广发品质回报混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十七日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发品质回报混合
基金主代码	009119
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 9 日
报告期末基金份额总额	416,442,414.34 份
投资目标	本基金主要投资于品质回报主题相关股票，通过对公司及行业所处的基本面进行深入分析和把握，自下而上地精选优质上市公司，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金为偏股混合型基金，其股票投资比例占基金资产的比例为 60%-95%。在基金合同以及法律法规所允许的范围内，本基金将根据对宏观经济环

	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、债券等配置。在境内股票和香港股票方面，本基金将综合考虑以下因素进行两地股票的配置：（1）宏观经济因素；（2）估值因素；（3）政策因素（如财政政策、货币政策等）；（4）流动性因素等。	
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×60%+人民币计价的恒生综合指数收益率×15%+中证全债指数收益率×25%。	
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、债券型基金但低于股票型基金。 本基金可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（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发品质回报混合 A	广发品质回报混合 C
下属分级基金的交易代码	009119	009120
报告期末下属分级基金的份额总额	385,775,157.75 份	30,667,256.59 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)	
	广发品质回报混合 A	广发品质回报混合 C
1.本期已实现收益	-492,872.86	-64,969.99
2.本期利润	-10,406,668.27	-820,827.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0266	-0.0266
4.期末基金资产净值	305,384,161.68	23,655,392.36
5.期末基金份额净值	0.7916	0.7714

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、广发品质回报混合 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	-3.24%	1.19%	2.30%	0.65%	-5.54%	0.54%
过去六个月	4.24%	1.27%	-8.34%	0.64%	12.58%	0.63%
过去一年	-12.43%	1.29%	-16.27%	0.63%	3.84%	0.66%
过去三年	7.97%	1.33%	-6.92%	0.81%	14.89%	0.52%
过去五年	-29.16%	1.44%	-18.98%	0.89%	-10.18%	0.55%

自基金合同生效起至今	-20.84%	1.50%	-4.40%	0.95%	-16.44%	0.55%

2、广发品质回报混合 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	-3.32%	1.19%	2.30%	0.65%	-5.62%	0.54%
过去六个月	4.05%	1.27%	-8.34%	0.64%	12.39%	0.63%
过去一年	-12.78%	1.29%	-16.27%	0.63%	3.49%	0.66%
过去三年	6.62%	1.33%	-6.92%	0.81%	13.54%	0.52%
过去五年	-30.60%	1.44%	-18.98%	0.89%	-11.62%	0.55%
自基金合同生效起至今	-22.86%	1.50%	-4.40%	0.95%	-18.46%	0.55%

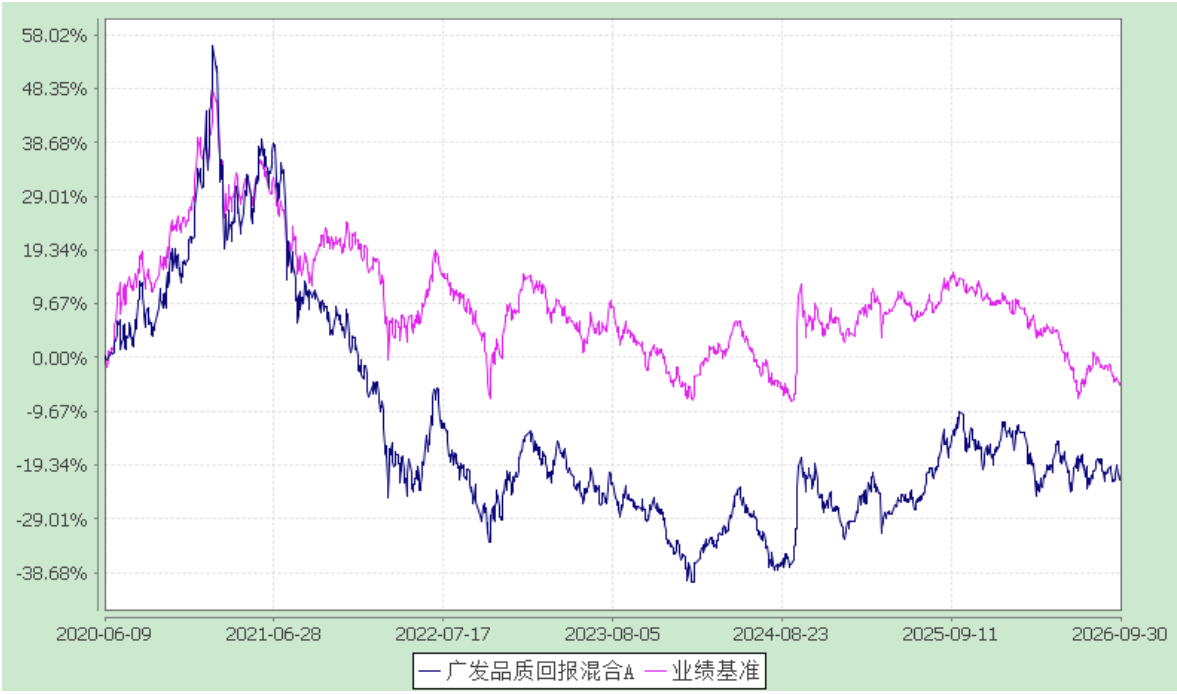
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发品质回报混合型证券投资基金

