

# 南方惠享稳健添利债券型证券投资基金 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	南方惠享稳健添利债券
基金主代码	018772
交易代码	018772
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	208,396,123.76 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。
投资策略	本基金将采取自上而下的投资策略对各种投资工具进行合理的配置。在风险与收益的匹配方面，力求降低信用风险，并在良好控制利率风险与市场风险的基础上力争为投资者获取稳定的收益。具体投资策略包括：1、信用债券投资策略；2、收益率曲线策略；3、放大策略；4、可转换债券和可交换债券投资策略；5、股票投资策略；6、港股投资策略；7、存托凭证投资策略；8、国债期货投资策略；9、信用衍生品投资策略；10、资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×7.5%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×2.5%+中债综合指数收益率×90%
风险收益特征	本基金为债券型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。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	南方惠享稳健添利债券 A	南方惠享稳健添利债券 C
下属分级基金的交易代码	018772	018773
报告期末下属分级基金的份 额总额	117,263,278.69 份	91,132,845.07 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）	
	南方惠享稳健添利债券 A	南方惠享稳健添利债券 C
1.本期已实现收益	166,721.46	363,545.45
2.本期利润	593,275.34	560,456.44
3.加权平均基金份额本期利 润	0.0095	0.0069
4.期末基金资产净值	134,472,473.04	103,601,527.20
5.期末基金份额净值	1.1468	1.1368

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

南方惠享稳健添利债券 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	0.61%	0.15%	-0.14%	0.10%	0.75%	0.05%
过去六个月	7.03%	0.22%	0.14%	0.09%	6.89%	0.13%
过去一年	6.46%	0.19%	0.51%	0.10%	5.95%	0.09%
自基金合同 生效起至今	14.68%	0.16%	7.66%	0.11%	7.02%	0.05%

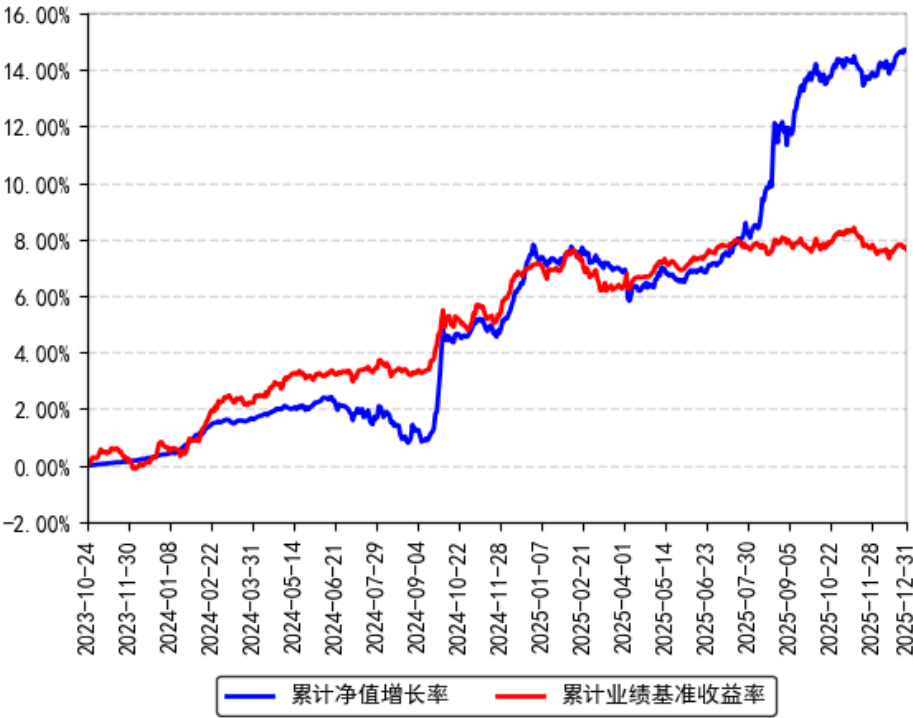
南方惠享稳健添利债券 C

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
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

