

嘉实新能源新材料股票型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 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 4 月 22 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 04 月 18 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 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实新能源新材料股票
基金主代码	003984
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 3 月 16 日
报告期末基金份额总额	1,678,062,823.03 份
投资目标	本基金通过投资于新能源新材料行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	<p>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。本基金根据新能源新材料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。</p> <p>本基金主要投资策略包括：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、股指期货投资策略、权证投资策略、资产支持证券投资策略、风险管理策略等</p>
业绩比较基准	中证全指一级行业能源指数收益率×40%+中证全指一级行业材料指数收益率×40%+中债综合指数收益率×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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实新能源新材料股票 A	嘉实新能源新材料股票 C
下属分级基金的交易代码	003984	003985
报告期末下属分级基金的份额总额	1,205,446,648.19 份	472,616,174.84 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	嘉实新能源新材料股票 A	嘉实新能源新材料股票 C
1. 本期已实现收益	338,956.21	-952,145.42
2. 本期利润	113,673,232.90	34,416,799.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0877	0.0717
4. 期末基金资产净值	2,152,821,432.95	816,156,608.83
5. 期末基金份额净值	1.7859	1.7269

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

嘉实新能源新材料股票 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	4.76%	1.40%	-1.68%	0.61%	6.44%	0.79%
过去六个月	11.87%	2.40%	-6.73%	0.98%	18.60%	1.42%
过去一年	19.52%	2.34%	-3.73%	1.05%	23.25%	1.29%
过去三年	-39.53%	1.94%	-4.13%	1.02%	-35.40%	0.92%
过去五年	30.45%	1.89%	48.65%	1.12%	-18.20%	0.77%

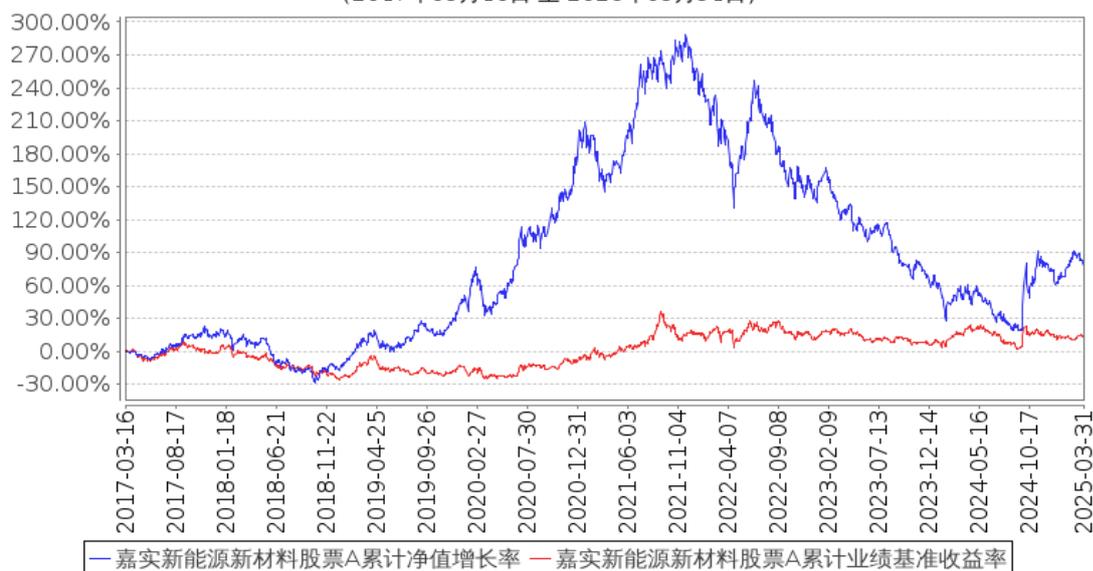
自基金合同 生效起至今	78.59%	1.79%	13.09%	1.11%	65.50%	0.68%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

