

南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	南方港股数字经济混合发起（QDII）
基金主代码	019265
交易代码	019265
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	38,760,789.77 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，重点投资于港股数字经济主题的优质上市公司，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金依托于基金管理人的投资研究平台，在数字经济领域，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司。本基金在个股的选择上着重于“自下而上”的基本面选股，采用定量和定性分析相结合的策略。 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、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	经估值汇率调整后的恒生科技指数收益率×85%+人民币银行活期存款利率（税后）×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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方港股数字经济混合发起（QDII）A	南方港股数字经济混合发起（QDII）C
下属分级基金的交易代码	019265	019266
报告期末下属分级基金的份额总额	29,525,205.79 份	9,235,583.98 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（2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	
	南方港股数字经济混合发起（QDII）A	南方港股数字经济混合发起（QDII）C
1.本期已实现收益	5,724,032.56	2,513,691.20
2.本期利润	19,940,881.48	8,964,107.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.6514	0.6508
4.期末基金资产净值	66,973,813.41	20,622,049.06
5.期末基金份额净值	2.2684	2.2329

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

南方港股数字经济混合发起（QDII）A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

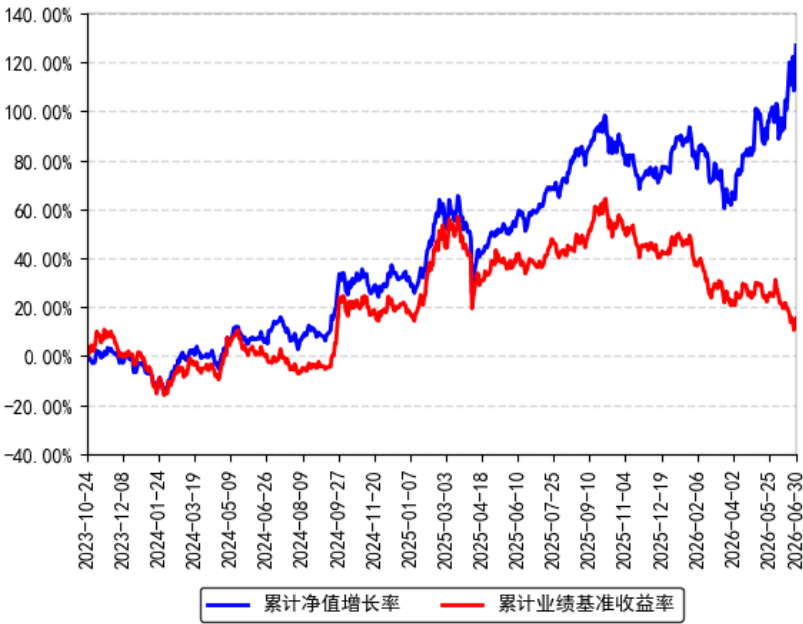
		②	率③	率标准差④		
过去三个月	40.32%	2.64%	-4.46%	1.60%	44.78%	1.04%
过去六个月	29.73%	2.30%	-18.85%	1.53%	48.58%	0.77%
过去一年	42.25%	1.84%	-16.59%	1.43%	58.84%	0.41%
自基金合同生效起至今	126.84%	1.79%	15.33%	1.77%	111.51%	0.02%

