

广发集祥债券型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年七月二十日

§ 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发集祥债券
基金主代码	015606
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 8 月 5 日
报告期末基金份额总额	196,814,453.62 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

	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。 考虑到香港股票市场与 A 股股票市场的差异，对于港股通标的股票，本基金除按照上述个股精选策略，还将结合公司基本面、国内经济和相关行业发展前景、香港市场资金面和投资者行为，以及世界主要经济体经济发展前景和货币政策、主流资本市场对投资者的相对吸引力等因素，精选符合本基金投资目标的港股通标的股票。 具体投资策略包括：1、大类资产配置；2、债券投资策略；3、股票投资策略；4、国债期货投资策略。	
业绩比较基准	中债新综合财富(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	本基金为债券型基金，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。 本基金若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、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发集祥债券 A	广发集祥债券 C
下属分级基金的交易代码	015606	015607
报告期末下属分级基金	89,896,426.05 份	106,918,027.57 份

的份额总额		
-------	--	--

§ 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)	
	广发集祥债券 A	广发集祥债券 C
1.本期已实现收益	-75,655.97	-113,371.58
2.本期利润	-2,388,902.75	-3,351,317.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0204	-0.0340
4.期末基金资产净值	91,923,958.14	108,013,083.70
5.期末基金份额净值	1.0226	1.0102

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、广发集祥债券 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	-2.49%	0.51%	1.62%	0.12%	-4.11%	0.39%
过去六个月	-7.56%	0.44%	1.95%	0.11%	-9.51%	0.33%

过去一年	-2.50%	0.36%	2.96%	0.10%	-5.46%	0.26%
过去三年	3.08%	0.30%	14.52%	0.11%	-11.44%	0.19%
自基金合同生效起至今	2.26%	0.27%	17.36%	0.11%	-15.10%	0.16%

2、广发集祥债券 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④	①—③	②—④
过去三个月	-2.57%	0.51%	1.62%	0.12%	-4.19%	0.39%
过去六个月	-7.70%	0.44%	1.95%	0.11%	-9.65%	0.33%
过去一年	-2.79%	0.36%	2.96%	0.10%	-5.75%	0.26%
过去三年	2.14%	0.29%	14.52%	0.11%	-12.38%	0.18%
自基金合同生效起至今	1.02%	0.27%	17.36%	0.11%	-16.34%	0.16%

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

广发集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 8 月 5 日至 2026 年 6 月 30 日)

1、广发集祥债券 A:



2、广发集祥债券 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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
林英睿	本基金的基金经理；广发多策略灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发睿毅领先混合型证券投资基金的基金经理；广发聚富开放式证券投资基金的基金经理；广发价值领先混合型证券投资基金的基金经理；稳健策略部总经理	2023-08-15	-	15 年	林英睿先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任瑞银证券研究员，中欧基金管理有限公司基金经理助理兼研究员、基金经理，广发基金管理有限公司权益投资一部研究员、广发鑫睿一年持有期混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 11 月 9 日至 2026 年 6 月 3 日)、广发睿恒进取一年持有期混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 2 月 8 日至 2026 年 6 月 3 日)、广发睿合混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 3 月 25 日至 2026 年 6 月 3 日)、广发消费品精选混合型证券投资基金基金经理(自 2024 年 3 月 29 日至 2026 年 6 月 3 日)。
吴敌	本基金的基金经理；广发可转债债券型发起式证券投资基金的基金经理；广发安盈灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发安享灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发聚财信用债券型证券投资基金的基金经理；广发集享债券型证券投资基金的基金经理	2022-08-05	-	11.2 年	吴敌先生，中国籍，金融学硕士，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固定收益研究部债券研究员、固定收益研究部总经理助理、广发鑫源灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 2 月 28 日至 2023 年 6 月 7 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。

4.1.1 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
林英睿	公募基金	5	4,837,207,155.05	2016-12-16
	私募资产管理计划	1	322,253,565.97	2023-04-25
	其他组合	0	0.00	-
	合计	6	5,159,460,721.02	

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 49 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

2026 年二季度，A 股市场整体呈现单边震荡上行走势。随着海外地缘政治局势阶段性缓和，市场风险偏好得到修复。AI 产业链相关个股在景气度持续提升的带动下涨幅居前，成为引领市场反弹的核心主线。然而，市场内部呈现出极端的结构性分化，上涨由极少部分股票引领，AI 相关的高景气成长板块表现强势，而红利价值与顺周期板块则呈现趋势性下行。由于双方边际基本面的差异，短期资金主导的行为在基本面边际变化的旗帜下不断加强，极致的情绪带来了极致的风格差异。景气投资人实现业绩与规模正循环，超高的收益率同时很小的回撤波动带来了惊人的短期夏普；而部分价值逆向型投资人在牛市里经历着堪比历轮熊市还要大的回撤和波动，业绩规模双杀。

