

南方产业活力股票型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 06 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：2026 年 7 月 21 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约定，于 2026 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 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	152,618,825.53 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×80%+上证国债指数收益率×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（2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）
1.本期已实现收益	-5,593,714.51
2.本期利润	12,756,021.72
3.加权平均基金份额本期利润	0.0789
4.期末基金资产净值	248,844,508.10
5.期末基金份额净值	1.6305

注：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；

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	5.09%	0.90%	9.71%	1.01%	-4.62%	-0.11%
过去六个月	-1.02%	0.97%	6.46%	0.91%	-7.48%	0.06%
过去一年	14.20%	0.85%	21.23%	0.81%	-7.03%	0.04%
过去三年	18.07%	0.93%	26.93%	0.89%	-8.86%	0.04%
过去五年	-15.30%	1.03%	1.42%	0.89%	- 16.72%	0.14%
过去七年	63.05%	1.15%	32.96%	0.93%	30.09%	0.22%
过去十年	25.23%	1.18%	59.28%	0.92%	- 34.05%	0.26%
自基金合同 生效起至今	63.05%	1.54%	47.27%	1.07%	15.78%	0.47%

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	-	10 年	中国国籍，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合规守信情况的说明

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》及其他有关法律法规的规定及本基金基金合同的约定，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，不存在损害基金份额持有人利益的行为。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 8 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

一、市场和操作回顾

二季度 A 股整体上涨，但行情结构高度分化：沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板指表现分别为 11.90%、18.56%、15.62% 和 36.35%。指数层面看，成长风格显著占优。

去年下半年以来，我们在组合中增加了科技硬件类公司的配置，但出于对不确定性的考虑，整体比例一直控制在较低水平。上半年市场风格分化极致，这部分仓位大幅上涨，而组合中非 AI 相关的公司几乎全部下跌，科技硬件的占比因此被动提升，但仍显著低于市场平均的配置水平。组合的业绩也持续承压。

受益于数据中心投资总额的扩张和光通信连接数量的提升，组合中部分公司在过去实现了跨越式的利润增长，以未来盈利预期衡量，估值似乎并不算贵。尽管如此，我们仍把组合中科技硬件的整体比例控制在较低水平，主要原因将在后文阐述。此外，我们加仓了部分近期下跌明显，性价比进一步突出的公司，包括商用车、两轮车、综合外贸平台型央企等。

二、对人工智能行业的观察

1. 大模型应用的快速渗透

2026 年上半年，随着模型能力的提升，以及以 Claude Code 为代表的智能体框架走向成熟，大模型的应用范围大幅拓宽。首先被全面渗透的是软件开发工作。更重要的是，强大的编程能力成为了模型与智能体框架自身进化的加速器——训练和研究的完全自动化（即所谓“递归自我改进”）尚未实现闭环，但 AI 以深度介入软件开发的方式，切实加快了技术进步的速度，模型使用工具、执行长程任务的能力都获得了显著提升。

我们的直观感受是：以目前的模型和智能体框架，几乎没有什么泛知识型工作是模型做不了的，差别只在于需要多少人为的指导和干预。以我们自身的主动权益投研工作为例，过去的工作界面大致由三类工具交叉构成：金融终端（万得、同花顺等）、文档工具（Word、各类笔记软件）和表格工具（Excel、WPS 等）。而现在，Claude Code、Codex 等大模型应用可以横跨这三类界面之上，自主调用数据接口和工具，完成研究任务。随着框架不断完善、模型能力继续进步，任务过程中所需的人为干预正变得越来越少。

一类常见的批评是：大语言模型存在广泛的“幻觉”，因此无法通达通用人工智能，是一条死路。我们认为，即便“幻觉”确实存在，也并不意味着模型不能有效产出——人类思考时同样存在大量的错觉和偏差，这并不妨碍人类从事知识工作，正如工程师需要查阅手册、医生要做术前核对一样。过去一段时间，行业发展出了一系列工程规范——工作框架、技能、数据接口协议等——为大模型赋予工具和规则，约束其“异想天开”的天性，使其能稳定产出有效的工作成果。值得注意的是，这种智能正显得越来越“通用”：一年前，大模型已能在国际数学奥赛中达到金牌水平，却操作不好一张 Excel 表格；而如今经过针对性训练的模型，已能熟练使用电脑上的各类工具，甚至按需要自己制造工具。

2. 大模型的单位盈利能力

在 2025 年四季报中，我们讨论过头部大模型公司的盈利能力：当时以 OpenAI、Anthropic 为代表的公司，其年化收入（ARR）与所租用算力规模的比值约为 100 亿美元/GW/年，低于对应的成本，且随着规模扩张，亏损不断扩大。

过去半年，情况发生了一些变化。自 2025 年末的 Claude Opus 4.5 以来，Opus 系列模型的定价保持坚挺，每百万 Token 的输入/缓存读取/输出定价稳定在 5/0.5/25 美元（缓存读取的定价同样重要——在长流程任务中，不断累积的上下文会产生巨大的缓存读取量）；新一代的 Fable 5 更是在此基础上翻了一倍。

