

嘉实新消费股票型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 20 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实新消费股票	
基金主代码	001044	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 3 月 23 日	
报告期末基金份额总额	645,727,057.98 份	
投资目标	本基金优选消费行业股票，在严格控制投资风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金为股票型基金，淡化大类资产配置，主要通过消费行业子行业间的灵活配置和行业个股的精选实现基金资产的保值增值。具体包括：股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债投资策略、衍生品投资策略、风险管理策略。	
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×95%+中债总指数收益率×5%	
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	嘉实新消费股票 A	嘉实新消费股票 C
下属分级基金的交易代码	001044	023967
报告期末下属分级基金的份额总额	624,671,489.88 份	21,055,568.10 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	嘉实新消费股票 A	嘉实新消费股票 C
1. 本期已实现收益	-9,143,697.50	-355,720.60
2. 本期利润	-13,919,774.24	-874,377.53
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0218	-0.0514
4. 期末基金资产净值	1,525,558,846.32	51,252,933.17
5. 期末基金份额净值	2.442	2.434

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

嘉实新消费股票 A

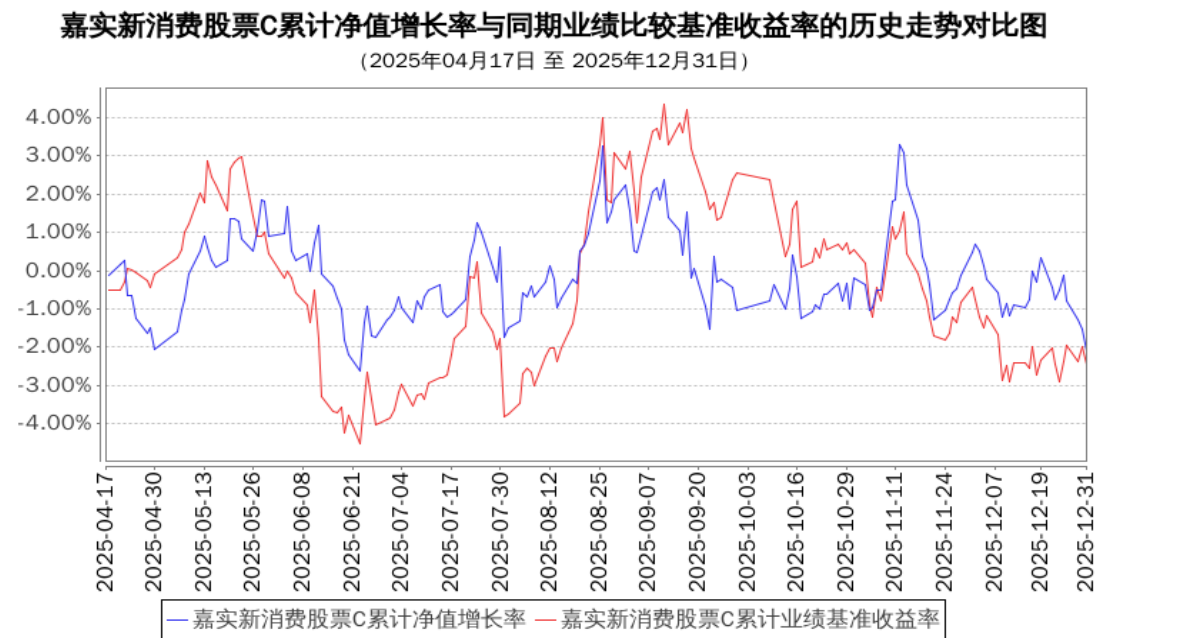
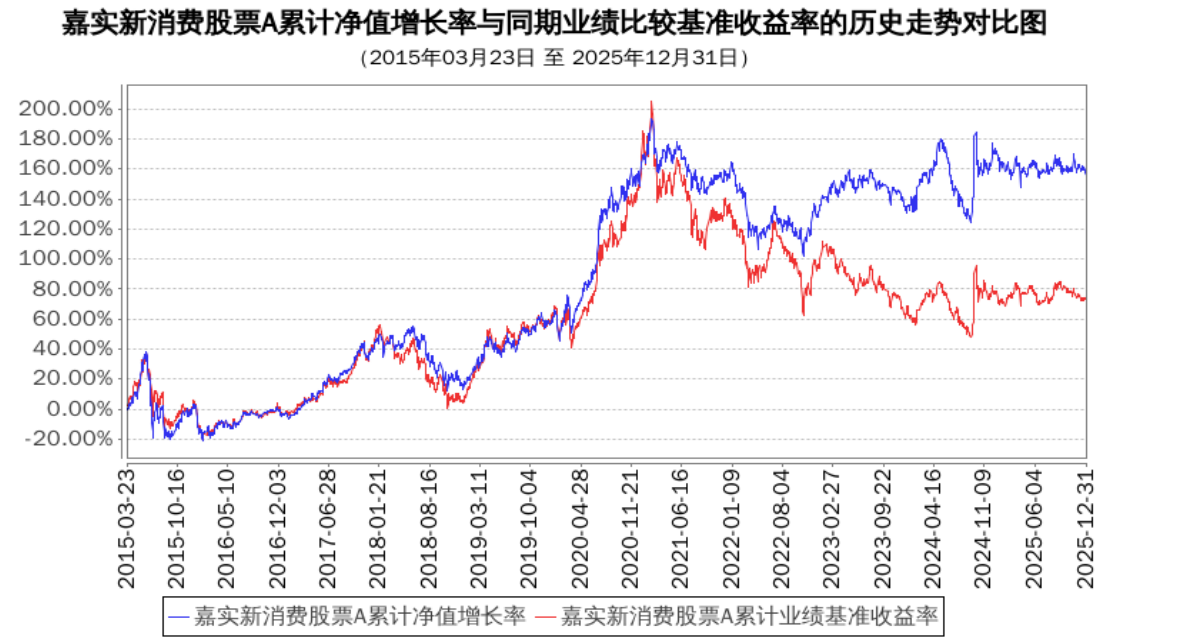
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-0.93%	0.61%	-4.89%	0.60%	3.96%	0.01%
过去六个月	-0.53%	0.67%	1.48%	0.67%	-2.01%	0.00%
过去一年	-5.28%	0.81%	-2.44%	0.84%	-2.84%	-0.03%
过去三年	10.60%	0.97%	-11.28%	1.10%	21.88%	-0.13%
过去五年	-3.36%	1.00%	-34.01%	1.30%	30.65%	-0.30%
自基金合同生效起至今	156.03%	1.32%	72.96%	1.46%	83.07%	-0.14%

