

# 南方竞争优势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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	南方竞争优势混合
基金主代码	011901
交易代码	011901
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 4 月 1 日
报告期末基金份额总额	19,856,641.93 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，精选具有长期竞争优势的上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的主要投资策略为股票投资策略，本基金依托于基金管理人的投资研究平台，努力挖掘质地优秀、符合时代发展需求、具备长期竞争优势的上市公司。个股投资采用定量和定性分析相结合的策略。其他投资策略包括：资产配置策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略和资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率 $\times$ 60% + 中证港股通综合指数（人民币）收益率 $\times$ 10% + 中债总指数收益率 $\times$ 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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方竞争优势混合 A	南方竞争优势混合 C
下属分级基金的交易代码	011901	011902
报告期末下属分级基金的份额总额	14,840,774.24 份	5,015,867.69 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）	
	南方竞争优势混合 A	南方竞争优势混合 C
1.本期已实现收益	1,288,822.53	406,344.87
2.本期利润	-599,364.14	-193,122.61
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0365	-0.0350
4.期末基金资产净值	16,253,014.93	5,366,863.02
5.期末基金份额净值	1.0952	1.0700

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

南方竞争优势混合 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	-2.67%	1.27%	-0.70%	0.68%	-1.97%	0.59%
过去六个月	21.66%	1.17%	11.92%	0.64%	9.74%	0.53%
过去一年	26.74%	1.21%	14.37%	0.72%	12.37%	0.49%
过去三年	14.04%	1.14%	18.61%	0.75%	-4.57%	0.39%
自基金合同 生效起至今	9.52%	1.07%	13.36%	0.77%	-3.84%	0.30%

