

广发利鑫灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年一月二十一日

§ 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 月 17 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 广发利鑫混合 |
| 基金主代码 | 002446 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2019 年 3 月 27 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 388,730,781.11 份 |
| 投资目标 | 在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，本基金通过灵活的资产配置，在股票、固定收益证券和现金等大类资产中充分挖掘和利用潜在的投资机会，力求实现基金资产的持续稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面，积极把握市场发展趋势，根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况，对股票、债券 |

| | | |
|-----------------|--|-----------------|
| | 和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整，以规避或分散市场风险，提高基金风险调整后的收益。 | |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50% | |
| 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。 | |
| 基金管理人 | 广发基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 兴业银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 广发利鑫混合 A | 广发利鑫混合 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 002446 | 011172 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 289,000,510.76 份 | 99,730,270.35 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 (2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日) | |
|----------------|---|----------------|
| | 广发利鑫混合 A | 广发利鑫混合 C |
| 1.本期已实现收益 | 139,914,661.59 | 14,294,072.43 |
| 2.本期利润 | -100,814,583.92 | -27,267,895.06 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.2153 | -0.2530 |
| 4.期末基金资产净值 | 497,654,451.13 | 169,082,406.23 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.722 | 1.695 |

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、广发利鑫混合 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 | -12.90% | 2.20% | 0.69% | 0.87% | -13.59% | 1.33% |
| 过去六个月 | -6.97% | 2.01% | 9.38% | 0.81% | -16.35% | 1.20% |
| 过去一年 | -18.23% | 1.75% | 12.35% | 0.66% | -30.58% | 1.09% |
| 过去三年 | -33.78% | 1.46% | -1.57% | 0.58% | -32.21% | 0.88% |
| 过去五年 | 44.54% | 1.40% | 14.01% | 0.61% | 30.53% | 0.79% |
| 自基金合同生效起至今 | 82.83% | 1.36% | 22.48% | 0.60% | 60.35% | 0.76% |

2、广发利鑫混合 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 | -13.03% | 2.20% | 0.69% | 0.87% | -13.72% | 1.33% |
| 过去六个月 | -7.17% | 2.01% | 9.38% | 0.81% | -16.55% | 1.20% |
| 过去一年 | -18.55% | 1.75% | 12.35% | 0.66% | -30.90% | 1.09% |
| 过去三年 | -34.58% | 1.46% | -1.57% | 0.58% | -33.01% | 0.88% |
| 自基金合同生效起至今 | -30.92% | 1.40% | -2.56% | 0.58% | -28.36% | 0.82% |

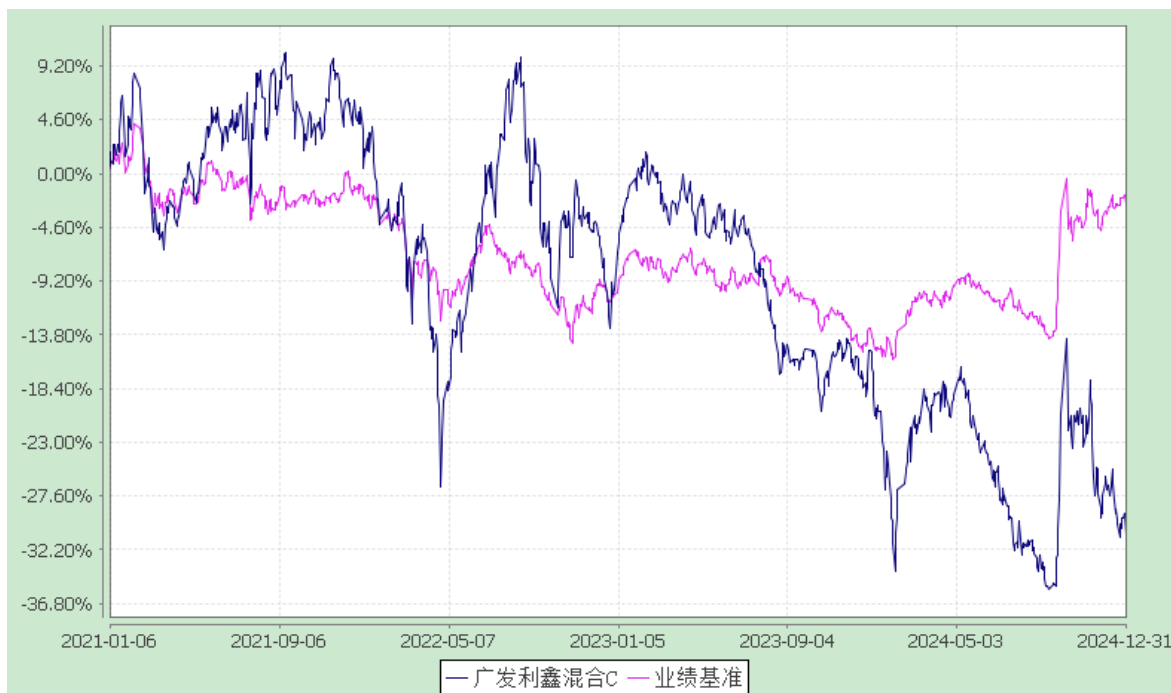
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发利鑫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的历史走势对比图
(2019 年 3 月 27 日至 2024 年 12 月 31 日)

