

南方智锐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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	南方智锐混合
基金主代码	007733
交易代码	007733
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	673,738,673.05 份
投资目标	本基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化行业深度研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金资产配置策略通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，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股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围；综合运用定量和定性分析相结合的股票投资策略、债券投资策略、股指期货等投资策略、国债期货等投资策略、资产支持证券投资策略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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×20%+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	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
下属分级基金的交易代码	007733	007734
报告期末下属分级基金的份额总额	580,411,625.31 份	93,327,047.74 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）	
	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
1.本期已实现收益	72,234,756.26	12,939,181.70
2.本期利润	141,609,960.04	31,745,096.30
3.加权平均基金份额本期利润	0.2416	0.2128
4.期末基金资产净值	853,820,199.05	132,335,245.76
5.期末基金份额净值	1.4711	1.4180

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

南方智锐混合 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	19.72%	0.85%	11.79%	0.54%	7.93%	0.31%
过去六个月	28.71%	1.05%	13.74%	0.75%	14.97%	0.30%
过去一年	30.49%	1.03%	15.89%	0.82%	14.60%	0.21%
过去三年	20.45%	0.97%	28.31%	0.76%	-7.86%	0.21%

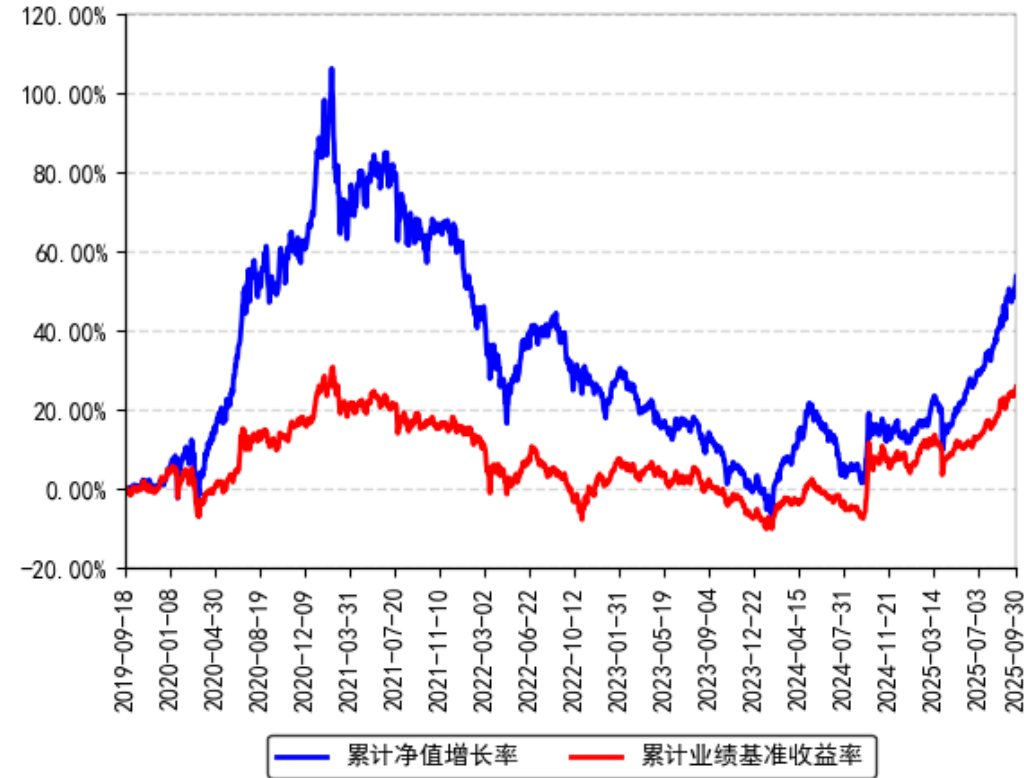
过去五年	1.76%	1.15%	13.99%	0.79%	-12.23%	0.36%
自基金合同生效起至今	53.56%	1.19%	25.62%	0.81%	27.94%	0.38%

南方智锐混合 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	19.53%	0.85%	11.79%	0.54%	7.74%	0.31%
过去六个月	28.30%	1.05%	13.74%	0.75%	14.56%	0.30%
过去一年	29.68%	1.03%	15.89%	0.82%	13.79%	0.21%
过去三年	18.28%	0.97%	28.31%	0.76%	-10.03%	0.21%
过去五年	-1.28%	1.15%	13.99%	0.79%	-15.27%	0.36%
自基金合同生效起至今	48.07%	1.19%	25.62%	0.81%	22.45%	0.38%

