

广发品质回报混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 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：二〇二五年七月十八日

§ 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 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	638,290,508.39 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	589,662,733.81 份	48,627,774.58 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 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	40,836,829.06	3,290,516.09
2.本期利润	-7,801,376.70	-662,069.79
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0131	-0.0133
4.期末基金资产净值	438,383,860.56	35,404,315.71
5.期末基金份额净值	0.7434	0.7281

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	-1.64%	1.42%	-2.46%	0.90%	0.82%	0.52%
过去六个月	3.08%	1.40%	0.58%	0.84%	2.50%	0.56%
过去一年	7.97%	1.55%	9.12%	1.06%	-1.15%	0.49%
过去三年	-20.69%	1.42%	-9.53%	0.92%	-11.16%	0.50%
过去五年	-26.26%	1.56%	4.99%	1.02%	-31.25%	0.54%

自基金合同生效起至今	-25.66%	1.55%	7.38%	1.02%	-33.04%	0.53%
------------	---------	-------	-------	-------	---------	-------

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	-1.73%	1.43%	-2.46%	0.90%	0.73%	0.53%
过去六个月	2.88%	1.40%	0.58%	0.84%	2.30%	0.56%
过去一年	7.48%	1.55%	9.12%	1.06%	-1.64%	0.49%
过去三年	-21.67%	1.42%	-9.53%	0.92%	-12.14%	0.50%
过去五年	-27.76%	1.56%	4.99%	1.02%	-32.75%	0.54%
自基金合同生效起至今	-27.19%	1.55%	7.38%	1.02%	-34.57%	0.53%

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 6 月 30 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	
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	-	12.5 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	1,648,727,071.53	2021-11-02
	私募资产管理计划	3	534,995,887.41	2024-05-27
	其他组合	0	0.00	-
	合计	7	2,183,722,958.94	

注：本报告期内，王丽媛已于 2025 年 4 月 30 日离任其管理的 1 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 18 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 年二季度，受美国贸易政策影响，全球贸易和经济增长一度遭遇严峻挑战，主要经济体经济景气度普遍回落。由于对各国的 90 天关税豁免期和前期的“抢进口”行为，关税对美国经济的冲击尚不明显，但欧元区、日本央行均基于关税前景预期，显著下调了二季度和全年经济增长预测。新兴市场国家一季度经济表现好于预期，但下半年或面临更为严峻的关税冲击，IMF、世界银行均较大幅度下调新兴市场国家的全年经济增速预测。此外，美国在行业关税的方向上仍在不断加码，三季度将公布多项涵盖半导体、制药和关键矿物等关键行业的 232 调查结果。总结而言，尽管下半年特朗普“对等关税”政策将趋于明朗化，但全球经济增长仍面临严峻挑战。再看流动性方面，2018-2024 年持续“强美元”放大了美国经济优势、强化了美元计价资产的虹吸效应，亦压制了非美经济与权益资产表现，而今年二季度以来美元与美股脱钩，美股强势但美元反而偏向弱势，“强美股+弱美元”组合有效提振了非美市场的风险偏好和流动性。展望下半年，美联储有望开启降息、全球叙事逻辑变化将进一

步压制美元，从而更有利于非美市场的流动性。

再观国内方面，二季度中国经济在外部冲击之下展现出较强韧性。4-5 月在特朗普“对等关税”的影响下，出口当月同比增速仍分别录得 8.1%、4.8%，对非美经济体的出口增长有效对冲了对美出口增速的大幅下降。4 月、5 月社会消费品零售总额增速当月同比分别为 5.1%、6.4%，均高于一季度增速中枢，显示“以旧换新”政策效果明显。但受关税不确定性和 PPI 承压的影响，二季度以来制造业投资增速边际下行，盈利增速也出现明显回落。房价回升动能仍然偏弱，二季度房地产投资降至年内低位。总体来看，二季度经济增速较一季度回落，但预计上半年经济增速仍将明显高于 5.0% 的增长目标。下半年国内政策有望在地产、民生、价格治理等领域进一步加力，持续巩固内需的回升势头，以应对外需回落对经济增长形成的拖累。

回顾二季度的操作，4 月初贸易战的升级给市场带来较大扰动，虽然组合较为均衡且仓位维持中性，但组合净值也经历了剧烈的波动。由于产品定位消费赛道，我们在市场调整时对投资组合结构进行了调整。6 月下旬，随着贸易战的逐步明朗以及印巴、中东冲突的缓和，市场情绪趋于稳定，市场也迎来了积极做多的窗口，我们适时进行加仓。结构上，我们增加了新消费类资产头寸，集中在智能驾驶、创新药、出口产业链以及国内新消费领域。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 行业发展动态及消费趋势的紧密跟踪，以灵活应对潜在的市场波动。

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-1.64%，C 类基金份额净值增长率为-1.73%，同期业绩比较基准收益率为-2.46%。

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	368,752,724.46	73.14
	其中：普通股	368,752,724.46	73.14
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	71,141.85	0.01
	其中：债券	71,141.85	0.01
	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	117,921,246.24	23.39
7	其他资产	17,416,854.41	3.45
8	合计	504,161,966.96	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 177,315,540.86 元，占基金资产净值比例 37.43%。

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	148,911,568.94	31.43
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	13,053,712.00	2.76

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	5,861,595.00	1.24
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	15,771,129.00	3.33
M	科学研究和技术服务业	2,922.66	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	2,856.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	7,833,400.00	1.65
S	综合	-	-
	合计	191,437,183.60	40.41

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	-	-
原材料	-	-
工业	31,230,194.67	6.59
非日常生活消费品	34,653,917.61	7.31
日常消费品	-	-
医疗保健	12,261,372.94	2.59
金融	4,381,485.66	0.92
信息技术	22,646,093.22	4.78
通讯业务	72,142,476.76	15.23
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	177,315,540.86	37.43

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	86,468	39,663,809.78	8.37
2	600418	江淮汽车	512,300	20,538,107.00	4.33
3	09899	网易云音乐	90,950	19,988,986.45	4.22
4	09690	途虎-W	1,013,700	17,897,230.32	3.78
5	01316	耐世特	3,326,000	17,288,930.49	3.65
6	000729	燕京啤酒	1,102,700	14,257,911.00	3.01
7	603129	春风动力	65,400	14,159,100.00	2.99
8	01810	小米集团-W	251,000	13,722,522.03	2.90
9	688169	石头科技	76,903	12,039,164.65	2.54
10	300723	一品红	209,000	10,475,080.00	2.21

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	-	-
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）	71,141.85	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	71,141.85	0.02

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	118025.SH	奕瑞转债	580	71,141.85	0.02

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	155,855.51
2	应收证券清算款	16,557,128.46
3	应收股利	699,656.89
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,213.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	17,416,854.41
---	----	---------------

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	71,141.85	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

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	604,166,465.61	50,799,686.88
报告期期间基金总申购份额	1,049,759.63	934,806.09
减：报告期期间基金总赎回份额	15,553,491.43	3,106,718.39
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	589,662,733.81	48,627,774.58

§ 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
二〇二五年七月十八日