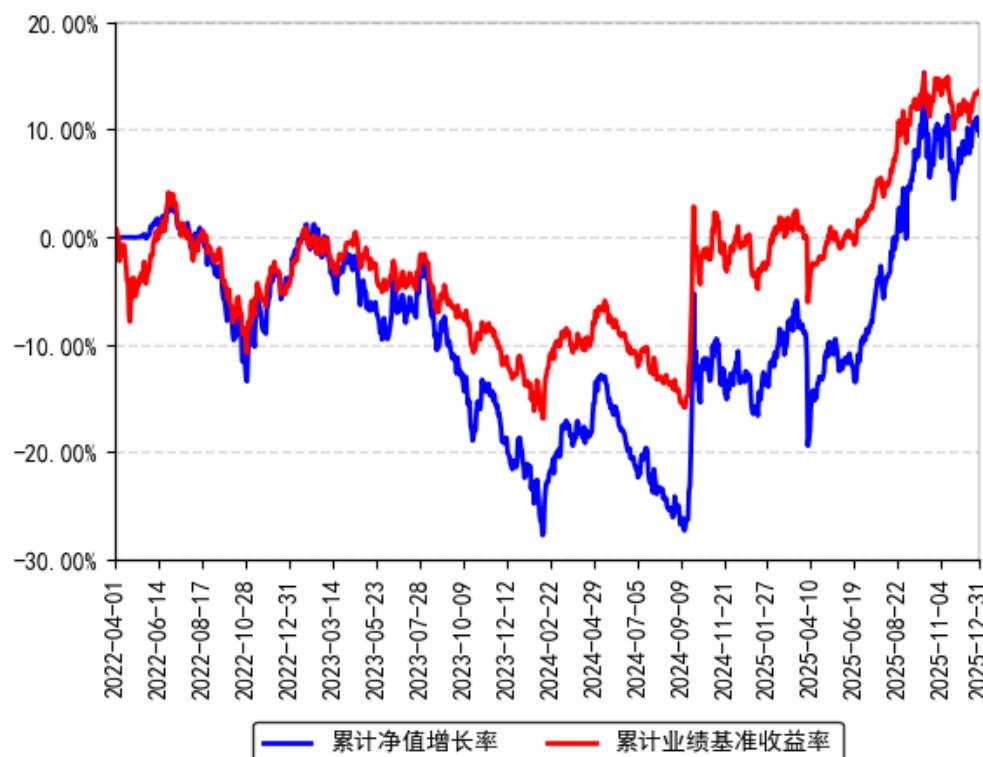
南方竞争优势混合 C

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④

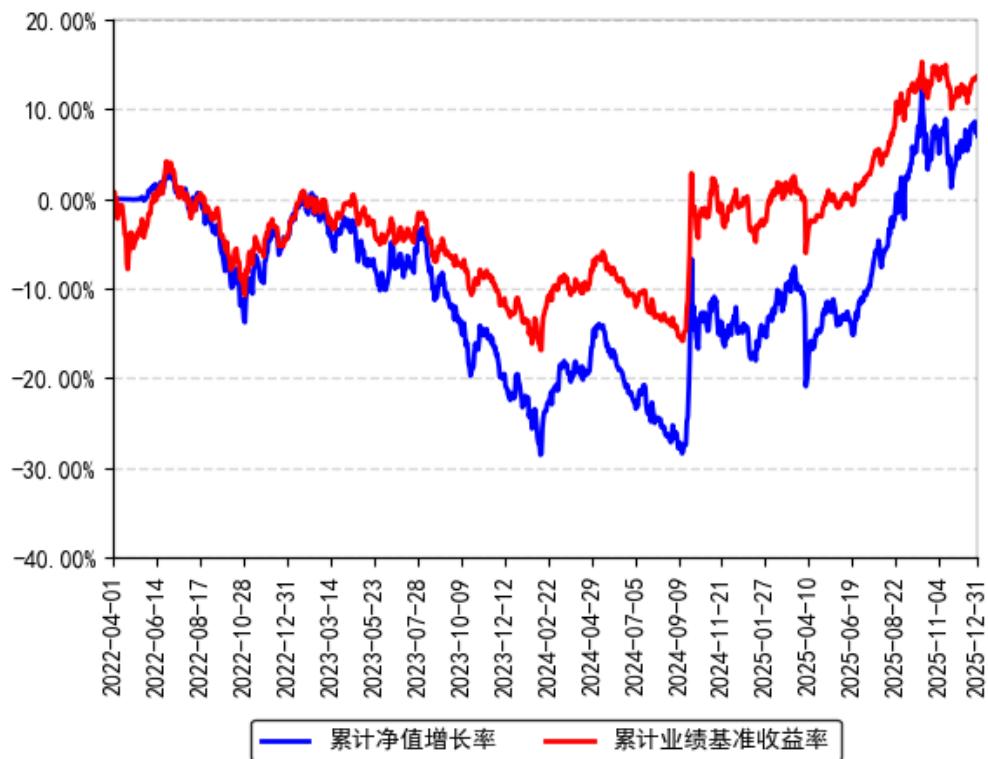
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	-2.82%	1.27%	-0.70%	0.68%	-2.12%	0.59%
过去六个月	21.29%	1.17%	11.92%	0.64%	9.37%	0.53%
过去一年	25.99%	1.21%	14.37%	0.72%	11.62%	0.49%
过去三年	12.01%	1.14%	18.61%	0.75%	-6.60%	0.39%
自基金合同 生效起至今	7.00%	1.07%	13.36%	0.77%	-6.36%	0.30%

### 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

南方竞争优势混合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



## 南方竞争优势混合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		
蒋秋洁	本基金基金经理	2022 年 4 月 1 日	-	17 年	女，清华大学光电工程硕士，具有基金从业资格。2008 年 7 月加入南方基金，历任产品开发部研发员、研究部研究员、高级研究员，负责通信及传媒行业研究；2014 年 3 月 31 日至 2014 年 12 月 18 日，任南方隆元基金经理助理；2014 年 6 月 10 日至 2014 年 12 月 18 日，任南方中国梦基金经理助理；2015 年 7 月 31 日至 2018 年 11 月 28 日，任南方消费活力基金经理；2014 年 12 月 18 日至 2019 年 1 月 18 日，任南方消费基金经理；2018 年 7 月 5 日至 2019 年 12 月 20 日，任南方配售基金经理；2017 年 5 月 19 日至 2020 年 1 月 15 日，任南方文旅混合基金

