

广发乾元价值增长混合型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§ 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 21 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。

广发乾元价值增长混合型证券投资基金由广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划变更而来。广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划（以下简称“集合计划”）经中国证监会 2025 年 10 月 10 日证监许可〔2025〕2239 号文准予变更注册，以通讯方式召开了集合计划份额持有人大会，并于 2025 年 12 月 9 日表决通过了《关于广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划变更管理人并变更注册为广发乾元价值增长混合型证券投资基金有关事项的议案》。自 2025 年 12 月 25 日起，集合计划变更为广发乾元价值增长混合型证券投资基金，集合计划的管理人由广发证券资产管理（广东）有限公司变更为广发基金管理有限公司。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 12 月 25 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发乾元价值增长混合
基金主代码	026327
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 12 月 25 日

报告期末基金份额总额	189,250,221.87 份
投资目标	本基金通过主动的资产配置和价值成长策略精选优质上市公司股票，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金将采用“自上而下”的分析方法，根据宏观经济的发展趋势，判断当前所处的经济周期阶段和货币政策变化的趋势，对本基金所投资的主要市场的估值水平、证券市场走势等进行综合分析。同时，基金管理人将加强对各类行业及上市公司投资价值研究，在综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素的前提下，合理地进行本基金权益类资产、债券类资产、现金类资产等大类资产的配置比例，并定期或不定期地进行调整。</p> <p>具体包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、港股投资策略；5、固定收益类投资策略；6、新股申购投资策略；7、股指期货投资策略；8、股票期权投资策略；9、国债期货投资策略；10、现金类管理工具投资策略。</p>
业绩比较基准	$\text{沪深 300 指数收益率} \times 70\% + \text{中证港股通综合指数收益率 (使用估值汇率折算)} \times 10\% + \text{中债-综合全价 (总值) 指数收益率} \times 10\% + \text{银行活期存款利率 (税后)} \times 10\%$
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金、货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市</p>

	场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发乾元价值增长混合 A	广发乾元价值增长混合 C
下属分级基金的交易代码	026327	026328
报告期末下属分级基金的份额总额	189,250,014.63 份	207.24 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 12 月 25 日 (基金合同生效日) - 2025 年 12 月 31 日)	
	广发乾元价值增长混合 A	广发乾元价值增长混合 C
1.本期已实现收益	619,028.28	0.12
2.本期利润	2,286,030.55	1.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0119	0.0479
4.期末基金资产净值	277,582,345.54	303.98
5.期末基金份额净值	1.4667	1.4668

注：(1) 本基金合同生效日为 2025 年 12 月 25 日，至披露时点不满一季度。

(2) 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。

(3) 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、广发乾元价值增长混合 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
自基金合同生效起至今	0.81%	0.35%	-0.20%	0.31%	1.01%	0.04%

