

广发品质回报混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十一日

§ 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规定，于 2025 年 4 月 17 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发品质回报混合
基金主代码	009119
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 9 日
报告期末基金份额总额	654,966,152.49 份
投资目标	本基金主要投资于品质回报主题相关股票，通过对公司及行业所处的基本面进行深入分析和把握，自下而上地精选优质上市公司，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金为偏股混合型基金，其股票投资比例占基金资产的比例为 60%-95%。在基金合同以及法律法规所允许的范围内，本基金将根据对宏观经济环

	境、所投资主要市场的估值水平、证券市场走势等进行综合分析，合理地进行股票、债券等配置。在境内股票和香港股票方面，本基金将综合考虑以下因素进行两地股票的配置：（1）宏观经济因素；（2）估值因素；（3）政策因素（如财政政策、货币政策等）；（4）流动性因素等。	
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×60%+人民币计价的恒生综合指数收益率×15%+中证全债指数收益率×25%。	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金但低于股票型基金。 本基金可投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
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	广发品质回报混合 A	广发品质回报混合 C
下属分级基金的交易代码	009119	009120
报告期末下属分级基金的份额总额	604,166,465.61 份	50,799,686.88 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)	
	广发品质回报混合 A	广发品质回报混合 C
1.本期已实现收益	19,368,213.02	1,550,889.63
2.本期利润	21,564,201.19	1,718,059.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0350	0.0335
4.期末基金资产净值	456,650,799.83	37,639,516.71
5.期末基金份额净值	0.7558	0.7409

注：（1）所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。

（2）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。

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

1、广发品质回报混合 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	4.80%	1.39%	3.12%	0.78%	1.68%	0.61%
过去六个月	-6.12%	1.49%	-0.89%	1.00%	-5.23%	0.49%
过去一年	12.55%	1.49%	8.94%	1.01%	3.61%	0.48%
过去三年	-7.63%	1.48%	4.59%	0.94%	-12.22%	0.54%
自基金合	-24.42%	1.56%	10.08%	1.02%	-34.50%	0.54%

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

2、广发品质回报混合 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	4.69%	1.39%	3.12%	0.78%	1.57%	0.61%
过去六个月	-6.37%	1.49%	-0.89%	1.00%	-5.48%	0.49%
过去一年	12.04%	1.48%	8.94%	1.01%	3.10%	0.47%
过去三年	-8.78%	1.48%	4.59%	0.94%	-13.37%	0.54%
自基金合同生效起至今	-25.91%	1.56%	10.08%	1.02%	-35.99%	0.54%

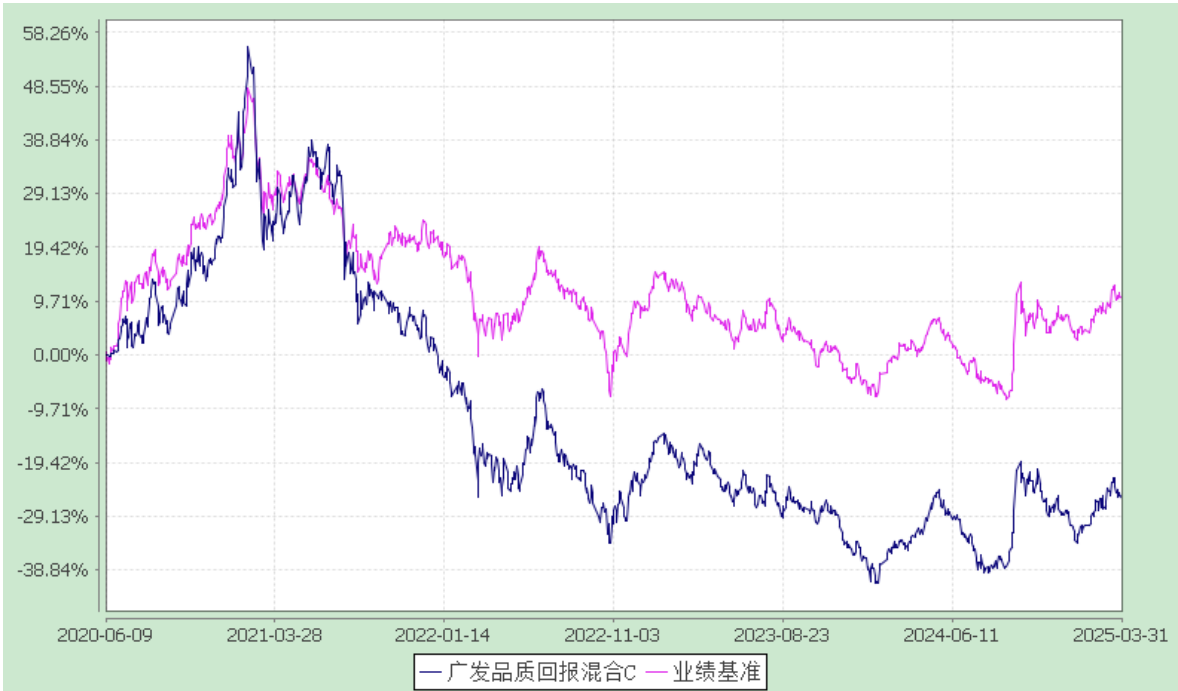
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发品质回报混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2020 年 6 月 9 日至 2025 年 3 月 31 日)

