

南方景气驱动混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 06 月 30 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2026 年 7 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方景气驱动混合
基金主代码	009704
交易代码	009704
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 4 日
报告期末基金份额总额	2,186,141,146.90 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，精选具备较高景气度的行业进行配置，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金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，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。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。主要投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、金融衍生品投资策略；5、资产支持证券投资策略
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+中债综合指数收益率×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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方景气驱动混合 A	南方景气驱动混合 C
下属分级基金的交易代码	009704	009705
报告期末下属分级基金的份额总额	1,788,961,555.19 份	397,179,591.71 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（2026 年 4 月 1 日－2026 年 6 月 30 日）	
	南方景气驱动混合 A	南方景气驱动混合 C
1.本期已实现收益	47,998,330.21	9,816,604.91
2.本期利润	128,288,163.82	27,699,505.51
3.加权平均基金份额本期利润	0.0674	0.0650
4.期末基金资产净值	1,463,178,988.63	313,537,286.69
5.期末基金份额净值	0.8179	0.7894

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

南方景气驱动混合 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	8.55%	1.40%	7.35%	0.88%	1.20%	0.52%
过去六个月	4.67%	1.20%	5.38%	0.83%	-0.71%	0.37%
过去一年	11.49%	1.02%	18.02%	0.73%	-6.53%	0.29%
过去三年	22.79%	1.10%	24.79%	0.79%	-2.00%	0.31%

过去五年	-27.57%	1.22%	4.84%	0.78%	- 32.41%	0.44%
自基金合同生效起至今	-18.21%	1.28%	11.41%	0.78%	- 29.62%	0.50%

南方景气驱动混合 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	8.39%	1.40%	7.35%	0.88%	1.04%	0.52%
过去六个月	4.35%	1.20%	5.38%	0.83%	-1.03%	0.37%
过去一年	10.82%	1.02%	18.02%	0.73%	-7.20%	0.29%
过去三年	20.61%	1.10%	24.79%	0.79%	-4.18%	0.31%
过去五年	-29.72%	1.22%	4.84%	0.78%	- 34.56%	0.44%
自基金合同生效起至今	-21.06%	1.28%	11.41%	0.78%	- 32.47%	0.50%

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

南方景气驱动混合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



南方景气驱动混合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		
郑诗韵	本基金基金经理	2021 年 10 月 22 日	-	10 年	中国国籍，女，麻省理工学院经济学硕士，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2015 年 7 月加入南方基金，任权益研究部行业研究员，现任权益研究部部门总经理。2018 年 9 月 25 日至 2019 年 12 月 6 日，任南方隆元、南方文旅混合、南方天元、南方配售基金经理助理；2019 年 12 月 6 日至 2020 年 11 月 17 日，任南方消费基金经理；2020 年 11 月 17 日至今，任南方消费基金经理；2021 年 10 月 22 日至今，任南方景气驱动混合基金经理；2022 年 7 月 22 日至今，任南方消费升级混合基金经理。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量 (只)	资产净值(元)	任职时间
郑诗韵	公募基金	3	3,536,282,283.28	2019 年 12 月 06 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	-	-	-
	合计	3	3,536,282,283.28	-

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》及其他有关法律法规的规定及本基金基金合同的约定，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，不存在损害基金份额持有人利益的行为。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 8 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

二季度 A 股整体上涨，但行情结构高度分化：沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板指表现分别为 11.90%、18.56%、15.62%和 36.35%。指数层面看，成长风格显著占优，本季度市场整体围绕高景气产业链进行集中定价。

行业层面，电子、通信、建筑材料涨幅居前，分别录得 90.92%、63.84%、35.20%。其中电子、通信引领 AI 硬件主线，受益于全球算力资本开支，半导体、光模块等方向景气上行；建筑材料涨幅领先，主因板块内玻璃玻纤等方向受 AI 硬件需求拉动，AI 景气向上游环节扩散。跌幅方面，石油石化、农林牧渔、钢铁表现较弱，分别录得-22.20%、-20.19%、-18.59%，石油石化受国际油价持续走弱拖累，农林牧渔因生猪价格低位运行、农产品终端需求不振承压，钢铁则受制于地产基建需求疲软与行业产能过剩压力。资源品、消费和传统周期方向仍缺乏持续需求支撑。

港股二季度整体承压，恒生指数、恒生科技、恒生国企表现分别为-7.69%、-3.82%、-9.74%。行业层面，工业、综合企业、金融业表现相对较好，分别录得 6.70%、2.65%、0.18%；原材料、能源、必需性消费跌幅较大，分别录得-26.85%、-22.59%、-18.48%。港股弱于 A 股，主因美元流动性、高利率环境和外资风险偏好对离岸市场估值的压制，同时港股科技结构更多集中在互联网平台和消费科技，未能充分受益于 A 股 AI 硬件链的强景气扩散。

二季度整体市场都呈现出极度分化的现象，AI 相关的科技方向在本季度继续引领，并创出历史级别的超额涨幅。消费层面，基本面也呈现出 K 型分化，受益于股市的财富效应高端消费品呈现复苏态势，但受累于房市的相对不振大众消费仍然呈现 L 型触底态势。

对于我们中期非常看好的消费和制造业出海方向，上半年遇到了短期的逆风。一个是汇率带来的短期负向收益，一个是欧洲贸易政策的边际紧张。尤其是欧洲贸易政策的边际紧张虽然长期仍然不会对中国消费和制造业出海有本质性影响，但对于在欧洲产能布局仍不全面的企业还是会有边际的中期扰动，因此我们对此做了一些仓位的变化。同时在二季度我们欧洲现场调研回来后，我们增加了缺电方向的整体配置，不仅是美国数据中心建设带来电力的紧缺，欧洲的紧缺现象也非常明显。

