

广发乾元价值增长混合型证券投资基金

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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	164,771,773.65 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	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的研究，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。 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。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率（使用估值汇率折算）×10%+中债-综合全价(总值)指数收益率×10%+银行活期存款利率（税后）×10%	
风险收益特征	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。 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	164,668,082.95 份	103,690.70 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 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	49,591,212.34	7,797.36
2.本期利润	82,347,100.87	16,951.93
3.加权平均基金份额本期利润	0.4779	0.6798
4.期末基金资产净值	315,112,920.16	197,855.23
5.期末基金份额净值	1.9136	1.9081

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
过去三个	33.44%	1.87%	7.38%	0.96%	26.06%	0.91%

月						
过去六个月	30.47%	1.65%	3.83%	0.88%	26.64%	0.77%
自基金合同生效起至今	31.53%	1.62%	3.63%	0.87%	27.90%	0.75%

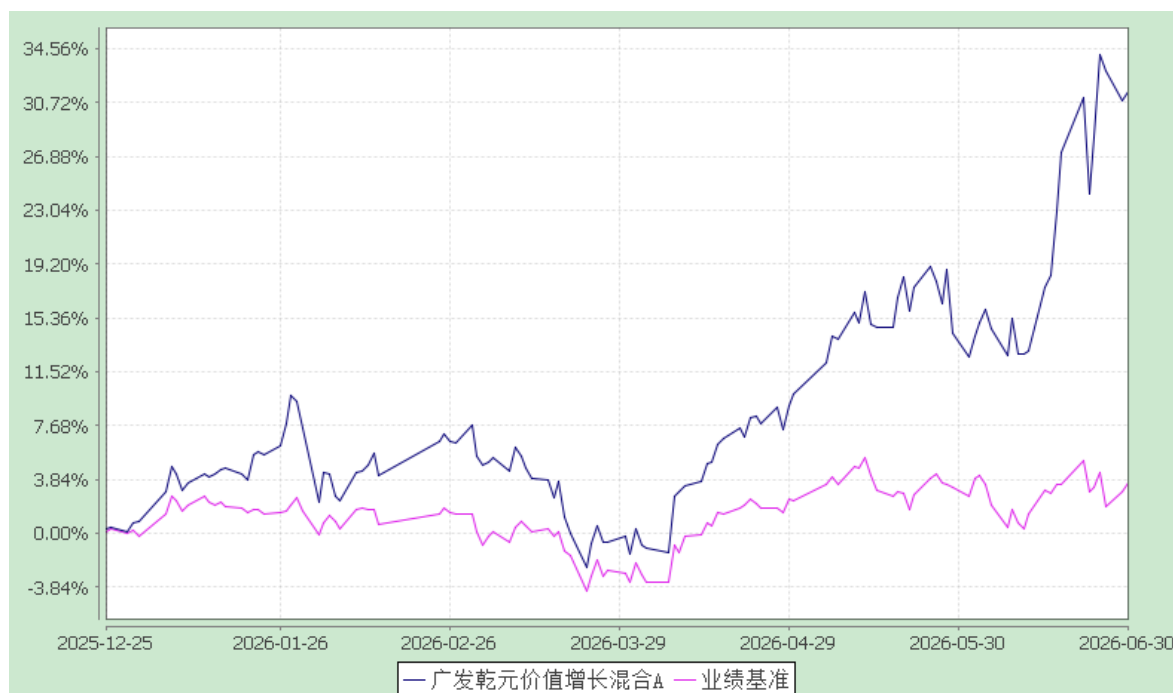
2、广发乾元价值增长混合 C:

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
过去三个月	33.24%	1.87%	7.38%	0.96%	25.86%	0.91%
过去六个月	30.09%	1.65%	3.83%	0.88%	26.26%	0.77%
自基金合同生效起至今	31.15%	1.62%	3.63%	0.87%	27.52%	0.75%

