

# 南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	南方港股数字经济混合发起（QDII）
基金主代码	019265
交易代码	019265
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年10月24日
报告期末基金份额总额	47,522,674.82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，重点投资于港股数字经济主题的优质上市公司，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	本基金依托于基金管理人的投资研究平台，在数字经济领域，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司。本基金在个股的选择上着重于“自下而上”的基本面选股，采用定量和定性分析相结合的策略。 主要投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、可转换债券及可交换债券投资策略；5、金融衍生品投资策略；6、资产支持证券投资策略
业绩比较基准	经估值汇率调整后的恒生科技指数收益率×85%+人民币银行活期存款利率（税后）×15%
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收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金投资港股通股票，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和港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及

	交易规则等差异带来的特有风险。本基金可投资于境外证券，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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方港股数字经济混合发起（QDII）A	南方港股数字经济混合发起（QDII）C
下属分级基金的交易代码	019265	019266
报告期末下属分级基金的份额总额	30,534,010.14 份	16,988,664.68 份
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong & Shanghai Banking CORP Limited 中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	

### § 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4月1日—2025年6月30日）	
	南方港股数字经济混合发起（QDII）A	南方港股数字经济混合发起（QDII）C
1.本期已实现收益	-1,986,653.59	-1,242,431.20
2.本期利润	2,348,367.85	970,518.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0776	0.0541
4.期末基金资产净值	48,692,427.58	26,831,340.48
5.期末基金份额净值	1.5947	1.5794

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

南方港股数字经济混合发起（QDII）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	①-③	②-④

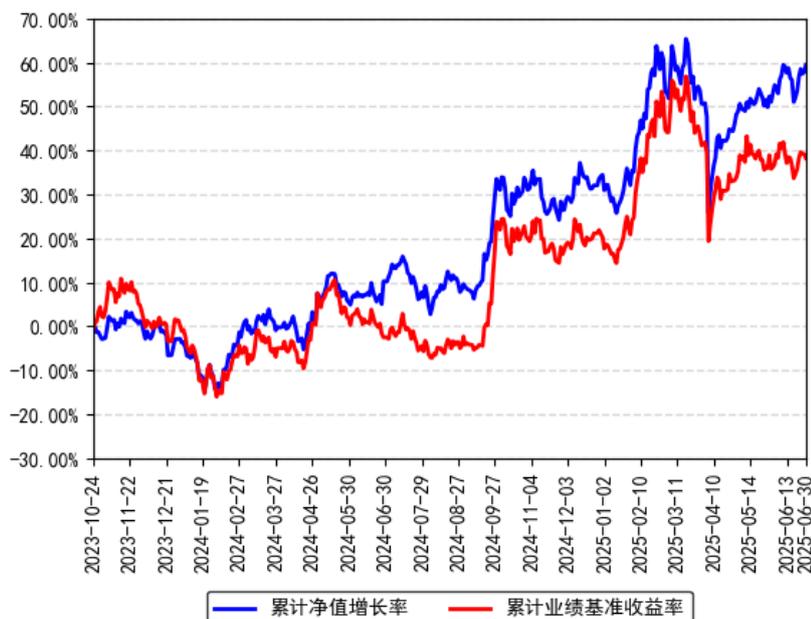
				④		
过去三个月	5.85%	2.33%	-2.08%	2.42%	7.93%	-0.09%
过去六个月	18.58%	2.19%	14.88%	2.32%	3.70%	-0.13%
过去一年	44.63%	1.88%	41.78%	2.04%	2.85%	-0.16%
自基金合同生效起至今	59.47%	1.76%	38.26%	1.94%	21.21%	-0.18%