嘉实新消费股票 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	-1.06%	0.61%	-4.89%	0.60%	3.83%	0.01%

过去六个月	-0.81%	0.68%	1.48%	0.67%	-2.29%	0.01%
自基金合同生效起至今	-2.09%	0.65%	-2.46%	0.66%	0.37%	-0.01%

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



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		
谭丽	本基金、嘉实价值优势混合、嘉实价值精选股票、嘉实价值发现三个月定期混合、嘉实价值长青混合、嘉实价值臻选混合、嘉实价值驱动一年持有期混合、嘉实价值创造三年持有期混合基金经理	2017 年 4 月 11 日	—	24 年	曾在北京海问投资咨询有限公司、国信证券股份有限公司及泰达荷银基金管理有限公司任研究员、基金经理助理职务。2007 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司，曾任研究员、投资经理、策略组投资总监，现任价值风格投资总监。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
谭丽	公募基金	7	12,640,590,416.50	2017 年 4 月 11 日
	私募资产管理计划	2	1,599,637,104.23	2025 年 6 月 25 日
	其他组合	1	4,961,031,739.45	2022 年 4 月 1 日
	合计	10	19,201,259,260.18	—

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，谭丽管理的 1 只公募基金已于 2025 年 12 月 25 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、《嘉实新消费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 2 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

经历了三季度的大幅上涨后，市场在 4 季度表现趋于平淡。经济基本面方面，4 季度以来，经济增长动能仍然偏弱，工业和服务业增长放缓，零售增速受到去年“以旧换新”政策带动的家电等商品零售基数上升拖累，投资跌幅进一步加大，房地产市场仍在下滑，库存压力仍然较大。制造业 PMI 处于近两年相对低位，非制造业 PMI 回落至 50% 临界点以下，中央经济工作会议指出内需的战略地位，也是看到内需目前面临较大的压力，急需提振。