嘉实新能源新材料股票 C

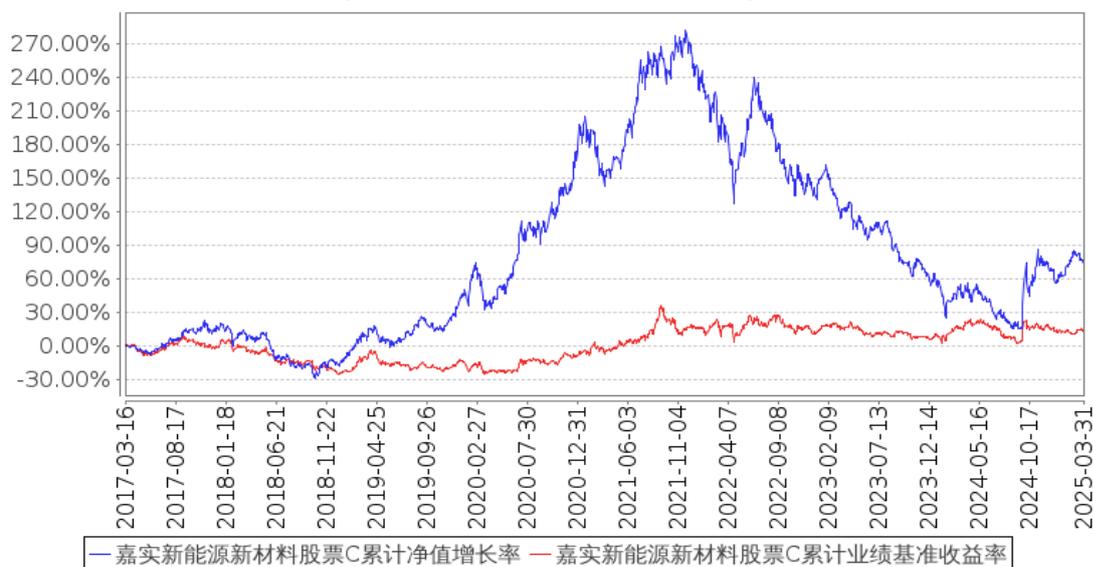
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	4.64%	1.40%	-1.68%	0.61%	6.32%	0.79%
过去六个月	11.60%	2.40%	-6.73%	0.98%	18.33%	1.42%
过去一年	18.92%	2.34%	-3.73%	1.05%	22.65%	1.29%
过去三年	-40.43%	1.94%	-4.13%	1.02%	-36.30%	0.92%
过去五年	27.25%	1.89%	48.65%	1.12%	-21.40%	0.77%
自基金合同 生效起至今	72.69%	1.79%	13.09%	1.11%	59.60%	0.68%

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

嘉实新能源新材料股票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
(2017年03月16日至2025年03月31日)



嘉实新能源新材料股票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
(2017年03月16日至2025年03月31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		
姚志鹏	本基金、嘉实环保低碳股票、嘉实智能汽车股票、嘉实产业先锋混合、嘉实动力先锋混合、嘉实时代先锋三年持有期混合、嘉实远见先锋一年	2017年3月16日	-	14年	2011年加入嘉实基金管理有限公司，曾任股票研究部研究员、基金经理、成长风格投资总监兼权益投资部总监，现任公司副总经理、股票投研首席投资官。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。

	持有期混合、嘉实积极配置一年持有期混合基金经理，公司副总经理、股票投研首席投资官。				
熊昱洲	本基金、嘉实新优选混合、嘉实产业先锋混合、嘉实全球创新龙头股票（QDII）基金经理	2021 年 1 月 26 日	-	9 年	2015 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司研究部，从事行业研究工作。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。

4.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
姚志鹏	公募基金	8	14,161,798,162.74	2016 年 4 月 30 日
	私募资产管理计划	1	19,460,092.13	2022 年 4 月 13 日
	其他组合	1	1,385,017,853.95	2022 年 12 月 28 日
	合计	10	15,566,276,108.82	-

注：1. “任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间；

2. 报告期内，姚志鹏管理的 1 个其他组合已于 2025 年 2 月 27 日离任。

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、《嘉实新能源新材料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

2025 年一季度市场总体表现稳定，前几个月伴随着结构性的热点和线索，但一季度下旬开始呈现出风险偏好的明显回落。我们认为一季度的表现更多还是市场整体上行期之间的一次修整，去年所呈现出来的政策拐点已经相对清晰，市场只是在等待进一步的基本面信息确认。同时，相比于 2024 年前三季度的趋势延续和“宏观叙事”主导，25 年一季度继续体现出均值回归的特征，特别是海外市场从极限高的估值分位开始进一步向下回归。我们之前也反复强调过，估值分位的数据本身其实不用过于呈现，结论很清晰，但市场的特点就是趋势延续强势到让人质疑数据的有效性，质疑这次会不一样，直到最后坚持的人放弃，并摆动到钟摆的另一个极限然后进入趋势逆转。现在可能是海外市场向下趋势逆转的确认，以及中国资产向上趋势形成的过程之中。

新能源产业链也呈现出一些重要的趋势性变化，产业链从过去 2 年的持续通缩和跌价中开始走出，且涨价的趋势逐步蔓延到了其他环节，而且价格本身的变动方向本身就意味着产业链供需开始出现了重要的边际变化。这个变化的核心还是来自于需求端的持续超预期，正如过去几轮周期中所体现的，通过价格下跌开发出全新的需求，并进入新一轮的库存周期的上行趋势。这里面一方面原有龙头公司将呈现业绩估值共振修复的机会，另一方面，部分供应受限的资源品可能率先呈现出更强的弹性。

