

# 南方碳中和股票型发起式证券投资基金

## 2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2025年10月28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。

基金托管人中国农业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	南方碳中和股票发起	
基金主代码	016013	
交易代码	016013	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 10 月 25 日	
报告期末基金份额总额	47,244,731.02 份	
投资目标	在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，重点投资于碳中和主题相关证券，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、金融衍生品投资策略；5、资产支持证券投资策略	
业绩比较基准	中证内地低碳经济主题指数收益率*70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*15%+上证国债指数收益率*15%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，一般而言，其预期风险收益水平理论上高于货币市场基金、债券型基金与混合型基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方碳中和股票发起 A	南方碳中和股票发起 C
下属分级基金的交易代码	016013	016014

报告期末下属分级基金的份额总额	35,552,847.97 份	11,691,883.05 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）	
	南方碳中和股票发起 A	南方碳中和股票发起 C
1.本期已实现收益	5,098,329.26	1,175,106.64
2.本期利润	19,714,007.99	4,762,515.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.5175	0.5461
4.期末基金资产净值	49,060,768.60	15,949,226.80
5.期末基金份额净值	1.3799	1.3641

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）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 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

南方碳中和股票发起 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	61.56%	2.12%	28.87%	1.10%	32.69%	1.02%
过去六个月	58.05%	2.04%	29.93%	1.18%	28.12%	0.86%
过去一年	71.29%	2.20%	23.38%	1.29%	47.91%	0.91%
自基金合同生效起至今	37.99%	1.80%	3.47%	1.18%	34.52%	0.62%