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

南方智锐混合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



南方智锐混合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		
范佳璐	本基金基金经理	2025 年 9 月 5 日	-	13 年	上海交通大学应用经济学专业硕士，具有基金从业资格。曾就职于广发证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、海富通基金管理有限公司、Infinity Venture Partners，历任分析师、投

					资经理。2021 年 2 月加入南方基金，2023 年 12 月 1 日至今，任南方发展机遇一年持有混合基金经理；2025 年 9 月 5 日至今，任南方智锐混合基金经理。
任婧	本基金基金经理(已离任)	2024 年 3 月 25 日	2025 年 9 月 5 日	8 年	女,北京大学金融硕士,具有基金从业资格。2017 年 7 月加入南方基金,任权益研究部电动车行业研究员; 2022 年 11 月 18 日至 2025 年 9 月 5 日,任南方兴盛先锋混合(原:南方兴盛先锋灵活配置混合)基金经理 2024 年 3 月 25 日至 2025 年 9 月 5 日,任南方智锐混合基金经理。

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 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 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%，创业板指上涨 50.4%。板块之间涨幅分化明显，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%。

从国际形势看，中美之间的对抗和摩擦或许进入了一种新常态。随着 10 月中国对稀土出口加强管制力度，中美相互推出针对对方船舶的额外港口费用和限制政策，中美关系进入到一种“紧张但可控”的状态。在未来很长的一段时间，中美贸易和其他领域的交流都会受到两国政治关系的负面影响。

外交是内政的延续。在美国国内政治方面，查理柯克遇刺身亡是美国政坛的一件值得关注的大事。结合特朗普在 2024 年竞选活动中被刺杀未遂，两名明尼苏达州议员 2025 年 6 月在家中遭枪击等事件，我们认为美国政治的撕裂程度正进一步加深，暴力政治正开始被更多人接受。据纽约时报报道，近 39% 的民主党人认为通过武力让特朗普下台是合理的；与此同时，近 1/4 的共和党人表示，特朗普动用军队镇压反对其议程的抗议活动是正当的。国内的分歧和压力通常会被执政者向外部转移，因此全球局势在未来很长的一段时间或许都会因为美国国内的不稳定因素而出现局部的动荡。

特朗普再次当选之后，虽然会为全球局势注入更多的不稳定因素，但他的种种政策动作也会为中国一带一路战略及中国企业在非欧非美地区的出海提供了更好的发展机遇。目前特朗普再次当选美国总统已经接近一年，我们也可以看到中美以外的其他国家正在新局势下思考更多的可能性。

1. 人民币国际化：我们持续关注的人民币国际化问题也出现了新进展。据媒体报道，10 月必和必拓（BHP）宣布接受中国客户的要求，同意部分铁矿石以人民币计价；俄罗斯石油贸易商也已开始正式要求印度国有炼油厂使用人民币进行货款支付。正如 Zoltan Pozsar 所说，某种货币的国际地位崛起绝非一朝一夕所能实现的，但我们能够观察到的是人民币在国际舞台上正实现一个又一个里程碑式的成绩。

2. 北极航道：9 月 12 日波兰关闭了其和白俄罗斯的边境，导致中欧班列中断，中国与欧盟的贸易遭遇“急性休克”。趁此机会我国正式开通了首条中国-欧洲北极集装箱快航航线，单程航行时间 18 天，较苏伊士运河航线缩短近一半时间。中欧之间的贸易航线安全性得到了进一步巩固。

3. 出口质量改善：在中美关系持续紧张的大背景下，1-9 月中国进出口增速保持了稳健增长，尤其是商品出口的质量和结构也在实现改善。根据 9 月单月出口数据，四大劳动密集型产品（纺织品、服装、箱包、玩具）合并出口金额同比-5.8%；电子产品合并出口同比-1.0%；高增长主要集中于高端装备，通用机械同比增长 24.9%，集成电路出口同比增长 32.7%，汽车同比增长 10.9%。报告期是本经理接手智锐之后的第一个季度，从 9 月初开始着手对持仓进行较大幅度调整。截至 9 月 30 日报告期末，我们对组合仓位进行了较大幅度的提升，但组合结构尚未调整到位。从具体操作层面看，我们对智锐组合的行业配置进行了一定程度的分散，增加了可选消费、电力设备等行业的配置，减少了上游资源的配置，使组合整体更为均衡，力图获得更好的 sharpe 表现，在一定程度上改善组合的风险收益特征。

