

# 广发恒祥债券型证券投资基金

## 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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	广发恒祥债券
基金主代码	014738
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 6 日
报告期末基金份额总额	4,057,439,381.71 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过灵活的资产配置，力求实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金在研究宏观经济基本面、政策面和资金面等多种因素的基础上，判断宏观经济运行所处的经济周期及趋势，分析不同政策对各类资产的市场影响，评估股票、债券及货币市场工具等大类资产的

	<p>估值水平和投资价值，根据大类资产的风险收益特征进行灵活配置，确定合适的资产配置比例，并适时进行调整。</p> <p>具体投资策略包括：1、大类资产配置；2、债券投资策略；3、资产支持证券投资策略；4、股票投资策略；5、国债期货投资策略。</p>	
业绩比较基准	中债总全价(总值)指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×7%+人民币计价的恒生指数收益率×3%	
风险收益特征	<p>本基金是债券型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。本基金资产若投资于港股，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、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。</p>	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发恒祥债券 A	广发恒祥债券 C
下属分级基金的交易代码	014738	014739
报告期末下属分级基金的份额总额	2,270,995,000.41 份	1,786,444,381.30 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)	
	广发恒祥债券 A	广发恒祥债券 C
1.本期已实现收益	5,754,069.37	3,275,693.38
2.本期利润	-1,168,862.24	-9,572,402.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0006	-0.0057
4.期末基金资产净值	2,503,779,851.73	1,944,878,433.70
5.期末基金份额净值	1.1025	1.0887

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、广发恒祥债券 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	0.36%	0.24%	-0.29%	0.11%	0.65%	0.13%
过去六个月	1.14%	0.23%	-0.58%	0.11%	1.72%	0.12%
过去一年	7.33%	0.21%	0.52%	0.10%	6.81%	0.11%
过去三年	11.65%	0.18%	6.36%	0.11%	5.29%	0.07%
自基金合同生效起至今	10.25%	0.17%	6.94%	0.12%	3.31%	0.05%

##### 2、广发恒祥债券 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	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	0.29%	0.24%	-0.29%	0.11%	0.58%	0.13%
过去六个月	0.99%	0.23%	-0.58%	0.11%	1.57%	0.12%
过去一年	7.02%	0.21%	0.52%	0.10%	6.50%	0.11%
过去三年	10.55%	0.18%	6.36%	0.11%	4.19%	0.07%
自基金合同生效起至今	8.87%	0.17%	6.94%	0.12%	1.93%	0.05%

### 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

广发恒祥债券型证券投资基金  
 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  
 (2022 年 5 月 6 日至 2026 年 3 月 31 日)

#### 1、广发恒祥债券 A:



#### 2、广发恒祥债券 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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
吴迪	本基金的基金经理；广发聚源债券型证券投资基金(LOF)的基金经理；广发景丰纯债债券型证券投资基金的基金经理；广发鑫和灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发中债7-10年期国开行债券指数证券投资基金的基金经理；广发景益债券型证券投资基金的基金经理；广发集瑞债券	2025-05-07	-	11.4年	吴迪女士，中国籍，理学硕士，FRM，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金融工程与风险管理部研究员、固定收益管理部研究员、固定收益管理部总经理助理、固定收益管理部副总经理、广发理财年年红债券型证券投资基金基金经理(自2020年6月12日至2024年12月20日)、广发中债0-2年政策性金融债指数证券投资基金基金经理(自2023年12月19日至2025年3月11日)、广发集丰债券型证券投资基金基金经理(自2020年

	型证券投资基金的基金经理；广发集汇债券型证券投资基金的基金经理；广发稳信六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理；特定策略投资部总经理			5月7日至2025年5月7日)、广发集富纯债债券型证券投资基金基金经理(自2021年4月8日至2025年5月7日)、广发安泽短债债券型证券投资基金基金经理(自2024年3月21日至2025年11月26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遵规守信情况的说明

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，权益市场冲高回落，宏观叙事贯穿整季。1 月，在增量资金边际流入推动下，春季躁动行情启动且加速，上证指数一度冲击 4200 点后盘整，转债资产稀缺性定价逻辑演绎，跟随正股上行趋势实现“平价-估值”双击；2 月，受到海外通胀预期抬头、HALO 交易与 AI 通缩等宏观逻辑影响，市场风格从单边科技上涨转向顺周期、化工等涨价行情，转债市场在春节后开启调整，伴随市场条款博弈激烈，高价转债先行回调，与正股走势逐渐分化；3 月，两会政策预期落地，中东格局扰动，滞胀担忧再起，全球流动性冲击导致权益市场风险偏好快速回落，市场风格快速轮动，转债市场出现估值水平快速回落的行情，高价转债估值已调整至 2025 年 11 月左右水平。债券市场收益率整体下行，曲线陡峭化，信用债表现较好。年初，债市在风险偏好上升和长债供给担忧扰动下收益率上行至季度高点，随后在权益市场高位盘整、央行结构性降息落地、配置盘稳步进场等多重利好支撑下震荡修复，信用利差大幅收窄。春节后至 3 月中下旬，两会政策博弈、“沪七条”新政出台叠加经济开门红，中东局势扰动致使全球风险偏好反复，油价高波动引发通胀担忧，长端的市场情绪偏谨慎，而短端利率在资金宽松和同业活期存款降成本支撑下下探至低位，短久期信用利差被动走阔，而配置盘驱动长久期品种信用利差主动收窄。3 月下旬后，市场转向交易风险偏好回落、外需放缓预期，债市情绪有所企稳，长端小幅下行，30 年国债与 10 年国债间的利差走阔后小幅收窄，信用利差被动走阔。在资金宽松、绝对收益账户建仓、银行二永债供给未见明显放量的背景下，中短久期低等级普通信用债、中长久期银行二永债表现较好。

