

# 南方高质量优选混合型证券投资基金

## 2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2025 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方高质量优选混合	
基金主代码	014946	
交易代码	014946	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 8 月 23 日	
报告期末基金份额总额	353,835,781.14 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，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	沪深 300 指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+上证国债指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其长期平均风险和预期的收益低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。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	南方高质量优选混合 A	南方高质量优选混合 C
下属分级基金的交易代码	014946	014947
报告期末下属分级基金的份	325,689,990.30 份	28,145,790.84 份

额总额		
-----	--	--

### § 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 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日）	
	南方高质量优选混合 A	南方高质量优选混合 C
1.本期已实现收益	2,823,893.02	203,506.89
2.本期利润	-1,549,257.72	-209,072.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0047	-0.0075
4.期末基金资产净值	317,696,369.22	26,984,007.91
5.期末基金份额净值	0.9755	0.9587

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

南方高质量优选混合 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	-0.39%	1.23%	1.54%	0.84%	-1.93%	0.39%
过去六个月	2.26%	1.06%	2.27%	0.76%	-0.01%	0.30%
过去一年	14.23%	1.36%	13.43%	0.93%	0.80%	0.43%
自基金合同 生效起至今	-2.45%	1.02%	4.29%	0.76%	-6.74%	0.26%

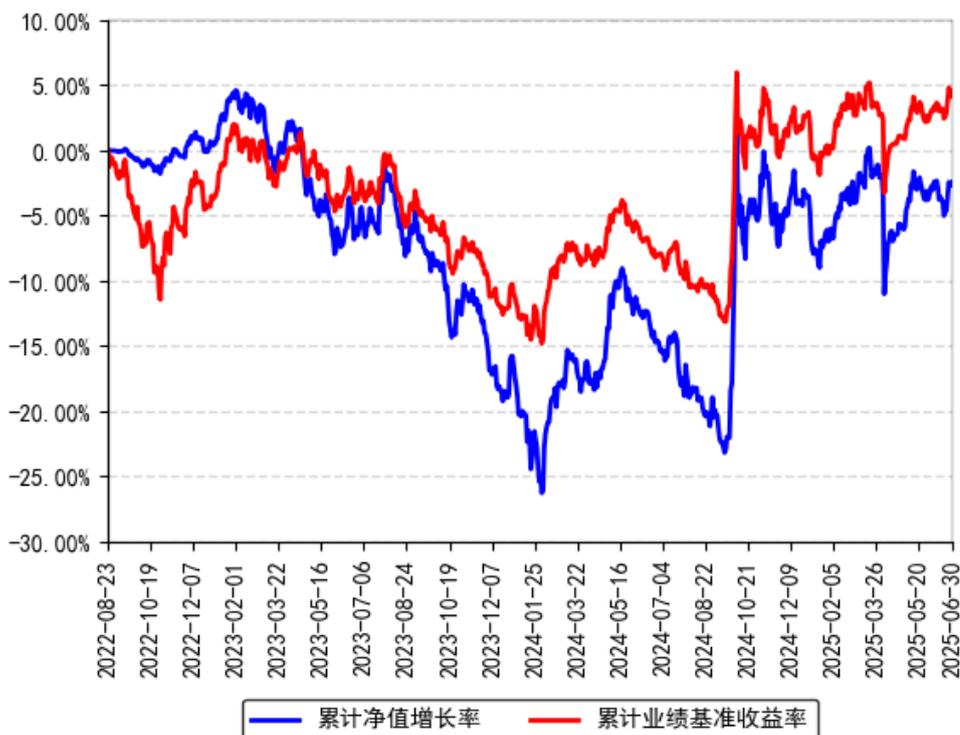
南方高质量优选混合 C

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	-0.54%	1.23%	1.54%	0.84%	-2.08%	0.39%
过去六个月	1.96%	1.07%	2.27%	0.76%	-0.31%	0.31%
过去一年	13.52%	1.36%	13.43%	0.93%	0.09%	0.43%
自基金合同 生效起至今	-4.13%	1.02%	4.29%	0.76%	-8.42%	0.26%