1、广发利鑫混合 A:



2、广发利鑫混合 C:



注：本基金于 2019 年 3 月 27 日正式转型为广发利鑫灵活配置混合型证券投资基金。

§ 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 | | |
| 段涛 | 本基金的基金经理；广发瑞轩三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理；广发盛锦混合型证券投资基金的基金经理；广发招利混合型证券投资基金的基金经理；广发医药创新混合型发起式证券投资基金的基金经理；广发优 | 2020-05-18 | - | 9.8 年 | 段涛先生，中国籍，管理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任鹏华基金管理有限公司研究部研究员，广发基金管理有限公司研究发展部研究员、研究发展部总经理助理、策略投资部研究员。 |

| | | | | | |
|--|-------------------|--|--|--|--|
| | 势增长股票型证券投资基金的基金经理 | | | | |
|--|-------------------|--|--|--|--|

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。

4.2 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

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

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，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。金融工程与风险管理部风险控制岗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；稽核岗通过对投资、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 13 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

四季度的市场走势可谓出乎意料，又在情理之中。九月底行情启动以后，在成交量快速放大的基础上，以散户、游资、ETF 为增量资金的市场背景下，市场呈现了主题炒作和快速轮动的特征，机构重仓股持续下跌，股价与基本面显著背离。这背后反映的是投资者的乐观憧憬与现实有所差异。在这种行情下，基金经理也经历了困惑和反思。目前，如果对市场的资产类别做划分，可以大致分为以下几大类：1) 内需政策反转，代表性行业包括地产、券商、白酒等，这一类资产经历了政策变化导致的巨大股价预期反转，但实际的基本面变化略有滞后；2) 外需景气，代表性行业包括海外算力链、出海等方向，这一类资产受到潜在贸易关税政策的压制；3) 自主可控，代表性行业包括半导体、军工、机器人等行业，这一类资产是四季度表现最好的资产，虽然短期业绩兑现度低，但在乐观风险偏好下持续抬升估值；4) 红利资产，背后隐含的是经济稳步复苏以及无风险利率持续下行预期，这一类资产在短暂跑输以后，又继续走向新高。基金经理在这一轮市场反弹初期持有的主要是第二类资产，这类资产在 10 月 8 号以后显著跑输，但时至今日，基金经理愿意坚守这类资产，主要基于以下两点：1) 这类资产的性价比凸显，尤其在成长类资产中；2) 潜在关税确实会对当期盈利产生负面冲击，但是有定价权的优秀公司反而有希望有效转嫁关税的影响，同时受益于后续的格局改善。

反思来看，基金经理之前固守于医药和中小盘两类资产，力求在这两类资产内部找到阿尔法，但在 2024 年这两类资产的贝塔极其逆风的时候，遇到了较大挫折。复盘来看，这两类资产并不具有可持续的跑赢市场的理论基础。未来，基金经理将更注重寻找产业趋势的成长股并长期持有。寻找成长性的产业趋势，从历史来看是具备持续创造超额收益的投资方法，关键在于方向的选择、能力圈的积累和深耕、适度的逆向交易。基金经理当下看好的方向包括：1) 出海，中国的制造业企业出海是大势所趋，虽然会面临各种各样的扰动，包括景气度、库存、汇率、贸易壁垒等，但是很多中国优秀制造业企业的产品力已经达到了全球最优性价比，一些已经在海外市场取得突破且份额仍较低的企业有望获得可观的可持续成长空间；2) 汽车，电动车的上半

