广发研究精选股票型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十一日

§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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发研究精选股票
基金主代码	010112
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 4 日
报告期末基金份额总额	2,115,194,946.05 份
投资目标	本基金将在严格控制风险的前提下，通过深入研究，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	在基金合同以及法律法规所允许的范围内，本基金将对宏观经济环境、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、债券及现金类资产的配置。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×90%+银行活期存款利率(税

	后) ×10%。	
风险收益特征	本基金是股票型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金、混合型基金。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发研究精选股票 A	广发研究精选股票 C
下属分级基金的交易代码	010112	010113
报告期末下属分级基金的份额总额	1,779,068,702.39 份	336,126,243.66 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 (2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	广发研究精选股票 A	广发研究精选股票 C
1.本期已实现收益	21,849,764.07	3,884,720.91
2.本期利润	-5,850,090.99	-1,250,306.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0032	-0.0036
4.期末基金资产净值	871,423,026.20	161,765,430.57
5.期末基金份额净值	0.4898	0.4813

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、广发研究精选股票 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	-0.73%	1.07%	-0.25%	0.89%	-0.48%	0.18%
过去六个月	-8.59%	1.45%	-1.61%	1.30%	-6.98%	0.15%
过去一年	0.04%	1.36%	9.34%	1.25%	-9.30%	0.11%
过去三年	-38.54%	1.41%	-6.57%	1.04%	-31.97%	0.37%
自基金合同生效起至今	-51.02%	1.38%	-13.76%	1.04%	-37.26%	0.34%

2、广发研究精选股票 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	-0.82%	1.07%	-0.25%	0.89%	-0.57%	0.18%
过去六个月	-8.76%	1.45%	-1.61%	1.30%	-7.15%	0.15%
过去一年	-0.35%	1.36%	9.34%	1.25%	-9.69%	0.11%
过去三年	-39.27%	1.41%	-6.57%	1.04%	-32.70%	0.37%
自基金合同生效起至今	-51.87%	1.38%	-13.76%	1.04%	-38.11%	0.34%

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

广发研究精选股票型证券投资基金

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 11 月 4 日至 2025 年 3 月 31 日)

1、广发研究精选股票 A：

2、广发研究精选股票 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		
蒋科	本基金的基金经理；广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发睿杰精选混合型发起式证券投资基金的基金经理	2023-08-17	-	14.8 年	蒋科先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任海通证券股份有限公司行业分析师，上投摩根基金管理有限公司行业研究员，广发基金管理有限公司成长投资部行业研究员、广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 4 月 8 日至 2020 年 4 月 30 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 10 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

2025 年一季度，在以美股为代表的全球市场快速下跌背景下，A 股呈现出独立行情特征，整体表现相对较好，市场风格则有一定分化。具体来看，Wind 全 A 上涨了 1.9%，沪深 300 指数下跌 1.2%，中证 2000 指数上涨 7.1%，创业板指下跌了 1.8%。随着国内科技产业取得可喜突破，相关板块显著领涨其他行业，有色金属、汽车、机械设备等行业涨幅居前，煤炭、商贸零售、石油石化等行业则排名靠后。一季度，市场积极因素不断积累：年初政府六部门联合印发推动中长期资金入市实施方案；随后 DeepSeek 大模型和宇树机器人的推出，进一步打破了美国科技神话，中国科技产业迎来估值重估；全国“两会”审议通过了一系列重要报告和决议，为全年经济社会发展明确了方向，其释放的政策信号和发展理念对市场走势产生深远影响。

整体来看，2025 年一季度，中国经济在政策支持和企业内生动力增强等因素推动下，延续复苏势头，为全年经济增长目标的实现奠定了坚实基础：一季度国内工业生产、基建投资、制造业投资增速维持高位，消费、地产投资环比改善，地产销售跌幅明显收窄则可谓是最大的亮点；制造业、服务业 PMI 则从 1、2 月的低位小幅回升，继续处于扩张区间；全国“两会”明确提出实施提振消费专项行动，将其作为全方位

扩大国内需求、加快补上消费短板、使内需有望成为拉动经济增长主动力和稳定锚的重要举措。在海外宏观方面，全球经济一季度表现喜忧参半，面临诸多不确定性，美国新增非农就业人数和失业率数据均低于预期，通胀数据有所下行；但美国关税政策为美国和全球经济蒙上了一层阴影，美国经济陷入衰退的概率有所提升。2025 年一季度，本基金的仓位比例变化较小，在配置思路上继续遵循均衡分散的投资思路；预计短期海外政策扰动依然存在，A 股市场可能波动性有所增加，但在国内政策支持和科技发展的推动下，权益市场可能会更加具备韧性。在组合结构上，本基金仍然看好未来新质生产力的发展空间，保持对高端制造和科技成长行业的配置比例，但对新兴成长板块的内部持仓结构做了相应调整，并从降低组合波动性的角度出发，选择增配了部分经营稳健、长期基本面确定的投资标的。

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-0.73%，C 类基金份额净值增长率为-0.82%，同期业绩比较基准收益率为-0.25%。

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	913,442,027.23	83.95
	其中：普通股	913,442,027.23	83.95
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	171,822,910.95	15.79
7	其他资产	2,809,830.16	0.26
8	合计	1,088,074,768.34	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	54,657,275.00	5.29
C	制造业	474,699,792.85	45.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,619,256.00	1.61
E	建筑业	27,062,484.00	2.62
F	批发和零售业	6,838,821.00	0.66
G	交通运输、仓储和邮政业	46,370,809.80	4.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	45,761,944.64	4.43
J	金融业	182,086,197.00	17.62
K	房地产业	52,964,707.26	5.13
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	25,803.68	0.00
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	6,354,936.00	0.62
S	综合	-	-
	合计	913,442,027.23	88.41

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	600150	中国船舶	1,761,400	53,722,700.00	5.20
2	688652	京仪装备	564,098	34,974,076.00	3.39
3	002085	万丰奥威	1,815,300	32,058,198.00	3.10
4	600160	巨化股份	1,272,430	31,441,745.30	3.04
5	600482	中国动力	1,338,116	29,144,166.48	2.82
6	002244	滨江集团	2,490,600	26,001,864.00	2.52
7	300059	东方财富	1,132,400	25,569,592.00	2.47
8	300274	阳光电源	351,560	24,401,779.60	2.36
9	002241	歌尔股份	911,200	23,818,768.00	2.31
10	001965	招商公路	1,641,717	21,736,333.08	2.10

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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，杭州滨江房产集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方应急管理厅的处罚。阳光电源股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方海关的处罚。浙江万丰奥威汽轮股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方应急管理局的处罚。

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	573,735.23
2	应收证券清算款	2,178,596.85
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	57,498.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,809,830.16

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	广发研究精选股票A	广发研究精选股票C
报告期期初基金份额总额	1,858,517,018.91	354,702,156.61
报告期期间基金总申购份额	4,990,308.59	4,978,830.25
减：报告期期间基金总赎回份额	84,438,625.11	23,554,743.20
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	1,779,068,702.39	336,126,243.66

§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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

（一）中国证监会注册广发研究精选股票型证券投资基金募集的文件

（二）《广发研究精选股票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）《广发研究精选股票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

二〇二五年四月二十一日