嘉实品质蓝筹一年持有期混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实品质蓝筹一年持有期混合
基金主代码	014872
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 2 月 11 日
报告期末基金份额总额	27,523,475.93 份
投资目标	本基金力争在严格控制风险的前提下，通过稳健的投资策略精选蓝筹股票，实现基金资产持续稳定增值。
投资策略	资产配置策略：本基金将根据对宏观经济周期的分析研究，结合基本面、市场面、政策面等多种因素的综合考量，研判所处经济周期的位置及未来发展方向，以确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。 股票投资策略：蓝筹股票的界定（本基金所指的蓝筹股票是指基金管理人认为具备较高内在价值的上市公司股票，表现为该上市公司具备成熟的商业模式，拥有较强盈利能力，财务状况良好，市场地位领先，治理结构健康，并且公司股票估值相对合理；本基金对具备“蓝筹”特性的公司也进行了定量指标的界定）、行业配置策略、个股精选策略、港股通投资策略、存托凭证投资策略。 其他投资策略包括：债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、融资策略、风险管理策略等。

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×10%+中债综合财富指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，一旦投资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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实品质蓝筹一年持有期混合 A	嘉实品质蓝筹一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	014872	014873
报告期末下属分级基金的份额总额	25,525,243.02 份	1,998,232.91 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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	嘉实品质蓝筹一年持有期混合 A	嘉实品质蓝筹一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	1,513,519.88	106,608.73
2.本期利润	-4,419,343.65	-332,965.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1679	-0.1654
4.期末基金资产净值	27,329,049.95	2,062,626.12
5.期末基金份额净值	1.0707	1.0322

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

嘉实品质蓝筹一年持有期混合 A

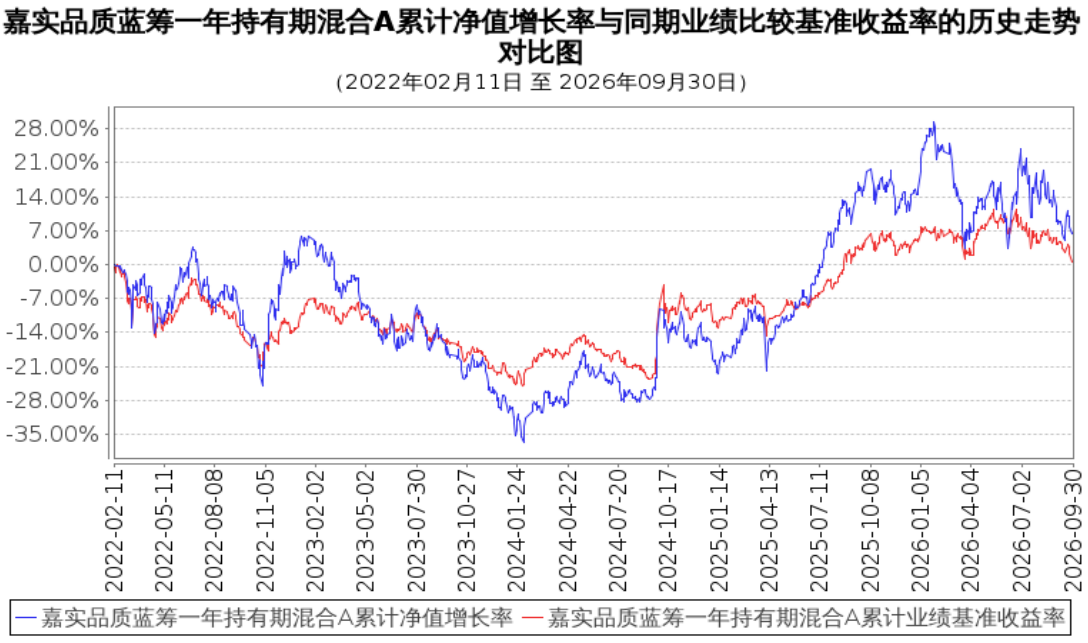
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-13.57%	1.82%	-8.04%	0.93%	-5.53%	0.89%