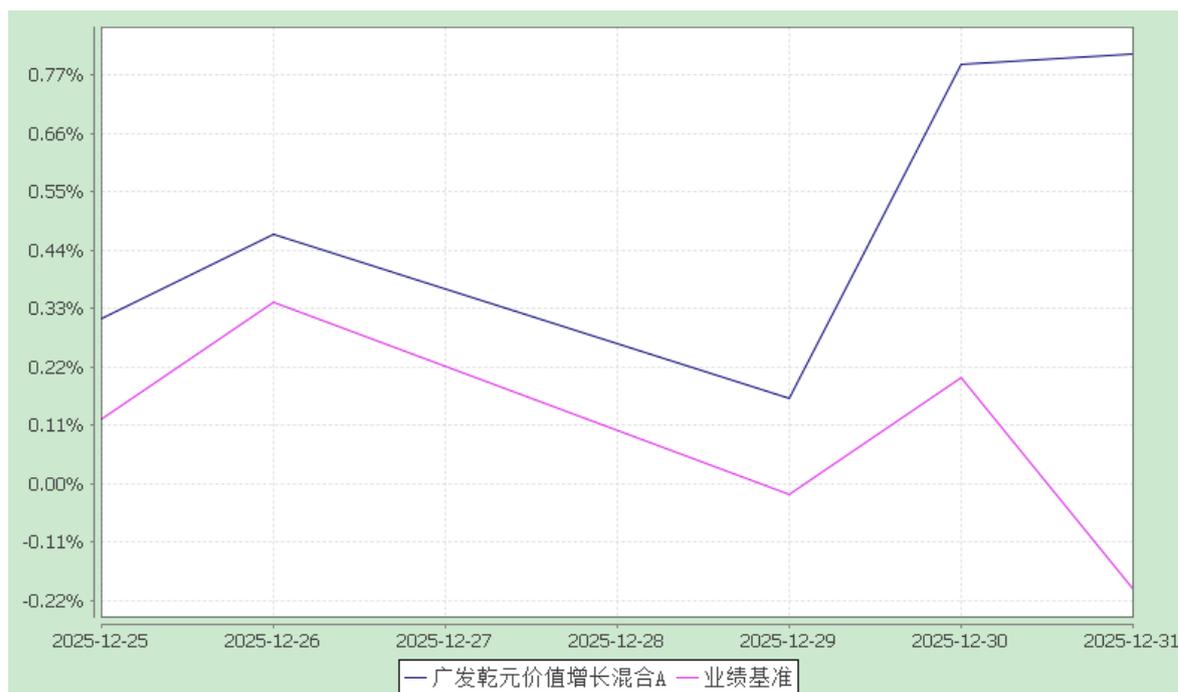
2、广发乾元价值增长混合 C:

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
自基金合同生效起至今	0.82%	0.35%	-0.20%	0.31%	1.02%	0.04%

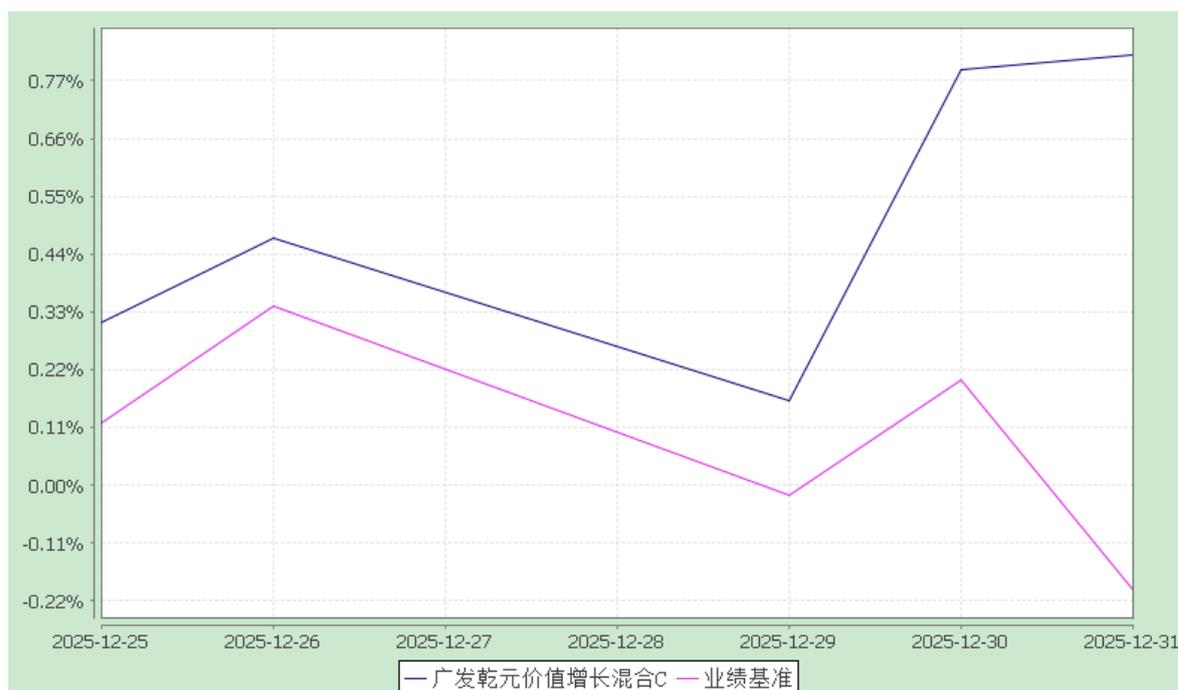
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发乾元价值增长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
 (2025 年 12 月 25 日至 2025 年 12 月 31 日)

