

# 南方昌元可转债债券型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 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：2026 年 1 月 22 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 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。

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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方昌元可转债债券
基金主代码	006030
交易代码	006030
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	1,688,926,122.65 份
投资目标	本基金为债券型证券投资基金，债券投资部分以可转换债券为主要投资标的，在保持适当流动性、合理控制风险的基础上，合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产，充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金管理人将以经济周期和宏观政策分析为前提，综合运用定量分析和定性分析手段，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在债券、股票、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，定期或不定期地进行调整，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的长期增值。
业绩比较基准	中证可转换债券指数收益率*70%+中债综合指数收益率*20%+沪深 300 指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金主要投资于可转换债券，在债券型基金中属于风险水平相对较高的投资品种。

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		
下属分级基金的基金简称	南方昌元可转债债券 A	南方昌元可转债债券 B	南方昌元可转债债券 C
下属分级基金的交易代码	006030	025400	006031
报告期末下属分级基金的份额总额	878,566,641.95 份	86,259,946.52 份	724,099,534.18 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 10 月 1 日—2025 年 12 月 31 日）		
	南方昌元可转债债券 A	南方昌元可转债债券 B	南方昌元可转债债券 C
1.本期已实现收益	13,667,061.39	449,801.29	11,925,264.23
2.本期利润	48,044,945.92	9,318,734.43	30,216,674.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0619	0.2311	0.0419
4.期末基金资产净值	1,747,314,425.04	171,463,275.25	1,411,099,600.39
5.期末基金份额净值	1.9888	1.9878	1.9488

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

南方昌元可转债债券 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	3.16%	1.47%	0.93%	0.47%	2.23%	1.00%
过去六个月	32.81%	1.51%	9.01%	0.52%	23.80%	0.99%
过去一年	48.77%	1.48%	14.35%	0.50%	34.42%	0.98%
过去三年	44.50%	1.22%	20.94%	0.47%	23.56%	0.75%
过去五年	38.52%	1.26%	23.83%	0.49%	14.69%	0.77%

自基金合同生效起至今	101.83%	1.22%	59.36%	0.53%	42.47%	0.69%
------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

南方昌元可转债债券 B

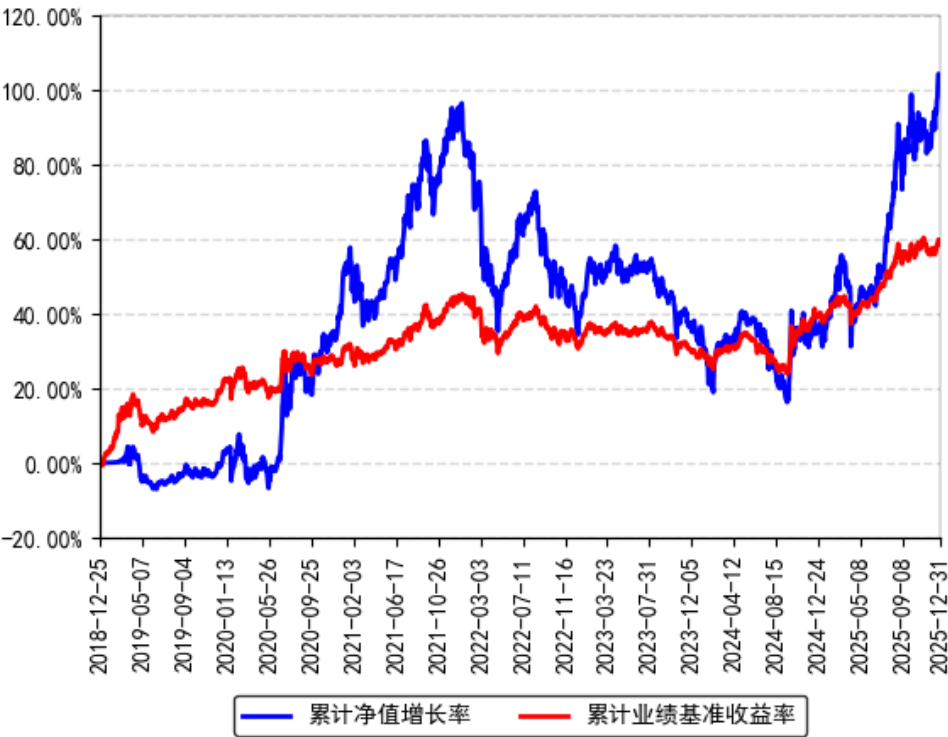
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.17%	1.47%	0.93%	0.47%	2.24%	1.00%
自基金合同生效起至今	9.43%	1.63%	2.99%	0.52%	6.44%	1.11%