南方港股数字经济混合发起（QDII）C

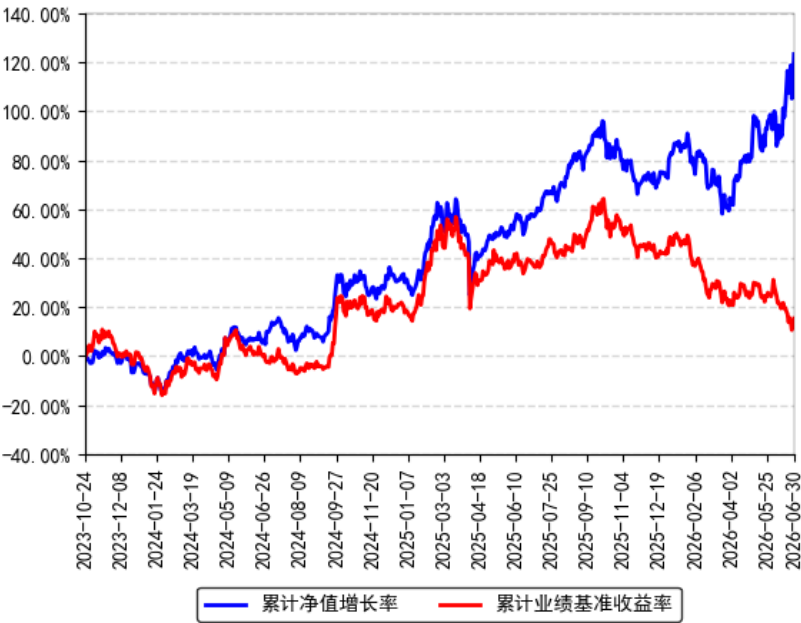
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	40.11%	2.64%	-4.46%	1.60%	44.57%	1.04%
过去六个月	29.33%	2.30%	-18.85%	1.53%	48.18%	0.77%
过去一年	41.38%	1.84%	-16.59%	1.43%	57.97%	0.41%
自基金合同生效起至今	123.29%	1.79%	15.33%	1.77%	107.96%	0.02%

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

南方港股数字经济混合发起（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



南方港股数字经济混合发起（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		
张其思	本基金基金经理	2025 年 6 月 6 日	-	12 年	中国国籍，波士顿大学数理金融硕士，特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM），具有基金从业资格。曾就职于美国 Charles River Development、Citizens Financial Group，历任固定收益部分析员、资本管理部量化分析师。2017 年 4 月加入南方基金，历任量化投资部研究员、指数投资部研究员、国际业务部研究员。2020 年 6 月 2 日至 2021 年 3 月 26 日，任南方原油基金经理助理；2021 年 3 月 26 日至今，任南方道琼斯美国精选 REIT 指数（QDII-LOF）、南方原油（QDII-FOF-LOF）基金经理；2022 年 11 月 29 日至今，任南方纳斯达克 100 指数发起（QDII）基金经理；2024 年 5 月 21 日至今，任南方恒生科技 ETF 发起联接（QDII）（原：南方恒生科技指数发起（QDII））基金经理；2025 年 3 月 7

					日至今，任南方标普 500ETF（QDII）基金经理；2025 年 4 月 11 日至今，任南方顶峰 TOPIX ETF（QDII）、南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF（QDII）、南方中证香港科技 ETF（QDII）基金经理；2025 年 4 月 18 日至今，任南方基金南方东英富时亚太低碳精选 ETF（QDII）、南方亚太精选 ETF 联接（QDII）基金经理；2025 年 6 月 6 日至今，任南方港股数字经济混合发起（QDII）基金经理；2025 年 9 月 12 日至今，任南方国证港股通创新药 ETF 基金经理；2025 年 10 月 22 日至今，任南方中证港股通 50ETF 基金经理；2025 年 10 月 29 日至今，任南方中证港股通互联网 ETF、南方恒生科技 ETF（QDII）基金经理；2025 年 11 月 12 日至今，任南方中证港股通高股息投资 ETF 基金经理；2026 年 3 月 24 日至今，任南方中证港股通 50ETF 联接基金经理。
赵铁	本基金基金经理	2026 年 4 月 24 日	-	5 年	中国国籍，重庆大学金融学硕士，具有基金从业资格。曾就职于京东集团战略投资部、贝壳集团战略投资部，历任投资经理、高级投资经理。2021 年 6 月加入南方基金，任国际业务部研究员；2023 年 4 月 18 日至 2026 年 4 月 24 日，任投资经理助理。2026 年 4 月 24 日至今，任南方港股数字经济混合发起（QDII）基金经理。
熊潇雅	本基金基金经理（已离任）	2025 年 3 月 7 日	2026 年 4 月 10 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 2026 年 4 月 2 日，任南方香港优选股票（QDII-LOF）基金经理；2025 年 3 月 7 日至 2026 年 4 月 2 日，任南方中国新兴经济 9 个月持有期混合（QDII）基金经理；2025 年 3 月 7 日至 2026 年 4 月 10 日，任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》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。

