

南方中国新兴经济 9 个月持有期混合型证券投资基金(QDII) 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：上海银行股份有限公司

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。

基金托管人上海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	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合（QDII）
基金主代码	012584
交易代码	012584
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 10 日
报告期末基金份额总额	812,334,451.73 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，重点投资于中国新兴经济主题股票，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	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	经人民币汇率调整的 MSCI 中国指数收益率×50%+经人民币汇率调整的恒生指数收益率×35%+人民币同期活期存款利率×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	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) A	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) C
下属分级基金的交易代码	012584	012585
报告期末下属分级基金的份额总额	669,471,446.46 份	142,863,005.27 份
境外资产托管人	英文名称: The Hongkong and Shanghai Banking Corporation 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 10 月 1 日—2025 年 12 月 31 日)	
	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) A	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) C
1. 本期已实现收益	34,400,609.53	6,273,923.41
2. 本期利润	-145,424,011.77	-30,088,303.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1977	-0.1906
4. 期末基金资产净值	989,200,723.70	198,427,452.31
5. 期末基金份额净值	1.4776	1.3889

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

南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (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④	①-③	②-④
过去三个	-11.52%	1.50%	-6.27%	0.99%	-5.25%	0.51%

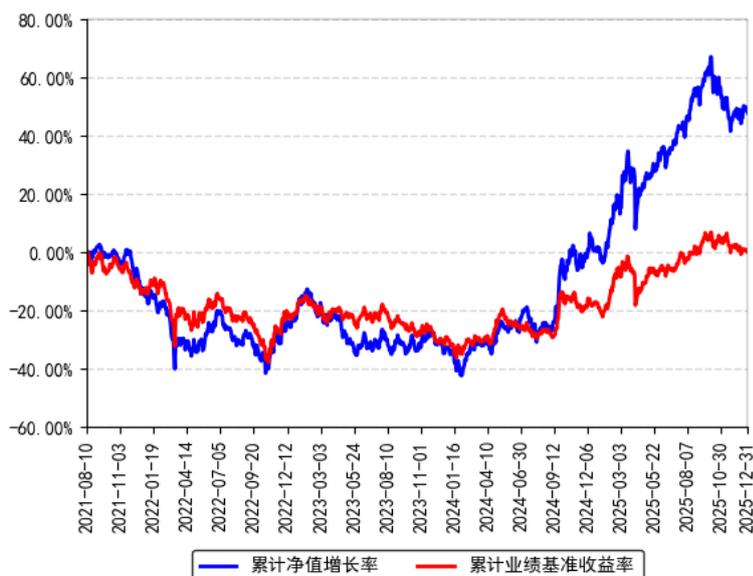
月						
过去六个月	8.90%	1.30%	6.43%	0.93%	2.47%	0.37%
过去一年	45.23%	1.76%	21.42%	1.32%	23.81%	0.44%
过去三年	91.67%	1.74%	27.08%	1.24%	64.59%	0.50%
自基金合同生效起至今	47.76%	1.79%	0.05%	1.39%	47.71%	0.40%

南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) C

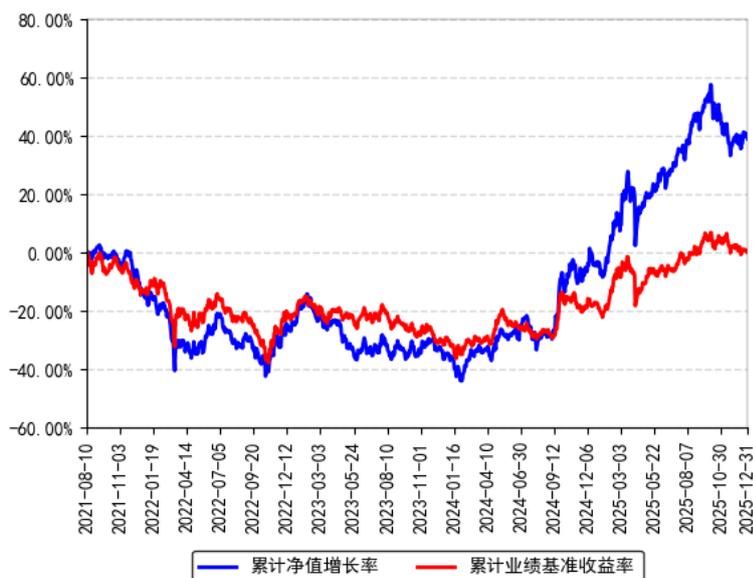
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-11.79%	1.49%	-6.27%	0.99%	-5.52%	0.50%
过去六个月	8.25%	1.30%	6.43%	0.93%	1.82%	0.37%
过去一年	43.51%	1.76%	21.42%	1.32%	22.09%	0.44%
过去三年	83.23%	1.74%	27.08%	1.24%	56.15%	0.50%
自基金合同生效起至今	38.89%	1.78%	0.05%	1.39%	38.84%	0.39%