南方昌元可转债债券 C

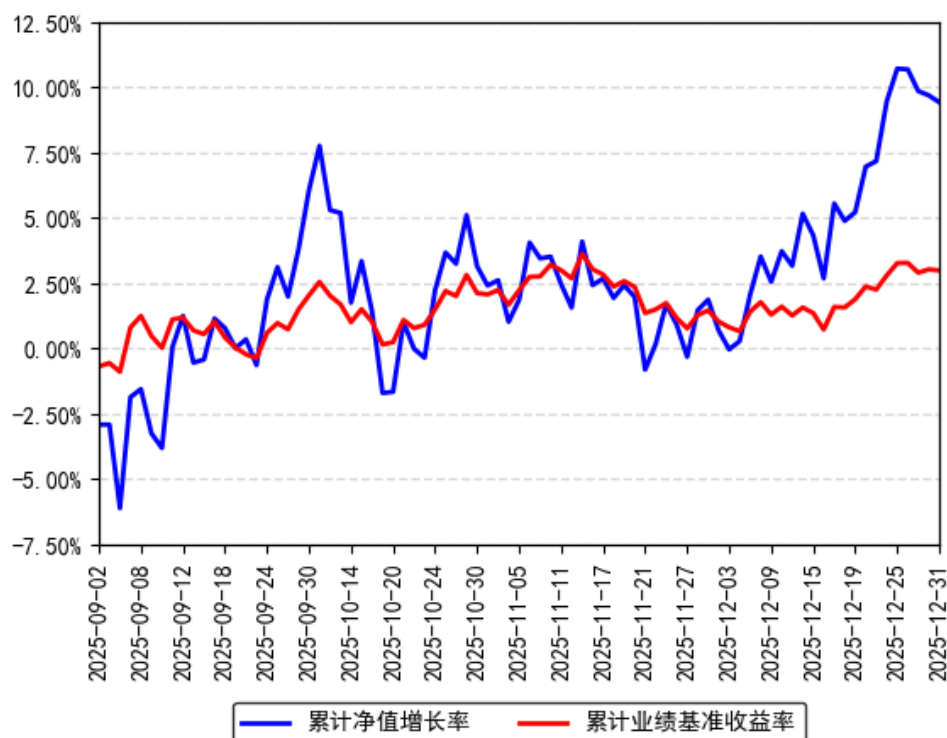
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.04%	1.47%	0.93%	0.47%	2.11%	1.00%
过去六个月	32.48%	1.51%	9.01%	0.52%	23.47%	0.99%
过去一年	48.03%	1.48%	14.35%	0.50%	33.68%	0.98%
过去三年	42.35%	1.22%	20.94%	0.47%	21.41%	0.75%
过去五年	35.10%	1.26%	23.83%	0.49%	11.27%	0.77%
自基金合同生效起至今	94.88%	1.22%	59.36%	0.53%	35.52%	0.69%