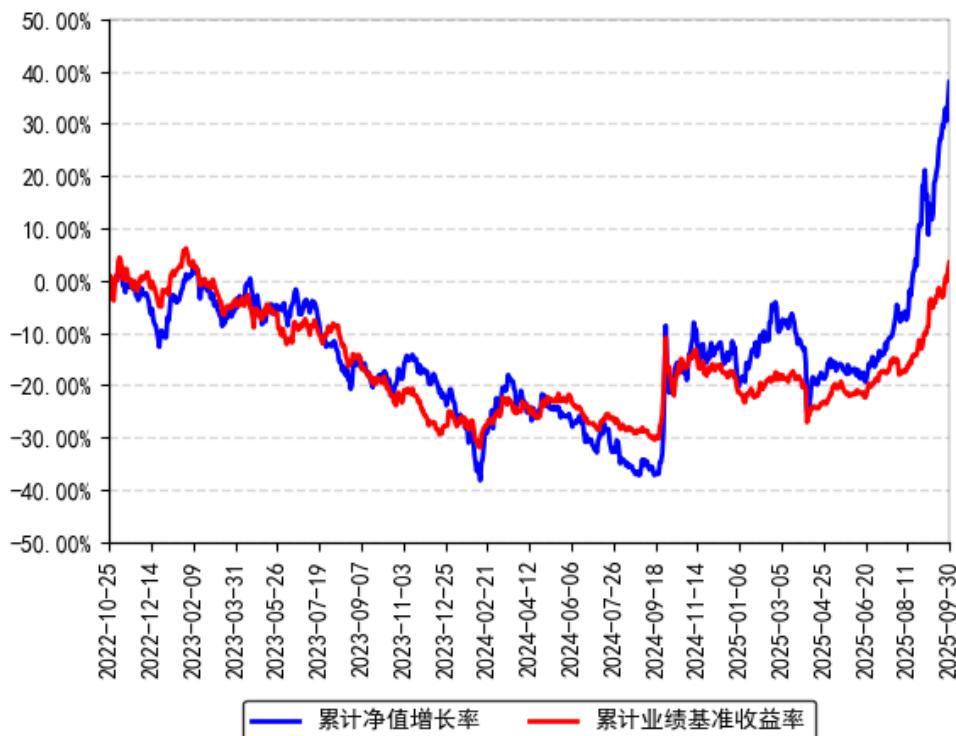
南方碳中和股票发起 C

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

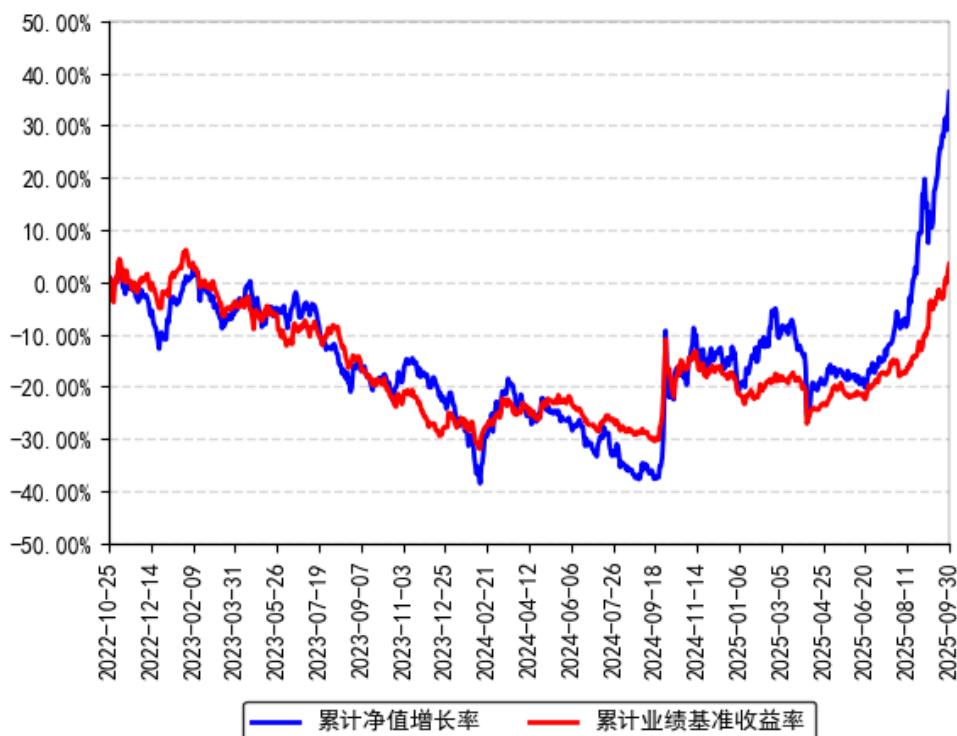
过去三个月	61.41%	2.12%	28.87%	1.10%	32.54%	1.02%
过去六个月	57.75%	2.04%	29.93%	1.18%	27.82%	0.86%
过去一年	70.64%	2.20%	23.38%	1.29%	47.26%	0.91%
自基金合同生效起至今	36.41%	1.80%	3.47%	1.18%	32.94%	0.62%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

南方碳中和股票发起A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



## 南方碳中和股票发起C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



## § 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		
张磊	本基金基金经理	2022 年 10 月 25 日	-	12 年	复旦大学金融学硕士，具有基金从业资格。曾就职于招商基金管理部，任行业研究员。2015 年 6 月加入南方基金，任权益研究部行业研究员。2018 年 9 月 25 日至 2020 年 2 月 7 日，任南方品质混合、南方优享分

					红混合、南方兴盛混合基金经理助理；2020 年 2 月 7 日至今，任南方高端装备基金经理；2022 年 10 月 25 日至今，任南方碳中和股票发起基金经理；2023 年 3 月 21 日至今，任南方新材料股票发起基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；  
 2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

