

嘉实农业产业股票型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 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：2025 年 10 月 28 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 2025 年 10 月 24 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 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实农业产业股票
基金主代码	003634
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 7 日
报告期末基金份额总额	984,394,593.49 份
投资目标	本基金通过投资于农业产业中具有长期稳定成长性的上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。本基金所界定的农业产业股票主要是指农林牧渔行业及与其密切相关的上市公司。本基金根据农业产业的范畴选出备选股票池，并在此基础上通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，构建股票投资组合。 具体投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、风险管理策略。
业绩比较基准	申万农林牧渔指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，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。	
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	嘉实农业产业股票 A	嘉实农业产业股票 C
下属分级基金的交易代码	003634	015468
报告期末下属分级基金的份额总额	676, 218, 399. 34 份	308, 176, 194. 15 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	嘉实农业产业股票 A	嘉实农业产业股票 C
1. 本期已实现收益	-1, 729, 605. 88	-282, 330. 24
2. 本期利润	24, 359, 197. 37	5, 463, 994. 43
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0341	0. 0173
4. 期末基金资产净值	966, 727, 912. 91	200, 689, 132. 45
5. 期末基金份额净值	1. 4296	0. 6512

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

嘉实农业产业股票 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	2. 23%	1. 04%	8. 52%	0. 84%	-6. 29%	0. 20%
过去六个月	9. 70%	1. 33%	14. 58%	0. 99%	-4. 88%	0. 34%
过去一年	0. 78%	1. 39%	8. 58%	1. 13%	-7. 80%	0. 26%
过去三年	-26. 68%	1. 39%	-4. 62%	1. 07%	-22. 06%	0. 32%
过去五年	-29. 57%	1. 48%	-14. 25%	1. 18%	-15. 32%	0. 30%
自基金合同	42. 96%	1. 45%	1. 33%	1. 23%	41. 63%	0. 22%

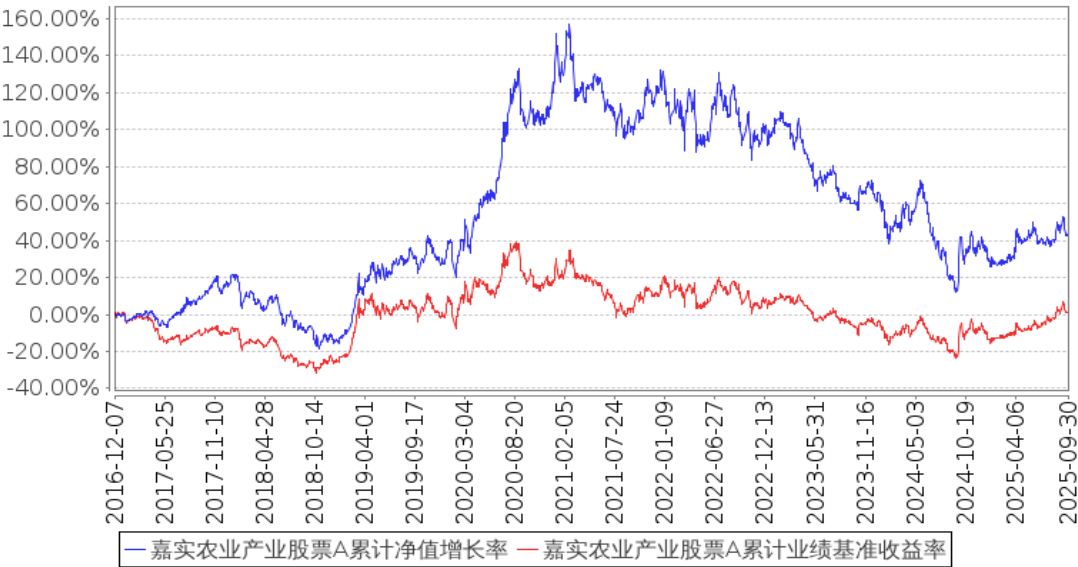
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