市场是复杂而稀疏的，复杂在于任何重大事件背后都有很多原因或者驱动因素，而稀疏刻画的是概率分布的肥尾特性。上半年极致的风格差异，本质上又是一次对底层思想的深刻碰撞——“这次不一样”和“相信周期”，但这一次，相信后者的数量占比明显少了很多。作为偏逆向的投资人，我们也要想清楚一点：长期来看，价值或者逆向策略能够取得成功的原因并不仅仅是来自于“相信常识”这样的简单表述，其背后还隐藏了两个容易被忽略的成本：“时间机会成本”和“抗揍忍耐成本”。换言之，逆向投资本质上挣的是忍耐痛苦的钱，而不是轻松获得“相信常识”的钱。

再或者，我们不要纠缠于不同投资人对未来基本面的预判差异，从组合管理的角度着眼：短期的市场表现往往充满随机性和噪音，寄望于从这些短期数据中推断出长期的投资趋势或者得出稳定的投资决策，显然也是不合理的。而波动在长期内的主要意义在于，让某种单一的超额盈利周期性归零。往后展望市场，我们预计高低估值资产之间的偏离将会明显收敛，市场波动率将显著放大，很多习惯于投资历史中短期高夏普的资金，可能会发现自己来到了很不舒服的位置。

回顾上半年，我们的持仓结构保持稳定，投资的主要方向是出行链。在需求回暖与油价冲击的背景下，资产价格走出了先扬后抑的走势。一季度，行业受益于春运及节后出行旺盛，国内量价表现亮眼，叠加国际航线持续回暖，航司收入端显著改善，业绩普遍修复，三大航实现扭亏，部分航司盈利创下历史新高。进入二季度，美伊冲

突推升国际油价大幅攀升，航油成本压力陡增。航司通过燃油附加费向下游传导成本，推动全票价走高，对出行需求形成一定抑制。当下的基本面现实是，高客座率、低供给增速以及油价回归，而相关公司的股价处于疫情那几年各种负面预期叠加最低的位置。

以上希望能做到客观真诚地向持有人表达观点，不奢求要一起去承担痛苦，但我们仍然诚恳希望，在现在这个时间点一定注意波动率陡升的风险。

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-2.49%，C 类基金份额净值增长率为-2.57%，同期业绩比较基准收益率为 1.62%。

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	43,260,467.34	18.48
	其中：股票	43,260,467.34	18.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	189,890,347.70	81.10
	其中：债券	189,890,347.70	81.10
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售	-	-

	金融资产		
7	银行存款和结算备付金合计	810,468.04	0.35
8	其他资产	169,445.10	0.07
9	合计	234,130,728.18	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 21,149,956.82 元，占基金资产净值比例 10.58%。

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	-	-
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	20,751,944.52	10.38
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,358,566.00	0.68
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	22,110,510.52	11.06
--	----	---------------	-------

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	21,149,956.82	10.58
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	21,149,956.82	10.58

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	00753	中国国航	2,434,000	8,963,574.97	4.48
1	601111	中国国航	268,200	1,622,610.00	0.81
2	01055	中国南方航空股份	2,392,000	7,042,967.72	3.52
2	600029	南方航空	437,500	2,266,250.00	1.13
3	00670	中国东方航空股份	1,874,000	5,143,414.13	2.57
3	600115	中国东航	731,000	2,785,110.00	1.39
4	601021	春秋航空	158,644	7,230,993.52	3.62
5	603885	吉祥航空	554,200	5,702,718.00	2.85
6	000415	渤海租赁	333,800	1,358,566.00	0.68
7	002928	华夏航空	163,700	1,144,263.00	0.57

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	22,179,284.69	11.09
2	央行票据	-	-
3	金融债券	167,711,063.01	83.88
	其中：政策性金融债	167,711,063.01	83.88
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	189,890,347.70	94.98

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	180406.IB	18 农发 06	400,000	42,627,890.41	21.32
2	250423.IB	25 农发 23	400,000	40,750,717.81	20.38
3	180210.IB	18 国开 10	300,000	32,755,397.26	16.38
4	240203.IB	24 国开 03	200,000	20,620,575.34	10.31
5	230407.IB	23 农发 07	200,000	20,500,586.30	10.25

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，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局、中国人民银行或其分支行的处罚。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。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。

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约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	169,200.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	245.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	169,445.10

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	广发集祥债券A	广发集祥债券C
报告期期初基金份额总额	144,954,116.13	79,054,283.86
报告期期间基金总申购份额	666,492.62	41,167,906.06
减：报告期期间基金总赎回份额	55,724,182.70	13,304,162.35
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	89,896,426.05	106,918,027.57

§ 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	28,732,879.99
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	28,732,879.99
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	14.60

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集祥债券型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发集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）《广发集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。

广发基金管理有限公司
二〇二六年七月二十日