

南方医药保健灵活配置混合型证券投资 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	南方医药保健灵活配置混合	
基金主代码	000452	
交易代码	000452	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014 年 1 月 23 日	
报告期末基金份额总额	899,110,646.12 份	
投资目标	本基金主要投资于医药保健行业证券，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。	
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、证券市场以及医药保健行业的发展趋势，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	中证医药卫生指数收益率*60%+上证国债指数收益率*40%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，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。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方医药保健灵活配置混合 A	南方医药保健灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	000452	014933

报告期末下属分级基金的份 额总额	868,984,095.30 份	30,126,550.82 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 7 月 1 日－2025 年 9 月 30 日）	
	南方医药保健灵活配置混合 A	南方医药保健灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	710,068,440.44	12,972,878.54
2.本期利润	599,357,359.16	3,953,724.35
3.加权平均基金份额本期利 润	0.6216	0.2976
4.期末基金资产净值	2,510,090,775.17	84,565,370.51
5.期末基金份额净值	2.8885	2.8070

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

南方医药保健灵活配置混合 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	25.77%	1.44%	9.69%	0.74%	16.08%	0.70%
过去六个 月	39.77%	1.68%	11.23%	0.74%	28.54%	0.94%
过去一年	31.45%	1.72%	6.83%	0.89%	24.62%	0.83%
过去三年	16.66%	1.57%	6.50%	0.88%	10.16%	0.69%
过去五年	-15.96%	1.78%	-15.89%	0.92%	-0.07%	0.86%
自基金合 同生效起 至今	244.81%	1.55%	-0.14%	0.60%	244.95%	0.95%

南方医药保健灵活配置混合 C

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	25.52%	1.44%	9.69%	0.74%	15.83%	0.70%
过去六个月	39.21%	1.68%	11.23%	0.74%	27.98%	0.94%
过去一年	30.41%	1.72%	6.83%	0.89%	23.58%	0.83%
过去三年	13.92%	1.57%	6.50%	0.88%	7.42%	0.69%
自基金合 同生效起 至今	-2.53%	1.64%	-2.89%	0.92%	0.36%	0.72%

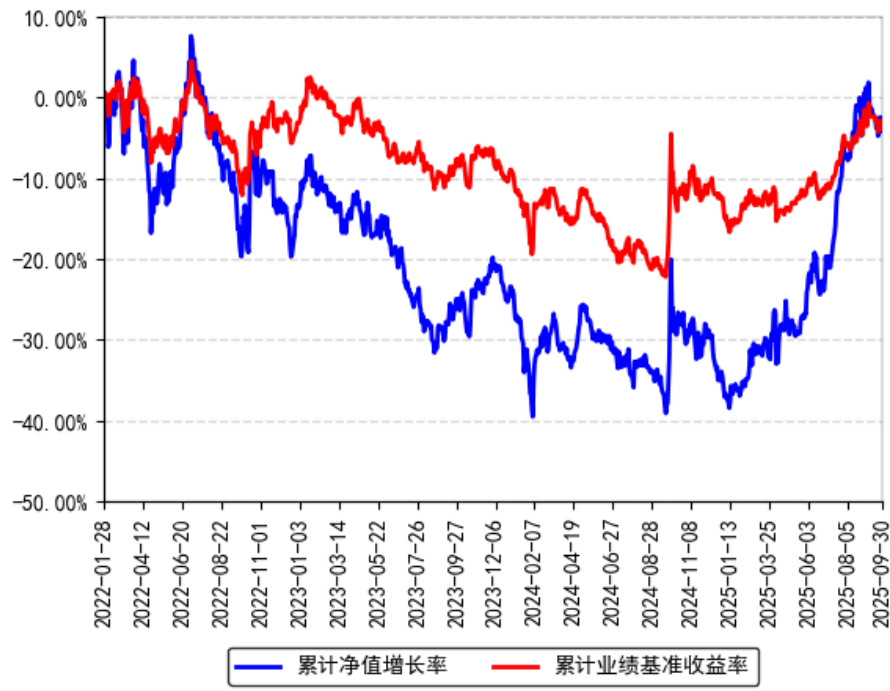
注：根据《关于南方医药保健灵活配置混合型基金变更业绩比较基准并修订基金合同的公告》，自基金合同生效日起至 2020 年 12 月 31 日止，本基金的业绩比较基准为“1 年期银行定期存款利率(税后)+1%”；自 2021 年 1 月 1 日起至本报告期末止，本基金的业绩比较基准变更为“中证医药卫生指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%”。

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

南方医药保健灵活配置混合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



南方医药保健灵活配置混合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



注：本基金从 2022 年 1 月 27 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2022 年 1 月 28 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		
王峥娇	本基金基金经理	2018 年 7 月 27 日	-	16 年	女, 哈尔滨工业大学管理学硕士, 具有基金从业资格。曾先后就职于深圳泰石投资、深圳瀚信资产、上海尚雅投资、招商基金, 历任研究员、基金经理助理、高级研究员。2015 年 8 月加入南方基金, 负责医药行业研究;

					2021 年 3 月 2 日至 2024 年 9 月 6 日，任南方医药创新股票基金经理；2018 年 7 月 27 日至今，任南方医保基金经理。
--	--	--	--	--	---

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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定；

3、根据 2025 年 10 月 18 日《关于南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金变更基金经理的公告》，自 2025 年 10 月 17 日起，王峥娇不再担任本基金的基金经理，聘任蔡强担任本基金的基金经理。

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》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。具体来看，沪深 300 上涨 17.9%，中证 500 上涨 25.31%，中证 1000 上涨 19.17%，创业板指上涨 50.4%。风格方面，成长强于价值，小盘跑赢大盘，动量好于