对于电力设备板块，我们选择了海外营收利润占比较高的行业龙头进行了加仓。电力系统或许是目前 ai 技术进步和全球制造业产能重构这两大投资主线的交集。我们通过多次海外调研发现，光伏组件的出口已经让中国成为了全球能源净出口国，越来越多的国家和地区开始利用中国高性价比的新能源产品开始加大电力系统投资，而中国储能系统、电网设备、智能电表等产业链相关环节都已经有了龙头企业开始展现出超越同行的竞争力，因此我们在组合中加大了电力设备出海板块的配置。

对于消费板块，当前大部分市场参与者都保持着谨慎态度，但我们认为结构性的机会仍然值得参与，结构性的机会主要来自于两个方向。

首先是下沉市场消费的投资机会。国内消费产业链正在经历一轮从生产到渠道端的提质增效，虽然这会压缩产业链各个环节的潜在利润率水平，但也将产品和服务的触达成本降低到了消费者更容易接受的水平，也更容易通过高效率的渠道和物流开拓出县级甚至乡镇级别的下沉市场。餐饮和茶饮等板块的很多龙头公司都已经开始享受到了下沉市场的红利，我们也认为增加这类资产的配置，能够进一步提升组合的稳健性和成长性。

其次是情绪价值消费的投资机会。随着居民生活水平的不断提高，情绪价值的稀缺性远高于物质价值。因此以 IP 消费为代表的情绪价值消费，不仅在中国而且在全球都蕴藏着巨大的商业价值。某港股潮玩龙头恰好在 9 月底因为短期数据出现一定程度下跌，我们借此机

会进行了加仓配置。展望未来，我们认为市场在实现了一段时间的单边上行后或需要一定的调整，然而我们在中长期持续看好的上游资源、电力设备出海、下沉市场消费、情绪价值商品等细分方向的逻辑仍在持续兑现过程中。

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 1.4711 元，报告期内，份额净值增长率为 19.72%，同期业绩基准增长率为 11.79%；本基金 C 份额净值为 1.4180 元，报告期内，份额净值增长率为 19.53%，同期业绩基准增长率为 11.79%。

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	861,530,295.38	87.12
	其中：股票	861,530,295.38	87.12
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,192,327.59	1.44
	其中：债券	14,192,327.59	1.44
	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	111,731,709.02	11.30
8	其他资产	1,416,076.08	0.14
9	合计	988,870,408.07	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 304,579,696.04 元，占基金资产净值比例 30.89%。

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	13,428,559.00	1.36
C	制造业	480,254,617.12	48.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,098,624.00	0.72
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	250,041.01	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	48,386,052.00	4.91
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,679,770.21	0.37
J	金融业	3,852,936.00	0.39
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	-	-
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	556,950,599.34	56.48

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	22,910,977.47	2.32
材料	111,766,765.10	11.33
工业	25,314,634.69	2.57
非必需消费品	108,355,278.38	10.99
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	36,232,040.40	3.67
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	304,579,696.04	30.89

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	09992	泡泡玛特	217,400	52,954,958.11	5.37
2	603871	嘉友国际	3,383,640	48,386,052.00	4.91
3	002318	久立特材	1,860,100	45,330,637.00	4.60
4	605196	华通线缆	1,682,500	40,952,050.00	4.15
5	000807	云铝股份	1,936,902	39,900,181.20	4.05
6	002078	太阳纸业	2,713,900	38,781,631.00	3.93
7	01258	中国有色矿业	2,663,000	36,420,360.79	3.69
8	02888	渣打集团	265,100	36,232,040.40	3.67
9	02099	中国黄金国际	281,300	35,646,792.83	3.61
10	002532	天山铝业	3,051,800	35,370,362.00	3.59

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	14,192,327.59	1.44
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	14,192,327.59	1.44
----	----	---------------	------

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	019743	24 国债 11	69,000	7,200,996.90	0.73
2	019735	24 国债 04	67,000	6,991,330.69	0.71

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

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

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	106,155.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	990,010.61
4	应收利息	-
5	应收申购款	319,910.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,416,076.08

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	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
报告期期初基金份额总额	600,116,199.71	191,229,514.24
报告期间基金总申购份额	28,135,816.04	31,964,915.61
减：报告期间基金总赎回份额	47,840,390.44	129,867,382.11
报告期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期末基金份额总额	580,411,625.31	93,327,047.74

§ 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

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	20250701-20250930	189,911,658.42	-	-	189,911,658.42	28.19%
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。							

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、《南方智锐混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方智锐混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方智锐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>