

南方香港成长灵活配置混合型证券投资 基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 03 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：中国银行股份有限公司

送出日期：2026 年 4 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方香港成长灵活配置混合
基金主代码	001691
交易代码	001691
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 9 月 30 日
报告期末基金份额总额	653,636,827.74 份
投资目标	在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金主要采用稳健的资产配置和积极的股票投资策略。在资产配置中，通过定量与定性相结合的方法分析对宏观经济中结构性、政策性、周期性以及突发性事件进行研判，挖掘未来经济的发展趋势及背后的驱动因素，预测可能对资本市场产生的重大影响，确定投资组合的投资范围和比例。在股票投资中，采用“自上而下”的行业配置策略和“自下而上”的个股选择策略，精选出具有持续竞争优势，且估值有吸引力的股票，精心科学构建股票投资组合，并辅以严格的投资组合风险控制，以获取超额收益。
业绩比较基准	经人民币汇率调整的恒生指数收益率×95%+人民币同期活期存款利率×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和

	预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称：Bank of China (Hong Kong) Limited
	中文名称：中国银行（香港）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（2026 年 1 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
1.本期已实现收益	-20,825,346.29
2.本期利润	-197,750,226.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2789
4.期末基金资产净值	1,414,286,442.77
5.期末基金份额净值	2.1637

注：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；

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

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	-12.59%	1.88%	-5.17%	1.24%	-7.42%	0.64%
过去六个月	-24.18%	1.71%	-10.18%	1.14%	-14.00%	0.57%
过去一年	-0.73%	1.79%	2.60%	1.35%	-3.33%	0.44%
过去三年	39.59%	1.69%	21.81%	1.35%	17.78%	0.34%
过去五年	-12.61%	1.80%	-7.64%	1.43%	-4.97%	0.37%
自基金合同生效起	116.37%	1.78%	27.98%	1.28%	88.39%	0.50%

至今						
----	--	--	--	--	--	--

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

南方香港成长灵活配置混合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		
廖欣宇	本基金基金经理	2025 年 10 月 31 日	-	18 年	中国国籍，复旦大学经济学硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于东方证券、中信证券、瑞银证券、中欧基金、野村东方国际证券、惠理投资管理（上海）有限公司，历任研究员、消费组组长、私募基金基金经理等职务。2025 年 7 月加入南方基金国际业务部，2025 年 10 月 31 日至今，任南方香港成长灵活配置混合基金经理。
熊潇雅	本基金基金经理（已	2021 年 9 月 29 日	2026 年 2 月 6 日	10 年	中国国籍，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

	离任)				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 2026 年 2 月 6 日, 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 16 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

和我们年报的判断一样，2026 年港股市场估值上升难度较大，赚钱更不容易。没判断到的是，地缘冲突对市场的冲击严重。2026 年第一季度，港股在全球流动性预期反复、地缘风险扰动、科技股业绩分化的多重压力下，走出先扬后抑的震荡行情。截至 3 月 31 日，恒生指数收报 24788 点，累计下跌 3.29%；恒生科技指数表现最为疲弱，累计重挫 15.70%，在全球主要股指中表现垫底。1 月内地经济数据回暖、春节消费旺季预期以及南向资金持续流入的推动下，恒生指数单月上涨近 7%，科技股与消费股领涨。2 月美联储降息预期降温信号释放，叠加春节假期交投清淡，港股进入震荡整理期。3 月美伊军事冲突爆发、国际油价突破 100 美元/桶，以及美联储主席提名“鹰派”人物凯文·沃什，市场避险情绪急剧升温，港股受到大幅冲击。

成长板块方面，恒生科技创阶段新低。恒生科技指数自 2025 年 10 月触及阶段性高点 6715 点后，便步入持续下行通道，至今累计跌幅已超 30%。3 月 30 日，指数一度跌至 4619 点，逐步逼近 2025 年 4 月 9 日的“关税底” 4296 点。原因是恒生科技指数的核心权重集中在互联网平台企业，合计占比超过 60%，估值高度依赖未来现金流折现，因此受冲击最重。同时港股是一个高度开放的离岸市场，外资持股比例超过 50%。当地缘冲突触发全球风险偏好急剧下降时，外资优先保留美股核心资产，而流动性最好的港股科技股成了优先抛售对象。与此同时，恒生科技指数缺乏英伟达、AMD 等上游算力硬件巨头，无法用业绩超预期对冲利率上行的负面影响。