4.4 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 8 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

本季度是我作为基金经理接管基金组合管理职能后的第一个完整季度。这个季度我对于组合的策略和持仓做了比较大的调整，在二季度也初步取得不错的表现。2026 年以来累计相对业绩基准实现了 48.6% 的超额，其中 Q2 的超额收益为 44.78%。

接下来我会详细分析：为什么调整 and 如何调整。先简单回顾下 2026 年第二季度市场情况。

一、市场回顾：科技与半导体再领跑，内部分化加剧

本季度全球权益市场呈现极致结构性分化，核心指数表现差异显著，具体如下：恒生指数下跌 7.7%、恒生科技指数下跌 3.80%、费城半导体指数上涨 87.8%、纳斯达克 100 指数上涨 27.5%。

港股市场受制于中国消费修复进程波折、地产长周期调整尾部压力及外资风险偏好低迷，恒生指数与恒生科技指数双双收跌。费城半导体指数暴涨 88%，美股半导体在伊朗冲突缓解后出现显著的回升，一方面是因为地缘政治缓解后带来风险偏好的提升，其次 Anthropic 的 ARR 在 2026 年以来实现了显著的增长，市场对于 AI 的持续性有了更强的信心。

二、组合策略调整：更集中，更聚焦数字经济中的时代大命题

接任基金后，我调整了投资策略，核心变化可以归纳为以下几点：

1. 持仓集中度提升。

将持股数量收敛至 30 只左右，前十大重仓股权重提升至 60%左右。这一调整背后的核心逻辑：每个人的精力和时间都是有限的，希望把有限的精力，倾注在那些最看好、理解最深的机会上，并给予与之匹配的仓位。

2. 重新审视基准：恒生科技的成长性减弱

恒生科技指数是本基金的比较基准。恒生科技仅有 30 只成分股，这一规则的天然结果是：能够纳入并被赋予高权重的，往往是那些已经走过高速成长阶段、进入相对成熟期且市值规模极其庞大的公司。我们认为当前大部分的权重股都过了高速成长期。如果我们简单复制指数的权重，实质上就等同于放弃了在数字经济内部进行“新陈代谢”的主动判断，这在技术范式快速切换的当下，可能意味着对时代机遇的错失。详细的核心细分行业剖析如下：

- 电商与广告（合计权重接近 40%）——消费 Beta，面临收入增速和利润率双重天花板。

1) 收入端，实物商品线上渗透率进入平台期，与社零增速的剪刀差基本消失，广告也是直接和宏观经济尤其是社零正相关；2) 同时，平台整体的货币化率已处于较高水位，在激烈的存量竞争中，通过提升抽佣或广告加载率来驱动增长的空间较小，甚至面临商户出逃的负反馈风险；3) 利润端，随着“降本增效”的红利释放殆尽，人力成本与必要研发投入的刚性增长开始显现，费用率进一步压缩的余地已十分有限。这意味着，这 40%的权重正陷入“收入增速趋近于宏观消费增速，而利润率难以再上台阶”的处境，盈利弹性将显著弱于过去两年。

- 汽车（权重约 14%）——驶入“无人区”级别的过度竞争，且出口逻辑正遭遇天花板。

1) 电动化浪潮显著降低了造车门槛，导致中国新能源汽车市场的参与者数量激增，生态极其拥挤。纵观全球成熟汽车市场，经过百年厮杀，最终本土市场存活的主流车企往往是个位数甚至低至 3-5 家。当前中国仍并存着数十家具备一定规模的新能源品牌，这种高度分散的格局是极其不正常的，意味着行业远未完成残酷的“出清”过程。2) 国内视角看，汽车销售总量已然见顶，新能源渗透率快速逼近 60%的成熟阈值，增量蛋糕快速缩小。在供给严重过剩、产品同质化加剧的背景下，一场漫长且残酷的价格战几乎无法避免。这将持续侵蚀车