嘉实农业产业股票 C

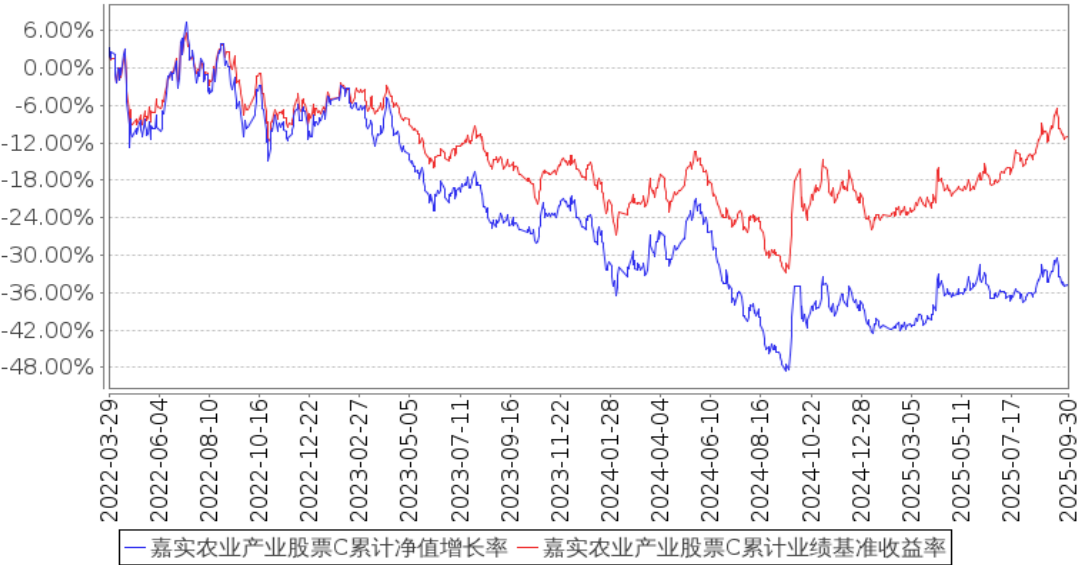
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.07%	1.04%	8.52%	0.84%	-6.45%	0.20%
过去六个月	9.37%	1.33%	14.58%	0.99%	-5.21%	0.34%
过去一年	0.17%	1.39%	8.58%	1.13%	-8.41%	0.26%
过去三年	-27.99%	1.39%	-4.62%	1.07%	-23.37%	0.32%
自基金合同生效起至今	-34.88%	1.46%	-11.07%	1.12%	-23.81%	0.34%

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

嘉实农业产业股票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
(2016年12月07日至2025年09月30日)



嘉实农业产业股票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
(2022年03月29日至2025年09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		
吴越	本基金、嘉实新收益混合、嘉实新起航混合、嘉实消费精选股票、嘉实瑞虹三年定期混合、嘉实内需精选混合、嘉实优享生活混合基金经理	2020 年 12 月 9 日	-	12 年	2013 年 6 月加入嘉实基金管理有限公司研究部任研究员一职，先后负责 A 股食品饮料、轻工等行业的研究工作，现任大消费研究总监。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。

朱子君	本基金基金经理	2022 年 7 月 2 日	-	9 年	2016 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司研究部任行业研究员。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。

（3）2025 年 10 月 21 日，本基金管理人发布《关于嘉实农业产业股票基金经理变更的公告》，朱子君女士不再担任本基金基金经理，本基金由吴越先生单独管理。

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、《嘉实农业产业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 1 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

生猪：在反内卷的政策基调下，生猪行业自 5 月底以来多次开会响应，具体包括：1）5 月底发改委会议：国家发改委召集前 30 大猪企，提出停止增加能繁母猪存栏、出栏体重控制在 120 公斤以内、禁止销售二育猪源三大要求。2）6 月农业农村部调度会：农业农村部召开生猪生产调度会，要求全国能繁母猪调减 100 万头至 3950 万头，国储收储体重要求降至 115 公斤，加

大弱仔淘汰力度等。3) 7 月农业农村部座谈会: 7 月 23 日, 农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会, 明确提出要严格落实产能调控举措, 合理淘汰能繁母猪, 适当调减能繁母猪存栏, 减少二次育肥, 控制肥猪出栏体重, 严控新增产能。4) 持续推进期强化落实: 9 月 16 日, 农业农村部联合国家发展改革委, 召集 25 家生猪养殖龙头企业召开生猪产能调控企业座谈会, 分析研判当前生猪生产形势, 强调能繁母猪产能控制问题, 着重限制 “二次育肥” 及落实生猪出栏降重等, 研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。

但母猪传导到生猪出栏有 10 个月左右时滞性, 由于前期能繁母猪的增加, 三季度的生猪出栏量持续增加, 生猪价格由 14.5-15 元/kg 逐步下跌至 13 元/kg 左右。反内卷带来的母猪产能下降, 要在 26 年下半年才会逐步体现, 未来三个季度猪价仍然承压, 假设未来继续跌价, 行业部分成本较高产能将会进入亏损去产能阶段, 但是低成本的龙头企业仍然处于盈利状态。随着 “反内卷” 工作持续推进, 预计生猪养殖行业将进入新阶段, 未来价格波动性或呈下降态势, 成本领先的企业优势明显, 长期投资价值提升。因此我们增加了低成本优质猪企的配置仓位。

饲料: 1) 水产料: 经过近三年筑底, 水产价格在去年开始底部回升, 有望有力带动水产饲料回暖。同时, 消费结构的长期变化仍在持续, 特种鱼与虾蟹产量近几年增长较快, 高端水产饲料需求持续向好逻辑不改。2) 猪料: 猪料仍是饲料大头, 在养殖规模化浪潮下, 外销猪料市场一度受到明显挤压, 竞争激烈。可喜的是, 行业养殖模式和养殖成本的优化下, 散户育肥重新回归, 今年猪料外销市场受益于总量回暖, 价格战稍缓, 或见量利齐升。3) 禽料市场持续增长, 集中度逐年提升, 由于吨利偏低, 体量大、供应链管理优的禽料企业有望强者恒强。因此我们继续保持逆势提升市占率的饲料龙头的配置。