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

南方中国新兴经济9个月持有期混合 (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



南方中国新兴经济9个月持有期混合（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	-	10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。

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》中关于证券投资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 40 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 年四季度的市场表现，恒生指数港币计价下跌 4.56%，恒生科技下跌 14.69%，恒生消费下跌 8.1%，恒生医疗保健下跌 19.55%。港股主要的新经济行业指数在四季度出现了明显的回调。四季度南向资金出现了阶段性的撤退，港股市场情绪回归现实，流动性驱动特征进一步显现。

从宏观及政策角度，国内经济复苏仍然处在恢复的进程中，投资、进出口、消费三项虽然从数据上看存在挑战，但也在稳定增长的政策呵护下不断前行。社零数据存在一定的压力，但是我们也看到消费补贴政策基本上在 26 年进一步延续，并在一些新兴消费品类上有所扩张。我们也看到，在增加居民收入上一些政策信号也初步显现，这对于推动消费平稳增长有非常重要的作用。地产方面，依然是稳定为主。科技领域，积极鼓励的政策和信号始终贯穿，硬科技领域，保证和促进国产化的各项政策和措施不断出台并实行，从半导体设备到芯片设计以及产业链的各个环节，虽然我们距离行业最优秀有差距，但是历史上，突破限制，集中力量办大事始终是我们的优势，时间会最终证明。软件特别是大模型领域的竞争，其实就是

两个国家之间的较量。随着大模型的发展逐步进入到应用端和产品端，算力不再是最大的限制，我们在工程化和产品化的迭代能力和综合优势愈发突出。同时，我们关注到互联网领域存在一定的进一步厘清竞争环境的一系列监管措施，可能会对互联网行业特别是广告收入和利润预期产生影响，我们更愿意理解为站在全社会全行业角度的一种管理的平衡，而并非负面理解的针对性。医药特别是创新药领域，优秀公司的业务和 BD 也依然在推进，对于创新药而言，我们始终相信这是一个从量变积累到质变的过程，不是短期 BD 爆发带来的资本市场的认可就能衡量这么多年行业内所有人的贡献以及国家的支持和引导，我们也期待看到创新药领域我们 fast follow 的优势延续并在 0-1 原研药创新上有更多的突破。

港股虽然是流动性驱动的市场，但同时又是把基本面和盈利作为最核心关注点的理性市场，从企业的盈利数据来看，一些大厂的三季报以及对四季度的展望又进一步把我们拉回现实，科技确实是转变经济结构，进一步提升社会生产效率的关键，但这也是一个长期的过程，我们需要保持耐心，在正确的道路上理性的寻找投资机会。外部环境类似贸易冲突的显性因素短期看似平和，实际的较量却真实地发生在各个维度。从主线的角度，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。我们的科技仍然在发展和突破，AI 大模型和软硬件的应用仍然处在不断的创新和迭代之中，这是长期中国最优秀的生产力。同时，我们在服务消费领域还有非常大的发展空间，关注消费行业中“不合理现象”出现变化带来行业冲击和改变的机会，同时也紧密关注体验式消费以及性价比消费中跑出的优秀公司，前瞻性地判断。长期看好创新药行业发展的同时，也会甄别赛道并关注个体的分化，做深入研究，进行长期维度的判断。

作为二级市场的投资者，越来越经常产生一种投资世界与现实世界矛盾与脱节的感觉。身处大变局之中，在这些具备成长性的行业中时刻感受着激动人心和备受鼓舞，同时又要理性地为公司以及各种资产定价。面对大环境的不确定性，资产价格地波动性会进一步提升，我们会坚持发挥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，我们也将以此为准则，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。未来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。