南方港股数字经济混合发起（QDII）C

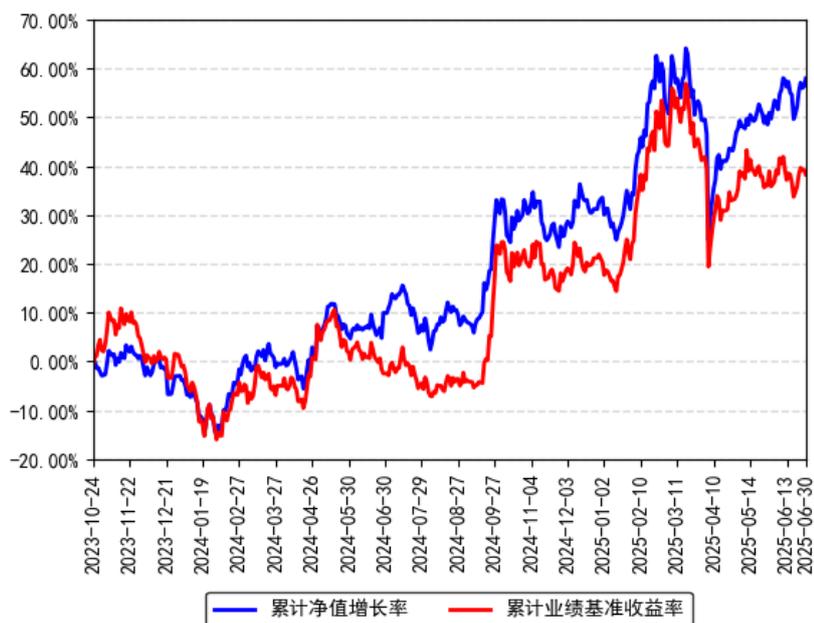
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.69%	2.33%	-2.08%	2.42%	7.77%	-0.09%
过去六个月	18.25%	2.19%	14.88%	2.32%	3.37%	-0.13%
过去一年	43.65%	1.88%	41.78%	2.04%	1.87%	-0.16%
自基金合同生效起至今	57.94%	1.77%	38.26%	1.94%	19.68%	-0.17%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金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

南方港股数字经济混合发起（QDII）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



南方港股数字经济混合发起（QDII）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		
熊潇雅	本基金基金经理	2025年3月7日	-	9年	女，美国伊利诺伊大学厄巴纳香槟分校金融学硕士，具有基金从业资格。2015年7月加入南方基金，历任国际业务部销售经理、研究员。2020年6月2日至2021年9月29日，任投资经理助理，2021年9月29日至今，任南方香港成长灵活配置混合基金经理；2022年3月4日至今，任南方香港优选股票（QDII-LOF）基金经理；2025年3月7日至今，任南方中国新兴经济9个月持有期混合（QDII）、南方港股数字经济混合发起（QDII）基金经理。
张其思	本基金基金经理	2025年6月6日	-	11年	波士顿大学数理金融硕士，特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM），具有基金从业资格。曾就职于美国 Charles River Development、Citizens Financial Group，历任固定收益部分析员、资本管理部量化分析师。2017年4月加

				<p>入南方基金，历任数量化投资部研究员、指数投资部研究员、国际业务部研究员。2020年6月2日至2021年3月26日，任南方原油基金经理助理；2021年3月26日至今，任南方道琼斯美国精选REIT指数（QDII-LOF）、南方原油（QDII-FOF-LOF）基金经理；2022年11月29日至今，任南方纳斯达克100指数发起（QDII）基金经理；2024年5月21日至今，任南方恒生科技指数发起（QDII）基金经理；2025年3月7日至今，任南方标普500ETF（QDII）基金经理；2025年4月11日至今，任南方顶峰TOPIX ETF（QDII）、南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF（QDII）、南方中证香港科技ETF（QDII）基金经理；2025年4月18日至今，任南方基金南方东英富时亚太低碳精选ETF（QDII）、南方富时亚太低碳精选ETF发起联接（QDII）基金经理；2025年6月6日至今，任南方港股数字经济混合发起（QDII）基金经理。</p>
--	--	--	--	--

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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

## 4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

## 4.3 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》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。

## 4.4 公平交易专项说明

### 4.4.1 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。

#### 4.4.2 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。

### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾2025年二季度，港股恒指在4月份出现短暂回调之后，5月和6月都是逐步爬升的态势。回顾这个季度，市场又是延续了一季度魔幻的既视感。4月9日美国针对全球征收关税的一声惊雷导致当天市场回撤13个点，现在回头去看整个过程，港股市场的坚韧度和表现一定是超过市场预期的。我们的国家和产业在经历了18年贸易摩擦以及20年疫情之后，针对大国竞争和突发风险事件，我们已经做好了充足的准备。伴随着非常漂亮的谈判策略和节奏，这次产业链上各家公司也更加从容淡定，无论是供应链转移，还是价格传导机制，我们在此次全球性的贸易事件中的优秀表现让大家对市场和未来更是充满信心，整个二季度虽然有一定的小插曲和周期，但是港股市场整体趋势依然向好，我们对下半年以及未来的港股市场依然保持信心。