企的定价权与毛利率，导致产业利润池大幅缩水。出口视角看，汽车工业因其庞大的就业吸纳能力和产业关联度，在绝大部分大国都被视为经济支柱和政治敏感地带。主要经济体几乎不可能长期容忍大规模进口汽车对本土制造业与就业的冲击，贸易保护主义壁垒将持续筑高。因此，我们认为车企大规模出口不可持续。

- 游戏与内容（权重占比 15%-20%）——供给驱动下的稳健增长，缺乏爆发性。游戏和数字内容板块的变现模式，高度依赖用户付费意愿与广告加载率，本质上仍是“注意力经济”的延伸。行业整体用户规模趋于饱和，单款游戏或内容的成功愈发取决于供给端能否出现现象级的优质产品，具有明显的脉冲性和不可预测性。即便龙头公司通过产品矩阵平滑了波动，整体行业也已步入个位数的中低速增长区间，难以重现移动互联网初期那种由终端渗透和用户时长飙升带来的爆发式增长。

- 家电（权重约 3%）——典型的高股息价值锚，而非成长引擎。家电龙头已进入成熟稳态，现金流充沛、分红意愿强，其估值逻辑早已从成长股切换至高股息价值股。我们认可其防御价值，但将其作为组合超额收益的主要来源并不现实。

综合来看，恒生科技当前的权重分布大部分都是上一代产业革命剩下的玩家，虽然大部分的公司商业模式很好、自由现金流创造能力强，以及当前便宜的估值。作为组合的一部分，这些资产能够提供稳固的基本盘和估值保护。然而，作为主动管理者，我们的核心使命并非仅仅是持有这些“过去的伟大”，而是要不断为组合注入“未来的伟大”。

3. 重点的投资方向更加集中投资，重仓“时代的大命题”：基于基金合同，“数字经济”包括：1）数字产品制造业：半导体、电子元器件及上游材料设备；2）数字产品服务业：软件、计算机、通信终端；3）数字技术应用业：运营商、互联网传媒、电商及云服务；4）数字化效率提升业：智能汽车、智能制造、智能装备等数字化驱动的产业升级。

回顾过去 30 年，“PC 时代”、“软件吞噬一切”、“互联网革命”、“移动互联网革命”、“云时代”、“新能源与电动车革命”……每一个时代大命题都孕育了数十倍乃至上千倍的回报的我们听过的公司。我们非常幸运，在 ChatGPT 点燃 AI 革命三年多之后，仍然身处这样一个宏大叙事的相对早期。尽管市场已经对部分基础设施环节给予了相当程度的定价，但从产业趋势纵深来看，AI 对千行百业的渗透才刚刚打开帷幕，未来的机会依然丰富且巨大。

三、我们如何理解 AI 的机会

产业链的视角：

参考了黄仁勋提出的“五层蛋糕”框架：能源基础设施、芯片、云、模型、应用。从 ChatGPT 出现至今，二级市场的核心投资机会高度集中于前三层——云基础设施、芯片与能源。在这个阶段，模型层和应用层绝大多数价值被基础设施层抽走，呈现出“下游补贴上游”的利润分配格局，而最纯粹的大模型创业公司投资机会则主要发生在一级市场。

然而我们认为，这一格局并非稳态。随着算力供给持续扩张、模型蒸馏与推理优化、以及开源生态的繁荣，未来行业的利润池将发生再分配。作为覆盖整个数字经济板块的主动基金经理，我们的优势恰恰在于能够跨行业、跨产业链环节进行动态比较，在不同的产业阶段找到当期性价比更高、风险收益比更好的配置环节。

中美视角

同时，区分中国与海外市场的投资机会，两者虽共享一个 AI Beta，但产业位置、比较优势与投资节奏有差别。我们认为下半年中国 AI 可能有更大的机会。

1. 中国大模型的大概率还会有新的“DeepSeek 时刻”：尽管当前中国大模型在基础能力上仍与海外存在阶段性差距，但这更多是算力受限与工程迭代的时间差，而非不可逾越的鸿沟。根据产业跟踪，国内无论是头部互联网巨头还是新锐创业公司，都计划在下半年推出新一代大模型，这些模型有较大概率在综合能力上追平 AnthropicOpus 4.5 这一代水平。在海外，这一代模型能力的跃迁直接推动了 Anthropic 的 ARR 在不到半年时间内实现 5 倍增长。如果国内实现同样的水平，也会带来巨大的机会。