1、广发乾元价值增长混合 A:



2、广发乾元价值增长混合 C:



注：（1）本基金合同生效日期为 2025 年 12 月 25 日，至披露时点未满一年。

（2）本基金建仓期为基金合同生效后 6 个月，至披露时点本基金仍处于建仓期。

§ 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		
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；广发品质回报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	2025-12-25	-	13 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	5	1,637,620,701.96	2021-11-02
	私募资产管理计划	2	462,147,866.07	2024-05-27
	其他组合	0	0.00	-
	合计	7	2,099,768,568.03	

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，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。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，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，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；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 52 次，其中 40 次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，其余 12 次为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，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

2025 年四季度，全球宏观经济环境有所改善，来自美国关税政策的压力明显下降，各国货币政策与财政政策重新成为影响全球经济增长路径的核心因素。美国与大多数国家的关税方案基本确定，总体关税税率达到特朗普政府的合意水平。而全球主要经济体财政扩张的趋势进一步明确，继三季度美国、德国确定财政扩张计划后，四季度欧元区各成员国预算方案陆续出台，数据显示 2025 年各国财政支出普遍出现明显增长，且 2026 年预算支出规模将进一步上升；日本新任首相高市早苗上台后推出 18 万

亿日元的经济刺激计划作为 2025 年财政预算案的补充，并将 2026 财年的初次预算支出规模推升至历史最高水平。但全球货币政策呈现分化趋势，四季度美联储合计降息 75BP，欧央行继续维持政策利率不变，而日本央行完成年内第二次加息，将政策利率推升至 30 年来的最高水平。总体而言，在关税的负面影响有所下降、全球财政扩张和货币政策利率仍然相对宽松的支持下，四季度全球经济表现明显好于此前预期。IMF 在 2025 年 10 月发布的《世界经济展望》将 2025 年全球经济增速预测上修至 3.2%，明显高于 2025 年 7 月份预测的 3.0% 和 4 月份预测的 2.8%。

国内方面，四季度经济增速整体放缓，内需不足仍然是影响经济增长的关键因素，但在政策影响下，价格水平出现初步改善。四季度中国对“一带一路”地区的出口增长有效对冲了对美出口规模的下降，使整体出口增速仍维持韧性。而内需面临一定的下行压力，房地产投资对整体投资增速的拖累进一步增加，固定资产投资增速持续下降；“国补”对消费的拉动效应边际减弱，社零增速也因此出现一定回落。但“反内卷”政策初见成效，四季度 CPI 与 PPI 同比增速均呈现止跌回升态势。总体而言，四季度经济增速较三季度回落，但由于前三季度实际经济增速达到 5.2%，全年经济增长目标大概率顺利完成。

展望 2026 年一季度，2025 年 12 月中央经济工作会议将“提振消费”和“推动投资止跌回稳”放在 2026 年重点工作的首位，发改委提前下达 2026 年首批消费品以旧换新“国补”资金计划与“两重”建设项目清单，中央预算内投资计划，预计 2025 年内需偏弱态势将在 2026 年年初得到明显改善，并助力 2026 年一季度经济增速实现“开门红”。

回顾市场，2025 年四季度 A 股整体呈现“冲高-震荡-稳收”的三阶段走势，全球流动性宽松周期重启、国内政策与资金双向呵护形成托底，市场结构分化显著，成长风格与顺周期板块轮番发力。从指数表现看，四季度 A 股结构分化特征凸显。沪指 10 月一举站上 4000 点，创十年新高，随后经历短暂震荡，12 月以“11 连阳”收官，季度累计上涨 2.22%；深证成指受成长权重股波动影响，季度微跌 0.01%；港股则表现相对偏弱，恒生指数、恒生科技指数四季度未能跟随 A 股回暖，核心源于港股受全球流动性波动影响更深、国内政策与资金的托举力度弱于 A 股，叠加四季度解禁高峰压制，市场利好钝化、利空敏感特征显著。