				经理 2019 年 3 月 15 日至 2024 年 9 月 13 日, 任南方产业活力基金经理; 2015 年 6 月 16 日至今, 任南方天元基金经理; 2015 年 7 月 24 日至今, 任南方隆元基金经理; 2020 年 4 月 17 日至今, 任南方瑞盛三年混合基金经理; 2020 年 8 月 14 日至今, 任南方产业优势两年混合基金经理; 2022 年 4 月 1 日至今, 任南方竞争优势混合基金经理。
--	--	--	--	--

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 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。具体来看, 沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板指表现分别为-0.23%、0.72%、0.27% 和-1.08%。风格方面, 价值好于成长, 动量弱于反转, 小盘好于大盘。行业层面, 有色金属、石油石化、通信涨幅居前, 分别上涨 16.25%、15.31%、13.61%。

另一方面，医药生物、房地产、美容护理表现欠佳，分别录得-9.25%、-8.88%、-8.84%。资金方面，四季度全 A 日均成交约 1.97 万亿，环比小幅回落。两融余额约 2.6 万亿，较三季度明显上行，融资买入占比小幅回落。

四季度港股震荡回落。具体来看，恒生指数、恒生科技、恒生国企表现分别为-4.56%、-14.69%、-6.72%。行业层面，材料、能源、金融涨幅居前，分别上涨 12.84%、10.91%、7.81%。另一方面，医疗保健、信息技术和可选消费表现欠佳，分别录得-15.85%、-12.84%、-10.79%。资金方面，四季度港股日均成交约 2298 亿港元，环比回落。南向资金净买入约 2373 亿元，环比大幅回落。

第四季度，本基金整体仓位因净值增长及份额变化略有上升，在行业配置上保持基本稳定，对电力设备、家电、军工等板块进行了小幅调整。本基金将继续秉持“自下而上”的选股逻辑，重点投资于能够跨越周期波动的优秀企业。当前宏观经济处于温和复苏阶段，为优质企业带来结构性成长机遇。需求端总体平稳，企业通过技术升级、渠道优化和成本控制提升市场份额，进而推动盈利能力持续改善。我们始终相信，资产长期回报最终将反映企业的真实价值。面对市场情绪波动，我们更注重通过现金流分析、产业链调研和交叉验证来把握投资方向。本基金高度重视企业的质量与可持续性成长，坚信具备强大内生能力的企业能够在长期创造超额收益。这类公司通常拥有良好的自我调节与适应能力，而当前相对平稳的宏观环境为其施展该能力提供了有利条件。

尽管经济周期各不相同，但每次市场波动都是一次对企业竞争力的自然检验。竞争力强的企业将进一步巩固优势，而经营薄弱者将被逐步淘汰。通过持续跟踪产业演变与企业竞争力变化，我们有望在周期轮动中把握结构性机会，实现长期稳健回报。本轮市场呈现“慢牛”特征，节奏较为平缓，也为投资决策与组合优化提供了更加从容的环境。

2025 年市场呈现出显著的结构分化特征，以成长风格为代表的小盘股及科技、周期板块表现突出，与相关行业基本面变化趋势基本吻合。回顾全年，全球在 AI、商业航天、机器人、自动驾驶、量子计算等领域均取得重要突破，同时贵金属与部分大宗商品在供需格局变化下价格表现强劲，共同推动科技与周期板块持续走强。

当前，由 AI 驱动的科技与能源产业趋势仍在不断深化，尽管相关板块估值处于较高水平，但可视为市场对未来基本面的合理预期，后续走势仍将遵循产业发展趋势演进。在产业链多数环节仍处于供需紧平衡的阶段，企业个体经营能力的差异尚未完全显现，待行业增速逐步趋稳，真正具备阿尔法特质的公司或将更加清晰。

