601899	紫金矿业	186,700	3,280,319.00	3.87
10	1024 HK	快手-W	75,800	3,192,709.80	3.76

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	8,061.93
2	应收证券清算款	134,689.77
3	应收股利	316,741.63
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,732.88
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	466,226.21

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

项目	嘉实基础产业优选股票 A	嘉实基础产业优选股票 C
报告期期初基金份额总额	75,649,629.40	7,481,700.92
报告期期间基金总申购份额	1,101,264.84	471,839.63
减：报告期期间基金总赎回份额	1,440,296.53	547,704.79
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	75,310,597.71	7,405,835.76

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，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) 中国证监会准予嘉实基础产业优选股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实基础产业优选股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实基础产业优选股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实基础产业优选股票型证券投资基金招募说明书》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实基础产业优选股票型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

- 1) 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
- 2) 北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼中国建设银行投资托管业务部

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

2024 年 7 月 18 日