

广发稳安灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 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：二〇二五年十月二十八日

§ 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规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发稳安混合
基金主代码	002295
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 2 月 15 日
报告期末基金份额总额	55,131,689.34 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	50%×沪深 300 指数收益率+50%×中证全债指数收益率	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发稳安混合 A	广发稳安混合 C
下属分级基金的交易代码	002295	008604
报告期末下属分级基金的份额总额	54,143,512.61 份	988,176.73 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	广发稳安混合 A	广发稳安混合 C
1.本期已实现收益	8,215,660.87	167,820.09
2.本期利润	14,575,090.06	299,231.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.2445	0.2452
4.期末基金资产净值	104,699,797.64	1,866,328.52
5.期末基金份额净值	1.9337	1.8887

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、广发稳安混合 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	14.33%	1.06%	8.05%	0.41%	6.28%	0.65%
过去六个月	18.43%	1.18%	9.89%	0.46%	8.54%	0.72%
过去一年	8.12%	1.29%	9.62%	0.59%	-1.50%	0.70%
过去三年	12.54%	1.14%	19.49%	0.54%	-6.95%	0.60%
过去五年	22.05%	1.26%	15.61%	0.56%	6.44%	0.70%
自基金合同生效起至今	78.06%	1.20%	39.28%	0.60%	38.78%	0.60%

2、广发稳安混合 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	14.22%	1.06%	8.05%	0.41%	6.17%	0.65%
过去六个月	18.19%	1.18%	9.89%	0.46%	8.30%	0.72%
过去一年	7.69%	1.29%	9.62%	0.59%	-1.93%	0.70%
过去三年	11.19%	1.14%	19.49%	0.54%	-8.30%	0.60%
过去五年	19.63%	1.26%	15.61%	0.56%	4.02%	0.70%
自基金合同生效起	62.68%	1.28%	26.12%	0.59%	36.56%	0.69%

至今						
----	--	--	--	--	--	--

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

广发稳安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 2 月 15 日至 2025 年 9 月 30 日)

1、广发稳安混合 A：



2、广发稳安混合 C：



注：本基金于 2019 年 2 月 15 日正式转型为广发稳安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		
王颂	本基金的基金经理；资产配置总监	2020-05-25	-	27.6 年	王颂先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任平安证券投资管理有限公司投资经理，平安资产基金投资部总经理，广发基金管理有限公司机构投资部总经理、权益投资二部总经理、资产配置部（原另类投资部）总经理、广发聚瑞混合型证券投资基金基金经理(自 2014 年 12 月 24 日至 2017 年 11 月 9 日)、广发创新升级灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自

					2016 年 8 月 24 日至 2017 年 11 月 9 日)、广发服务业精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 9 月 23 日至 2017 年 11 月 9 日)、广发新动力混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 3 月 1 日至 2020 年 8 月 11 日)、广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 3 月 1 日至 2020 年 8 月 11 日)、广发价值回报混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 4 月 29 日至 2021 年 7 月 16 日)、广发睿享稳健增利混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 10 月 21 日至 2023 年 1 月 10 日)、广发均衡增长混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 1 月 27 日至 2023 年 1 月 20 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 17 次，其中 16 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 1 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

A 股市场在三季度整体表现强劲，成交额和成交量大幅增长，科技成长类板块表现尤为突出。上证指数上涨 12.73%，突破 2021 年以来的高点。创业板指涨幅达到 50.40%，其中尤以 AI 相关行业表现极为突出，体现了较为显著的结构性情行。

从经济基本面来看，2025 年 3 季度，尽管美国关税政策对全球经济冲击的影响趋于缓和，但全球政治经济格局仍然处于不稳定状态中。俄乌冲突，中东冲突，以及印巴冲突均在 3 季度处于不稳定状态，并经常出现断续的热点问题。全球经济方面，尽管传统部门需求持续不稳定，但在各国政策刺激支持下，以及 AI 带来的影响下，整体经济的韧性得以保持。不过美国关税政策的影响仍然有所显现，WTO、世界银行、IMF 均下调了 2025 年全球贸易增长预期。全球地缘格局和经济的不稳定，为黄金带来了持续上行的动力，黄金市场价格在 3 季度大幅上升。在地产压力影响下，国内经济则相对较为趋弱，三季度 PMI 持续 3 个月处于盈亏平衡线以下，消费需求持续疲弱。

