

广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 24 日

基金管理人：广发证券资产管理（广东）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：二〇二六年一月二十一日

§1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人交通银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于 2026 年 1 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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划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集合计划的招募说明书。

根据《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》，本集合计划于 2020 年 5 月 7 日合同变更生效。本集合计划按照《基金法》及其他有关规定，参照公募基金管理运作。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 24 日止。广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划已于 2025 年 12 月 25 日变更管理人为广发基金，并变更注册为广发乾元价值增长混合型证券投资基金。

§2 基金产品概况

基金简称	广发资管价值增长灵活配置混合
基金主代码	871003
交易代码	871003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 7 日
报告期末基金份额总额	192,681,408.59 份
投资目标	通过主动的资产配置和价值成长策略对股票进行投资布局，实现产品资产在管理期限内稳健增值。

投资策略	本集合计划将采用“自上而下”的分析方法，分析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，并利用当前股票市场的估值状况与国债收益率、利率变化趋势判断股票市场的估值合理程度，然后进行权益类资产与债券类资产、现金等大类资产之间的战略性配置。本集合计划将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益及风险特征，合理制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60% + 中债总指数收益率×30% + 恒生中国企业指数收益率×10%
风险收益特征	本集合计划为灵活配置混合型集合资产管理计划（大集合产品），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，属于中风险产品。
基金管理人	广发证券资产管理（广东）有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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 10 月 1 日-2025 年 12 月 24 日)
1.本期已实现收益	35,054,303.27
2.本期利润	-13,667,778.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0530
4.期末基金资产净值	280,327,848.73
5.期末基金份额净值	1.4549

注：（1）所述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指集合计划本期利息收入、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）本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 24 日止。广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划已于 2025 年 12 月 25 日变更管理人为广发基金，并变更注册为广发乾元价值增长混合型证券投资基金。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

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	-3.19%	1.33%	-0.55%	0.69%	-2.64%	0.64%
过去六个月	25.53%	1.33%	10.61%	0.63%	14.92%	0.70%
过去一年	29.30%	1.26%	13.13%	0.70%	16.17%	0.56%
过去三年	14.01%	1.13%	20.81%	0.75%	-6.80%	0.38%
过去五年	-5.76%	1.34%	0.25%	0.80%	-6.01%	0.54%
自基金合同生效起至今	44.64%	1.34%	19.48%	0.81%	25.16%	0.53%

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

广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划
 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 5 月 7 日至 2025 年 12 月 24 日）



§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		
刘文靓	投资经理	2022-11-28	-	10 年	刘文靓女士，中国籍，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任香港东英金融集团投资助理，千石资本行业研究员、投资经理，华安基金管理有限公司行业研究员，广发证券资产管理（广东）有限公司行业研究员、投资经理。

注：1、任职日期为本集合计划合同生效日或本集合计划管理人对外披露的任职日期，离任日期为本集合计划管理人对外披露的离任日期；

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》等有关法律法规及本集合计划资产管理合同、招募说明书等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，在控制风险的前提下，为本集合计划持有人谋求最大利益。报告期，本集合计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度等，建立集中交易管理机制，并重视交易执行环节的公平交易措施，以时间优先、价格优先作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本集合计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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 5% 的交易。

本报告期内，未发现本集合计划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

回顾 2025 年四季度，全球经济在中美经贸关系阶段性缓和，国内经济总体平稳，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，完成全年 5% 左右增长目标的进度良好，四季度内需政策支撑下逐步修复，但投资与消费仍呈现结构性分化。

一、宏观经济与市场环境

四季度，中美经贸磋商取得阶段性进展，美方暂停对华加征的 24% 对等关税及相关出口管制措施，中方反制措施相应推迟，外部环境边际改善。国内政策聚焦“稳中求进”，财政与货币政策协同发力，5000 亿元政策性金融工具重点支持人工智能、数字经济等领域投资，推动制造业与基建需求回升。但内需仍显疲弱，1-11 月固定资产投资累计同比降幅扩大至-2.6%，11 月社会消费品零售总额增速放缓至 1.3%，经济修复更多依赖出口韧性支撑。出口方面，前 11 个月贸易顺差首次突破 1 万亿美元，对非美市场出口同比增长 12.6%，高端装备、新能源等品类优势显著。

市场层面，A 股整体震荡上行，结构分化突出。装备制造业与高技术制造业增加值持续高增长，而建筑产业链景气度仍偏低。本基金在组合管理中进一步强化对高确定性资产的配置，规避房地产链等弱势领域。