3. 中国互联网巨头的 Capex 仍有巨大提升空间：中国头部互联网与云服务商的 Capex/OCF 比重仍明显偏低，且资产负债表稳健，现金流充沛，资本开支长期处于保守区间。如果下半年国产大模型能力实现突破，AI 推理服务的规模化变现路径将进一步清晰，这些平台很有可能开启一轮资本开支上修，拉动上游国产算力、光通信及半导体设备供应链的需求。

3. 供给端，国产 AI 算力芯片在 2026 年下半年将迎来一轮集中产品更新，多家供应商下一代产品有可能实现对海外 H 系列性能水平的追赶。这意味着制约中国 AI 产业发展的瓶颈——先进算力的可获取性——将得到明显缓解。供给的改善与模型能力的突破形成共振，将推动国内 AI 应用从受限状态进入加速渗透期，大量此前因算力不足而被压抑的训练与推理需求有望集中释放。

3. 中国半导体体系正在“半隔离”下全链条重建，半导体制造能力尤其是先进制程有了明显的进步：中国半导体产业已实质上与全球体系处于半隔离状态，但也正因如此，正在催生一条完整的、自主可控的产业链复制。我们在过去几年已经看到本土代工厂在先进制程上逐步突破，半导体设备端国产化进程显著提速。这些趋势不会减速，反而会在 AI 时代的地缘大背景下进一步加速。

AI 各个产业链当前的观点

应用层 偏空。应用层当前集中体现于互联网平台与企业级软件。我们的谨慎主要基于两点：其一，AI 对既有业务模式的重构并非总是增量，对部分公司而言是破坏性的——搜索、内容分发、传统 SaaS 等领域的既有竞争壁垒正在被 AI 原生应用瓦解，部分公司的核心业务面临被侵蚀的压力；其二，企业级软件的预算池正在被重新切分，大量 IT 支出被分流

至算力与模型 API 采购，传统软件供应商的续费率与客单价承压，业绩可见度阶段性下降。在颠覆与重构的混沌期，胜率清晰的应用层标的仍然稀缺。

模型层：看好，但优质标的仍在一级市场。我们高度看好大模型作为 AI 时代核心引擎的价值，且大模型创造了增量价值。海外 Anthropic 的 ARR 在不到半年内实现 5 倍增长，且在 26Q2 可能实现盈利，已验证了模型能力跃迁所蕴含的惊人商业弹性。然而最优秀的模型公司仍主要集中在一级市场，缺乏足够优质的标的。

云，偏空：云计算平台是 AI 推理服务化的关键载体，长期受益逻辑清晰，但当前阶段我们对其持谨慎态度：1）云厂商正处于“先投入、后收益”的资本开支密集期，现金流承压，投入产出明显错配；2）行业格局生变，大量 Neocloud 涌现，部分 SaaS 与互联网公司也转型切入云服务，供给端竞争加剧；3）CPU 云时代以 IaaS 为底座、SaaS/PaaS 为生态的护城河，在 GPU 时代被高度集中的大模型所削弱，云厂商面临被“管道化”的话语权压力；4）云自身必须向上游芯片环节延伸以重获超额利润，但这需要投入。我们看到部分海外云巨头的利润率开始承压，整体暂时给予偏空判断。

半导体层：坚定看好，核心在于细分板块的择时配置。半导体是 AI 上游物理层占比最大、价值量最高的环节，涵盖 GPU/ASIC、存储、通信互联、代工制造、设备与材料等多个细分领域，产业链纵深极深。我们对该层整体前景高度乐观，但关键在于不同细分板块的产业节奏与供需格局存在显著错位。作为主动管理者，我们的优势恰在于能依据各环节所处的库存周期、扩产节奏与技术代际变化，在不同时间窗口动态调整配置重心。这正是我们投研资源高度聚焦的领域，也是我们在 AI 投资中超额回报的核心来源。