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

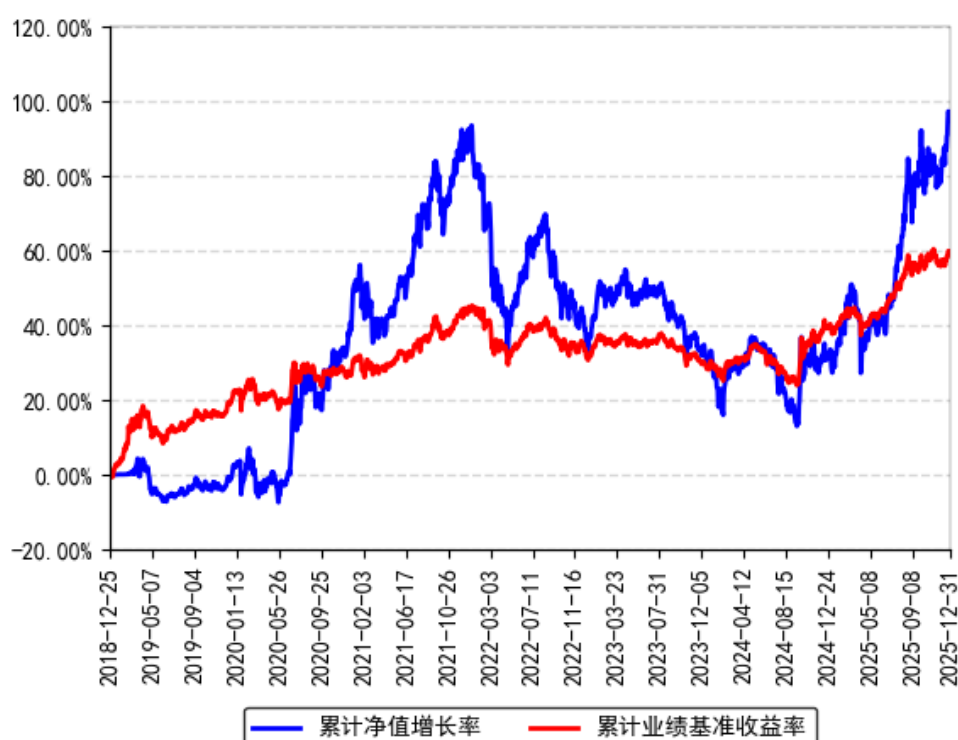
南方昌元可转债债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



南方昌元可转债债券B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



南方昌元可转债债券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



注：本基金从 2025 年 9 月 1 日起新增 B 类份额，B 类份额自 2025 年 9 月 2 日起存续。

## § 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		
刘文良	本基金基金经理	2020 年 3 月 6 日	-	13 年	北京大学金融学专业硕士，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入南方基金，历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师；2015 年 2 月 26 日至 2015 年 8 月 20 日，任南方永利基金经理助理；2015 年 12 月 11 日至 2017 年 2 月 24 日，任南方弘利基金经理；2015 年 12 月 30 日至 2017 年 5 月 5 日，任南方安心基金经理；2016 年 11 月 8 日至 2018 年 2 月 2 日，任南方荣发基金经理；2016 年 11 月 11 日至 2018 年 2 月 9 日，任南方卓元基金经理；2017 年 5 月 5 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方和利基金经理；2017 年 5 月 19 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方和元基金经理；2017 年 5 月 23 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方纯元基金经理；2017 年 6 月 16 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方高元基金经理；2017 年 8 月 3 日至 2019 年 1 月 18 日，任南方祥元基金经理；2017 年 9 月 12 日至 2019 年 1 月 18 日，任南方兴利基金经理；2016 年 7 月 6 日至 2019 年 7 月 5 日，任南方甌智混合基金经理；2015 年 8 月 20 日至 2020 年 9 月 23 日，任南方永利基金经理；2019 年 7 月 5 日至 2021 年 3 月 25 日，任南方甌智混合基金经理；2021 年 4 月 9 日至 2021 年 6 月 4 日，任南方荣欢、南方荣发基金经理；2019 年 7 月 19 日至 2022 年 2 月 24 日，任南方旭元基金经理；2021 年 5 月 7 日至 2022 年 7 月 22 日，任南方晖元 6 个月持有期债券基金经理；2022 年 7 月 22 日至 2023 年 11 月 27 日，任南方荣尊基金经理；2020 年 5 月 28 日至 2023 年 12 月 1 日，任南方招利一年债券基金经理；2019 年 3 月 29 日至 2025 年 5 月 12 日，任南方多元基金经理；2016 年 6 月 24 日至今，任南方广利基金经理；2018 年 3 月 14 日至今，任南方希元转债基金经理；2020 年 2 月 14 日至今，任南

					方宁利一年债券基金经理 2020 年 3 月 6 日至今，任南方昌元转债基金经理；2022 年 9 月 16 日至今，任南方耀元债券基金经理；2024 年 6 月 28 日至今，任南方多利、南方达元债券基金经理；2025 年 6 月 27 日至今，任南方贤元一年持有债券基金经理；2025 年 12 月 17 日至今，任南方安福混合基金经理。
--	--	--	--	--	---