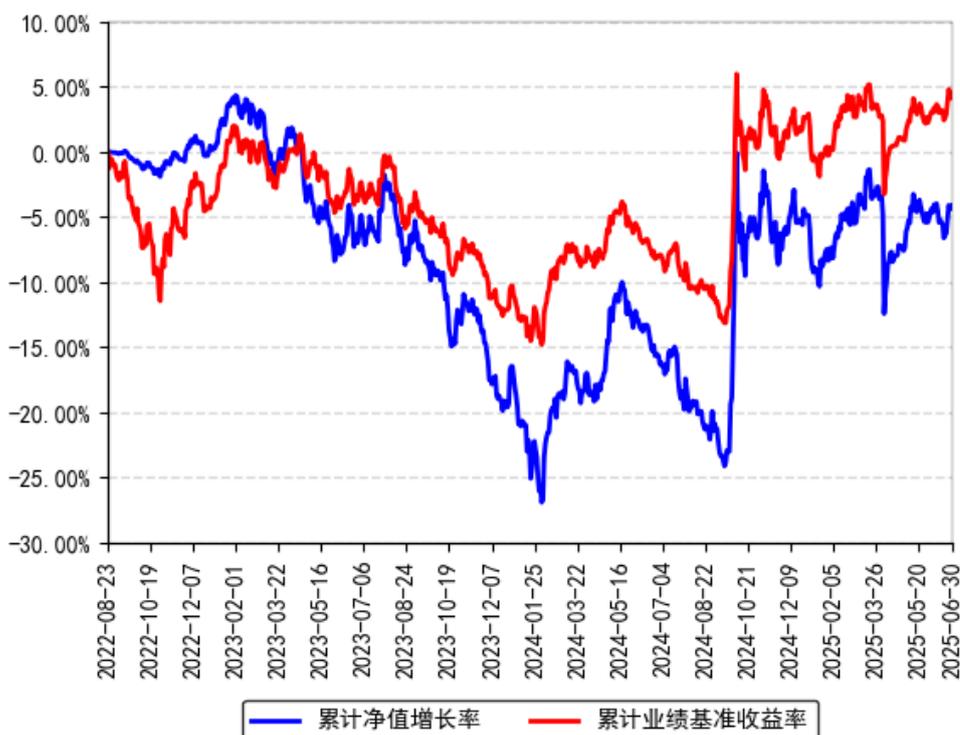
生效起至今					
-------	--	--	--	--	--

### 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

南方高质量优选混合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



南方高质量优选混合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		
何文欣	本基金基金经理	2024 年 4 月 17 日	-	10 年	北京大学计算机科学与技术专业博士，具有基金从业资格。2015 年 4 月加入南方基金，曾任交易管理部交易员、权益研究部研究员、宏观策略部研究员；2022 年 4 月 13 日至 2024 年 4 月 17 日，任南方君信混合基金经理助理；2024 年 4 月 17 日至今，任南方高质量优选混合基金经理；2024 年 11 月 1 日至今，任南方尊享稳健增利债券基金经理。

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 95 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、仓位方面

虽然一季度尤其是三月后市场表现强劲，但始终还是对特朗普的关税战有所忌惮，所以在步入四月前适度控制了仓位，四月初市场在超预期的关税政策冲击下大幅下跌，组合在观察到明显的托底操作后几乎将仓位打满，较好的把握了市场后续的反弹，但年报一季报相继出台，市场对于未来的中美走势判断不明，叠加国内相关地产、消费数据开始边际走弱，基本面不支持股市持续创出新高，所以组合在市场情绪指标偏高的时候对反弹较多的标的做了一定减持，错失了部分市场的结构性机会，总体看来二季度组合在仓位方面的操作喜忧参半，勉强合格。

##### 二、结构方面

整个二季度，主要从以下三个方面，对组合的结构进行了一些调整。第一，在银行股中做了相应的结构调整，将短期由于纳入指数涨幅过大的农商行标的，置换为了涨幅相对较小，股息率更高同类其他的农商行标的，把潜在融资压力更大的国有大行，置换为了融资压力相对偏小的另一个国有大行。第二，基于对国内商务活动活跃度有限的观察和未来预判，以及对即时零售业态对啤酒行业的潜在冲击的评估，在食品饮料板块内部做了相应的结构调整，减持了前些年透支较多，经营压力较大的二线龙头白酒和全国性啤酒企业，将其置换为了更受益于即时零售的新品周期的啤酒企业以及稳步扩张和稳定分红的全球性餐饮连锁公司。第三，减持了相关受主题催化上涨的标的，比如 CRO、航运、金融 IT 等，适度逆向布局了短期依旧受光伏行业拖累的部分光伏设备企业，这些企业在往半导体、ARVR 领域的转型已经出现相当的突破性进展，提前左侧布局，静待花开。