基金经理于 2025 年 12 月底开始管理本基金，对科技成长方向进行了部分加仓，

原因如下：自 10 月份科技股的高点后，部分公司已经回调了 20%以上，具备较好的布局机会，而数字经济、人工智能、半导体、工业母机等中长期向上的产业趋势未曾改变，是科技板块上涨的重要驱动力；观海外，尽管存在摩擦，但全球在人工智能、新能源、生物技术等领域的竞争白热化，也倒逼各国加大对科技产业的投入，这为全球科技龙头创造了持续的增长环境。同时，我们也看到三季报中，海内外 AI 产业链的公司业绩亮眼，并且均表示加大 AI 产业的投资。另外，我们看好全球半导体触底的周期性机会，尤其是在 AI 浪潮带动下的先进制程的半导体代工环节。结构上，本基金主要增持了 AI 算力硬件，尤其是国产算力和应用方向，国产先进制程的半导体代工方向也是我们重点布局的领域。我们将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。

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 0.81%，C 类基金份额净值增长率为 0.82%，同期业绩比较基准收益率为-0.20%。

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	241,625,620.39	85.42
	其中：股票	241,625,620.39	85.42
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	20,279,524.81	7.17
7	其他资产	20,978,793.98	7.42
8	合计	282,883,939.18	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 40,573,907.81 元，占基金资产净值比例 14.62%。

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	47,211,678.00	17.01
C	制造业	113,052,733.80	40.73
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	11,722,635.00	4.22
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,668,320.00	0.96
J	金融业	21,144,535.00	7.62
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	5,251,810.78	1.89
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	201,051,712.58	72.43

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	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
信息技术	3,221,243.81	1.16
通讯业务	37,352,664.00	13.46
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	40,573,907.81	14.62

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	47,899	25,914,737.53	9.34
2	601899	紫金矿业	689,000	23,749,830.00	8.56
3	600938	中国海油	588,300	17,754,894.00	6.40
4	000157	中联重科	1,628,900	14,057,407.00	5.06
5	600029	南方航空	1,463,500	11,722,635.00	4.22
6	00941	中国移动	155,000	11,437,926.47	4.12
7	300308	中际旭创	18,500	11,285,000.00	4.07
8	600030	中信证券	307,500	8,828,325.00	3.18
9	300750	宁德时代	23,700	8,704,062.00	3.14
10	601138	工业富联	130,613	8,104,536.65	2.92

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国南方航空股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空局的处罚。中联重科股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局、中国人民银行分支行的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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。

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	241,724.90
2	应收证券清算款	20,737,068.08
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,978,793.98

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	广发乾元价值增长 混合A	广发乾元价值增长 混合C
基金合同生效日基金份额总额	192,681,408.59	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	1,499.40	207.24
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	3,432,893.36	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-

报告期期末基金份额总额	189,250,014.63	207.24
-------------	----------------	--------

注：本基金于本报告期间成立，基金合同生效日为 2025 年 12 月 25 日。

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划（以下简称“集合计划”）经中国证监会 2025 年 10 月 10 日证监许可〔2025〕2239 号文准予变更注册，以通讯方式召开了集合计划份额持有人大会，并于 2025 年 12 月 9 日表决通过了《关于广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划变更管理人并变更注册为广发乾元价值增长混合型证券投资基金有关事项的议案》。自 2025 年 12 月 25 日起，集合计划变更为广发乾元价值增长混合型证券投资基金，集合计划的管理人由广发证券资产管理（广东）有限公司变更为广发基金管理有限公司。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《关于广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划变更为广发乾元价值增长混合型证券投资基金相关业务安排的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（一）中国证监会准予广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划变更注册为广发乾元价值增长混合型证券投资基金的文件

(二)《广发乾元价值增长混合型证券投资基金基金合同》

(三)《广发乾元价值增长混合型证券投资基金托管协议》

(四)法律意见书

9.2 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

9.3 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
二〇二六年一月二十二日