## 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、中国证监会和本基金基金合同的规定，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利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价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% 的交易次数为 2 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年三季度，按照申万制造、申万消费、申万投资（周期）、申万服务（金融地产）四大风格分类，制造业表现领先。申万一级行业分类的通信、电子、电力设备、机械、汽车行业指数三季度分别涨 48.7%、47.6%、44.7%、25.6%、17.9%。上半年，我们复盘过 18-19 年贸易战+科技战中 A 股大类资产的表现，在贸易战不断相互加码的 2018 年，申万服务（金融地产）因避险属性跌幅最小、申万制造跌幅领先。在 2019 年贸易战的后半程，申万消费、申万制造反弹幅度领先，前期作为避险资产的申万服务（金融地产）、申万投资（周期）反弹落后。2025 年的贸易战与 18-19 年节奏有所差别，将 2018 年的重复博弈倒逼成单次博弈，市场在 2025 年二季度短期反应剧烈，但也更快进入到贸易战后半程的反弹。同时 2025 年处在人工智能产业趋势加速期，自主可控的国产芯片、集成电路产业链同时受到产业趋势的带动；具备国际比较优势的锂电池、新能源产业链行业 25Q3 景气度提升且存在显著的估值洼地，市场反弹周期叠加产业周期，带动制造、科技相关指数三季度表现较好。经济基本面方面，2025 年 4 月以来，PMI 再次回落到枯荣线下方维持了 6 个月，显示在贸易战、PPI 为负的背景下，制造业的景气度仍然偏弱，1-8 月工业企业利润总额累计同比增长 0.9%，表明在虽然景气偏弱、但在低基数的背景下，企业盈利同比表现不弱，这与 GDP 的增速周期类似。行业景气度方面，人工智能产业链一枝独秀，人工智能是中美之间科技竞争的至高点，部分国内公司在全球人工智能产业链具备竞争优势，国产芯片、集成电路产业链也随着国内 AI 的政策导向、资本开支高增而景气度较高。从主题行业分类的角度，软件指数、钢铁指数、券商指数、电子元器件指数、贵金属指数的利润增速较高，由于经济基本面尚在筑底，整体上业绩高增长的板块不多。一个值得探讨的现象是部分市场参与者把反内卷理解为针对周期性行业，包括有色、化工、煤炭、钢铁、建材的投资机会，我们认为这个理解是偏颇的，虽然反内卷有利于 PPI 的回升，带动周期性行业盈利好转，但反内卷应该包括更大、更长远的内涵，反内卷更应该理解为促使具备国际比较优势的中国产业（包括制造、科技等等）的资产回报率长期的提升。我们认为反内卷的顶层政策设计非常必要且迫切，回顾历史，A 股有相当多具备国际比较优势的产业，没有获得匹配其产业竞争力的资产回报率，很多行业高景气后、紧接着盲目扩产导致的供给格局恶化、资产回报率陨落。一方面，内卷式扩产成为普遍现象使得企业缺乏规模上的安全感，人人自危、企业竞争性扩产追求规模优势，结果往往是“产能一拥而上、企业同归于尽”。另一方面，优势产业的资产回报率难以维持，也导致 A 股市场历史上难以出现长牛。我国作为全球最大的净出口国，内卷式竞争便宜了外人、苦了自己，吃力不讨好。长期来看，反内卷可以帮助维护优势产业的资产回报率，有利于 A 股走出基本面推动的长牛。对于周期板块（有色、化工、煤炭、钢铁、建材）的投资机会，回顾历史，周期板块超额收益的机会，出现在 PPI 回到 2%上方并维持或 PPI 在 2%的基础上继续向上，而非类似当前的 PPI 由负值收窄、未来由负转正的阶段。假设 PPI 为-2%的时候，某个周期行业净利润率为-2%，那么到 PPI 由-2%到-1%的过程，板块是亏损收窄；PPI 从-1%到+1%的过程，板块是扭亏为盈利，这个盈利水平不足以支撑股价相对市场超额，当 PPI 从+1%

到+2%，过了+2%且继续向上，对应就是周期行业盈利百分之几百的增长，考虑到业绩增长后往往 PE 不到 10 倍，那么股价就是大幅上涨、相对市场跑出超额收益。历史上的 2017 下半年和 2021 下半年，都属于我们认为周期板块真正有超额、成为市场上涨主线的阶段。周期板块中，一个有趣的现象是：有色板块或许替代了白酒曾经在 A 股生态位，历史上很长一段时间，当预期市场下跌时，避险资金出于避险需求选择白酒；当预期市场向好时，进攻类资金出于顺周期属性选择白酒，如此白酒跑出长期超额。2022 年以来，有色板块的“金、铜、铝”相关标的也体现出了类似的股性，替代了“茅、五、泸”的避险叠加顺周期属性。三季度的基金操作层面，我们延续了一二季度的思路，二季度我们围绕人工智能、集成电路、国产芯片、锂电池、新能源做了布局，这样的布局在三季度带来不错的投资收益，三季度在部分高景气板块短期涨幅较大的情况下，我们切换了部分仓位到当时更为低估的锂电池、储能产业链，也取得了正面的效果。展望未来，我们认为人工智能、集成电路、国产芯片、锂电池等产业在三季度上涨后，面临正常的短线资金兑现压力，会出现正常调整，调整后仍然需要结合产业趋势、业绩增速、估值在其中寻找新的投资机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 份额净值为 1.3799 元，报告期内，份额净值增长率为 61.56%，同期业绩基准增长率为 28.87%；本基金 C 份额净值为 1.3641 元，报告期内，份额净值增长率为 61.41%，同期业绩基准增长率为 28.87%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