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》中关于证券投资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 40 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 年四季度，国内经济总体平稳，结构分化较大，高新技术产业保持了较高增速，出口韧性较强，“以旧换新”透支效应下实物消费有所放缓，但服务消费较为活跃，房地产仍处于探底阶段。10 月四中全会审议“十五五”规划建议、12 月中央经济工作会议制定 2026 年宏观经济政策总体上延续了稳健宽松的基调，扩大内需、科技创新、反内卷等是政策重点

发力的方向。海外方面，10 月中美博弈再起波澜，中美元首会面之后进入阶段性缓和期；四季度美元流动性阶段性偏紧，带来全球风险资产波动加大，12 月美联储再次降息并启动 RMP 工具，美元流动性重回相对充裕的局面。市场方面，10 月债市出现一轮反弹，11、12 月面临走出通缩预期、股债再平衡交易、公募销售新规征求意见等多重因素影响债市转为下跌，收益率曲线显著陡峭化；四季度权益市场震荡盘整，三季度累积了较多超额收益的成长因子和小盘因子超额收益回吐，大盘价值阶段性跑赢，转债估值亦进入震荡格局，但个券活跃，仍有较多投资机会，当季中证转债指数上涨 1.32%。

组合运作方面，根据权益市场情绪指标和转债估值动态调整转债仓位，根据板块情绪指标动态调整行业配置结构，重点挖掘科技成长和周期行业龙头的投资机会，转债部分主要在低溢价率、强动量个券当中寻找投资机会。

展望 2026 年一季度，虽然全球地缘冲突频发，但美国大概率延续财政货币双宽松的格局，为全球风险资产的表现提供了流动性支持，国内政策宽松指向清晰稳定，扩大内需、科技创新、反内卷等结构性政策逐步落地，有利于市场风险偏好抬升。权益市场经过 2025 年四季度的震荡蓄势，2026 年开年受益于流动性充裕、科技叙事催化剂较多、周期盈利回升预期短期无法证伪等，春季行情有望逐步展开。行业层面相对看好科技和周期板块，成长因子和小盘因子在春季行情中往往跑出超额收益，主题轮动也是春季行情的重要组成部分，上述市场风格亦有利于可转债发挥，预计春季行情当中可转债也有较好的表现。债市经过四季度的调整票息水平回升，中短期品种有较好的持有价值，但年初市场风险偏好上行阶段纯债难有趋势性机会。

组合操作方面，积极把握春季行情市场机会，继续重点关注产业周期景气驱动的科技、新能源、军工、创新药等板块以及经济周期回升预期驱动的机械、有色、化工等板块，转债重点在低溢价率、强动量个券中寻找投资机会。

#### 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 1.9888 元，报告期内，份额净值增长率为 3.16%，同期业绩基准增长率为 0.93%；本基金 B 份额净值为 1.9878 元，报告期内，份额净值增长率为 3.17%，同期业绩基准增长率为 0.93%；本基金 C 份额净值为 1.9488 元，报告期内，份额净值增长率为 3.04%，同期业绩基准增长率为 0.93%。

#### 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	656,544,229.48	16.56
	其中：股票	656,544,229.48	16.56
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,206,592,159.49	80.89
	其中：债券	3,206,592,159.49	80.89
	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	34,074,678.32	0.86
8	其他资产	66,919,566.71	1.69
9	合计	3,964,130,634.00	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	45,572,520.00	1.37
C	制造业	553,028,092.98	16.61
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	49,165,798.50	1.48
J	金融业	547,706.00	0.02
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	8,230,112.00	0.25
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	656,544,229.48	19.72

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	688361	中科飞测	400,001	61,196,152.99	1.84
2	300274	阳光电源	290,414	49,672,410.56	1.49
3	688256	寒武纪	36,270	49,165,798.50	1.48
4	002683	广东宏大	953,400	45,572,520.00	1.37
5	301489	思泉新材	211,083	42,005,517.00	1.26
6	600183	生益科技	504,700	36,040,627.00	1.08
7	688385	复旦微电	461,720	34,028,764.00	1.02
8	601100	恒立液压	301,500	33,137,865.00	1.00
9	002837	英维克	308,100	32,932,809.00	0.99
10	300604	长川科技	295,900	29,977,629.00	0.90