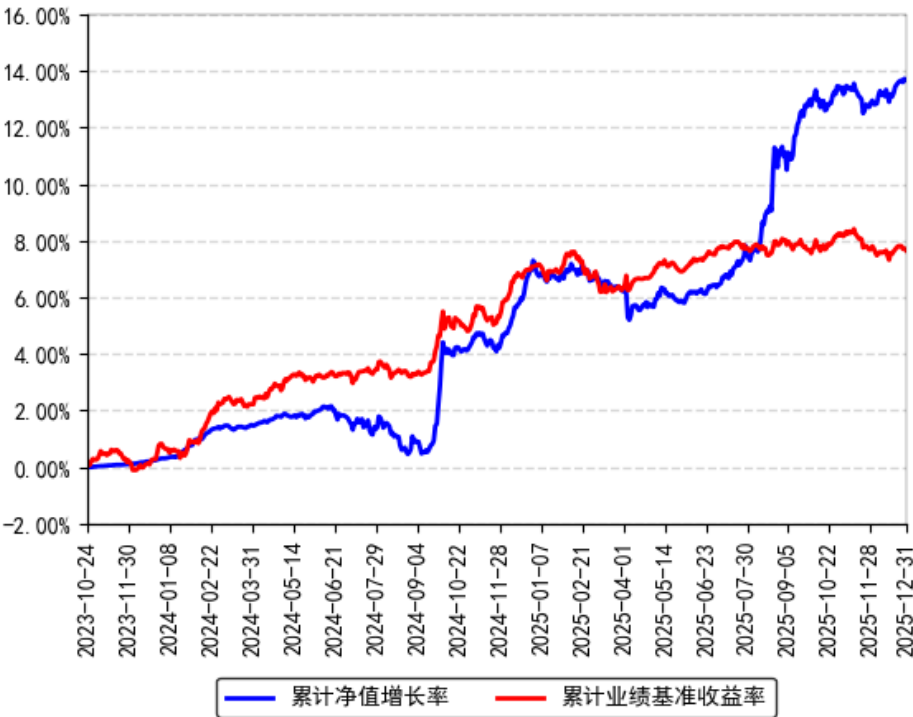
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	0.50%	0.15%	-0.14%	0.10%	0.64%	0.05%
过去六个月	6.81%	0.23%	0.14%	0.09%	6.67%	0.14%
过去一年	6.03%	0.19%	0.51%	0.10%	5.52%	0.09%
自基金合同生效起至今	13.68%	0.16%	7.66%	0.11%	6.02%	0.05%

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

南方惠享稳健添利债券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



南方惠享稳健添利债券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		
刘盈杏	本基金 基金经 理	2025 年 6 月 27 日	-	8 年	女，北京大学金融硕士，金融风险管理师（FRM），具有基金从业资格。2017 年 7 月加入南方基金，任固定收益研究部转债研究员、信用研究员；2021 年 10 月 13 日至 2023 年 9 月 15 日，任南方广利基金经理助理；2023 年 9 月 15 日至今，任南方晖元 6 个月持有期债券基金经理；2024 年 2 月 2 日至今，任南方希元转债基金经理；2024 年 6 月 19 日至今，任南方稳鑫 6 个月持有债券基金经理；2025 年 6 月 27 日至今，任南方二元债券、南方惠享稳健添利债券基金经理；2025 年 11 月 21 日至今，任南方通元 6 个月持有债券基金经理。
刘诗瑶	本基金	2025 年 9	-	11 年	女，北京大学企业管理学、香港大学金