商业航天在 2025 年迎来快速发展，国内全年共实施 87 次航天发射，朱雀三号、长征十二号甲等可重复使用火箭成功实现首飞，海南商业航天发射场已进入常态化运营。我国在该领域保持全球竞争优势，随着产业链成本逐步降低，卫星通信、太空计算、商业航天旅行等新应用场景有望逐步拓展，推动行业进入可持续的商业循环。相较于已进入业绩释放期的 AI

产业，商业航天仍处于更早的发展阶段，因此在投资布局上更关注企业的技术实力与行业卡位，并重视估值风险的控制。

此外，部分与宏观经济关联密切的传统行业，在地产周期下行步入平稳阶段后，企业经营质量与其自身能力之间的相关性显著提高，逐步进入能够筛选出优质企业的投资窗口。

#### 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 1.0952 元，报告期内，份额净值增长率为-2.67%，同期业绩基准增长率为-0.70%；本基金 C 份额净值为 1.0700 元，报告期内，份额净值增长率为-2.82%，同期业绩基准增长率为-0.70%。

#### 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，本基金已出现连续六十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，具体时间范围如下：

2025 年 10 月 01 日至 2025 年 12 月 31 日

基金管理人已根据基金合同及法律法规规定以及本基金实际情况，通过集中营销、向中国证监会报告并提出解决方案等方式积极处理。

本报告期内，基金管理人在下列期间自主承担本基金的信息披露费、审计费等固定费用：

2025 年 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 日

### § 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	19,565,692.69	84.46
	其中：股票	19,565,692.69	84.46
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,145,002.55	4.94
	其中：债券	1,145,002.55	4.94
	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	400,000.00	1.73
	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	1,797,149.52	7.76
8	其他资产	258,275.93	1.11
9	合计	23,166,120.69	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 649,198.41 元，占基金资产净值比例 3.00%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 3,247,520.28 元，占基金资产净值比例 15.02%。

## 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	1,803,336.00	8.34
C	制造业	12,547,178.64	58.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	117,968.00	0.55
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	638,523.36	2.95
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	561,968.00	2.60
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	15,668,974.00	72.47

### 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	552,689.35	2.56
工业	106,327.06	0.49
非必需消费品	684,953.28	3.17
必需消费品	698,203.50	3.23
医疗保健	499,878.08	2.31
金融	-	-

科技	-	-
通讯	1,253,461.62	5.80
公用事业	-	-
房地产	101,205.80	0.47
政府	-	-
合计	3,896,718.69	18.02

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	300750	宁德时代	4,940	1,814,264.40	8.39
2	601899	紫金矿业	42,800	1,475,316.00	6.82
3	600690	海尔智家	50,900	1,327,981.00	6.14
4	00700	腾讯控股	1,700	919,748.93	4.25
5	688019	安集科技	3,744	815,892.48	3.77
6	603129	春风动力	2,300	640,964.00	2.96
7	603259	药明康德	6,200	561,968.00	2.60
8	02099	中国黄金国际	3,900	552,689.35	2.56
9	605305	中际联合	12,960	539,913.60	2.50
10	601100	恒立液压	4,700	516,577.00	2.39

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	1,111,106.08	5.14
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）	33,896.47	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,145,002.55	5.30

## 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	019773	25 国债 08	11,000	1,111,106.08	5.14
2	118054	安集转债	110	22,284.56	0.10
3	123257	安克转债	73	11,611.91	0.05

## 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

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	6,516.61
2	应收证券清算款	241,474.47
3	应收股利	10,281.85
4	应收利息	-
5	应收申购款	3.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	258,275.93

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118054	安集转债	22,284.56	0.10
2	123257	安克转债	11,611.91	0.05

### 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	南方竞争优势混合 A	南方竞争优势混合 C
报告期期初基金份额总额	18,464,636.69	6,039,392.44
报告期期间基金总申购份额	294,918.00	6,085.60
减：报告期期间基金总赎回份额	3,918,780.45	1,029,610.35
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	14,840,774.24	5,015,867.69

## § 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、《南方竞争优势混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方竞争优势混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方竞争优势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>