

# 南方智锐混合型证券投资基金 2025 年 第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 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：2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	1,113,223,283.92 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	752,994,338.17 份	360,228,945.75 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 10 月 1 日—2025 年 12 月 31 日）	
	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
1.本期已实现收益	101,741,497.83	24,028,026.17
2.本期利润	92,271,130.51	30,793,072.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.1355	0.1308
4.期末基金资产净值	1,209,341,738.09	556,871,804.93
5.期末基金份额净值	1.6060	1.5459

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	9.17%	1.20%	-1.47%	0.65%	10.64%	0.55%
过去六个月	30.70%	1.03%	10.14%	0.60%	20.56%	0.43%
过去一年	47.23%	1.01%	14.54%	0.72%	32.69%	0.29%
过去三年	37.82%	0.99%	21.43%	0.73%	16.39%	0.26%
过去五年	-4.21%	1.15%	2.70%	0.79%	-6.91%	0.36%

自基金合同生效起至今	67.64%	1.19%	23.77%	0.80%	43.87%	0.39%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

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	9.02%	1.19%	-1.47%	0.65%	10.49%	0.54%
过去六个月	30.31%	1.03%	10.14%	0.60%	20.17%	0.43%
过去一年	46.36%	1.01%	14.54%	0.72%	31.82%	0.29%
过去三年	35.34%	0.99%	21.43%	0.73%	13.91%	0.26%
过去五年	-7.05%	1.15%	2.70%	0.79%	-9.75%	0.36%
自基金合同生效起至今	61.42%	1.19%	23.77%	0.80%	37.65%	0.39%

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		
范佳璦	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。

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 40 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

四季度市场高位震荡。行业层面，有色金属/石油石化/通信分别上涨 16.25%/15.31%/13.61%。医药生物/房地产/美容护理跌幅分别录得-9.25%、-8.88%、-8.84%。

从最前沿的科技发展动态看，ai 行业的发展叙事出现了复杂化的迹象。谷歌在 11 月中发布的 gemini3 证明了自己可以走出独立于英伟达路线的技术路线图，而行业权威 Ilya Sutskever 在访谈节目中也认为 ai 产业正在从 “Age of Scaling” 过渡到 “Age of Research”。对于 ai 科技行业的观察和跟踪，我们仍然认为需要抓住需求端的“牛鼻子”，核心是观察能否产生创造增量利润和现金流的场景和应用，对行业的发展我们既不乐观也不悲观，只用客观的视角去判断投资机会的性价比。

从国际政经动态看，虽然中日关系出现复杂化倾向，但中美关系似乎正在变得更稳定。釜山会谈之后中美之间似乎开始形成了更稳定且更可预期的沟通机制，美国近期的内部矛盾的日益凸显也为中国提供了处理国内经济问题的时间窗口。近期美国国内的爱泼斯坦案导致 MAGA 群体内部的分裂迹象变得更加明显，不管爱泼斯坦邮件是否被公开，特朗普的 MAGA 基本盘支持者都会出现动摇和分流；这对于 2026 中期选举的特朗普来说是极具挑战的问题。

从整体上看，进入中期选举年之后，美国国内矛盾（包括 MAGA 分裂/国内通胀/两党分歧）正在成为美国更高优先级的议程，但确实也需要警惕美国将国内矛盾外部化的可能性。

对于智锐，我们在四季度基本完成了 9 月接手以来的仓位配置调整，目前组合结构已经基本能够表达我们当前的观点。同时，在过去的一年时间中，我们在各类路演中持续表达了对出海方向的看好，也收获了很多个人与机构客户积极的反馈。在本次季报中，我们集中针对一些常见的出海相关问题，分享一些个人看法。

1、出海不是一个新方向，外需始终都是中国 GDP 的重要驱动力。本轮中国企业出海，和过去中国企业的出口或出海有什么区别？和 90 年代日本企业的出海又有哪些异同？

——**集群式出海**：本轮中国企业的出海是全产业链/全产业链集群的出海，集中体现为产业链链主带领着上下游企业共同在海外进行本地化投资。典型案例包括汽车整车厂与上游零部件供应商一同出海，包装企业配合 3C 消费电子客户在海外做产能配套等等。全产业链/全产业链集群式的出海为投资提供了更多的机会。

——**汇率主动性**：与 90 年代的日本相比，当前中国对自身的汇率具备更强的主动性。90 年代初日元的大幅快速升值无疑对出口商品竞争力造成了严重的打击，而当前人民币币值不存在短期大幅升值的压力。