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	169,959,988.61	5.10
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）	3,036,632,170.88	91.19
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,206,592,159.49	96.30

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	113053	隆 22 转债	1,681,480	223,720,038.71	6.72
2	127084	柳工转 2	1,146,290	220,573,361.50	6.62
3	123107	温氏转债	1,689,941	219,247,481.96	6.58
4	118030	睿创转债	524,080	151,342,027.60	4.54
5	127070	大中转债	415,355	132,623,022.19	3.98

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

无。

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。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债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。

5.10.2 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	267,291.45
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	66,652,275.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	66,919,566.71

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113053	隆 22 转债	223,720,038.71	6.72
2	127084	柳工转 2	220,573,361.50	6.62
3	123107	温氏转债	219,247,481.96	6.58
4	118030	睿创转债	151,342,027.60	4.54
5	127070	大中转债	132,623,022.19	3.98
6	127045	牧原转债	116,694,731.05	3.50
7	118050	航宇转债	103,266,735.72	3.10
8	118013	道通转债	100,659,584.00	3.02
9	123176	精测转 2	95,741,626.66	2.88

10	127037	银轮转债	93,353,236.38	2.80
11	127092	运机转债	90,411,955.14	2.72
12	113615	金诚转债	88,191,568.70	2.65
13	110075	南航转债	85,841,286.32	2.58
14	123254	亿纬转债	84,711,900.76	2.54
15	118049	汇成转债	83,970,912.34	2.52
16	113677	华懋转债	71,632,610.02	2.15
17	123241	欧通转债	68,134,107.85	2.05
18	118051	皓元转债	67,626,778.08	2.03
19	113691	和邦转债	62,205,073.46	1.87
20	113687	振华转债	57,053,713.92	1.71
21	118055	伟测转债	55,847,899.20	1.68
22	127076	中宠转 2	51,618,386.00	1.55
23	127082	亚科转债	41,546,949.26	1.25
24	123236	家联转债	39,265,982.88	1.18
25	118056	路维转债	36,778,506.87	1.10
26	123251	华医转债	36,541,945.79	1.10
27	110087	天业转债	33,436,432.46	1.00
28	118054	安集转债	33,005,453.95	0.99
29	113052	兴业转债	31,758,188.45	0.95
30	113623	凤 21 转债	31,602,674.27	0.95
31	123239	锋工转债	28,818,015.94	0.87
32	113667	春 23 转债	25,198,279.59	0.76
33	123245	集智转债	23,642,451.51	0.71
34	127066	科利转债	19,676,401.67	0.59
35	113632	鹤 21 转债	19,492,570.52	0.59
36	123131	奥飞转债	19,255,852.80	0.58
37	113039	嘉泽转债	16,681,627.47	0.50
38	110074	精达转债	16,423,962.21	0.49
39	123247	万凯转债	15,778,113.42	0.47
40	118035	国力转债	15,222,286.73	0.46
41	118048	利扬转债	14,992,553.42	0.45
42	113661	福 22 转债	14,900,057.53	0.45
43	123159	崧盛转债	9,756,917.60	0.29
44	123182	广联转债	9,479,148.68	0.28
45	118043	福立转债	8,260,309.87	0.25
46	111012	福新转债	8,085,198.30	0.24
47	127079	华亚转债	7,979,333.65	0.24
48	127056	中特转债	7,130,905.85	0.21
49	118009	华锐转债	4,356,409.49	0.13
50	113658	密卫转债	1,687,256.87	0.05

### 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	南方昌元可转债债券 A	南方昌元可转债债券 B	南方昌元可转债债券 C
报告期期初基金份额总额	802,414,701.45	17,217,377.25	800,314,033.92
报告期期间基金总申购份额	452,461,392.97	107,077,505.79	416,692,820.30
减：报告期期间基金总赎回份额	376,309,452.47	38,034,936.52	492,907,320.04
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	878,566,641.95	86,259,946.52	724,099,534.18

§ 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、《南方昌元可转债债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方昌元可转债债券型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方昌元可转债债券型证券投资基金 2025 年 4 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>