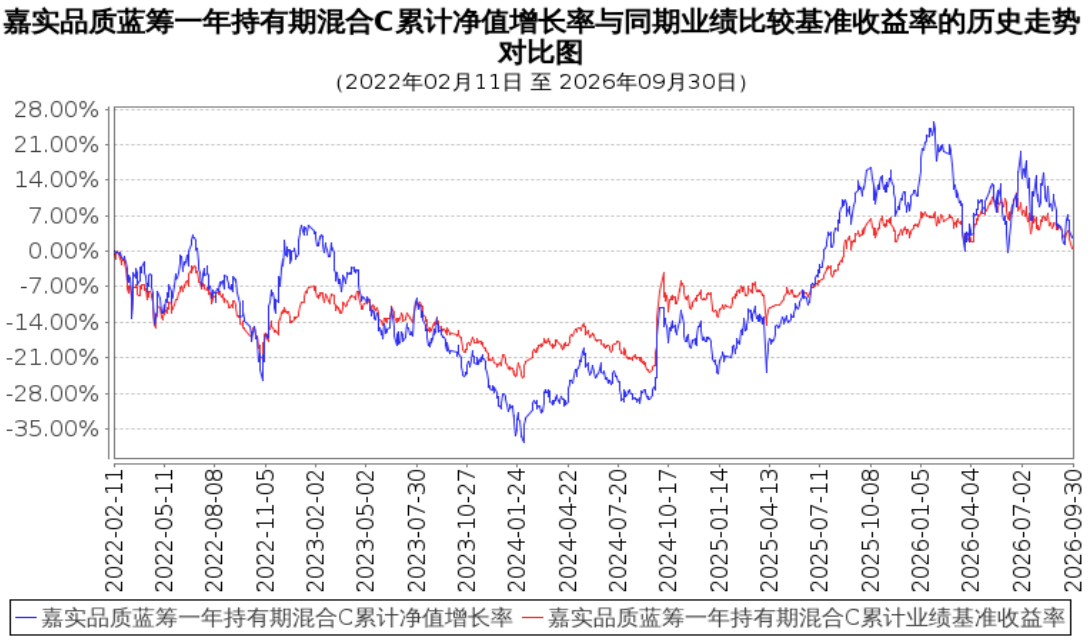
过去六个月	1.75%	1.77%	-0.97%	0.94%	2.72%	0.83%
过去一年	-10.22%	1.57%	-4.23%	0.86%	-5.99%	0.71%
过去三年	31.49%	1.47%	20.27%	0.89%	11.22%	0.58%
自基金合同生效起至今	7.07%	1.51%	0.87%	0.90%	6.20%	0.61%

嘉实品质蓝筹一年持有期混合 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	-13.75%	1.82%	-8.04%	0.93%	-5.71%	0.89%
过去六个月	1.35%	1.77%	-0.97%	0.94%	2.32%	0.83%
过去一年	-10.93%	1.57%	-4.23%	0.86%	-6.70%	0.71%
过去三年	28.43%	1.47%	20.27%	0.89%	8.16%	0.58%
自基金合同生效起至今	3.22%	1.51%	0.87%	0.90%	2.35%	0.61%

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		
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、	2022 年 2 月 11 日	-	17 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。

	嘉实核心蓝筹混合基金经理				

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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《嘉实品质蓝筹一年持有期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 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

三季度权益市场出现显著回调，宽基指数的代表中证 A500 指数本季度下跌 14.96%，科创板综合指数大幅回调 27.98%，恒生指数上涨 7.57%，但恒生科技下跌 4.88%。前期市场对 AI 资本开支相关资产有非常积极的定价，进入三季度后开始担忧这种体量的资本开支是否能有足够的营收和现金流支撑，在前期波动率明显放大，部分板块定价过于饱满的情况下，相关板块股价出现阶段性大幅回调，拖累整体市场表现。主动权益基金方面，万得偏股混合型基金指数单季度下跌

