

# 广发多因子灵活配置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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发多因子混合
基金主代码	002943
交易代码	002943
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	3,517,319,764.84 份
投资目标	本基金以企业本身价值为基础，通过深入研究企业基本面，精选出具有清晰经营模式、优良管理架构、稳定财务状况、股价大幅低于内在价值的股票，优选个股力争获取超越市场表现的阿尔法收益。
投资策略	具体策略包括：（1）股票投资策略；（2）债券投资策略；（3）金融衍生品投资策略。本基金通过

	以下三个因子精选企业个股：基本面因子、管理因子、价格因子。基本面因子包括公司财务状况、现金流稳定性、上下游产业链环节中所具备的议价能力、公司创新能力；管理因子包括股东价值导向、激励机制合理性、资产配置及经营能力；价格因子包括公司现有资产（包括隐形资产）和负债的净清算价值、在公司持续经营的假定基础上，对公司未来成长性和空间的合理估算运用现金流贴现模型进行测算的结果。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65%+中证全债指数收益率×35%
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和债券型基金，低于股票型基金，属于中高收益风险特征的基金。
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

### § 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)
1.本期已实现收益	1,474,586,413.12
2.本期利润	520,791,859.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.1414
4.期末基金资产净值	17,292,934,438.56

5.期末基金份额净值	4.9165
------------	--------

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

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	3.08%	1.01%	0.28%	0.66%	2.80%	0.35%
过去六个月	24.99%	0.94%	12.43%	0.62%	12.56%	0.32%
过去一年	38.78%	1.14%	13.71%	0.65%	25.07%	0.49%
过去三年	57.39%	1.28%	20.60%	0.72%	36.79%	0.56%
过去五年	142.63%	1.35%	6.77%	0.74%	135.86%	0.61%
自基金合同生效起至今	457.24%	1.31%	43.79%	0.76%	413.45%	0.55%

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

广发多因子灵活配置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历史走势对比图  
(2016 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日)



§ 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		
杨冬	本基金的基金经理；广发价值领航一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发稳健策略混合型证券投资基金的基金经理；广发均衡成长混合型证券投资基金的基金经理；广发制造智选股票型发起式证券投资基金的基金经理；广发科技智选股票型发起式证券投资基金的基金经理；广发资源智选股票型发起式证券投资基金的基金经理；广发成长智选混合型证	2021-07-02	-	19.5 年	杨冬先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金从业证书。曾任广发基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、权益投资二部副总经理、权益投资二部总经理、专户投资部副总经理、广发瑞誉一年持有期混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 1 月 19 日至 2025 年 9 月 18 日)、广发东财大数据精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2023 年 8 月 21 日至 2025 年 11 月

	券投资基金的基金经理；广发质量优选股票型证券投资基金的基金经理；公司总经理助理				5 日)。
唐晓斌	本基金的基金经理；广发瑞誉一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发价值领航一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发远见智选混合型证券投资基金的基金经理	2018-06-25	-	17.5 年	唐晓斌先生，中国籍，工学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任华泰联合证券有限责任公司研究员，广发基金管理有限公司研究发展部行业研究员、研究小组组长、研究发展部总助、权益投资二部投资经理、广发聚优灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2014 年 12 月 24 日至 2018 年 1 月 9 日)、广发转型升级灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2017 年 11 月 27 日至 2019 年 1 月 10 日)、广发多元新兴股票型证券投资基金基金经理(自 2020 年 3 月 2 日至 2025 年 8 月 21 日)、广发瑞锦一年定期开放混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 9 月 15 日至 2025 年 12 月 3 日)。

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。

#### 4.2 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

报告期内，国内经济运行延续平稳态势。PMI 在荣枯线附近呈窄幅波动，物价指数整体保持平稳，CPI 与 PPI 同比变动维持在较低区间，社会整体预期在政策支撑下有所加强。消费者信心指数延续回暖趋势，显示出内需修复的内生动力正在积蓄。国际环境方面，美元汇率震荡走弱，美联储继 2025 年 9 月宣布首次降息后，在 2025 年第四季度继续释放货币政策转向信号，全球流动性环境得到改善。

