

# 南方产业活力股票型证券投资基金

## 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	南方产业活力股票
基金主代码	000955
交易代码	000955
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 27 日
报告期末基金份额总额	193,398,437.10 份
投资目标	以上市公司基本面研究作为基础，通过专业化研究分析，积极挖掘符合产业发展趋势的行业和企业所蕴含的投资机会，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，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过定量与定性相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险，据此合理制定和调整股票、债券等各类资产的比例，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 $\times$ 80% + 上证国债指数收益率 $\times$ 20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险

	和预期收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

### § 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7月1日—2025年9月30日）
1.本期已实现收益	10,913,372.65
2.本期利润	24,294,109.78
3.加权平均基金份额本期利润	0.1184
4.期末基金资产净值	299,100,652.83
5.期末基金份额净值	1.5466

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。

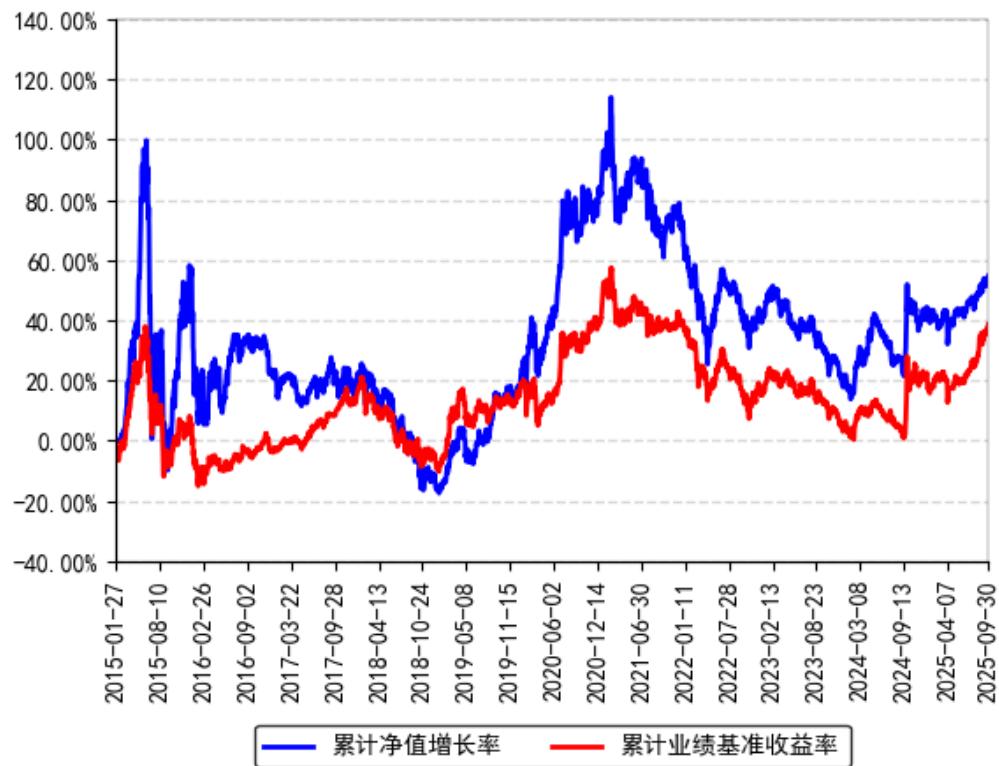
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	8.32%	0.66%	14.00%	0.68%	-5.68%	-0.02%
过去六个月	8.43%	0.83%	15.49%	0.78%	-7.06%	0.05%
过去一年	4.64%	0.96%	13.30%	0.96%	-8.66%	0.00%
过去三年	10.55%	0.92%	21.07%	0.88%	-10.52%	0.04%
过去五年	-9.50%	1.11%	6.47%	0.91%	-15.97%	0.20%
自基金合同生效起至今	54.66%	1.58%	38.48%	1.09%	16.18%	0.49%

##### 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

### 南方产业活力股票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		
袁立	本基金基金经理	2024年1月12日	-	9年	伦敦玛丽女王大学理学硕士，具有基金从业资格。2016年1月加入南方基金，曾任权益研究部助理研究员、研究员，负责通信、汽车、食品饮料等行业研究；2021年4月调入权益投资部；2021年8月6日至

					今,任南方优享分红混合基金经理;2022年11月18日至今,任南方品质混合基金经理;2024年1月12日至今,任南方产业活力基金经理;2025年6月24日至今,任南方瑞享混合基金经理。
--	--	--	--	--	--

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

三季度市场大幅上涨。沪深 300 上涨 17.9%，创业板指上涨 50.4%。多数行业上涨，但涨幅分化明显，通信、电子、电力设备涨幅居前，均上涨超 40%；银行、交运、石油石化等行业相对跑输，分别下跌 10.19%、上涨 0.61%、上涨 1.76%。本基金净值三季度上涨约 8.3%，明显落后于市场整体水平。这样的结果虽不尽人意，但也在情理之中。过往季报曾提到，由于对安全边际和确定性重视，组合里多数公司处在相对成熟的行业，格局稳定，业务增长不会太快。在过去一个季度市场风险偏好显著提高、成长风格占优的环境下，这类组合的相对表现大概率遭遇逆风。本季度，我们减仓了部分机械设备公司，增加了上游资源类公司以及科技硬件公司的配置。截至三季度末，组合行业分布更加多元，组合整体估值水平略有提升。