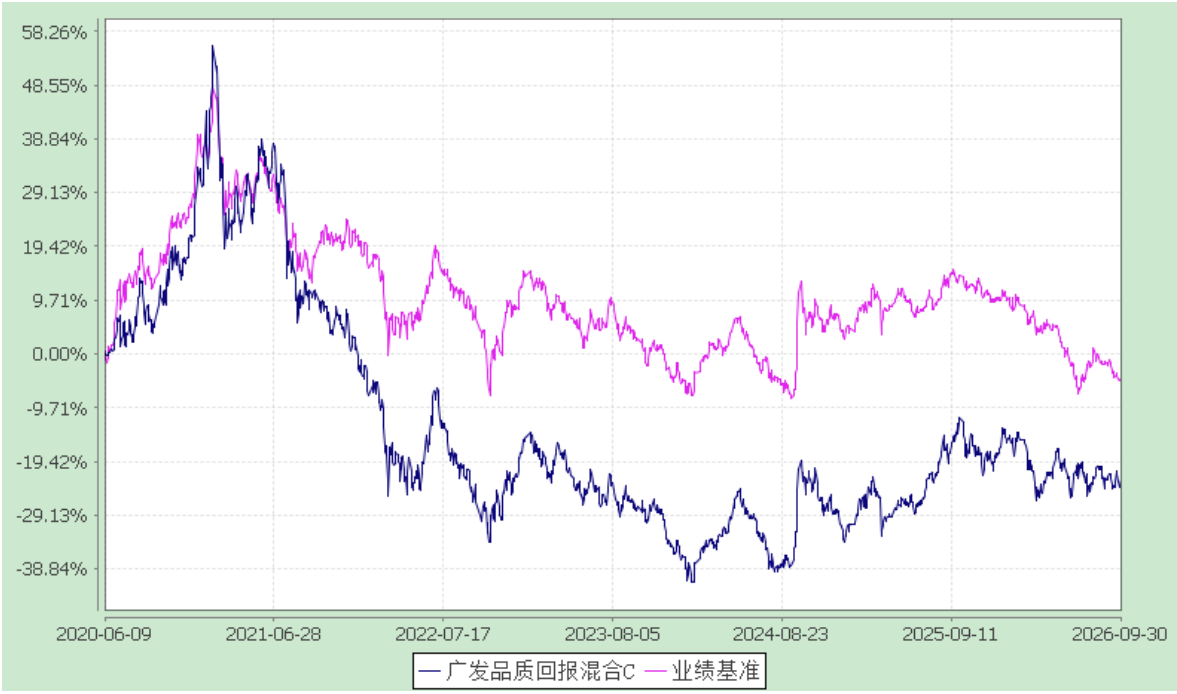
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020 年 6 月 9 日至 2026 年 9 月 30 日)

1、广发品质回报混合 A：



2、广发品质回报混合 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	
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；广发聚优灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发乾元价值增长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	2025-03-06	-	13.7 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	1,686,531,487.11	2021-11-02
	私募资产管理计划	4	893,921,521.09	2024-05-27
	其他组合	1	2,050,921,310.10	2026-08-28
	合计	11	4,631,374,318.30	