能源基础设施层：看好海外。海外 AI 数据中心的大规模建设，正将能源基础设施的瓶颈暴露得愈发清晰。发电端，美国电网老化、新增装机审批周期漫长，数据中心密集区域的电力供给日趋紧张；配电与备电端，高密度机柜对变压器、开关设备及备用电源的需求激增，而相关设备的产能扩张速度远跟不上需求节奏。供需缺口持续拉大，意味着这一环节具备难得的价格杠杆与量价齐升逻辑。相比之下，中国电力基础设施整体冗余度充足，稀缺性驱动的投资逻辑更集中于海外市场。

详细的半导体各细分板块观点：在“AI 整体增长仍然很好”的大前提下，我们更聚焦于寻找各细分领域的 Alpha 的机会。

- 算力（GPU/ASIC）：海外给予中性判断。头部 GPU 供应商正面临来自自研 ASIC 和竞品 GPU 的结构性份额侵蚀，我们更多关注份额此消彼长中的结构性 Alpha 机会。中国算力坚定看好，先进芯片仍然是国内 AI 发展的核心瓶颈，需求极度旺盛，而国产产品正处在加速迭代、从可用向好用的关键跨越阶段，量价逻辑兼备。

- 代工厂与设备：海外看好，先进制程代工在当前阶段仍是物理瓶颈，议价能力强劲。中国同样看好代工厂加设备，代工厂是本土 AI 芯片制造的直接瓶颈，其稀缺性决定了产业

链价值分配中的强话语权；而上游设备端正处于国产化率持续提升的关键窗口期，行业景气度与份额提升双击。

- 存储：中性。HBM 等高性能存储在 AI 机柜中的成本占比已从此前的个位数快速提升至接近 30%，我们初步计算，基于 26Q2 市场预期的几个存储公司的收入合计的规模基本和下游 4 大 CSP 的单个季度的 Capex 差不多了，当前不管是 CPU、GPU 还是手机等终端都在降规。存储挣了行业绝大多数的钱并不合理，但是短期缺行业供给刚需，标配。

- 光与通信：看好，且尤其看好海外光模块与互联。通信在大模型训练与推理中是重要的瓶颈。海外光通信公司处于产业最前沿，受益于最先进技术带来的量价齐升；国内算力芯片相对滞后，通信的瓶颈感会稍晚体现，但国内光模块全球供应龙头的地位依然受益。

- CPU：看好，当前机会主要在海外。随着 AIAgent、企业级应用和端侧推理需求的爆发，作为通用计算基座的 CPU 需求有望持续增长，尤其在数据中心 CPU 升级和 ARM 架构渗透两大趋势上存在超额机会。

- 其他电子与零部件：看好具备量增、涨价及技术升级三重逻辑共振的细分板块。典型的如高速 CCL、超低损耗电子布、高频铜箔、高端 MLCC 以及部分模拟芯片品类。这些领域正经历 AI 驱动的需求结构升级，同时供给格局有序，具备较好的盈利弹性。

五、当前的具体配置

当前大部分的仓位都配置到受益于 AI 的标的上。按照 5 层蛋糕的拆解看，2 季度末基础设施在其中占比 10%、半导体电子为 83%、大模型和云为 4%，应用为 3%。仓位的配置是结合了细分行业的观点和自下而上公司研究，考虑了估值等维度综合得到的。

如果拆解半导体和电子板块，其中代工和设备占比为 46%、算力为 22%、光和通信为 10%、电子和其他为 22%。

备注：1）基础设施主要包括发电、配电、备电和光纤等 IDC 基础设施；2）半导体和电子包括算力、存储及其上游、半导体代工及其设备材料和零部件等、通信和上游零部件及设备、其他的包括 PCB、被动元器件、模拟芯片等。

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 2.2684 元，报告期内，份额净值增长率为 40.32%，同期业绩基准增长率为-4.46%；本基金 C 份额净值为 2.2329 元，报告期内，份额净值增长率为 40.11%，同期业绩基准增长率为-4.46%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§ 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	72,601,290.72	80.87
	其中：普通股	72,601,290.72	80.87
	存托凭证	-	-
2	基金投资	9,942,483.71	11.07
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	6,115,797.08	6.81
8	其他资产	1,121,234.55	1.25
9	合计	89,780,806.06	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 2,484,747.84 元，占基金资产净值比例 2.84%。