正如我们之前的观点，市场存在风险，但是也孕育着机会，从二季度来看，贸易摩擦和地缘政治都是我们参与市场的机会。虽然当下市场对于大国竞争的担心减弱，但是我们仍然要时刻保持警惕。未来相当长的时间内，两个国家之间的较量仍会体现在各个维度。上一轮贸易冲突我们发展的新能源和半导体行业，还在逐步的成长和成熟，我们看好在困境中不断突破的中国高端制造业，同时也会看到在贸易冲突的不利环境中仍然具备竞争力能够在国际舞台与最优秀公司一决高下的企业。市场波动的时候，如果我们每天都在懊悔在波动中错过了一些短期股价反复的标的，不如把更多的时间和精力放在有长期维度竞争力的公司研究上，我还是相信最具备投资价值的还是那些无论中美关系如何，贸易摩擦如何演进，依然能够与全球最优秀公司在世界范围内进行PK的公司。

虽然面对大环境的不确定性，南下资金一直在支撑着港股的流动性，在这样的背景下，更需要发挥我们长期以来深度研究的特长和优势，不断自下而上发掘未来3年基本面维度良好的优质公司，即使在中间动荡的市场环境下，也能由坚实的基本面托底，不跟风炒作无基本面、纯交易属性的公司。市场变化风云突变，唯有拥有坚实的竞争壁垒、健康的行业竞争格局、良好的行业成长性、和积极的股东回报的公司，才能在较长维度上为股东创造价值，

我们也将以此为绳，坚定选择那些拥有长期主义的企业家，坚定支持这些公司的长期发展，资本投资于实业，共同创造长期价值。

#### 1. 市场观点：

展望后市，第一，我们认为全球 AI 周期仍在中早期阶段，AI 将成为未来 10 年社会生产效率提升的关键因素。贸易摩擦和地缘政治吸引市场注意力的同时，美国的 AI 产业依然如火如荼地发生着正面的变化，大模型端，应用端软件以及 agent 进展，甚至是硬件端我们都看到了比此前更大的需求。国内的 AI 前沿大模型在各个维度还是在与美国缩小差距，应用模型端很多我们都是能做到与美国共同领先。但是应用层我们相对比较慢，虽然需要很长的时间去培育和改变，但是我们始终坚信科技的力量。中期维度，我们也看好端侧 AI 的前景，行业龙头已经勾勒出 AI 代理的初始形态，陆续发布 AI 赋能的应用，未来会有更多第三方原生应用加入生态，这不仅会催化换机周期的到来，而且会进一步巩固系统和流量入口的地位，有机会最终分得更多利润，在这过程中，整体应用的格局和生态预计也会发生很大变化。

第二，当前在港股互联网行业中一些领域正在发生着重大的变化，甚至可能会改变一些领域的生态和格局，无论是外卖行业还是即时零售领域，撇开入局竞争的维度，这是我们优秀的互联网公司们不断探索增量市场和空间，获取新的增长动力的体现。经济发展也需要这样不断的入局者让生意模式和生态更加优化，同时最大化消费者的利益。我相信，优秀的企业本身就是在弱肉强食的世界中比拼出来，汰弱留强也是自然界的法则。我们需要更多的耐心给予更多的时间。同样在港股科技行业我们依然看到很多投资机会，比如软硬件结合的方式提升在物流、仓储领域提升自动化效率的行业龙头；一些领域里格局进一步清晰带来的公司议价能力的提升包括产品/服务的出海。港股很多优质互联网公司依然具备很好的成长性，且具备更健康的资产负债表，目前这些优质公司的估值仍然相较海外同行大幅低估，他们是我们未来一段时间在港股的主要布局选择。

未来，本基金将坚持基金主题，在逆境中始终保持成长风格，坚定看好中国经济的长期发展，重点投资在目前宏观环境和产业背景下，仍然具备成长属性的子行业和优质公司。同时，基金将更多以全球产业研究为基础，从长期视角，投资全球和中国新兴成长行业的核心企业。