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 29 次，其中 27 次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，其余 2 次为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，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 年三季度，全球宏观主线从“等待宽松”切换为“适应高资本成本”。地缘层面，美伊局势再度反复，美军多次打击伊朗境内目标，9 月中旬沙特东西输油管道遇袭关停，霍尔木兹海峡通行虽部分恢复但远未回到冲突前水平，布伦特油价季度上涨约 40%、重回 100 美元上方，能源再度成为全球通胀最重要的外部输入。油价冲击叠加关税与供应链扰动，美欧通胀中枢明显抬升，主要央行集体转鹰：美联储于 9 月重启加息，将联邦基金利率上调 25 个基点至 3.75%-4.0%，为 2023 年 7 月以来首次加息，且多数官员预计年内仍需再加息；欧央行同步加息 25 个基点，日本央行将政策利率上调至 1.25%、创 31 年来新高。紧缩预期推动全球债券市场遭遇剧烈抛售，美国

10 年期国债收益率三季度上行超 80 个基点、突破 5%关口，创 2007 年以来新高，全球无风险利率的系统性重估对股票估值、地产与信用市场形成广泛压制。与此相对，AI 产业资本开支与企业盈利依然强劲，英伟达等龙头业绩持续超预期，全球股市展现出一定韧性，但 AI 基础设施的债务融资开始受到债券投资者审视，“盈利增长能否跑赢资本成本上升”成为全球市场关注的核心矛盾。9 月末中美达成八点共识、建立 300 亿美元对等降税安排，为四季度全球贸易环境改善注入积极变量。

国内方面，三季度国内经济增长平稳，宏观政策逆周期调节力度逐步增强。工业生产维持较强韧性，高技术产业产需两旺，对工业增加值形成有力支撑，并推动出口增速持续走高，成为稳定经济增长的重要力量。固定资产投资与消费增速较二季度出现回落，房地产投资拖累仍在，民间投资意愿偏弱，“以旧换新”政策对消费的拉动效应减弱，内需改善基础仍不牢固。在此背景下，政策逆周期调节力度明显增强，三季度以来政府陆续推出一揽子措施，包括加快政府债券发行使用、启动新型政策性金融工具投放、扩大财政金融协同促内需工具贴息范围、下调 PSL 利率并推动结构性货币政策工具扩围增量、实施居民购房贷款贴息等，形成财政、货币、地产与内需政策的协同发力。展望四季度，宏观政策力度仍有望进一步提升，存量政策加快落地与增量政策储备并重，在政策合力作用下，内需或呈现较明显的边际改善。

回顾市场，三季度 A 股与港股走势显著分化。A 股方面，经历二季度科技板块的大幅上涨后，科技成长板块在 7 月出现剧烈调整，获利兑现、中报业绩验证与海外科技股波动（Meta 拟出售算力、韩国存储龙头遭遇集中抛售等）形成共振，科创 50 单月下跌近 26%，7 月 20 日上证指数探底 3741 点，随后国新、诚通两大央企动用超 600 亿元资金增持稳市；8 月市场弱反弹，资金从科技撤出后流向医药、地产、红利等低位方向，呈现“科技落、万物生”的轮动格局；9 月市场缩量阴跌，美联储加息落地叠加美债收益率破 5%，两市成交额一度萎缩至 1.42 万亿的地量水平。整个三季度，上证指数下跌6.16%，深证成指下跌20.47%，创业板指下跌27.8%，科创50下跌30.7%、创历史最大季度跌幅；但个股层面涨多跌少，传统产业整体跑赢科技成长。港股方面，恒生指数三季度逆势上涨 7.57%、结束连续三个季度的下跌，7 月“七翻身”大涨逾 3000 点，南向资金三季度净买入近千亿港元，高股息与超跌科技龙头获显著增配，但 9 月同样受美债利率与解禁潮压制出现回调。

回顾三季度操作，品质回报坚定执行二季度确立的“摒弃被动防守、聚焦消费相

关板块的结构性行情、挖掘个股阿尔法”的投资思路。三季度市场最显著的特征是“指数失真、结构反转”：指数层面创业板指、科创 50 深度回调，但个股涨多跌少，传统产业与政策催化方向走出独立行情——这正是个股阿尔法策略的沃土。

具体操作上：其一，8 月市场风格切换后，资金从科技撤出流向医药生物、地产、红利等低位方向，我们前瞻把握了医药生物的修复行情，叠加《医药工业发展“十五五”规划》发布的政策催化，创新药及其产业链贡献了显著超额收益；其次，坚决规避前期涨幅过大、筹码结构恶化的高位科技题材，有效规避了 7 月科技股的历史性回撤。