13.41%，略跑赢中证 A500，结合上半年表现来看，主动权益基金应该是在市场回调过程中跟随做出了行业配置的显著调整。

本次季报着重分享一些我们在政策端，尤其是在房地产行业的政策端看到的一些积极变化。9 月 28 日国务院常务会议要求加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。明确提出要推出一批务实管用的增量政策，其中包括稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施，且需要继续研究储备提振内需的政策举措。从措辞上来看明显比前期表述更为积极。紧接着 9 月 29 日财政部、央行、金融监管总局联合发布关于实施居民购房贷款贴息政策的通知，对符合条件的商业贷款给予 1 个百分点的财政贴息。而对于房地产行业，另一个影响极大的政策是 8 月 28 日住建部、央行、金融监管总局、证监会等多部委联合发布的多项有关房地产发展新模式的制度文件，正式确立了现房销售的基本原则，可以说从根本上改变了行业长期以来依赖的高周转模式。具体政策内容在此不详细展开，重点分享我们的理解。

现房销售是最近相关政策中影响最大的，我们理解房地产行业会因此在这两年经历一次相当明显的供给侧改革。政策本身是从销售制度和金融监管这些涉及企业运营的微观角度着手，开发商只有基本建成甚至交付了才能实现销售回笼，才能从银行拿到按揭款项，直接目的则是降低购房人的交付风险，彻底扭转此前预售制度下带来的烂尾乱象。带来的直接影响是开发商资金周转效率会大幅下降，项目回报率会明显降低：我们测算对于一个典型优质住宅项目，股权 IRR 会从 20%一线下降到个位数水平，但凡项目销售存在任何风险（更可能是实际会发生的情况），开发商就很难再有实质性回报。这就意味着开发商拿地意愿和拿地能力会大幅下降：意愿上，不怎么赚钱没必要打破头拍地；能力上，运营一个地块需要的资金沉淀大幅增加，拿地门槛显著提升。接下来一层的影响是行业内的分化会加剧，没有能力通过产品差异化赚到超额利润以弥补回报率的损失，或者资金实力和运营效率不够的房企会基本退出房地产市场未来的竞争，对这些企业而言不拿地才是最理性的决策。拿地带来的供给减少、竞争格局更为清晰，在这个意义上这次政策会带来房地产行业内的一次供给侧改革。

而到了宏观层面，因为开发商拿地会显著减少，地方的土地出让收入至少在短期内会看到更大的压力，过去一段时间流行的城投托底的模式也不再能走通。未来地方的城市建设会更依赖于城市更新、保障性住房和存量房运营，不再追求总量的增长。而房地产产业链上无论是新开工、建设还是竣工环节都会被拿地减少所拖累，持续承压。

而对于现房销售政策在宏观层面上带来的这些收缩效应，政策端也提出了明确的对冲手段，房贷贴息政策终于出台。这次的房贷贴息政策虽然规定了一些应用范围的限制，如首套、120 平、150 万等，但我们测算下来，在限制范围内也基本能覆盖多数二线城市 50%以上的实际成交，以及

一部分一线城市的刚需成交。而房贷贴息政策本质上是用财政工具提供价格信号，贴息后实际贷款成本 2%出头，已经相当接近无风险资产的收益率水平，也已经低于大多数城市考虑空置期后实际能实现的租金回报率，把“贷出来房贷”变成了一个好像有点划算的理性选择，且政策明确不设上限应补尽补，这种价格信号的杠杆效应可能是相当明显的。虽然房地产市场的需求端还面临着一些其他的不确定因素，光靠贴息的价格信号不一定能取得显著的拉动效果，但结合前一天国常会的其他表述来看，如果后续需求端表现不及预期，不排除进一步出台其他需求支持政策的可能性。

再回到房地产行业的中观层面就很有意思了，一方面供给会因为拿地出现比较确定的收缩，另一方面需求端给了理论上杠杆效应较大的支持政策，供需相向而行的边际变化有可能在不远的未来明显扭转当前房地产市场的形势，最终看到房地产价格企稳止跌甚至出现小幅上涨。从近期数据跟踪来看，已经在部分一线城市看到了房价企稳的迹象，也已经在全国范围内看到了二手房成交的活跃度提升。对于房地产行业的基本面，显然我们应该更积极更乐观一些。