人工智能领域的技术创新接踵而至，商业应用不断涌现，令人应接不暇。在此提供一些我们对行业的观察。

其一是企业级应用的放量。不同于我们在今年初的认识，虽然尚未诞生爆款级的原生消费者应用（近期推出的 Sora 可能改变这一现状），但 AI 不断进步的推理能力带来了更广泛的可用性。头部模型在深度研究、编程、多模态等领域的出色表现，开始在企业内部和创作者群体中得到积极应用。AI 率先突破的是 SaaS（云端软件服务）市场，如企业内部知识检索的 Glean、整合客户服务的 ServiceNow、音乐创作的 SUNO、3D 建模领域的 Meshy 等等。相较过去的 SaaS 创业公司，这一批公司在创业不久便不断创下 ARR（年度经常性收入）里程碑。相较于我们在大语言模型诞生初期看到的 Character.AI 和 Midjourney 这类业务，需要深度介入客户业务的企业级应用似乎更好地利用了模型能力，且不易被模型本身取代。不同的是，与传统软件行业相比，AI 的边际成本并非为零，反而在前沿领域极其高昂，换言之资产更“重”。这意味着，无论是模型还是应用，在未来的角逐中，成本领先将成为关键能力。

其二是模型初步出现自我迭代能力。我们会看到 Self-adapting（自适应）或 Self-evolving（自迭代）这样的字眼出现在前沿文献中。不同于以往“离线预训练—微调—一对齐/强化”的模式，头部企业正在探索让模型在推理过程中持续训练并改进自身的技术。用大模型自己的比喻：“Self-adapting 像给模型加了‘自动变速箱 + 行车记录仪 + 导航回路’，边开车边学路；传统范式更像‘驾校毕业再上路’，上路后主要靠司机经验，偶尔回炉进修。”

其三，与前两点相关联的算力投资。如果我们简单测算目前的海量算力基础设施投资及其带来的增量收入，可能会得出 ROI 偏低的结论。那科技巨头们在押注怎样的未来？谷歌前 CEO Eric Schmidt 不止一次谈到他所谓的 San Francisco Consensus（旧金山共识）：大意是，一批身处旧金山的一线科技领袖相信，在几年内 AI 将掌握自我迭代能力，并在不断自我迭代的过程中达到 AGI（通用人工智能），随即达到 ASI（超级人工智能，定义为超

越人类智能总和) 的水平, 并在各个领域带来深刻变革。未能拥有 ASI 的云厂商, 可能会面临生存危机。

当然, 共识并不是事实。AI 目前确实在一些前沿研究中辅助科学家完成了若干证明, 也能在国际数学和物理竞赛中达到金牌水平, 但如 ASI 般颠覆性的智能跃迁能否出现, 我们并不知道。当科技领袖们相信这样的叙事, 不遗余力的算力投资便像是通往未来世界的一张船票。理性与狂热的边界在这一刻显得很模糊。

回到组合投资。日新月异的技术创新和尚不明朗的竞争格局, 给追求确定性和安全边际的投资人带来较大困难。我们对行业进展十分关注, 但在投资上仍将保持谨慎。在潜力大但不确定性也高的领域, 我们将以控制整体暴露、分散个股为原则。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末, 本基金份额净值为 1.5466 元, 报告期内, 份额净值增长率为 8.32%, 同期业绩基准增长率为 14.00%。

#### 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交易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

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	277,722,597.90	90.53
	其中: 股票	277,722,597.90	90.53
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,124,254.80	3.30
	其中: 债券	10,124,254.80	3.30
	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	15,024,852.06	4.90

8	其他资产	3,903,902.18	1.27
9	合计	306,775,606.94	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	15,187,626.00	5.08
C	制造业	196,605,883.41	65.73
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	9,314,339.49	3.11
G	交通运输、仓储和邮政业	3,082,116.00	1.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	25,164.36	0.01
J	金融业	49,965,115.00	16.71
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	3,542,353.64	1.18
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	277,722,597.90	92.85

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

## 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	000333	美的集团	316,900	23,025,954.0	7.70

				0	
2	600690	海尔智家	905,963	22,948,042.79	7.67
3	601077	渝农商行	3,223,200	21,240,888.00	7.10
4	603279	景津装备	978,000	15,687,120.00	5.24
5	000807	云铝股份	644,200	13,270,520.00	4.44
6	601398	工商银行	1,774,500	12,953,850.00	4.33
7	603129	春风动力	46,400	12,446,800.00	4.16
8	600066	宇通客车	448,500	12,203,685.00	4.08
9	601899	紫金矿业	406,400	11,964,416.00	4.00
10	300750	宁德时代	29,221	11,746,842.00	3.93

#### 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	10,124,254.80	3.38
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	10,124,254.80	3.38

#### 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	019758	24 国债 21	100,000	10,124,254.80	3.38

#### 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

本基金在进行股指期货投资时，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、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指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。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等，利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

## 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

无。

### 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	37,159.86
2	应收证券清算款	3,740,145.43
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	126,596.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,903,902.18

### 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

报告期期初基金份额总额	212,451,441.98
报告期期间基金总申购份额	2,096,958.03
减：报告期期间基金总赎回份额	21,149,962.91
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	193,398,437.10

## § 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

本报告期末，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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

# § 9 备查文件目录

## 9.1 备查文件目录

- 1、《南方产业活力股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方产业活力股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方产业活力股票型证券投资基金 2025 年 3 季度报告原文。

## 9.2 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。

## 9.3 查阅方式

网站: <http://www.nffund.com>