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	68,616,948.27	78.33
美国	3,984,342.45	4.55

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	1,965,007.52	2.24
材料	11,904,824.01	13.59
工业	5,593,514.12	6.39
非必需消费品	1,080,641.22	1.23

必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	51,385,597.68	58.66
通讯	671,706.17	0.77
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	72,601,290.72	82.88

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	Hua Hong Grace Semiconductor Ltd	华虹宏力半导体有限公司	1347 HK	中国香港联合交易所	中国香港	47,000	8,784,862.12	10.03
2	Kingboard Laminates Holdings Ltd	建滔积层板控股有限公司	1888 HK	中国香港联合交易所	中国香港	99,000	8,525,556.52	9.73
3	Semiconductor Manufacturing International Corp	中芯国际集成电路制造有限公司	981 HK	中国香港联合交易所	中国香港	109,000	8,463,672.33	9.66
4	Gpixel Changchun Microelectronics	长春长光辰微电子股份有限公司	3277 HK	中国香港联合交易所	中国香港	79,000	7,616,314.95	8.69

	s Inc							
5	Shanghai Illuvatar CoreX Semiconductor Co Ltd	上海天 数智芯 半导体 股份有 限公司	9903 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	10,600	7,033,8 65.32	8.03
6	Shanghai Biren Technology 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	107,800	5,730,1 37.03	6.54
7	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	18,000	3,992,8 98.06	4.56
8	Kingboard Holdings Ltd	建滔集 团有限 公司	148 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	33,000	3,379,2 67.49	3.86
9	Tiangong International Co Ltd	天工国 际有限 公司	826 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	1,000,0 00	3,083,3 52.50	3.52
10	Knowledge Atlas Technology JSC Ltd	北京智 谱华章 科技股 份有限 公司	2513 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	1,200	2,192,9 15.04	2.50

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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币 元)	占基金资 产净值比 例 (%)
1	Tradr 2X Long ALAB Daily ETF	ETF	交易型开 放式	AXS Investment s LLC	2,405,718. 85	2.75
2	Direxion Daily TSM Bull 2X ETF	ETF	交易型开 放式	Rafferty Asset Manageme nt LLC	1,998,018. 38	2.28
3	Direxion Daily ASML Bull 2X ETF	ETF	交易型开 放式	Rafferty Asset Manageme nt LLC	1,736,370. 85	1.98
4	Granitesha res 2x Long AMD Daily ETF	ETF	交易型开 放式	Granitesha res Advisors LLC	1,465,365. 14	1.67
5	Direxion Daily Semicondu ctor Bull 3X ETF	ETF	交易型开 放式	Rafferty Asset Manageme nt LLC	1,453,228. 11	1.66
6	Defiance Daily Target 2X Long NOK ETF	ETF	交易型开 放式	Tidal Investment s LLC	883,782.38	1.01

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	214,231.55
4	应收利息	-
5	应收申购款	907,003.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,121,234.55

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	6082 HK	Shanghai Biren Technology Co Ltd	4,826,497.61	5.51	基石投资

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方港股数字经济混合发起（QDII）A	南方港股数字经济混合发起（QDII）C
----	---------------------	---------------------

报告期期初基金份额总额	32,640,974.70	17,296,988.31
报告期期间基金总申购份额	3,343,428.12	3,997,688.46
减：报告期期间基金总赎回份额	6,459,197.03	12,059,092.79
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	29,525,205.79	9,235,583.98

§ 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,004,430.99	25.81	10,000,000.00	25.80	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,004,430.99	25.81	10,000,000.00	25.80	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		的时间区 间					
机构	1	20260403- 20260630	10,004,430.99	-	-	10,004,430.99	25.81%
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。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、《南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 2、《南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 3、南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）2026 年 2 季度报告原文。

10.2 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。

10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>