对于房地产板块，尤其是对于板块内的个股，又需要回到微观层面多一层考虑。直觉上，对行业基本面如果更积极，在当前开发商普遍跌破净资产的情况下，应该有相当显著的股价弹性，但真实情况是开发商资产负债表还处在压力相当大的状态，房价仅仅从当前位置止跌略回升，还不足以扭转市场对这部分开发商资产负债表的基本评价，理论弹性并没有直觉上那么大。叠加市场好转的方式也有不确定性：哪些市场能好转？老库存有没有机会实现显著去化？供给会不会看到阶段性的急剧收缩？开发商在这种急剧收缩下会做出什么选择？未来如何通过产品的升级获得溢价和超额回报？对于板块内的个股选择而言，对市场更乐观毫无疑问是好事，但选择难度并没有降低。

基于上述观察，三季度我们对组合做了比较明显的调整。一是在房地产板块经历一轮回调后增加了其配置，二是降低了前期获利明显的半导体板块的配置，三是增加了快递板块的配置。总体上看前期市场分化较大，动态视角下不同板块间性价比差距再次拉大，我们根据这种动态变化对组合做了再平衡。目前时间点我们还是相当乐观的，一方面部分资产股价回到了性价比较高的位置，另一方面如前所述我们也看到了政策端的一些积极变化。我们仍然希望通过发掘行业和个股层面的结构性亮点，找到市场定价不充分的环节进行投资，实现风险可控的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实品质蓝筹一年持有期混合 A 基金份额净值为 1.0707 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.57%；截至本报告期末嘉实品质蓝筹一年持有期混合 C 基金份额净值为 1.0322 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.75%；业绩比较基准收益率为-8.04%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在连续 60 个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，时间范围为 2026 年 7 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日；未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满两百人的情形。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。在迷你基金期间，由本基金管理人承担本基金信息披露费、审计费等费用。

§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	27,723,886.69	93.81
	其中：股票	27,723,886.69	93.81
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	1,824,175.54	6.17
8	其他资产	4,219.36	0.01
9	合计	29,552,281.59	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 13,521,375.18 元，占基金资产净值的比例为 46.00%。

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	1,712,956.00	5.83
C	制造业	7,245,147.43	24.65
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	3,456,094.08	11.76

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	66,308.00	0.23
J	金融业	-	-
K	房地产业	1,722,006.00	5.86
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	14,202,511.51	48.32

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	1,801,325.70	6.13
非必需消费品	1,363,330.63	4.64
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	1,533,189.63	5.22
工业	6,960,601.58	23.68
信息技术	17,333.22	0.06
原材料	-	-
房地产	1,845,594.42	6.28
公用事业	-	-
合计	13,521,375.18	46.00

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	01519	极兔速递-W	357,200	2,649,262.67	9.01
2	603885	吉祥航空	260,548	2,595,058.08	8.83
3	688012	中微公司	7,881	2,510,492.55	8.54
4	688361	中科飞测	6,928	2,418,495.52	8.23
5	09626	哔哩哔哩-W	17,560	1,801,325.70	6.13
6	601155	新城控股	133,800	1,722,006.00	5.86
7	01055	中国南方航空股份	658,000	1,705,817.89	5.80
8	09863	零跑汽车	46,300	1,360,068.63	4.63
9	603993	洛阳钼业	79,700	1,345,336.00	4.58

10	00670	中国东方航空股份	560,000	1,264,280.98	4.30

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同约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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	3,760.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	459.36
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,219.36

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	嘉实品质蓝筹一年持有期混合 A	嘉实品质蓝筹一年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	27,415,083.28	2,054,552.98
报告期期间基金总申购份额	52,857.64	28,067.99
减:报告期期间基金总赎回份额	1,942,697.90	84,388.06
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	25,525,243.02	1,998,232.91

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

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（1）中国证监会准予嘉实品质蓝筹一年持有期混合型证券投资基金注册的批复文件。

（2）《嘉实品质蓝筹一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

（3）《嘉实品质蓝筹一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；

（4）《嘉实品质蓝筹一年持有期混合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）报告期内嘉实品质蓝筹一年持有期混合型证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 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

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 10 月 27 日