回到 A 股，2024 年 3 季度市场触底反转，2025 年 3 季度再次迎来大涨，且科创板和创业板年初至今均实现了 50% 左右的涨幅，背后有宏大的科技叙事引领，但也叠加了各种题材，市场的风险偏好非常高，且流动性充沛，各种科幻题材横行，我们的判断是市场的风险在逐渐累积，估值显著提升，结构分化严重，部分资产在当期景气和未来乐观预期的驱动下市值涨幅巨大，当这种

财富要转化为现金的时候，难以避免会出现价格的较大波动。

A 股食品饮料行业、轻工、纺织服装以及社会服务业等本组和覆盖的行业在 2025 年表现持续低迷，汽车在机器人主题带动下有一定涨幅，但估值高企，缺乏基本面的支撑，我们也不会参与，且相信大部分个股最终会跌回原点。我们在 4 季度适当的增加了一些低估值、高股息的白电、白酒的持仓，适当增加一些新型消费品种的持仓。预计 2026 年作为“十五五”规划的开局之年，国内政策将在保持战略定力的基础上，总量政策将稳步加码，探索稳投资、扩内需的新举措，同时我们也认为持续下行了 5 年的房地产行业有望触底企稳。消费行业和居民的收入以及未来的收入预期高度相关，提振消费信心也很重要，同时企业在供给端尽可能通过把握消费新趋势，通过创新提供更加适应市场需求，甚至引领市场需求的产品，供需的双向奔赴才能造就消费的繁荣，虽然 2025 年我们经历了一年的冬天，但相信春天就在不远处，同时我们认为持仓个股的下行空间有限，估值非常具有长期吸引力，也能够冬天不至于产生较大回撤，当然我们还是积极的寻找具有阿尔法的个股，希望在消费低迷的时候仍能够找到产品周期引领的优秀公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实新消费股票 A 基金份额净值为 2.442 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.93%；截至本报告期末嘉实新消费股票 C 基金份额净值为 2.434 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.06%；业绩比较基准收益率为-4.89%。

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	1,468,505,605.51	92.07
	其中：股票	1,468,505,605.51	92.07
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	125,026,143.51	7.84
8	其他资产	1,412,743.09	0.09
9	合计	1,594,944,492.11	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	1,312,057,072.52	83.21
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	131,833,583.93	8.36
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	32,995.62	0.00
J	金融业	24,574,647.68	1.56
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	7,305.76	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	1,468,505,605.51	93.13

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	600060	海信视像	5,958,900	144,682,092.00	9.18
2	000651	格力电器	3,496,063	140,611,653.86	8.92
3	002078	太阳纸业	8,340,751	131,366,828.25	8.33
4	600519	贵州茅台	93,345	128,552,867.10	8.15
5	000333	美的集团	1,403,550	109,687,432.50	6.96

6	002867	周大生	8,596,307	104,703,019.26	6.64
7	603345	安井食品	1,204,920	95,526,057.60	6.06
8	689009	九号公司	1,490,644	82,864,899.96	5.26
9	002003	伟星股份	7,713,500	81,763,100.00	5.19
10	002832	比音勒芬	5,339,217	79,874,686.32	5.07

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	184,984.34
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,227,758.75
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,412,743.09

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	嘉实新消费股票 A	嘉实新消费股票 C
报告期期初基金份额总额	599,455,557.38	9,510,469.14
报告期期间基金总申购份额	109,690,895.70	21,506,226.45
减：报告期期间基金总赎回份额	84,474,963.20	9,961,127.49
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	624,671,489.88	21,055,568.10

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）
机构	1	2025-10-14 至 2025-12-31	80,176,311.05	60,826,845.09	-	141,003,156.14	21.84
产品特有风险							
报告期内本基金出现了单一投资者份额占比达到或超过 20%的情况。 未来本基金如果出现巨额赎回甚至集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产，可能对基金份额净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项；若个别投资者巨额赎回后本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元，还可能面临转换运作方式或者与其他基金合并或者终止基金合同等情形。							

注：申购份额包括申购、转换转入、红利再投或份额拆分等导致增加的份额，赎回份额包括赎回、转换转出或份额合并等导致减少的份额。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会核准嘉实新消费股票型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实新消费股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新消费股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实新消费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)报告期内嘉实新消费股票型证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 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

9.3 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

2026 年 1 月 22 日