二、资产配置与行业布局

AI 仍是当下主要驱动力：

互联网与 AI 应用：国内互联网企业加速 AI 商业化落地，腾讯混元 2.0 模型能力提升，阿里、字节等资本开支投向生态圈玩家。本基金持有具备用户壁垒与商业化能力的平台型企业，并关注垂直场景 AI 应用（如医疗、教育）的业绩兑现进展。

海外算力产业链：AI 推理端需求激增推动硬件技术迭代，OpenAI 与 AMD、博通等厂商达成芯片合作，英伟达 Vera Rubin 芯片计划于 2026 年量产，算力需求从云侧向边缘端延伸。本基金配置光模块硬件等环节，增持具备技术壁垒的龙头公司。

存储设备：AI 服务器对 HBM 需求爆发，三星、SK 海力士等厂商四季度调涨存储价格最高达 30%，预计涨价潮延续至 2026 年，本基金增加对存储设备的配置。

三、投资策略与未来展望

宏观环境虽存不确定性，但市场结构性机会依然明确。本基金延续第三季度的

选股标准，重点布局三类资产：

行业地位持续强化公司，选择技术护城河深厚、供应链地位稳固的龙头企业；快速变化产业中的确定性标的：海外 AI 商业化加速推动硬件创新，国内 AI 硬件快速变化，重点关注格局清晰的平台型公司；高股息资产：在低利率环境下，配置现金流稳定、分红率具吸引力的防御型品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本集合计划的净值数据和同期业绩比较基准数据详见本报告“3 主要财务指标和基金净值表现”的披露内容。

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，本集合计划未出现连续二十个工作日份额持有人数量不满二百人或者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	215,854,301.49	76.59
	其中：股票	215,854,301.49	76.59
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	65,859,889.01	23.37

7	其他资产	122,542.05	0.04
8	合计	281,836,732.55	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 61,554,447.54 元，占集合计划资产净值比例 21.96%。

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	38,798,703.00	13.84
C	制造业	78,620,538.71	28.05
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,603,024.64	0.93
J	金融业	29,304,519.00	10.45
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	4,973,068.60	1.77
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	154,299,853.95	55.04

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（%）
原材料	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
非日常生活消费品	20,640,360.00	7.36
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
通信服务	37,806,087.54	13.49
信息技术	3,108,000.00	1.11
合计	61,554,447.54	21.96

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	00700	腾讯控股	47,899.00	26,174,887.54	9.34
2	601899	紫金矿业	689,000.00	22,261,590.00	7.94
3	09988	阿里巴巴-W	156,000.00	20,640,360.00	7.36
4	600938	中国海油	588,300.00	16,537,113.00	5.90
5	300308	中际旭创	18,500.00	11,736,400.00	4.19
6	00941	中国移动	155,000.00	11,631,200.00	4.15
7	300750	宁德时代	23,700.00	8,901,720.00	3.18
8	600030	中信证券	307,500.00	8,837,550.00	3.15
9	300803	指南针	61,600.00	8,203,888.00	2.93
10	688012	中微公司	26,117.00	7,122,628.24	2.54

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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) 本集合计划本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本集合计划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) 本集合计划本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本集合计划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，本集合计划的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内，本集合计划投资的前十名股票未超出合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	122,542.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	122,542.05

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划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

本集合计划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

报告期期初基金份额总额	278,546,184.06
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	85,864,775.47
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	192,681,408.59

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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	36,567,000.14
报告期期间期间买入/申购总份额	-
报告期期间期间卖出/赎回总份额	36,567,000.14
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比	-

例（%）

注：1、申购总份额含红利再投、转换入份额，赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	直销赎回	2025-12-16	36,567,000.14	52,652,823.50	0.00%
合计			36,567,000.14	52,652,823.50	

§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

本报告期内，本集合计划未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过本集合计划总份额20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，除已公告信息外，本集合计划未有影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《关于准予广发集合资产管理计划（3 号）合同变更的回函》（机构部函【2020】713 号）；
- 2、广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划合同生效公告；
- 3、广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划招募说明书；
- 4、广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划资产管理合同；
- 5、广发资管价值增长灵活配置混合型集合资产管理计划托管协议；
- 6、管理人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 31-32 楼。

9.3 查阅方式

1、书面查阅：可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅，也可按工本费购买复印件。

2、网络查阅：管理人网站：www.gfam.com.cn。

广发证券资产管理（广东）有限公司

二〇二六年一月二十一日