### § 5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	61,069,311.54	93.00
	其中：股票	61,069,311.54	93.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	201,407.45	0.31
	其中：债券	201,407.45	0.31
	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	4,124,433.13	6.28
8	其他资产	268,030.74	0.41
9	合计	65,663,182.86	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 7,494,392.62 元，占基金资产净值比例 11.53%。

## 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	51,932,253.02	79.88
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	-	-
J	金融业	-	-
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	1,642,665.90	2.53
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	53,574,918.92	82.41

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-

材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	7,494,392.62	11.53
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	7,494,392.62	11.53

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

### 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	688347	华虹公司	31,848	3,648,506.88	5.61
2	01347	华虹半导体	39,000	2,848,497.60	4.38
3	00981	中芯国际	52,500	3,812,946.85	5.87
4	688981	中芯国际	15,784	2,211,811.92	3.40
5	300750	宁德时代	14,400	5,788,800.00	8.90
6	688208	道通科技	98,172	3,850,305.84	5.92
7	002463	沪电股份	41,700	3,063,699.00	4.71
8	603659	璞泰来	93,100	2,878,652.00	4.43
9	688019	安集科技	12,415	2,836,082.60	4.36
10	002709	天赐材料	70,800	2,702,436.00	4.16
11	603986	兆易创新	12,400	2,644,920.00	4.07
12	600601	方正科技	228,400	2,594,624.00	3.99

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

### 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	201,407.45	0.31
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	201,407.45	0.31

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	019766	25 国债 01	1,000	100,773.12	0.16
2	019773	25 国债 08	1,000	100,634.33	0.15

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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

无。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

无。

### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

#### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本，以达到降低投资组合整体风险的目的。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

本基金投资的前十名股票（如有）没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	16,319.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	251,711.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	268,030.74

### 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

无。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方碳中和股票发起 A	南方碳中和股票发起 C
报告期期初基金份额总额	39,172,046.26	8,101,240.97
报告期期间基金总申购份额	3,154,724.47	5,869,741.83
减：报告期期间基金总赎回份额	6,773,922.76	2,279,099.75
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	35,552,847.97	11,691,883.05

## § 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

项目	份额 单位：份
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,333.86
报告期内买入/申购总份额	-
报告期内卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,005,333.86
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	21.18

### 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，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有限期
基金管理人固有资金	10,005,333.86	21.18	10,000,000.00	21.17	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	6,912,525.86	14.63	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	16,917,859.72	35.81	10,000,000.00	21.17	-

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基	期初份	申购份	赎回份	持有份	份额占

		金 份 额 比 例 达 到 或 者 超 过 20% 的 时 间 区 间	额	额	额	额	比
机构	1	2025070 1- 2025093 0	10,005,3 33.86	-	-	10,005,3 33.86	21.18%
个人	1	2025070 1- 2025093 0	14,118,8 93.25	348,028. 06	-	14,466,9 21.31	30.62%
<b>产品特有风险</b>							
本基金存在持有基金份额超过 20% 的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。							

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

# § 10 备查文件目录

## 10.1 备查文件目录

- 1、《南方碳中和股票型发起式证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方碳中和股票型发起式证券投资基金托管协议》；
- 3、南方碳中和股票型发起式证券投资基金 2025 年 3 季度报告原文。

## 10.2 存放地点

深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼。

## 10.3 查阅方式

网站: <http://www.nffund.com>