我们仍然认为 AI 是成长板块的核心。三月中旬基金经理赴美参加英伟达 GTC 大会，和半年前我司投研团队赴美调研的观感截然不同。半年前市场非常担心 AI 泡沫，因为大模型的商业化仍然进展缓慢。到了今年 3 月，硅谷没人讨论泡沫，AI Coding、Agent 等快速发展，对 tokens 的消耗呈现指数级的增长。因此算力紧张，GPU 租赁价格上涨，云厂也上调了价格。这次调研更加强了我们之前对 AI 的判断，和对成长股的判断，即这一轮成长股的主线将是 AI 硬件，AI 应用（大模型、互联网等）、AI 电力等作为辅助，进而带动各类科技股表现。在 AI 算力和硬件的需求持续高涨的背景下，光和存储是最强的两个方向，因为战争等带来的短期调整是布局产业趋势的较好机会。

最近一年多，香港市场上市的硬件公司越来越多，和 A 股和美股上市公司的结构越来越趋近，股票供应明显改善。我们也将在这些公司中寻找更符合产业趋势的机会，同时积极参与相关公司的香港 IPO 基石投资。我们将挑选具备全球竞争力、有望参与全球技术路线的制定的龙头公司。

恒生科技指数 2026 年机构一致预期 EPS 同比增长有望达 40%至 42%，在约 21 倍 PE 下 PEG 不足 0.5，相比纳斯达克 100 约 35 倍 PE 对应约 20%盈利增速，港股科技的低估值更多源于离岸市场风险溢价抬升，而非基本面恶化。不过恒生科技的趋势性反转，仍需等待美联储货币政策转向的明确指引、一季报 AI 商业化兑现验证、以及资金与技术面企稳三大信号共振。

我们认为积极信号正在积累，对恒生科技较为乐观，几个原因：1、盈利预测下调基本结束；2、估值回落到非常低的位置；3、两者在 AI 上均开始有进展。美股映射来看，谷歌的股价基本上回到了前期高点，Meta 股价也明显反弹，给港股互联网龙头的估值打开空间。产业趋势看，算力紧张和租赁价格上涨背景下，互联网平台前期的资本开支价值提升，有望更好实现 AI 的商业化。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 2.1637 元，报告期内，份额净值增长率为-12.59%，同期业绩基准增长率为-5.17%。

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	1,131,903,679.03	79.15
	其中：普通股	1,122,764,327.93	78.51
	存托凭证	9,139,351.10	0.64
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	-	-
6	货币市场工具	-	-

7	银行存款和结算备付金合计	185,321,818.79	12.96
8	其他资产	112,861,296.44	7.89
9	合计	1,430,086,794.26	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 29,343,827.86 元，占基金资产净值比例 2.07%。

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	1,062,252,052.45	75.11
中国内地	41,110,000.00	2.91
美国	28,541,626.58	2.02

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	44,047,090.93	3.11
工业	282,377,367.90	19.97
非必需消费品	110,807,929.33	7.83
必需消费品	81,073,599.18	5.73
医疗保健	106,967,869.41	7.56
金融	-	-
科技	377,143,567.74	26.67
通讯	129,486,254.54	9.16
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	1,131,903,679.03	80.03

注：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	Alibaba Group Holding	阿里巴巴集团控股有	9988 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,054,600	110,807,929.33	7.83

	Ltd	限公司						
2	Tencent Holding s Ltd	腾讯控 股有限 公司	700 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	257,500	110,042 ,058.50	7.78
3	Weichai Power Co Ltd	潍柴动 力股份 有限公 司	2338 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	4,300,0 00	103,725 ,434.20	7.33
4	Yangtze Optical Fibre & Cable Joint Stock Ltd Co	长飞光 纤光缆 股份有 限公司	6869 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	578,000	93,393, 153.30	6.60
5	Newbor n 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	12,328, 000	86,644, 660.50	6.13
6	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	7,166,2 00	63,969, 976.49	4.52
7	Suzhou Ribo Life Science Co Ltd	苏州瑞 博生物 技术股 份有限 公司	6938 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	1,109,2 00	56,117, 794.42	3.97
8	Softcare Ltd	Softcare Ltd	2698 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	1,768,2 00	49,803, 306.86	3.52
9	Wuxi Biologi cs Cayman Inc	药明生 物技术 有限公 司	2269 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	1,662,0 00	48,455, 624.96	3.43
10	Shangh ai Biren Technol ogy Co Ltd	上海壁 仞科技 股份有 限公司	6082 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	1,756,4 00	44,694, 441.61	3.16

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

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

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	61,508.77
2	应收证券清算款	110,298,787.20
3	应收股利	421.95
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,500,578.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	112,861,296.44

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

序号	股票代码	公司名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	2698 HK	Softcare Ltd	28,042,174.14	1.98	基石投资
2	6082 HK	Shanghai Biren Technology Co Ltd	10,886,063.61	0.77	基石投资

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	774,906,287.44
报告期期间基金总申购份额	53,582,392.03
减：报告期期间基金总赎回份额	174,851,851.73
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	653,636,827.74

§ 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

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、《南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金 2026 年 1 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>