复盘三季度，我们对结构性行情的理解进一步深化：在存量博弈、量能收缩的市场中，超额收益的核心来源已从板块贝塔切换为个股阿尔法，关键在于前瞻研判资金迁移方向，并精选具备独立逻辑的标的——主要包括产业政策催化、产品提价兑现、估值低位修复三类机会。

展望四季度，增量政策落地、三季报业绩验证与节后资金回流将共同决定结构性行情的演绎方向。我们将继续聚焦产业趋势明确、盈利确定性强、具备独立阿尔法逻辑的标的，动态跟踪政策与资金信号，力争实现组合的稳健增值。

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-3.24%，C 类基金份额净值增长率为-3.32%，同期业绩比较基准收益率为 2.30%。

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	254,797,985.52	77.25

	其中：股票	254,797,985.52	77.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	74,766,362.55	22.67
8	其他资产	290,439.80	0.09
9	合计	329,854,787.87	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 74,000,492.68 元，占基金资产净值比例 22.49%。

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	3,390.75	0.00
C	制造业	152,789,512.01	46.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	101,544.48	0.03
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	15,894,041.60	4.83
J	金融业	-	-
K	房地产业	6,369,254.00	1.94
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	2,906.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	5,636,844.00	1.71
S	综合	-	-
	合计	180,797,492.84	54.95

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	1,742,249.23	0.53
工业	751,804.24	0.23
非日常生活消费品	22,188,611.85	6.74
日常消费品	-	-
医疗保健	42,089,658.85	12.79
金融	9,986.86	0.00
信息技术	7,193,023.08	2.19
通讯业务	25,158.57	0.01
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	74,000,492.68	22.49

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	09988	阿里巴巴-W	216,500	19,811,389.34	6.02
2	002832	比音勒芬	682,600	17,699,818.00	5.38
3	01801	信达生物	194,500	16,370,691.75	4.98

4	600519	贵州茅台	12,400	15,606,888.00	4.74
5	600276	恒瑞医药	275,100	12,984,720.00	3.95
6	01530	三生制药	776,000	11,037,839.05	3.35
7	002475	立讯精密	220,500	10,899,315.00	3.31
8	002422	科伦药业	261,700	10,690,445.00	3.25
9	000538	云南白药	196,800	9,926,592.00	3.02
10	688169	石头科技	82,203	9,762,428.28	2.97

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，立讯精密工业股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家市场监督管理总局的处罚。

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。

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	159,564.59
2	应收证券清算款	128,039.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,835.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	290,439.80

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	广发品质回报混合A	广发品质回报混合C
报告期期初基金份额总额	397,885,116.79	31,261,606.87
报告期期间基金总申购份额	1,520,579.43	486,550.24
减：报告期期间基金总赎回份额	13,630,538.47	1,080,900.52
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	385,775,157.75	30,667,256.59

§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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关规定，在履行规定审批程序并经基金托管人同意后，本基金参加了上海燧原科技股份有限公司（以下简称“燧原科技”）首次公开发行股票的申购。燧原科技本次发行的联席主承销商广发证券股份有限公司为本公司的控股股东，保荐人（主承销商）中信证券股份有限公司、联席主承销商国泰海通证券股份有限公司为本公司旗下部分公募基金托管人及其关联方。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《广发基金管理有限公司关于旗下基金关联交易事项的公告》。

2、根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》及相关法律法规、基金合同及招募说明书等规定，在履行规定审批程序并经基金托管人同意后，本基金参加了粤芯半导体技术股份有限公司（以下简称“粤芯半导体”）首次公开发行股票的申购。粤芯半导体本次发行的保荐人（联席主承销商）广发证券股份有限公司为本基金管理人的控股股东，联席主承销商国泰海通证券股份有限公司为本基金管理人旗下部分公募基金托管人及其关联方。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《广发基金管理有限公司关于旗下基金关

联交易事项的公告》。

§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品质回报混合型证券投资基金募集的文件

（二）《广发品质回报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）《广发品质回报混合型证券投资基金托管协议》

（五）法律意见书

（六）基金管理人业务资格批件、营业执照

（七）基金托管人业务资格批件、营业执照

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

二〇二六年十月二十七日