出口虽保持一定的韧性，但也显示出有下滑的迹象，而美国关税政策的不稳定，使得风险始终存在。制造业和高技术产业是经济亮点，也符合国家对经济结构转型的目标诉求。以旧换新政策推动新能源汽车、动力电池、充电桩等产业快速增长。在宽松货币环境支持下，股票市场的风险偏好大幅提升。同时，AI 也为市场预期带来了长期想象空间。因此，尽管整体经济增速较为平淡，在对 AI 预期带来长期增长的乐观态度影响下，市场出现了较为突出的结构性行情，尤其是 AI 相关行业公司市场表现较为亮眼。

报告期内，本基金采取了相对稳定的策略，基于对整体全球地缘和经济格局不稳定的长期判断，继续维持黄金股的超配，同时维持军工行业超配。对于军工行业，尽管其市场表现较国内市场中 AI 相关行业来说为滞涨，但其具有稳定的长期需求和低估值的优势。对于 AI 相关产业，我们认为长期而言，其前景确实具有较为良好的空间，我们非常关注相关行业公司的实际进展和估值的合理性，但相对而言，我们采取的措施更加注重拟投资公司实质上基本面的变化以及估值的安全性。因此，我们选择在估值仍然处于合理区间且其经营出现了实际变化的公司进行了布局。

展望 4 季度，我们认为地缘冲突和逆全球化是长期趋势，多变的环境仍然是我们要着力面对和处理的问题，因此，在本基金的管理上，我们将继续维持对黄金和军工的超配。关于 AI 相关行业和公司，我们仍然着力在处理好估值和预期的相匹配问题，持续优化组合中相关公司的配比，使组合在承担可接受风险范围内，跟上经济体中最大动力带来的投资机会。对于目前持续处于低位的传统经济行业，基于对中国经济长期趋势的信心，我们将加大关注力度，强化跟踪调研，寻找估值有吸引力、具有较好的长期前景和较高护城河的龙头公司，寻机纳入组合。

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 14.33%，C 类基金份额净值增长率为 14.22%，同期业绩比较基准收益率为 8.05%。

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	98,774,386.98	92.28
	其中：股票	98,774,386.98	92.28
2	固定收益投资	96,001.05	0.09
	其中：债券	96,001.05	0.09
	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	8,131,193.37	7.60
7	其他资产	39,219.30	0.04
8	合计	107,040,800.70	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	11,913,200.00	11.18
C	制造业	43,794,694.28	41.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,311,051.85	3.11
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	17,626,412.00	16.54
J	金融业	7,748,356.40	7.27
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	14,378,000.00	13.49
M	科学研究和技术服务业	2,672.45	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	98,774,386.98	92.69

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	275,765	9,541,469.00	8.95
2	601899	紫金矿业	200,000	5,888,000.00	5.53
3	688787	海天瑞声	35,000	4,515,350.00	4.24
4	002027	分众传媒	550,000	4,433,000.00	4.16
5	300130	新国都	150,000	4,146,000.00	3.89
6	600415	小商品城	220,000	4,081,000.00	3.83
7	000063	中兴通讯	86,900	3,966,116.00	3.72
8	600547	山东黄金	100,000	3,933,000.00	3.69
9	603300	海南华铁	390,000	3,775,200.00	3.54
10	002422	科伦药业	96,000	3,526,080.00	3.31

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	-	-
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）	96,001.05	0.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	96,001.05	0.09

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	113699.SH	金 25 转债	960	96,001.05	0.09

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，浙江海控南科华铁数智科技股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到综合行政执法局的处罚。

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	37,266.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,952.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	39,219.30

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	广发稳安混合A	广发稳安混合C
报告期期初基金份额总额	62,176,768.47	1,172,363.46
报告期期间基金总申购份额	1,069,497.64	683,988.67
减：报告期期间基金总赎回份额	9,102,753.50	868,175.40
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	54,143,512.61	988,176.73

§ 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）《广发稳安灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- （二）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- （三）《广发稳安灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- （四）法律意见书
- （五）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （六）基金托管人业务资格批件、营业执照

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
二〇二五年十月二十八日