——**目标市场**：本轮中国企业出海的目的地正变得更多元。不同于过去以欧美为主要目标市场，当前大量中国企业都瞄准了亚非拉美等发展中国家，在更广阔的市场中挖掘商业机会。

——**文化势能**：中国商品目前暂时并不享有 90 年代时日本文化的全球影响力。日本文化深深嵌入了欧美主流文化中，以日料/日漫等产品为代表的日本文化符号占据了高势能的文化位阶。随着中国文化认可度的提升，中国商品的渗透率或将加速提升。

2、随着中国企业出海业务和目标市场的多元化，怎样对此类投资标的进行更好的跟踪和研究？

必须承认，出海标的投资的一大难点就是跟踪和研究的高门槛。然而我们认为，大量出海标的正是因为信息获取的难度，其估值水平并未反映太多乐观的远期预期，反而给长期投资者带来了更好的机会。在出海标的中，我们也会通过适当的仓位分散，从而实现风险收益的更好平衡。

3、如果人民币持续升值，怎样评估出海板块的风险？

在过去很长的一段时间，中国商品都是高性价比商品的代称，其背后的实质就是用中国低成本的劳动力成本/资源成本/环境成本去补贴国外消费者，但是我们并不看好这种模式的可持续性。加入人民币出现逐步升值的趋势，我们认为反而可以倒逼中国企业在产品差异化方面做出更多尝试，从微笑曲线的底部向两端攀升。而具备产品差异化的企业也才是我们投资布局的重点方向。

4、针对当前的国际局势的复杂化，中国企业出海是否会遇到更多的困难？

恰恰相反，我们认为国际局势的撕裂反而给出海板块带来了更好的机遇。我们曾经在南方发展机遇一年持有的季报/年报中多次提到，我们真正看好的是新兴市场国家的出海机会。随着美国从全球治理体系领导位置的逐渐退场，全球多极化格局必将加速演变，制造业产能在全球各个区域内的重新布局将是一个持续 5-10 年的大趋势。美国越在国际政治舞台上挑战现存秩序，新兴市场国家对中国商品/中国企业的接受度就越高，对应的投资机会也会更多涌现。

#### 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 1.6060 元，报告期内，份额净值增长率为 9.17%，同期业绩基准增长率为-1.47%；本基金 C 份额净值为 1.5459 元，报告期内，份额净值增长率为 9.02%，同期业绩基准增长率为-1.47%。

#### 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	1,566,145,287.33	87.90
	其中：股票	1,566,145,287.33	87.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	143,251,439.74	8.04
8	其他资产	72,285,185.36	4.06
9	合计	1,781,681,912.43	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 459,674,733.97 元，占基金资产净值比例 26.03%。

## 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	108,473,045.84	6.14
C	制造业	914,554,285.68	51.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,671,292.19	1.40
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,694.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	58,227,021.00	3.30
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	425,971.87	0.02
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	92,242.34	0.01
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,106,470,553.36	62.65

### 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	25,356,456.35	1.44
材料	94,914,991.12	5.37
工业	27,224,839.18	1.54
非必需消费品	199,271,557.67	11.28
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	57,399,703.26	3.25
科技	50,449,154.39	2.86
通讯	5,058,032.00	0.29
公用事业	-	-
房地产	-	-

政府	-	-
合计	459,674,733.97	26.03

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	601899	紫金矿业	3,134,500	108,046,215.00	6.12
2	09992	泡泡玛特	586,600	99,448,875.52	5.63
3	000807	云铝股份	2,913,302	95,672,837.68	5.42
4	000100	TCL 科技	15,449,610	70,141,229.40	3.97
5	002318	久立特材	2,398,100	69,424,995.00	3.93
6	002532	天山铝业	4,113,800	66,561,284.00	3.77
7	301035	润丰股份	932,144	63,395,113.44	3.59
8	03993	洛阳钼业	3,543,000	61,570,086.77	3.49
9	600066	宇通客车	1,875,000	61,312,500.00	3.47
10	01364	古茗	2,632,000	58,908,875.49	3.34

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

无。

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

无。

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	400,097.72
2	应收证券清算款	12,338,037.78
3	应收股利	1,465,433.90
4	应收利息	-
5	应收申购款	58,081,615.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	72,285,185.36

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	580,411,625.31	93,327,047.74
报告期期间基金总申购份额	281,300,927.36	279,306,369.33
减：报告期期间基金总赎回份额	108,718,214.50	12,404,471.32
报告期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	752,994,338.17	360,228,945.75

§ 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	20251001-20251117	189,911,658.42	-	-	189,911,658.42	17.06%
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 4 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>