从 24 年四季度开始，我们开始了一段魔幻式的市场旅程，过去这一年，作为聚焦新经济行业的成长风格基金经理，我们见证和经历了众多公司的激动人心，也经历了全球宏观环

境和政策变化的过山车，我们越来越认识到即便我们在基本面、技术面、宏观面和情绪面有着一致的指向和判断，最终驱动市场变化的往往是完全未知以及未被定价的变量。敬畏市场，承认无知，保持谦虚是这一年的市场给我们的最大的启发。即便面对变幻莫测的市场，作为代客理财的服务者，像科技和创新药行业一线的工作者一样，我们需要继续发挥中国文化固有的勤奋和坚韧，坚信“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海”，“千淘万漉虽辛苦，吹尽狂沙始到金”。

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1.4776元，报告期内，份额净值增长率为-11.52%，同期业绩基准增长率为-6.27%；本基金C份额净值为1.3889元，报告期内，份额净值增长率为-11.79%，同期业绩基准增长率为-6.27%。

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	1,087,528,634.30	88.84
	其中：普通股	1,085,781,177.69	88.70
	存托凭证	1,747,456.61	0.14
2	基金投资	-	-
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	-	-

	产		
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	109,701,437.89	8.96
8	其他资产	26,899,857.23	2.20
9	合计	1,224,129,929.42	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 84,755,166.11 元，占基金资产净值比例 7.14%。

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	1,061,584,686.85	89.39
美国	25,943,947.45	2.18

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	77,530,684.18	6.53
工业	224,284,979.20	18.89
非必需消费品	188,015,211.42	15.83
必需消费品	91,483,084.80	7.70
医疗保健	56,508,654.14	4.76
金融	-	-
科技	252,810,568.27	21.29
通讯	189,262,340.07	15.94
公用事业	-	-
房地产	7,633,112.22	0.64
政府	-	-
合计	1,087,528,634.30	91.57

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	腾讯控股有限	700 HK	中国香港联合	中国香港	180,300	97,547,489.03	8.21

	s Ltd	公司		交易所				
2	Alibaba Group Holding Ltd	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	521,100	67,211,382.12	5.66
3	Cirrus Aircraft Ltd	西锐飞机有限公司	2507 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,223,300	61,543,432.75	5.18
4	J&T Global Express Ltd	极兔速递环球有限公司	1519 HK	中国香港联合交易所	中国香港	5,690,000	53,705,912.81	4.52
5	Newborn 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	5,042,000	50,959,654.34	4.29
6	NetEase Inc	网易股份有限公司	9999 HK	中国香港联合交易所	中国香港	251,700	48,787,265.72	4.11
7	Beijing Geekplus Technology Co Ltd	北京极智嘉科技股份有限公司	2590 HK	中国香港联合交易所	中国香港	2,462,800	48,670,970.73	4.10
8	Softcare Ltd	Softcare Ltd	2698 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,320,000	38,557,377.94	3.25
9	Trip.com Group Ltd	携程集团有限公司	9961 HK	中国香港联合交易所	中国香港	76,900	38,479,520.37	3.24
10	Pop Mart International Group Ltd	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	219,400	37,195,846.04	3.13

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	期货	HTI2601	-92,625.21	-0.01

注：金融衍生品投资项下的期货投资，在当日无负债结算制度下，结算备付金已包括所持期货合约产生的持仓损益，则金融衍生品投资项下的期货投资与相关的期货暂收款（结算所得的持仓损益）之间相抵销后的净额为 0，因此此处的公允价值实为公允价值变动。

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	6,599,270.00
2	应收证券清算款	17,931,950.13
3	应收股利	826,190.19

4	应收利息	-
5	应收申购款	1,542,446.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,899,857.23

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	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) A	南方中国新兴经济 9 个月持有期混合 (QDII) C
报告期期初基金份额总额	745,306,277.13	158,172,586.25
报告期期间基金总申购份额	54,240,465.85	15,019,592.95
减：报告期期间基金总赎回份额	130,075,296.52	30,329,173.93
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	669,471,446.46	142,863,005.27

§ 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、《南方中国新兴经济 9 个月持有期混合型证券投资基金(QDII)基金合同》；
- 2、《南方中国新兴经济 9 个月持有期混合型证券投资基金(QDII)托管协议》；
- 3、南方中国新兴经济 9 个月持有期混合型证券投资基金(QDII)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>