反转。行业层面，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%。情绪方面，三季度全 A 日均成交 2.1 万亿，季度环比上行，投资者风险偏好和市场情绪明显提振。两融方面，两融余额约 2.4 万亿，较上季度末上行，融资买入占比明显提升。

2025 年三季度，中信医药生物上涨 15.24%，涨跌幅在中信 30 个一级子行业中位列第 13 位，小幅跑输沪深 300 指数，医药板块三季度表现略弱大盘，主要是 8 月、9 月 TMT、电力设备新能源等板块开始上涨，医药作为前期高位板块资金有所流出。

整体看 Q3 医药经历了几个阶段：

7 月 1 日至 8 月 4 日，整体市场波动向上，反内卷相关板块表现较好，医药由创新药拉动显著跑赢。期间中信医药指数上涨 14.18%，大幅跑赢沪深 300，涨跌幅在 30 个子行业中排名第 2。期间海外默沙东 100 亿美金收购 Verona，以及阿斯利康潜在与 summit150 亿美金洽谈等海外并购新闻都对整体板块产生催化，另外国内创新药龙头也实现了又一个 MNC 的 deal，首付款 5 亿美金略超市场预期。期间港股创新药持续强势，尤其是板块权重标的，龙头强者恒强，而 A 股创新药行情分化，前期表现较好的龙头个股开始横盘震荡，中小市值标的在各种概念、传闻催化下轮动上涨。

8 月 5 日至 9 月 2 日，大盘向上突破，医药震荡跑输。期间中信医药指数上涨 4.05%，跑赢沪深 300，涨跌幅在 30 个子行业中排名第 22。期间大盘向上，通讯电子等领涨、医药板块资金开始流出，产业逻辑并没有发生太大变化。医药板块中前期强势的中小市值创新药标的开始调整，而另一些出现新逻辑的低位标的轮动上涨。

9 月 3 日至 9 月 30 日，大盘震荡上行，医药整体调整。期间中信医药指数下跌 3.00%，跑输沪深 300，涨跌幅在 30 个子行业中排名第 23。市场震荡上行，新能源、电子等领涨，医药板块由于 BD 等短期催化剂不多且前期涨幅较大出现资金持续流出，整体来看，板块内龙头个股相对收益明显，中小市值标的持续调整。考虑到板块涨幅和交易情绪，基金经理对创新药整体观点相对谨慎，因此三季度产品在仓位和持股结构上做了相应调整，对部分涨幅较大的中小市值个股进行了止盈操作，并将持仓适当向龙头集中。短期市场或延续震荡格局，中期对股市保持战略性乐观。市场情绪处于偏高位置，市场点位整体处于短期高位、波动明显放大。估值来看当前沪深 300 股权风险溢价率水平处于 2022 年以来的高位，放在长周期中则属于合理水平。投资者风险偏好改善是本轮中国资产重估的核心驱动力，美国预防性降息的开启可能提升美国“软着陆”的概率，中长期维度来看，坚定看好后市行情。结构上来看，成长风格从各个维度来看演绎均较为极致，建议成长价值均衡配置，中期关注低估值顺周期行业的赔率与绝对收益。展望长期我们依然看好医药板块内创新类资产表现，但考虑到交易情绪和筹码结构等短期因素，我们对四季度创新药走势相对谨慎，适当布局器械、服务等其他低位板块和个股。

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 2.8885 元，报告期内，份额净值增长率为 25.77%，同期业绩基准增长率为 9.69%；本基金 C 份额净值为 2.8070 元，报告期内，份额净值增长率为 25.52%，同期业绩基准增长率为 9.69%。

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	1,931,689,855.38	74.05
	其中：股票	1,931,689,855.38	74.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	144,926,798.27	5.56
	其中：债券	144,926,798.27	5.56
	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	220,927,888.21	8.47
	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	308,600,491.83	11.83
8	其他资产	2,408,074.09	0.09
9	合计	2,608,553,107.78	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	-	-
C	制造业	1,414,118,492.82	54.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,341,504.85	0.05
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	75,921,578.49	2.93
G	交通运输、仓储和邮政业	30,693.30	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	389,335,962.24	15.01
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	50,941,623.68	1.96
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,931,689,855.38	74.45

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	603259	药明康德	2,043,785	228,965,233.55	8.82
2	600276	恒瑞医药	3,098,532	221,699,964.60	8.54
3	688050	爱博医疗	2,131,217	158,583,856.97	6.11
4	603087	甘李药业	1,147,102	87,065,041.80	3.36
5	002821	凯莱英	684,990	77,883,363.00	3.00
6	002262	恩华药业	2,857,182	77,715,350.40	3.00
7	688212	澳华内镜	1,479,585	76,612,911.30	2.95

8	002422	科伦药业	2,053,200	75,414,036.00	2.91
9	688266	泽璟制药	493,131	55,728,734.31	2.15
10	300759	康龙化成	1,549,309	55,387,796.75	2.13

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	144,926,798.27	5.59
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	144,926,798.27	5.59

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	1,122,000	112,421,910.08	4.33
2	019773	25 国债 08	323,000	32,504,888.19	1.25

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	763,716.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,644,357.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	2,408,074.09

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	南方医药保健灵活配置混合 A	南方医药保健灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	1,047,244,789.83	5,385,154.54
报告期期间基金总申购份额	45,305,945.44	30,737,201.65
减：报告期期间基金总赎回 份额	223,566,639.97	5,995,805.37
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	868,984,095.30	30,126,550.82

§ 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、《南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金 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>