报告期内，组合秉承“固收+”多策略的投资理念，在权益资产中继续使用和优化量化 Alpha 策略模型，对权益和可转债个股和个券方面进行了优化调整，在较好地控制住回撤的基础上提高了投资回报。债券方面，组合主要持仓信用债、利率债，通过灵活久期操作波段增厚组合收益。

展望 2026 年二季度，权益市场外部冲击影响或将边际减弱，市场内生逻辑将渐渐主导市场定价，关注盈利预期和景气向上趋势确定性更强的板块投资机会，以及与宏观基本面企稳相关的板块修复机会，股票投资方面，未来组合将优化各类投资策略，主动与被动并行，使组合更加适应不同的市场环境，力争为投资人带来更好的回报体验；转债市场关注右侧布局信号，目前转债估值阶段性出清，机构在此前降仓释放出的筹码等待配置加仓，中期维度预期来自正股的支撑或将带动转债方向向上；债券市场聚焦中东局势演变、通胀预期变化和出口韧性、风险偏好强弱切换、供给的力度与节奏以及机构配置力量恢复情况，短期债市缺乏明显趋势因素，预计延续震荡格局。组合将持续跟踪基本面修复、机构配置需求等信号以及微观经济数据表征以灵活应对，重视流动性和负债端稳定性，关注票息品种。

#### 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 0.36%，C 类基金份额净值增长率为 0.29%，同期业绩比较基准收益率为-0.29%。

#### 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	606,528,564.62	12.53
	其中：股票	606,528,564.62	12.53

2	固定收益投资	4,104,225,257.52	84.78
	其中：债券	4,104,225,257.52	84.78
	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	92,810,419.70	1.92
7	其他资产	37,242,358.04	0.77
8	合计	4,840,806,599.88	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 14,395,334.26 元，占基金资产净值比例 0.32%。

## 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	30,026,103.00	0.67
B	采矿业	1,061,151.00	0.02
C	制造业	383,881,284.71	8.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,827,884.90	0.22
E	建筑业	12,742,122.00	0.29
F	批发和零售业	39,589,591.95	0.89
G	交通运输、仓储和邮政业	16,136,485.00	0.36
H	住宿和餐饮业	3,449,109.60	0.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,589,983.42	0.73
J	金融业	304.50	0.00

K	房地产业	12,420,916.00	0.28
L	租赁和商务服务业	11,313,696.00	0.25
M	科学研究和技术服务业	22,653,574.98	0.51
N	水利、环境和公共设施管理业	6,396,709.00	0.14
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	10,044,314.30	0.23
S	综合	-	-
	合计	592,133,230.36	13.31

### 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	14,395,334.26	0.32
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	14,395,334.26	0.32

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	300308	中际旭创	38,868	22,131,827.88	0.50
2	002428	云南锗业	309,800	15,152,318.00	0.34
3	01415	高伟电子	629,000	14,395,334.26	0.32
4	002678	珠江钢琴	1,199,200	6,535,640.00	0.15
5	301153	中科江南	260,600	6,473,304.00	0.15
6	300407	凯发电气	498,080	6,455,116.80	0.15

7	301215	中汽股份	1,062,733	6,440,161.98	0.14
8	300975	商络电子	374,900	6,433,284.00	0.14
9	688331	荣昌生物	49,922	6,428,455.94	0.14
10	601068	中铝国际	1,069,800	6,408,102.00	0.14

#### 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	613.16	0.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,922,298,722.20	43.21
	其中：政策性金融债	1,871,636,315.08	42.07
4	企业债券	982,551,307.97	22.09
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,198,866,539.73	26.95
7	可转债（可交换债）	508,074.46	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,104,225,257.52	92.26

#### 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	220208.IB	22 国开 08	5,500,000	569,689,397.26	12.81
2	210310.IB	21 进出 10	2,800,000	310,571,550.68	6.98
3	250202.IB	25 国开 02	2,000,000	202,705,260.27	4.56
4	250413.IB	25 农发 13	1,800,000	182,986,224.66	4.11
5	250431.IB	25 农发 31	1,400,000	141,263,567.12	3.18

#### 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

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，以及对债券市场的分析，采用流动性好、交易活跃的期货合约，调节债券组合的久期和流动性，降低投资组合的整体风险，实现基金资产的长期稳定增值。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变 动(元)	风险指标说 明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					1,020,414.52
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货投资为基金的久期控制提供了更便利、更具有流动性的工具，有效降低了基金净值波动，提高了净值增长的平稳性。

### 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，长江证券股份有限公司、国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行或其分支行的处罚。长江证券股份有限公司、国家开发银行、中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理

局的处罚。中国进出口银行、中国农业发展银行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。

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	1,975,148.60
2	应收证券清算款	33,747,120.03
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,520,089.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,242,358.04

**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	118034.SH	晶能转债	344,255.39	0.01
2	113062.SH	常银转债	160,138.53	0.00
3	110075.SH	南航转债	1,180.66	0.00
4	127083.SZ	山路转债	495.87	0.00
5	127017.SZ	万青转债	337.99	0.00
6	128136.SZ	立讯转债	244.61	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

项目	广发恒祥债券A	广发恒祥债券C
报告期期初基金份额总额	1,535,819,015.02	838,243,346.57
报告期期间基金总申购份额	1,163,339,872.67	1,475,027,878.64
减：报告期期间基金总赎回份额	428,163,887.28	526,826,843.91
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	2,270,995,000.41	1,786,444,381.30

## § 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	107,853,711.15
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	107,853,711.15
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.66

### 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恒祥债券型证券投资基金募集的文件
- (二) 《广发恒祥债券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) 《广发恒祥债券型证券投资基金托管协议》
- (五) 法律意见书

### 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](http://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