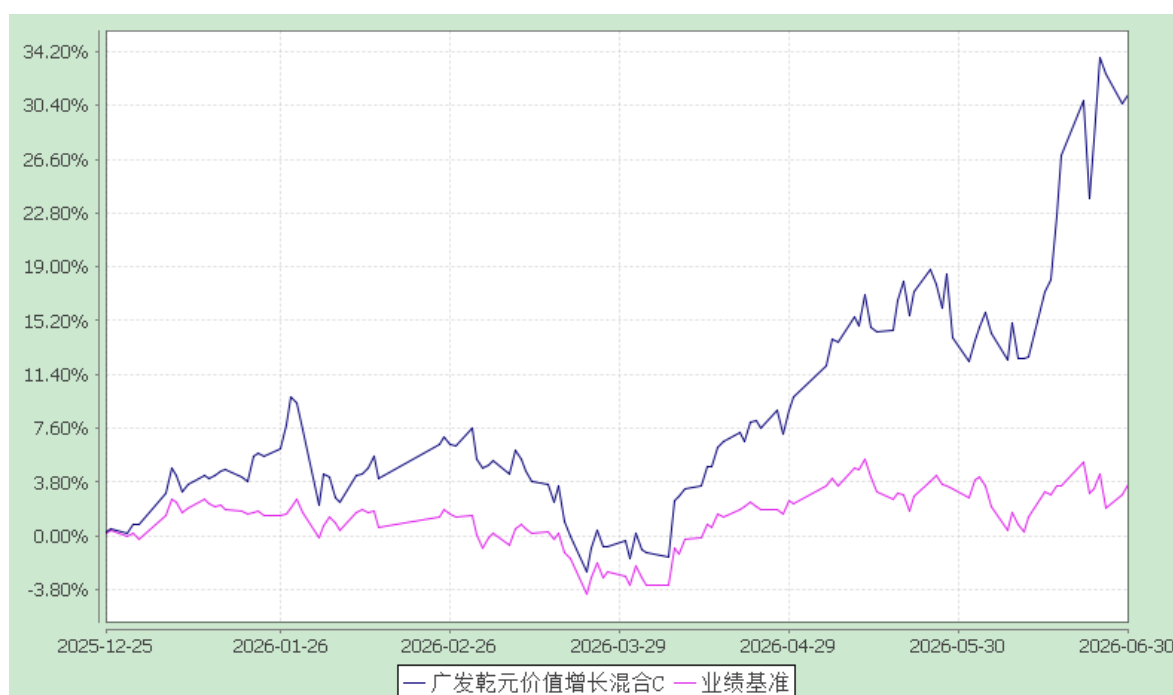
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2026 年 6 月 30 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，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金合同有关规定。

§ 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；广发沪港深价 值精选混合型证券 投资基金的基金经 理	2025- 12-25	-	13.5 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	2,235,445,420.30	2021-11-02
	私募资产管理计划	3	758,990,926.26	2024-05-27
	其他组合	0	0.00	-
	合计	9	2,994,436,346.56	

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，全球地缘局势缓和，贸易环境有所改善，但原油供应中断的滞后影响正在逐步显现。美国在 6 月中旬做出超预期让步，推动美伊实现暂时性停火和霍尔木兹海峡重回开放状态，尽管双方后续仍有摩擦，战争烈度已明显下降。此外，美国尚未落地新的关税方案，低关税环境叠加 AI 产业需求爆发带动全球贸易出现显

著回暖。各国通过释放原油库存、开拓多元化进口来源的方式应对原油短缺并取得较好成效，AI 投资热度高涨成为短期经济的重要增长引擎，全球经济在二季度展现出极强的韧性。然而，原油供应受阻的滞后效应正逐步反映在全球货币政策的被动调整与财政压力当中。通胀中枢抬升迫使央行收紧流动性，欧洲、日本等多国已先后加息，美联储年内也难以降息。同时，各国为平抑能源价格推出的补贴措施加重了财政负担，利率走高又进一步推升政府债务偿付成本，全球财政风险较美伊冲突前明显上升。

国内方面，二季度国内经济增速出现边际回落，供需两端均呈现分化特征。需求端体现为内外需的分化，外需延续强势，全球 AI 产业周期持续高景气与中国高端制造出口竞争力提升形成共振，出口维持两位数同比增长；内需则整体偏弱，房地产投资拖累持续，民间投资受预期与盈利前景制约，叠加地方债务压力挤压基建空间，固定资产投资增速回落，社零增速中枢亦较一季度下移，消费修复节奏放缓。供给端则体现为行业间的分化，全行业来看 PPI 同比继续显著回升，工业企业利润增速延续上行，但上中游原材料行业及高新技术产业价格回升明显、利润高增，而部分下游行业受成本传导不畅和需求不足双重挤压、呈现量价双弱格局。展望三季度，内需政策的调整或成为短期经济走势的关键变量，尤其是财政端对投资和消费的提振力度值得重点关注。

回顾市场，二季度 A 股、港股延续震荡分化行情。截至 6 月 30 日，上证指数小幅震荡，恒生指数受海外流动性压制整体偏弱，AH 股呈现“主板震荡、科创主线走强”特征。市场资金持续向硬科技集中，AI 算力、半导体设备、电子材料成为贯穿二季度的核心主线。