目前整体经济的状态仍然是出海景气、内需触底，因此我们在整体出海方向仍然有较重的布局。中长期我们看好中国消费品、制造业以及科技的出海机遇。

整体来看，A 股或将继续震荡行情。国内宏观景气整体平淡，消费、地产链等内需板块盈利预期持续偏弱，而 AI 相关高端制造出口与产业景气度持续验证，行业间盈利预期分化显著，叠加短期市场交易情绪亢奋、换手率维持高位，进一步放大了板块间的走势分化与波动。另外，当前 A 股整体估值不高，盈利增速改善，短期大幅下跌风险不高。海外端来看，全球 AI 资本开支周期仍在上行通道，算力、半导体、存储、PCB、光模块及上游材料景气度持续兑现，对 A 股相关供应链形成基本面支撑，但海外通胀粘性、美联储偏鹰预期叠加地缘

与油价扰动，仍可能推升美债利率，对科技板块估值形成阶段性压制。整体来看，A 股指数层面难有系统性行情，大概率维持震荡格局，如果科技短期出现调整，资金可能进入其他高景气但不拥挤的赛道。

结构层面，本季度 A 股呈现明显的分化行情。AI 硬件链仍是最清晰的主线，二季度电子、通信、建筑材料涨幅居前，AI 产业趋势仍在上行周期，海内外产业链共振，中期仍看好科技成长风格。但短期相关方向涨幅较大，拥挤度较高，三季度更适合沿 AI 产业链寻找景气仍高、但位置和拥挤度相对更低的扩散方向。同时财报季临近，市场短期可能会聚焦锂电等中报有业绩支撑的方向，而传统行业受制于内需偏弱的困境，景气度偏弱。

港股预计仍维持震荡承压状态。由于联系汇率制下港币利率深度绑定美元，港股对美债收益率、美元指数和全球风险偏好更加敏感。在美联储加息预期抬升、美元利率维持高位的背景下，港股估值尤其是成长资产仍面临分母端压力。若后续油价或通胀预期反复，美债利率重新上行，港股反弹空间仍会受到压制；若美元流动性边际改善，则港股低估值资产可能迎来阶段性修复。

结构上，恒生科技估值已处于偏低位置，且部分 AI 产业链方向也存在着结构性机会，但中长期拐点需等待进一步确认，港股科技价值重估核心仍在互联网平台盈利修复、AI 商业化落地、云业务增长和竞争格局改善。

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 0.8179 元，报告期内，份额净值增长率为 8.55%，同期业绩基准增长率为 7.35%；本基金 C 份额净值为 0.7894 元，报告期内，份额净值增长率为 8.39%，同期业绩基准增长率为 7.35%。

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	1,642,132,134.76	88.64
	其中：股票	1,642,132,134.76	88.64

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,711,170.81	0.20
	其中：债券	3,711,170.81	0.20
	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	199,714,988.03	10.78
8	其他资产	7,098,652.58	0.38
9	合计	1,852,656,946.18	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 331,655,332.00 元，占基金资产净值比例 18.67%。

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	36,149.82	0.00
C	制造业	1,173,900,989.14	66.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	850,291.44	0.05
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	52,920,386.20	2.98
G	交通运输、仓储和邮政业	6,433,883.46	0.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	48,750,754.80	2.74
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	6,075.90	0.00
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	27,578,272.00	1.55
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,310,476,802.76	73.76

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	18,988,739.52	1.07
工业	1,623,484.97	0.09
非必需消费品	53,143,704.82	2.99
必需消费品	6,235,780.78	0.35
医疗保健	-	-
金融	3,679,820.53	0.21
科技	247,983,801.38	13.96
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	331,655,332.00	18.67

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	300308	中际旭创	134,338	170,609,260.00	9.60
2	01070	TCL 电子	13,691,000	153,279,089.66	8.63
3	300750	宁德时代	323,320	127,067,993.20	7.15
4	000338	潍柴动力	3,016,400	82,196,900.00	4.63
5	600183	生益科技	448,404	77,753,253.60	4.38
6	300502	新易盛	124,500	75,571,500.00	4.25
7	002353	杰瑞股份	462,400	70,516,000.00	3.97
8	00981	中芯国际	738,500	57,343,321.25	3.23
9	688981	中芯国际	77,131	12,249,945.42	0.69
10	603129	春风动力	261,421	66,871,491.80	3.76
11	00175	吉利汽车	2,945,000	43,125,852.59	2.43

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	-	-
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）	3,711,170.81	0.21
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,711,170.81	0.21

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	113704	春风转债	37,110	3,711,170.81	0.21

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。

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

本报告期，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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约定的备选股票库。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）没有超出基金合同约定的备选股票库，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	353,724.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	6,586,387.63
4	应收利息	-
5	应收申购款	158,540.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,098,652.58

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	南方景气驱动混合 A	南方景气驱动混合 C
报告期期初基金份额总额	1,988,339,306.34	450,737,425.36
报告期期间基金总申购份额	4,714,451.09	5,255,154.51
减：报告期期间基金总赎回份额	204,092,202.24	58,812,988.16
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	1,788,961,555.19	397,179,591.71

§ 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、《南方景气驱动混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方景气驱动混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方景气驱动混合型证券投资基金 2026 年 2 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>