

广发品质回报混合型证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 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：二〇二六年四月二十二日

§ 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 4 月 20 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 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	502,326,398.15 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

	<p>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。</p>	
业绩比较基准	<p>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%。</p>	
风险收益特征	<p>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。</p>	
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	466,978,633.66 份	35,347,764.49 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 1 月 1 日-2026 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	19,310,786.75	1,582,516.23
2.本期利润	-42,560,051.54	-3,456,006.34
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0885	-0.0881
4.期末基金资产净值	354,607,656.10	26,207,709.64
5.期末基金份额净值	0.7594	0.7414

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	-10.75%	1.31%	-4.86%	0.71%	-5.89%	0.60%
过去六个月	-16.00%	1.32%	-8.66%	0.61%	-7.34%	0.71%
过去一年	0.48%	1.28%	-5.26%	0.68%	5.74%	0.60%
过去三年	-8.98%	1.32%	-5.50%	0.83%	-3.48%	0.49%
过去五年	-38.89%	1.49%	-19.08%	0.93%	-19.81%	0.56%

自基金合同生效起至今	-24.06%	1.51%	4.30%	0.97%	-28.36%	0.54%
------------	---------	-------	-------	-------	---------	-------

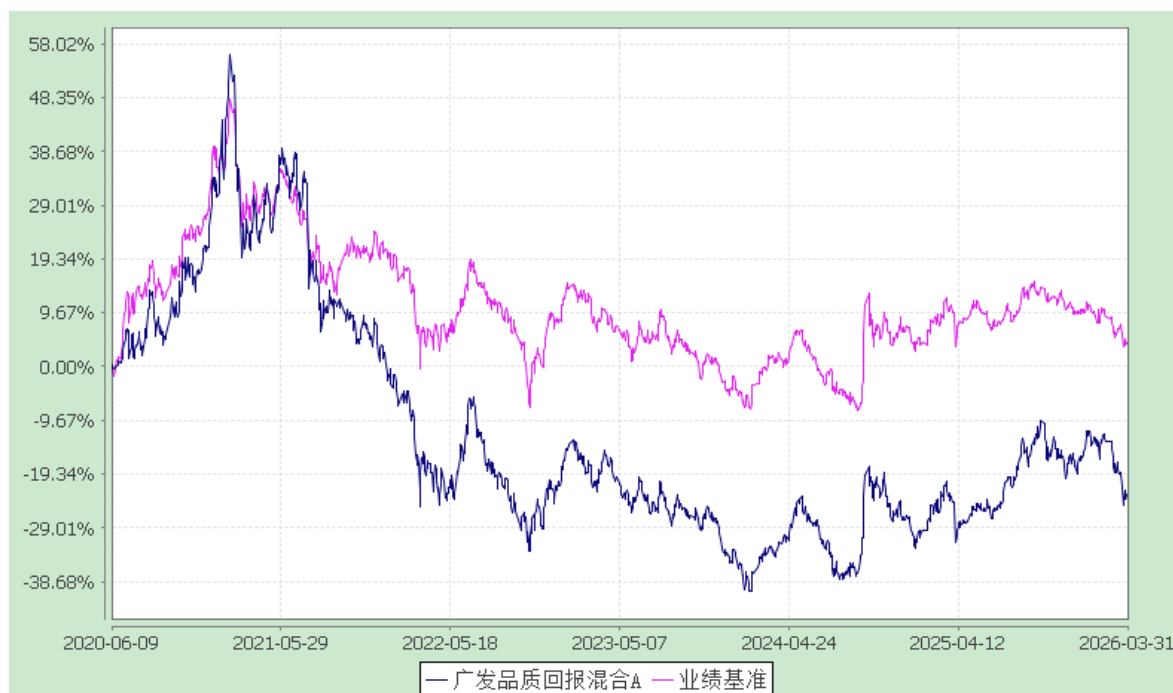
2、广发品质回报混合 C:

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	-10.86%	1.31%	-4.86%	0.71%	-6.00%	0.60%
过去六个月	-16.17%	1.32%	-8.66%	0.61%	-7.51%	0.71%
过去一年	0.07%	1.28%	-5.26%	0.68%	5.33%	0.60%
过去三年	-10.12%	1.32%	-5.50%	0.83%	-4.62%	0.49%
过去五年	-40.15%	1.49%	-19.08%	0.93%	-21.07%	0.56%
自基金合同生效起至今	-25.86%	1.51%	4.30%	0.97%	-30.16%	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 2026 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	
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；广发乾元价值增长混合型证券投资基金的基金经理；广发沪港深价值精选混合型证券投资基金的基金经理	2025-03-06	-	13.2 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	6	1,808,642,055.35	2021-11-02
	私募资产管理计划	2	443,967,326.73	2024-05-27
	其他组合	0	0.00	-
	合计	8	2,252,609,382.08	

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 28 次，其中 27 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 1 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

2026 年一季度，全球宏观经济环境受到美国贸易政策突变与中东地缘冲突等负面因素的共同扰动，“滞胀”风险重新抬头，全球经济复苏进程再度面临严峻挑战。美国最高法院裁定特朗普此前大规模关税政策违法，特朗普对全球所有国家征收 10% 的临时关税，并发起多项针对特定国家和行业的 301 关税调查，全球关税政策和经贸关系再度面临调整。美国、以色列与伊朗相关军事冲突升级，引发伊朗全面封锁霍尔木兹海峡，全球能源供应稳定性骤降，中东产油国被迫减产，国际原油价格中枢迅速从年初的 70 美元以下攀升至 100 美元以上。在此背景下，全球财政货币政策也将面临明显制约，全球央行面临艰难决策、降息进程或持续延后，财政资源被迫集中应