##### 三、得失总结

整个一季度，做出主要正贡献的行业是机械设备、基础化工和农林牧渔。机械设备主因早期逆势布局了国产科研仪器和半导体的龙头，市场发酵相关行业政策力度加大，短期涨幅巨大，给组合贡献了不错的正收益。基础化工是因为长期布局的精细化工领域的贵金属催化剂龙头公司，主要存货贵金属价格走出低迷，开始企稳回升，新业务爬坡扩张亦有进展，股价表现出色。农林牧渔主因前期布局的饲料公司和养殖龙头业绩和未来指引均大幅改善，贡献了不错的超额收益。

做出主要负贡献的行业是有色金属、电子和银行。有色金属和电子主因组合布局的铝热传输材料龙头和消费电子龙头受贸易关税冲击影响，市场大幅下杀其估值，但我们对其稳定的基本面前景有信心，坚定配置决心。银行主因行业权重配置不足，虽然在银行的选股中依

旧具备一定的 Alpha，但是短期银行的涨幅更多受非基本面因素的推动，贸然增加配置恐得不偿失，后续将基于对相关标的的持续跟踪上，择机决定加减仓操作。

综上所述，组合未来在结构选择方面仍将继续坚持高质量优选这只产品设立的初衷，坚守 ROE 的选股底线，与优秀的中国企业为伍，投好中国企业，讲好中国故事。

#### 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 0.9755 元，报告期内，份额净值增长率为-0.39%，同期业绩基准增长率为 1.54%；本基金 C 份额净值为 0.9587 元，报告期内，份额净值增长率为-0.54%，同期业绩基准增长率为 1.54%。

#### 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	321,799,019.40	92.76
	其中：股票	321,799,019.40	92.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	18,532,515.29	5.34
	其中：债券	18,532,515.29	5.34
	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	5,468,826.09	1.58
8	其他资产	1,128,248.16	0.33
9	合计	346,928,608.94	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股市值为人民币 886,141.82 元，占基金资产净值比例 0.26%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 57,887,694.20 元，占基金资产净值比例 16.79%。

## 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	2,961,705.00	0.86
B	采矿业	4,787,178.00	1.39
C	制造业	192,023,407.04	55.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,583,512.50	1.33
E	建筑业	8,229,475.00	2.39
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	426,075.00	0.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,290,935.48	1.54
J	金融业	42,919,184.00	12.45
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	378,540.00	0.11
N	水利、环境和公共设施管理业	1,085,783.36	0.32
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	339,388.00	0.10
S	综合	-	-
	合计	263,025,183.38	76.31

### 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	5,080,354.89	1.47
非必需消费品	12,644,230.53	3.67
必需消费品	4,486,794.00	1.30
医疗保健	-	-
金融	2,483,239.85	0.72
科技	-	-
通讯	32,855,908.78	9.53
公用事业	-	-
房地产	1,223,307.97	0.35
政府	-	-
合计	58,773,836.02	17.05

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	00700	腾讯控股	38,000	17,431,012.30	5.06
2	600519	贵州茅台	12,100	17,055,192.00	4.95
3	601702	华峰铝业	976,600	15,518,174.00	4.50
4	000333	美的集团	202,000	14,584,400.00	4.23
5	002142	宁波银行	440,000	12,038,400.00	3.49
6	603195	公牛集团	249,140	12,021,005.00	3.49
7	603606	东方电缆	188,700	9,757,677.00	2.83
8	03690	美团-W	84,590	9,665,873.87	2.80
9	002311	海大集团	160,400	9,397,836.00	2.73
10	002475	立讯精密	256,993	8,915,087.17	2.59

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	18,532,515.29	5.38
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	18,532,515.29	5.38

### 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	019749	24 国债 15	183,000	18,532,515.29	5.38

### 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，宁波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宁波监管局的处罚。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	21,251.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	444,786.86
4	应收利息	-
5	应收申购款	662,210.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,128,248.16

### 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	南方高质量优选混合 A	南方高质量优选混合 C
报告期期初基金份额总额	334,990,897.10	28,628,659.08
报告期期间基金总申购份额	1,074,778.35	1,285,662.85
减：报告期期间基金总赎回份额	10,375,685.15	1,768,531.09
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	325,689,990.30	28,145,790.84

## § 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、《南方高质量优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方高质量优选混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方高质量优选混合型证券投资基金 2025 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>