场驱动了格局的变化，部分国内整车品牌异军突起，大量国产汽车零部件企业能力提升，在产业链的地位和规模提升，我们相信智能化的下半场依然精彩，整车的格局依然会有变化，零部件企业尤其汽车电子类相关的企业有望受益智能化下沉，同时出口和机器人也为这批企业提供了第二甚至第三成长曲线；3) AI，AI 毫无疑问是中美共同认可的科技产业趋势，2024 年是美国 AI 在 B 端应用商业化的元年，相信未来仍有更多的产业进展，包括但不限于更优秀的大模型如 GPT 5.0，更落地的硬件应用如眼镜、手机、机器人、自动驾驶等，2025 年科技的进步和变化依然值得期待。基金经理会在以上方向深耕并积累，力争为投资者创造超额收益。

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-12.90%，C 类基金份额净值增长率为-13.03%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%。

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 | 619,354,252.38 | 91.96 |
| | 其中：普通股 | 619,354,252.38 | 91.96 |
| | 存托凭证 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 9,012,142.49 | 1.34 |
| | 其中：债券 | 9,012,142.49 | 1.34 |
| | 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 | 43,345,341.52 | 6.44 |
| 7 | 其他资产 | 1,774,485.01 | 0.26 |
| 8 | 合计 | 673,486,221.40 | 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 | - | - |
| C | 制造业 | 567,023,801.31 | 85.04 |
| 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 | 11,125,219.80 | 1.67 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 3,174,471.27 | 0.48 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 38,030,760.00 | 5.70 |
| 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 | 619,354,252.38 | 92.89 |
|----|----------------|-------|

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 | 688617 | 惠泰医疗 | 139,486 | 51,934,822.38 | 7.79 |
| 2 | 603596 | 伯特利 | 989,380 | 44,116,454.20 | 6.62 |
| 3 | 300866 | 安克创新 | 431,900 | 42,170,716.00 | 6.32 |
| 4 | 603338 | 浙江鼎力 | 648,700 | 41,854,124.00 | 6.28 |
| 5 | 600104 | 上汽集团 | 1,855,400 | 38,518,104.00 | 5.78 |
| 6 | 300476 | 胜宏科技 | 906,400 | 38,150,376.00 | 5.72 |
| 7 | 600415 | 小商品城 | 2,836,000 | 38,030,760.00 | 5.70 |
| 8 | 002484 | 江海股份 | 1,829,800 | 32,167,884.00 | 4.82 |
| 9 | 600686 | 金龙汽车 | 2,248,200 | 31,609,692.00 | 4.74 |
| 10 | 603920 | 世运电路 | 1,032,003 | 30,340,888.20 | 4.55 |

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 | 9,012,142.49 | 1.35 |
| 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） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |

| | | | |
|----|----|--------------|------|
| 10 | 合计 | 9,012,142.49 | 1.35 |
|----|----|--------------|------|

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 | 019740.SH | 24 国债 09 | 32,000 | 3,242,988.71 | 0.49 |
| 2 | 019733.SH | 24 国债 02 | 30,000 | 3,057,333.70 | 0.46 |
| 3 | 019758.SH | 24 国债 21 | 27,000 | 2,711,820.08 | 0.41 |

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 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，基金投资的前十名股票未出现超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|----|-------|
|----|----|-------|

| | | |
|---|---------|--------------|
| 1 | 存出保证金 | 1,397,236.49 |
| 2 | 应收证券清算款 | 330,284.06 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 46,964.46 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 1,774,485.01 |

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 | 广发利鑫混合A | 广发利鑫混合C |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 968,141,518.85 | 108,761,630.66 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 5,528,360.21 | 4,273,471.93 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 684,669,368.30 | 13,304,832.24 |
| 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 | 289,000,510.76 | 99,730,270.35 |

§ 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 | 12,536,043.33 |
| 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 | 12,536,043.33 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 3.22 |

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- （一）中国证监会批准广发稳鑫保本混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发利鑫灵活配置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）《广发利鑫灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- （五）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。

广发基金管理有限公司
二〇二五年一月二十一日