食品: 零食赛道在产品端和渠道端创新源源不断。产品端, 不断推出创新的产品形态、口味、包装、规格, 满足尝新、悦己的消费需求。产品定价层次丰富, 满足从品质消费到性价比消费的各种价格偏好。渠道端, 会员店、零食量贩、超市调改、直播等创新层出不穷。不管是产品端还是渠道端的变革, 都会诞生一批优质的新龙头。因此我们长期保持对管理层进取、创新能力强、渠道扎实、生产质量过硬的优质零食公司的布局, 并根据产品和经营周期适当调节个股仓位。

宠物: 宠物食品是农业子板块中为数不多的消费性赛道, 也是消费行业里面为数不多整体大盘能增长 10% 的行业。一方面, 宠物经济高景气持续, 宠物数量、单只宠物消费金额仍处于稳定增长中, 社会少子化、高校毕业生增长、城镇化率提升、养宠观念提升等都会促进宠物市场规模增长; 另一方面, 近两年宠物食品国产化+高端化趋势显现, 国产企业在腰部尾部品牌竞争中增速均已经高于进口品牌, 国产品牌市占率也在持续提升, 其中的佼佼者收入利润保持高位数增长, 仍为当下增长势能强劲的投资方向。宠物医疗端, 从海外经验看, 过去持续跑赢宠物大盘、且盈

利水平更高，国内宠物医院连锁化率和集中度还很低，监管对并购重组的放开有利于行业的洗牌和优质连锁龙头的份额提升。因此我们保持了对宠物板块的配置。

白酒：三季度白酒板块迎来了三低一高时刻——仓位低、估值低、预期低、股息高。1) 持仓低：若剔除四大中仓白酒的赛道基金，剩余主动基金白酒重仓持仓仅为 2%，已降至 16 年水平；2) 估值低：近十年的底部位置。当前中证白酒（399997.SZ）对应 PE（TTM）估值仅为 18X，对应近十年 2.6%分位数；3) 预期低：业绩压力大，市场消化较为充分；二季度以来跑输市场 20%+；当前市场普遍对中秋国庆的白酒动销预期不高，普遍认为会有双位数下滑；4) 股息高：龙头酒企业绩下修后依然有 4%+的股息率，全市场处于领先水平。长期来看，只要中国宏观经济持续增长，白酒需求就不会结束。因此我们适当左侧增加白酒仓位。

种业：前两年行业制种量较大带来目前库存整体较高，因此今年制种意愿普遍比较谨慎。二三季度是种业淡季，我们相应降低仓位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实农业产业股票 A 基金份额净值为 1.4296 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.23%；截至本报告期末嘉实农业产业股票 C 基金份额净值为 0.6512 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.07%；业绩比较基准收益率为 8.52%。

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	1,096,330,834.79	93.22
	其中：股票	1,096,330,834.79	93.22
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	14,189,440.36	1.21
	其中：债券	14,189,440.36	1.21
	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	61,029,625.43	5.19

8	其他资产	4,512,052.64	0.38
9	合计	1,176,061,953.22	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	281,805,165.25	24.14
B	采矿业	—	—
C	制造业	814,400,623.84	69.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	125,045.70	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
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	—	—
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	1,096,330,834.79	93.91

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	002311	海大集团	1,806,235	115,183,605.95	9.87
2	002714	牧原股份	2,085,166	110,513,798.00	9.47
3	300498	温氏股份	5,938,286	110,511,502.46	9.47
4	002100	天康生物	13,904,956	102,479,525.72	8.78
5	600809	山西汾酒	422,800	82,027,428.00	7.03
6	000596	古井贡酒	408,600	65,612,988.00	5.62

7	000799	酒鬼酒	1,022,301	63,699,575.31	5.46
8	600882	妙可蓝多	2,318,140	56,516,253.20	4.84
9	837403	康农种业	2,175,181	53,052,664.59	4.54
10	603151	邦基科技	1,257,500	31,902,775.00	2.73

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	14,189,440.36	1.22
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	14,189,440.36	1.22

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019773	25 国债 08	141,000	14,189,440.36	1.22

注：报告期末，本基金仅持有上述 1 只债券。

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	312,793.75
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,199,258.89
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,512,052.64

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	嘉实农业产业股票 A	嘉实农业产业股票 C
报告期期初基金份额总额	739,223,791.91	313,857,254.83
报告期期间基金总申购份额	83,393,690.75	162,429,801.38
减：报告期期间基金总赎回份额	146,399,083.32	168,110,862.06
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	676,218,399.34	308,176,194.15

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) 中国证监会准予嘉实农业产业股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实农业产业股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实农业产业股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实农业产业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) 报告期内嘉实农业产业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

2025 年 10 月 28 日