	基金经 理	月 19 日			融学双硕士，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。曾就职于中国证券登记结算有限责任公司北京分公司。2015 年 6 月加入南方基金，历任交易管理部交易员、固定收益投资部账户助理；2022 年 10 月 27 日至 2024 年 11 月 8 日，任南方双元基金经理助理；2024 年 11 月 8 日至今，任南方乐元中短期利率债债券基金经理；2024 年 12 月 20 日至今，任南方浙利定开债券发起基金经理；2025 年 4 月 18 日至今，任南方泽元债券基金经理；2025 年 7 月 11 日至今，任南方祥元债券基金经理；2025 年 9 月 19 日至今，任南方惠享稳健添利债券基金经理。
--	----------	--------	--	--	---

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 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

2025 年四季度，我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱等问题和挑战。10 月 CPI 同比转正，12 月 PMI 重返荣枯线上方，出口韧性，信贷平稳，消费放缓，地产投资承压。12 月经济工作会议召开，政策定调稳中求进、提质增效。财政政策强化逆周期调节，积极托底经济；货币政策适度宽松，重启国债买卖，总量政策审慎；

《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》年内靴子落地，稳定市场预期。10 月和 12 月美联储各降息 25bp，人民币兑美元汇率季度内大幅升值。四季度债市收益率先下后上，曲线走陡。其中中短端 1-3 年利率债下行 3-15bp 不等，长端 10Y 国债下行约 1bp，超长端 30Y 国债上行约 2bp。本季度信用债表现强于同期限国开债，其中城投表现好于产业，3-5Y 表现好于 1-3Y，各评级表现较为均衡。权益市场波动加大，风格和板块表现分化。石化、军工、有色、通信等行业领涨，地产、医药、计算机、传媒等表现较弱。转债市场估值高位震荡，小盘成长有一定超额收益。投资运作上，组合四季度纯债方面主要以中短久期中高等级信用债和二级资本债作为底仓，获取稳定的票息和骑乘收益。股票部分延续均衡稳健风格，在科技成长、高端制造、周期金融等板块精选个股机会，重点配置中期盈利逻辑顺畅、估值有相对性价比的优质龙头标的。转债部分精选个券，注重仓位管理和盈亏比。

展望未来，当前外部环境变化影响加深，世界经济增长动能不足，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。国内方面，2026 年是十五五开局之年，预计新旧动能加速转换，经济结构延续分化，生产和高新技术产业韧性发展、消费平稳、投资修复、地产或延续磨底。宏观政策积极有为，注重逆周期和跨周期调节，财政优化结构、货币灵活高效，降准降息在必要时依然可期。利率方面，受益于流动性宽松和央行恢复国债买卖、受制于通胀触底企稳和风险偏好改善，一季度或延续震荡格局，中短端利率有一定配置价值而长端利率以交易价值为主；信用方面，信用利差将受益于供求逻辑，注重品种挖掘及交易节奏的把握。权益市场方面，当前市场整体盈利底部确立。结构上，科技成长在人工智能产业趋势驱动下维持相对盈利优势；有色、化工等板块盈利受益于 PPI 平稳回升；先进制造板块受益于出口韧性和企业出海竞争力的提升，具备较大的个股挖掘空间；非银金融受益于市场整体活跃度的提升，盈利估值有望双升。预计市场维持相对均衡，各板块均有一定表现。但需警惕本轮整体盈利回升的弹性有限，在整体估值抬升后，市场波动也将加大。转债方面，由于转债本身的供需矛盾问题，相对高估值成为新常态，转债收益获取将更加依赖对正股的判断与个券的精细挖掘。组合将自下而上配置正股基本面强劲的股性标的和盈亏比较优的平衡型标的，注重风险调整后回报。

#### 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 1.1468 元，报告期内，份额净值增长率为 0.61%，同期业绩基准增长率为-0.14%；本基金 C 份额净值为 1.1368 元，报告期内，份额净值增长率为 0.50%，同期业绩基准增长率为-0.14%。

#### 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	24,466,360.36	9.66
	其中：股票	24,466,360.36	9.66
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	225,912,449.66	89.22
	其中：债券	225,912,449.66	89.22
	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	2,037,500.60	0.80
8	其他资产	802,582.69	0.32
9	合计	253,218,893.31	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 225,267.58 元，占基金资产净值比例 0.09%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 3,585,320.95 元，占基金资产净值比例 1.51%。