回顾二季度的操作，我们将持仓聚焦 AI 算力上游通胀核心赛道。看好 AI 算力上游的原因如下：全球云厂商大幅上调 AI 资本开支，带动算力服务器、HBM、先进封装需求爆发，产业链利润持续向上游稀缺原材料转移，铜箔、PCB 基材、被动元件、半导体耗材、钨产业链等多环节迎来量价齐升行情，稀缺供给构筑行业强议价权。

PCB 全链条是本轮行情核心主线，AI 高速背板、FC-BGA 载板催生高端材料刚性需求。高端 HVLP 超薄铜箔、ABF 载膜、PPE 树脂等核心材料由海外寡头垄断，叠加海外装置停产，供需缺口持续扩大，覆铜板等厂商连续提价，产业链利润持续向主材端转移。

被动元件与半导体耗材结构性紧缺态势显著。AI 服务器单台 MLCC 用量为传统服

务器的 8-12 倍，高端特规型号产能集中、持续缺货；12 英寸大硅片、电子特气为 AI 芯片、先进封装刚需，海外控产、扩产周期漫长，叠加下游需求激增，现货价格大幅上涨，国产替代订单充足。

此外，钨产业链深度受益 AI 高堆叠存储发展，高纯钨粉、六氟化钨等产品适配芯片沉积与存储工艺，供需紧张推升价格弹性。整体而言，上游材料普遍具备技术壁垒高、海外垄断、扩产周期长的特点，供给难以匹配爆发式算力需求，通胀周期具备中长期持续性，盈利弹性和业绩确定性显著优于下游环节。算力上游长景气逻辑坚实，供需紧平衡格局难以逆转，叠加国产替代红利持续释放，赛道成长势能充沛，中长期将持续兑现超额投资收益，是当下极具性价比的核心配置方向。

AI 算力和新材料产业基本面坚实，具备较为明确的中长期成长空间。但市场短期波动是常态，产业发展往往也不是一蹴而就的，我们建议投资者从两个维度出发来争取改善长期持有体验：一是分散配置，对大部分投资者来说，将资金过度集中于某一方向，本质上是在放大不确定性，更理性的做法是构建多元化的投资组合，通过不同资产、不同风格之间的低相关性来对冲风险、平滑波动；二是放平心态，投资的本质是对产业趋势的长期陪伴，而非对短期波动的精准博弈，用闲钱参与、保持耐心，更能在市场的起伏中保持从容并收获长期价值。

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 33.44%，C 类基金份额净值增长率为 33.24%，同期业绩比较基准收益率为 7.38%。

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	294,006,261.43	90.69
	其中：股票	294,006,261.43	90.69
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	404,236.93	0.12
	其中：债券	404,236.93	0.12
	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	25,739,163.45	7.94
8	其他资产	4,044,083.61	1.25
9	合计	324,193,745.42	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 28,519,842.42 元，占基金资产净值比例 9.04%。

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	22,191.80	0.01
C	制造业	261,985,134.92	83.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	129,802.29	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,349,290.00	1.06
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-

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	-	-
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	265,486,419.01	84.20

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	2,144,345.72	0.68
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	26,375,496.70	8.36
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	28,519,842.42	9.04

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	300408	三环集团	140,800	23,499,520.00	7.45
2	600176	中国巨石	289,200	21,076,896.00	6.68

3	600183	生益科技	114,500	19,854,300.00	6.30
4	603678	火炬电子	209,600	17,396,800.00	5.52
5	01888	建滔积层板	194,500	16,749,704.47	5.31
6	605376	博迁新材	58,900	15,979,570.00	5.07
7	002080	中材科技	177,200	15,948,000.00	5.06
8	002859	洁美科技	139,500	15,276,645.00	4.84
9	603663	三祥新材	144,800	13,944,240.00	4.42
10	300285	国瓷材料	126,400	13,041,952.00	4.14

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	404,236.93	0.13
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	404,236.93	0.13

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	019792.SH	25 国债 19	4,000	404,236.93	0.13

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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	207,435.00
2	应收证券清算款	3,452,003.27
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	384,645.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,044,083.61

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
报告期期初基金份额总额	177,317,524.37	22,691.78
报告期期间基金总申购份额	463,645.50	106,225.43
减：报告期期间基金总赎回份额	13,113,086.92	25,226.51
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	164,668,082.95	103,690.70

§ 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 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