1、广发品质回报混合 A:



2、广发品质回报混合 C:



§ 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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职 日期	离任 日期	年限	
张东一	本基金的基金经理	2020-06-09	2025-03-06	17.1 年	张东一女士，中国籍，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发基金管理有限公司研究发展部研究员、机构投资部投资经理、权益投资二部投资经理、国际业务部基金经理。、广发多因子灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2017 年 1 月 13 日至 2018 年 6 月 25 日)、广发聚泰混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 3 月 20 日至 2019 年 5 月 21 日)、广发中小盘精选混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 5 月 23 日至 2020 年 2 月 14 日)、广发创新驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2017 年 10 月 24 日至 2020 年 8 月 13 日)、广发高股息优享混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 1 月 20 日至 2021 年 2 月 1 日)、广发价值核心混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 1 月 22 日至 2023 年 8 月 30 日)、广发消费升级股票型证券投资基金基金经理(自 2019 年 11 月 20 日至 2024 年 12 月 30 日)、广发沪港深新机遇股票型证券投资基金基金经理(自 2021 年 3 月 22 日至 2025 年 2 月 12 日)、广发沪港深价值精选混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 5 月 25 日至 2025 年 2 月 12 日)、广发聚优灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 7 月 26 日至 2025 年 3 月 6 日)、广发估值优势混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 9 月 21 日至 2025 年 3 月 6 日)、广发品质回报

					混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 6 月 9 日至 2025 年 3 月 6 日)、广发沪港深精选混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 11 月 18 日至 2025 年 3 月 6 日)、广发睿智两年持有期混合型发起式证券投资基金基金经理(自 2022 年 10 月 18 日至 2025 年 3 月 6 日)。
王丽媛	本基金的基金经理；广发瑞福精选混合型证券投资基金的基金经理；广发产业甄选混合型证券投资基金的基金经理；广发聚优灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2025-03-06	-	12.2 年	王丽媛女士，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任华创证券股份有限公司研究所分析师，长盛基金管理有限公司研究部研究员，建信基金管理有限公司专户投资部投资经理助理、投资经理。

注：1.对基金的首任基金经理，“任职日期”为基金合同生效日/转型生效日，“离任日期”为公司公告解聘日期。对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“任职日期”和“离任日期”分别指公司公告聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

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
王丽媛	公募基金	4	1,731,934,492.84	2021-11-02
	私募资产管理计划	4	629,104,567.37	2024-05-27
	其他组合	0	0.00	-
	合计	8	2,361,039,060.21	

注：本报告期内，王丽媛已于 2025 年 3 月 12 日离任其管理的 3 个私募资产管理计划。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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。本报告期内基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司建立了严格的投资备选库制度及投资授权制度，投资组合的投资标的必须来源于公司备选库，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。金融工程与风险管理部风险控制岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；稽核岗通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的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% 的交易共有 10 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，有关投资经理按规定履行了审批程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2025 年一季度，全球经济增长动能整体偏弱，主要经济体经济表现分化。尽管地缘政治局势较去年有所缓和，但特朗普的贸易政策不确定性对全球经贸环境形成极大扰动，并制约全球经济的复苏进程。发达经济体经济景气度回落，美联储暂缓降息步伐，美国经济衰退预期不断增强；欧洲央行连续降息，但欧洲经济在内外因素影响下仍然复苏乏力。新兴经济体进入降息周期、一季度经济景气度维持较强韧性，但由于特朗普加征关税的范围不断扩大、美联储政策利率维持高位，部分新兴市场未

来将面临出口下行、资本外流的双重困境，经济增长面临严峻挑战。总体来看，上半年全球经济增长前景仍存不确定性。

国内方面，2025 年一季度中国经济的增长势头仍较为稳健，预计实际经济增速高于全年增长目标。央行降准降息预期尚未兑现，尽管新增人民币贷款规模不及去年同期，但在政府债的支撑下，1-2 月社会融资增量表现较好。在政策支持下，基建投资、制造业投资有所改善。尽管房地产开发投资增速仍处于低位，但商品房销售明显回暖，其中，一季度一线城市（截至 3 月 30 日）商品房销售同增 17.2%。社会消费品零售总额增速小幅回升，“以旧换新”相关领域仍是结构性亮点。尽管特朗普对华加征关税从 2 月开始落实，但一季度在其他非美经济体对美国抢出口的背景下，国内出口也受到一定提振。鉴于 4 月 2 日美国全面落实对非美关税，预计二季度全球贸易活动将收缩并对国内出口形成掣肘。在此背景下，国内有望进一步加码内需政策来对冲外需放缓的扰动。

回顾一季度市场表现，从宽基指数来看，一季度 A 股市场呈现涨多跌少的态势。整体来看小盘、成长风格表现较好，北证 50、中证 1000 领涨，分别上涨 22.48%、4.51%，在宏观数据整体稳定的背景下，消费与大盘风格表现较为平淡，创业板指下跌 1.77%，大盘价值、消费龙头小幅上涨 1.82%、2.06%。从风格指数来看，一季度 TMT 板块在 DeepSeek 带动的科技重估行情中先涨后跌，科创 50 指数整体录得 3.42%正收益，而必选消费与金融风格下跌。