对能源带来的成本冲击。全球经济回升仍需等待中东局势的进一步稳定。再观国内，2026 年一季度国内经济增速实现良好开局，外需表现强劲，价格水平实现明显回升，工业部门盈利大幅改善。一季度出口增速大超预期，在人民币升值背景下，中国制造出口竞争力不减。反内卷政策取得初步成效，CPI、PPI 持续回升，工业企业利润增速重回两位数。2026 年政府工作报告将经济增长目标设定为 4.5%-5% 区间，淡化经济增长目标要求，更注重提高经济发展质量，对财政政策和货币政策力度也进行了相应调整。二季度国内经济将面临能源冲击带来的成本压力，但在国内政策的应对下，预计整体冲击仍是短期的。

2026 年一季度，上证指数、恒生指数涨幅分别为-1.94%、-3.29%，A 股、H 股整体呈先扬后抑、震荡分化走势，结构差异显著。

A 股 1 月冲高、2 月震荡、3 月调整，呈现沪强深弱，沪指相对抗跌，创业板、科创 50 等成长指数回调更深。主线围绕新质生产力，AI 算力、半导体、电力等板块表现突出，高估值成长股阶段性承压。

港股受海外流动性与地缘扰动更大，恒生指数及恒生科技指数冲高回落、跌幅靠前，互联网、科技成长估值回调明显，电力、公用事业等防御与能源基建板块相对抗跌，结构性机会突出。一季度，广发品质回报基金前期重点布局有色与航空，核心把握全球经济温和复苏、供需格局改善带来的周期修复机会。有色受益于 AI 算力需求拉动与库存低位共振，具备较强盈利弹性；航空则受益于出行需求持续回暖、客流与票价同步提升，行业景气度上行，具备阶段性配置价值。

随着美伊冲突突发，地缘政治风险急剧升温，全球风险偏好快速回落，大宗商品与跨境出行板块面临显著不确定性，价格与盈利预期承压。为控制组合回撤、规避突发性风险，产品及时对有色、航空进行减仓，锁定收益并降低波动敞口。

减仓后，产品调整结构，加仓白酒与创新药，转向防御性与确定性更强的核心资产。白酒作为消费蓝筹，具备稳健现金流、强品牌壁垒与业绩韧性，在市场风险偏好下行时具备显著防御属性，同时受益于消费结构性修复，估值与业绩匹配度高。创新药则处于产业政策友好、国内创新升级与国际化突破的关键阶段，叠加前期调整充分，长期成长空间明确，具备较高配置性价比。

本季度操作以防御优先、确定性优先为原则，主动规避地缘冲突带来的短期冲击，转向业绩稳健、长期逻辑清晰的消费与医药赛道，提升组合抗风险能力，力争在波动

市场中实现稳健回报。

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-10.75%，C 类基金份额净值增长率为-10.86%，同期业绩比较基准收益率为-4.86%。

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	290,787,639.85	72.76
	其中：股票	290,787,639.85	72.76
2	固定收益投资	78,527.79	0.02
	其中：债券	78,527.79	0.02
	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	101,325,060.14	25.35
7	其他资产	7,443,758.14	1.86
8	合计	399,634,985.92	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 84,664,789.93 元，占基金资产净值比例 22.23%。

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	7,257,540.00	1.91
B	采矿业	165,573.03	0.04
C	制造业	173,084,001.86	45.45
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	25,526,279.66	6.70
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	43,470.33	0.01
J	金融业	-	-
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	43,359.04	0.01
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	2,626.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	206,122,849.92	54.13

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	5,365,275.70	1.41
原材料	-	-
工业	24,910,986.21	6.54
非日常生活消费品	3,020,042.18	0.79
日常消费品	-	-

医疗保健	33,423,259.94	8.78
金融	10,293.43	0.00
信息技术	-	-
通讯业务	17,934,932.47	4.71
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	84,664,789.93	22.23

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	600029	南方航空	2,988,400	16,884,460.00	4.43
1	01055	中国南方航空股份	1,934,000	6,659,738.67	1.75
2	000338	潍柴动力	692,200	16,778,928.00	4.41
2	02338	潍柴动力	222,000	5,355,127.07	1.41
3	00753	中国国航	3,196,000	12,896,120.47	3.39
3	601111	中国国航	1,283,800	8,639,974.00	2.27
4	600519	贵州茅台	13,000	18,850,000.00	4.95
5	600418	江淮汽车	402,900	18,613,980.00	4.89
6	00700	腾讯控股	41,968	17,934,932.47	4.71
7	01530	三生制药	862,000	17,231,369.66	4.52
8	01801	信达生物	216,000	16,191,890.28	4.25
9	002422	科伦药业	275,400	9,553,626.00	2.51
10	600276	恒瑞医药	150,200	8,294,044.00	2.18

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）	78,527.79	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	78,527.79	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	78,527.79	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 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。

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	218,058.42
2	应收证券清算款	7,145,495.64
3	应收股利	53,047.24
4	应收利息	-
5	应收申购款	27,156.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,443,758.14

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.SH	奕瑞转债	78,527.79	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	505,532,343.47	40,907,279.36

报告期期间基金总申购份额	1,583,207.44	1,289,274.09
减：报告期期间基金总赎回份额	40,136,917.25	6,848,788.96
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	466,978,633.66	35,347,764.49

§ 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 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

- （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

9.2 存放地点

广东省广州市海珠区琶洲大道 168 号星河湾中心 28-38 层；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
二〇二六年四月二十二日