#### 4.5.2 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 1.5947 元，报告期内，份额净值增长率为 5.85%，同期业绩基准增长率为-2.08%；本基金 C 份额净值为 1.5794 元，报告期内，份额净值增长率为 5.69%，同期业绩基准增长率为-2.08%。

#### 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	66,094,206.94	84.13
	其中：普通股	64,507,002.15	82.11
	存托凭证	1,587,204.79	2.02
2	基金投资	1,601,429.80	2.04
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的 买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付 金合计	7,990,768.23	10.17
8	其他资产	2,877,622.95	3.66
9	合计	78,564,027.92	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 1,554,281.99 元，占基金资产净值比例 2.06%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 15,440,471.68 元，占基金资产净值比例 20.44%。

### 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	64,507,002.15	85.41
美国	1,587,204.79	2.10

### 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
------	------------	--------------

能源	-	-
材料	-	-
工业	7,305,002.22	9.67
非必需消费品	19,864,214.86	26.30
必需消费品	504,308.35	0.67
医疗保健	3,476,339.72	4.60
金融	5,171,736.85	6.85
科技	13,520,014.42	17.90
通讯	15,644,356.35	20.71
公用事业	-	-
房地产	608,234.17	0.81
政府	-	-
合计	66,094,206.94	87.51

注：本基金对以上行业分类采用彭博行业分类标准。

#### 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

##### 5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	Tencent Holding s Limited	腾讯控股有限公司	700 HK	中国香港联合交易所	中国香港	15,350	7,041,211.56	9.32
2	Pop Mart Internati onal Group Limited	泡泡玛特国际集团有限公司	9992 HK	中国香港联合交易所	中国香港	21,200	5,154,268.44	6.82
3	Newbor n Town Inc.	赤子城科技有限公司	9911 HK	中国香港联合交易所	中国香港	478,000	4,285,015.94	5.67
4	Semico nductor Manufa cturing Internati onal Corpora	中芯国际集成电路制造有限公司	981 HK	中国香港联合交易所	中国香港	97,500	3,974,506.09	5.26

	tion							
5	Alibaba Group Holding Limited	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	中国香港联合交易所	中国香港	38,900	3,895,139.08	5.16
6	China Mobile Limited	中国移动有限公司	941 HK	中国香港联合交易所	中国香港	41,900	3,328,152.40	4.41
7	Netease, Inc.	网易公司	9999 HK	中国香港联合交易所	中国香港	16,500	3,174,953.93	4.20
8	Laopu Gold Co., Ltd.	老铺黄金股份有限公司	6181 HK	中国香港联合交易所	中国香港	3,100	2,849,661.36	3.77
9	China Beststudy Education Group	卓越教育集团	3978 HK	中国香港联合交易所	中国香港	567,000	2,719,817.92	3.60
10	Yixin Group Limited	易鑫集团有限公司	2858 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,180,000	2,507,315.33	3.32

注：本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

### 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

### 5.7 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。

### 5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

## 5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币 元)	占基金资 产净值比 例 (%)
1	CSOP Hang Seng TECH Index Daily 2X Leveraged Product	ETF	交易型开 放式	CSOP Asset Manageme nt Ltd	1,601,429.8 0	2.12

## 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1** 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。

**5.10.2** 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。

## 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	318.49
2	应收证券清算款	1,959,595.34
3	应收股利	318,812.35
4	应收利息	-
5	应收申购款	598,896.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,877,622.95

## 5.10.4 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。

## 5.10.5 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	南方港股数字经济混合发起 (QDII) A	南方港股数字经济混合发起 (QDII) C
报告期期初基金份额总额	31,612,635.02	20,756,726.60
报告期期间基金总申购份额	6,724,123.69	11,028,699.68
减：报告期期间基金总赎回 份额	7,802,748.57	14,796,761.60
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	30,534,010.14	16,988,664.68

## § 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

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,004,430.99
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,004,430.99
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	21.05

### 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 诺持有期限
基金管理人 固有资金	10,004,430.99	21.05	10,000,000.00	21.04	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	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,004,430.99	21.05	10,000,000.00	21.04	-

## § 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	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20250408-20250630	10,004,430.99	-	-	10,004,430.99	21.05%
产品特有风险							
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、《南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 2、《南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 3、南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）2025 年 2 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>