从行业来看，申万一级行业涨跌互现，传统行业承压。本季度强势板块及原因：有色金属（2025 年 1 季度黄金价格大幅上涨）、汽车（传统汽车业务销量优异，同时受益于机器人）、机械设备（机器人成为最主要产业趋势，机械设备行业最为受益）。本季度弱势板块及原因：煤炭（煤炭价格大幅走弱，板块业绩承压且红利逻辑受到调整）、商贸零售（去年“谷子经济”涨幅较大，热点退潮后正常回调）、石油石化（受特朗普计划扩产石油影响，国际油价大幅走低）。

回顾一季度的操作，1 月中下旬以来在 DeepSeek 和具身智能体的带动下，部分科技行业和个股的估值已经超过合理估值的上限，我们进行了适度减持并对组合结构进行了适度调整。结构上，我们保留了部分 AI+ 的仓位并增持了红利类资产，期望组合具备攻守兼备的特质。此外，我们也密切关注全球宏观经济动向和国内政策变化，保持对国际 AI 行业发展动态的紧密跟踪，以灵活应对潜在的市场波动。

向后看，市场短期将面临关税冲击与基本面验证的压力，但不改变长期向上的势头。3 月两会定调与消费政策定调偏温和，同时腾讯资本开支不及预期，一定程度放缓了算力提振 GDP 的叙事，全 A 拔估值的空间短期受到限制。4 月特朗普关税威胁、经济数据、财报数据陆续披露，基本面定价权重将会提升，考虑到经济内生性问题仍存、抢出口效应褪去，全 A 盈利端也可能阶段性承压。但短期的风险最多带来阶段性的震荡巩固，并不改变长期向上势头：一是伴随化债落地、财政转向、地产问题缓和，传统经济动能的拖累有望放缓；二是在科技资本开支扩张、产业趋势引领下，新经济动能带来的贡献有望提升。长期看宏观基本面有望迎来复苏，从而带动指数巩固蓄力后走出长牛行情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 4.80%，C 类基金份额净值增长率为 4.69%，同期业绩比较基准收益率为 3.12%。

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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	391,807,220.73	79.08
	其中：普通股	391,807,220.73	79.08
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	3,518,973.67	0.71
	其中：债券	3,518,973.67	0.71
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-

4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	100,087,277.48	20.20
7	其他资产	23,692.18	0.00
8	合计	495,437,164.06	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 168,316,973.64 元，占基金资产净值比例 34.05%。

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	42,498,176.00	8.60
C	制造业	113,896,602.77	23.04
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	23,380.72	0.00
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	67,052,871.00	13.57
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	16,005.60	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	3,211.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	223,490,247.09	45.21

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（%）
能源	10,220,305.34	2.07
原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	85,846,960.26	17.37
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	7,162,078.09	1.45
信息技术	7,623,295.61	1.54
通讯业务	53,580,881.13	10.84
公用事业	-	-
房地产	3,883,453.21	0.79
合计	168,316,973.64	34.05

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 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	00700	腾讯控股	96,768	44,382,305.48	8.98
2	601899	紫金矿业	2,205,400	39,961,848.00	8.08
3	03690	美团-W	271,310	39,008,114.54	7.89
4	600519	贵州茅台	22,569	35,230,209.00	7.13
5	09988	阿里巴巴-W	283,300	33,464,030.59	6.77
6	601318	中国平安	505,300	26,088,639.00	5.28
7	601628	中国人寿	599,200	22,529,920.00	4.56
8	600031	三一重工	1,157,200	22,067,804.00	4.46
9	603833	欧派家居	336,300	21,012,024.00	4.25
10	300059	东方财富	816,400	18,434,312.00	3.73

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	3,450,505.37	0.70
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）	68,468.30	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,518,973.67	0.71

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	019740.SH	24 国债 09	34,000	3,450,505.37	0.70
2	118025.SH	奕瑞转债	580	68,468.30	0.01

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

（1）本基金本报告期末未持有股指期货。

(2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

(1) 本基金本报告期末未持有国债期货。

(2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 本报告期内，本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	12,476.48
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,215.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,692.18

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	118025	奕瑞转债	68,468.30	0.01

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	广发品质回报混合A	广发品质回报混合C
报告期期初基金份额总额	622,285,248.77	51,607,174.91
报告期期间基金总申购份额	1,941,350.22	1,973,697.63
减：报告期期间基金总赎回份额	20,060,133.38	2,781,185.66
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	604,166,465.61	50,799,686.88

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- （一）中国证监会注册广发品质回报混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发品质回报混合型证券投资基金基金合同》
- （三）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- （四）《广发品质回报混合型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书
- （六）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （七）基金托管人业务资格批件、营业执照

8.2 存放地点

广东省广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

8.3 查阅方式

- 1.书面查阅：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件；
- 2.网站查阅：基金管理人网址 www.gffunds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇二五年四月二十一日