### 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	1,744,748.00	0.73
C	制造业	14,867,460.03	6.24
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	-	-
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	2,223,187.80	0.93
J	金融业	1,820,376.00	0.76
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	20,655,771.83	8.68

### 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	338,824.92	0.14
工业	506,289.13	0.21
非必需消费品	735,184.95	0.31
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	295,533.58	0.12
科技	1,330,768.22	0.56
通讯	603,987.73	0.25
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	3,810,588.53	1.60

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	688256	寒武纪	1,276	1,729,681.80	0.73
2	601601	中国太保	33,400	1,399,794.00	0.59
3	01347	华虹半导体	18,000	1,207,966.43	0.51
4	688041	海光信息	5,219	1,171,195.79	0.49
5	688361	中科飞测	6,510	995,964.90	0.42
6	601100	恒立液压	8,300	912,253.00	0.38
7	002318	久立特材	29,100	842,445.00	0.35
8	600426	华鲁恒升	26,400	829,752.00	0.35
9	603799	华友钴业	11,400	778,164.00	0.33
10	09988	阿里巴巴-W	5,700	735,184.95	0.31

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	15,177,206.28	6.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	82,208,100.86	34.53
	其中：政策性金融债	20,359,432.87	8.55
4	企业债券	10,070,455.34	4.23
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	117,269,698.89	49.26
7	可转债（可交换债）	1,186,988.29	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	225,912,449.66	94.89

#### 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	2228039	22 建设银行二级 01	120,000	12,512,064.66	5.26
2	102482401	24 中色 MTN002	120,000	12,216,805.48	5.13
3	019786	25 国债 14	120,000	12,067,134.25	5.07
4	232380017	23 光大二级资本 债 01A	100,000	10,627,413.70	4.46
5	230415	23 农发 15	100,000	10,312,452.05	4.33

#### 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**

无。

## **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。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债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。

### **5.10.2 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚；中国光大银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚；中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚；中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚；兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

### 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	19,112.42
2	应收证券清算款	484,783.56
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	298,686.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	802,582.69

### 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	110087	天业转债	331,708.12	0.14
2	123124	晶瑞转 2	254,084.26	0.11
3	123182	广联转债	29,092.89	0.01
4	123158	宙邦转债	27,800.59	0.01
5	118000	嘉元转债	27,624.02	0.01
6	118029	富淼转债	27,492.22	0.01
7	127067	恒逸转 2	27,478.33	0.01
8	127040	国泰转债	27,460.45	0.01
9	127071	火箭转债	27,362.18	0.01

10	113632	鹤 21 转债	27,302.53	0.01
11	118011	银微转债	27,275.66	0.01
12	127031	洋丰转债	27,096.84	0.01
13	127030	盛虹转债	27,036.76	0.01
14	111021	奥锐转债	26,875.88	0.01
15	113623	凤 21 转债	26,836.99	0.01
16	127056	中特转债	26,675.72	0.01
17	111002	特纸转债	26,616.94	0.01
18	110098	南药转债	26,609.23	0.01
19	127039	北港转债	26,372.72	0.01
20	123113	仙乐转债	26,314.38	0.01
21	110089	兴发转债	26,170.57	0.01
22	123251	华医转债	23,826.13	0.01

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	南方惠享稳健添利债券 A	南方惠享稳健添利债券 C
报告期期初基金份额总额	22,881,287.17	69,841,864.12
报告期期间基金总申购份额	98,217,998.87	76,160,617.84
减：报告期期间基金总赎回份额	3,836,007.35	54,869,636.89
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	117,263,278.69	91,132,845.07

§ 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	20251107-20251231	-	77,714,264.71	-	77,714,264.71	37.29%
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、《南方惠享稳健添利债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方惠享稳健添利债券型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方惠享稳健添利债券型证券投资基金 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>