关于新能源产业的变化，我们还是想要再次强调人性在其中的变化，周期本人性，而人性不变。对于新能源这样一个经典的周期成长行业，其周期与成长叠加的库存周期上行阶段会呈现

出剧烈的上行趋势，其增速将阶段性超过实际的增长中枢，使得市场线性外推的一致预期不断拉高以及叠加股价的加速向上；同样，在周期与成长反向作用的库存周期下行阶段，其名义增速将低于实际增速，使得过程中市场一致预期的持续下修，甚至因为库存周期错位原因导致产业链价格持续下杀。客观讲这也是我们过去犯的一次错误，以为这一次依靠 15-50% 的新型产业 S 型曲线渗透能够抵抗库存周期的下行，但事后看没有什么东西能够战胜产业规律。往往在紧缺阶段（以及预期价格会上行的阶段），会存在超额下单、库存囤积（囤多少库存也不会跌价，无所谓），导致采购需求显著大于名义需求；而反过来也是如此。事后想想，地产、高端白酒的库存累积不也是符合类似的规律么，人性的很多东西可能无法改变，唯一只是周期的长短而已。好在新能源作为一个周期成长行业，其底层成长性的增长斜率还是相对较快，所以会更多呈现出 2-3 年的库存周期波动，而目前大概率已经处在新一轮库存周期的起点。虽然市场显然并不相信，甚至产业界对此也将信将疑，但持续不断的价格上涨，以及春节后的部分环节价格加速上行，特别是持续 2 年多的价格下行趋势的扭转，已经预示了新一轮库存周期的开启信号，到 2-3 年以后的某个节点，可能又会出现大量囤库存所带来的繁荣和亢奋。周期就是不断的重复，但由于行业内生增速依然很高，所以还是会呈现出底部不断抬高，每一轮库存周期的关键公司也都能再创新高的历史规律。

展望后续，我们认为市场回归均值的路径不变，宏观的讨论会进一步减少，而相对更关注于中观和个股的自身趋势。考虑到产品合约规定于新能源方向为主，在新能源内部结合库存周期的阶段和长期成长空间，我们认为锂电池可能还是新能源内部具备相对优势。从产业生命周期而言，储能处于早期的萌芽期到成长期的阶段，锂电池处于成长期，光伏处于接近成熟期，而风电已经处在成熟期。操作层面，我们持仓维持不变，以锂电池方向的代表性公司为主，并适当增加部分 alpha 龙头公司的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实新能源新材料股票 A 基金份额净值为 1.7859 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.76%；截至本报告期末嘉实新能源新材料股票 C 基金份额净值为 1.7269 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.64%；业绩比较基准收益率为-1.68%。

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	2,787,381,009.01	93.57
	其中：股票	2,787,381,009.01	93.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	138,044,411.10	4.63
	其中：债券	138,044,411.10	4.63
	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	50,897,245.89	1.71
8	其他资产	2,503,230.61	0.08
9	合计	2,978,825,896.61	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,742,112,395.13	92.36
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	-	-
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	45,258,815.80	1.52
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	9,798.08	0.00
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	2,787,381,009.01	93.88
----	------------------	-------

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	300750	宁德时代	1,109,532	280,645,024.08	9.45
2	603659	璞泰来	10,135,557	186,088,826.52	6.27
3	300014	亿纬锂能	3,625,914	170,816,808.54	5.75
4	002850	科达利	1,362,009	165,960,796.65	5.59
5	002812	恩捷股份	5,246,656	161,544,538.24	5.44
6	603501	韦尔股份	1,105,691	146,747,309.52	4.94
7	301358	湖南裕能	3,887,800	138,638,948.00	4.67
8	688116	天奈科技	3,164,122	135,076,368.18	4.55
9	300037	新宙邦	4,008,291	133,115,344.11	4.48
10	002895	川恒股份	5,580,127	131,970,003.55	4.44

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	128,475,314.08	4.33
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）	9,569,097.02	0.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	138,044,411.10	4.65

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	019758	24 国债 21	911,000	91,496,946.41	3.08
2	019766	25 国债 01	370,000	36,978,367.67	1.25
3	123254	亿纬转债	88,918	8,892,111.82	0.30
4	123174	精锻转债	4,519	676,985.20	0.02

注：报告期末，本基金仅持有上述 4 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	836,864.59
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,666,366.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,503,230.61

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123174	精锻转债	676,985.20	0.02

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	嘉实新能源新材料股票 A	嘉实新能源新材料股票 C
报告期期初基金份额总额	1,394,466,971.58	502,618,059.06
报告期期间基金总申购份额	45,942,663.45	82,514,212.60
减：报告期期间基金总赎回份额	234,962,986.84	112,516,096.82
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	1,205,446,648.19	472,616,174.84

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新能源新材料股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实新能源新材料股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新能源新材料股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实新能源新材料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) 报告期内嘉实新能源新材料股票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 4 月 22 日