尽管定价昂贵，领先的模型能力仍吸引了绝大多数软件开发者，一些企业甚至以 Token 消耗量的排名来衡量员工对 AI 工具的使用程度。任务形态也发生了根本变化：从过去一次

问答消耗几千 Token 的对话式使用,演进为一个智能体独立执行长程任务时消耗数十万乃至上百万 Token。当模型能够独立工作更长的时间,单位时间的 Token 消耗自然出现数量级的提升,“全力消耗 Token”(Token Maxxing)一度成为硅谷的流行语。

定价坚挺而用量激增,Anthropic 的收入随 Token 消耗量出现了指数型增长。作为结果,其每 GW 算力带来的年化收入已显著超过 100 亿美元,我们粗略估计达到了 200-300 亿美元/GW/年的水平。另一方面,即便模型参数量仍在增大,在软件持续优化和硬件迭代的基础上,单位 Token 的成本应是持续下降的。若定价得以维持,模型厂商将获得丰厚的利润。

3. 行业的整体回报

受益于前述应用的快速渗透,Anthropic 以前所未有的速度实现增长。据《华尔街日报》报道,其年化收入于 3 月达到 300 亿美元,预计 6 月达到 500 亿美元——连续第四年走在“每年增长一个数量级”的轨道上。而站在 2025 年底,面对已达 100 亿美元的年化收入,再增长 10 倍似乎是不可能完成的任务,连公司自己给投资人的指引也不过是此后每年增长 3 倍。若这样的增速再持续 18 个月,其收入就将超过微软和谷歌。

但正是在尝试外推这种指数增长时,我们遇到了阻碍。在此不妨算一笔“总账”:把云厂商与模型公司合并报表,省去中间环节,考察全行业的总投入与总产出。我们估算 2026 年全球 AI 资本开支约 1 万亿美元,且市场预期未来仍将持续增长。按每 GW 约 500 亿美元造价、设备 7 年折旧的口径推算,要让这样的投入获得最低可接受的资本回报,全行业的年收入需要快速爬升至 2 万亿美元甚至更高的量级。作为参照,2 万亿美元约相当于标普 500 全部成分公司一年的净利润总和,也与全球发电侧的总收入相当。

指数增长看似不可阻挡,但 2 万亿美元的收入终归要来自企业与个人的支出:要么替代既有支出(软件、人力、外包),要么来自新增的经济产出。而迄今为止,全球经济的增长并没有被系统性地加速。分母(全球经济产出)大体未变,分子(AI 收入)却要在三四年内达到全部头部上市公司利润总和的量级——这一矛盾我们难以忽视。

因此,尽管在 Anthropic 的单位经济模型上看到了突破,我们仍然担忧全行业收入的增长会在未来明显降速——不是因为技术停滞,而是需求侧的支付能力有限,企业和经济体适应新技术的速度,赶不上投资扩张的强度。若届时投资强度不能相应收敛,全行业将累积巨大的负向现金流。事实上,近期连最赚钱的科技公司也开始进行大额的债券和股权融资,并借助表外合作伙伴分担资本开支。综上,虽然人工智能正在渗透进工作的方方面面(包括本文的撰写),长远来看也毫无疑问会深刻地改造世界,但考虑到商业闭环的巨大不确定性,我们仍将组合中科技硬件的敞口保持在较低水平。

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 1.6305 元，报告期内，份额净值增长率为 5.09%，同期业绩基准增长率为 9.71%。

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	225,323,895.70	90.19
	其中：股票	225,323,895.70	90.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,369,101.02	6.15
	其中：债券	15,369,101.02	6.15
	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	9,026,409.01	3.61
8	其他资产	101,292.11	0.04
9	合计	249,820,697.84	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	451,085.82	0.18
C	制造业	171,454,221.36	68.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	122,432.10	0.05
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	11,742,857.18	4.72
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	4,127,181.36	1.66
J	金融业	35,070,015.00	14.09
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,345,948.00	0.94
M	科学研究和技术服务业	10,154.88	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	225,323,895.70	90.55

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	286,100	21,609,133.00	8.68
2	300308	中际旭创	15,000	19,050,000.00	7.66
3	300502	新易盛	29,260	17,760,820.00	7.14
4	601398	工商银行	2,485,200	17,570,364.00	7.06
5	601077	渝农商行	2,864,100	17,499,651.00	7.03
6	603129	春风动力	55,400	14,171,320.00	5.69
7	600690	海尔智家	628,163	12,820,806.83	5.15
8	600066	宇通客车	442,200	11,855,382.00	4.76
9	600710	苏美达	1,227,400	11,733,944.00	4.72
10	601138	工业富联	115,300	8,318,895.00	3.34

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	14,683,069.45	5.90
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）	686,031.57	0.28
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,369,101.02	6.18

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	019785	25 国债 13	145,000	14,683,069.45	5.90
2	113704	春风转债	6,860	686,031.57	0.28

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚；重庆农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局重庆监管局的处罚。除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库。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）没有超出基金合同约定的备选股票库，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	90,614.38
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,677.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	101,292.11

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	168,481,810.47
报告期期间基金总申购份额	752,817.81
减：报告期期间基金总赎回份额	16,615,802.75
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	152,618,825.53

§ 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 2026 年 2 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>