政策方面，2025 年第四季度，相关部门坚持落实落细适度宽松的货币政策，并不断强化逆周期调节力度。中央经济工作会议指出，要坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能。会议还提出要继续实施更加积极的财政政策。上述表态提振了 2026 年的经济预期。

从权益市场来看，2025 年第四季度 A 股主要指数呈现震荡走势。受益于中国在人工智能及全球制造业产业链中地位的持续提升，科技与资源板块表现出较强韧性。具体来看，通信设备、半导体及人工智能等板块在报告期内活跃度较高。此外，旅游板块也有不错的表现，反映出社会消费信心仍处于较好的修复态势中，投资者对终端需求的改善仍在进一步回暖。

本报告期内，本基金重点配置了高端制造、金融、创新药、公用事业等细分行业龙头。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为 3.08%，同期业绩比较基准收益率为 0.28%。

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	16,228,385,301.29	90.38
	其中：股票	16,228,385,301.29	90.38
2	固定收益投资	61,825,103.65	0.34
	其中：债券	61,825,103.65	0.34



	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	1,588,672,368.09	8.85
7	其他资产	77,689,605.91	0.43
8	合计	17,956,572,378.94	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	1,210,192,801.31	7.00
C	制造业	7,310,232,532.61	42.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	140,950,377.20	0.82
E	建筑业	24,591,250.00	0.14
F	批发和零售业	11,618,886.44	0.07
G	交通运输、仓储和邮政业	2,645,661,732.55	15.30
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	171,187,857.38	0.99
J	金融业	3,869,248,670.65	22.37
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	491,961,017.00	2.84
M	科学研究和技术服务业	157,306,110.15	0.91
N	水利、环境和公共设施管理业	34,202,740.00	0.20
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	161,231,326.00	0.93
	合计	16,228,385,301.29	93.84

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通投资的股票。

### 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	600029	南方航空	161,268,395	1,291,759,843.95	7.47
2	600115	中国东航	211,591,673	1,269,550,038.00	7.34
3	601318	中国平安	15,055,205	1,029,776,022.00	5.95
4	601688	华泰证券	38,495,071	908,098,724.89	5.25
5	601211	国泰海通	36,931,300	758,938,215.00	4.39
6	000975	山金国际	28,736,268	699,153,400.44	4.04
7	601689	拓普集团	7,172,062	553,539,745.16	3.20
8	300502	新易盛	1,219,480	525,449,542.40	3.04
9	601166	兴业银行	24,508,500	516,149,010.00	2.98
10	603979	金诚信	6,709,601	510,936,116.15	2.95

### 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	60,490,149.54	0.35
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）	1,334,954.11	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	61,825,103.65	0.36

#### 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	019785.SH	25 国债 13	340,000	34,205,024.66	0.20
2	019792.SH	25 国债 19	262,000	26,285,124.88	0.15
3	118055.SH	伟测转债	6,080	1,244,384.60	0.01
4	123250.SZ	嘉益转债	701	87,217.17	0.00
5	118054.SH	安集转债	10	2,025.87	0.00

#### 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，兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局或其派出机构的处罚。中国东方航空股份有限公司、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。

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	5,521,737.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	72,167,868.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	77,689,605.91

### 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	118055.SH	伟测转债	1,244,384.60	0.01
2	123250.SZ	嘉益转债	87,217.17	0.00
3	118054.SH	安集转债	2,025.87	0.00
4	118053.SH	正帆转债	1,326.47	0.00

### 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

报告期期初基金份额总额	3,535,788,243.29
报告期期间基金总申购份额	984,245,188.53
减：报告期期间基金总赎回份额	1,002,713,666.98
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	3,517,319,764.84

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	8,756,893.74
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	8,756,893.74
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	赎回	2025-10-15	-8,756,893.74	-40,590,829.55	0.00%
合计			-8,756,893.74	-40,590,829.55	

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1.中国证监会注册广发多因子灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发多因子灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- 4.《广发多因子灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 5.法律意见书

## 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](http://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