南方瑞享混合型证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 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：中信银行股份有限公司

送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方瑞享混合
基金主代码	024462
交易代码	024462
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 6 月 24 日
报告期末基金份额总额	201,843,319.95 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，投资于精选的股票，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。具体投资策略包括：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；6、信用衍生品投资策略；7、融资投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数（使用估值汇率折算）收益率×15%+中债总指数收益率×25%
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的收益低于股票型基金，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	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方瑞享混合 A	南方瑞享混合 C
下属分级基金的交易代码	024462	024463
报告期末下属分级基金的份额总额	51,226,883.40 份	150,616,436.55 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 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	南方瑞享混合 A	南方瑞享混合 C
1.本期已实现收益	908,935.42	2,650,305.73
2.本期利润	4,669,376.25	14,727,961.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0875	0.0898
4.期末基金资产净值	51,096,625.73	149,087,437.99
5.期末基金份额净值	0.9975	0.9898

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

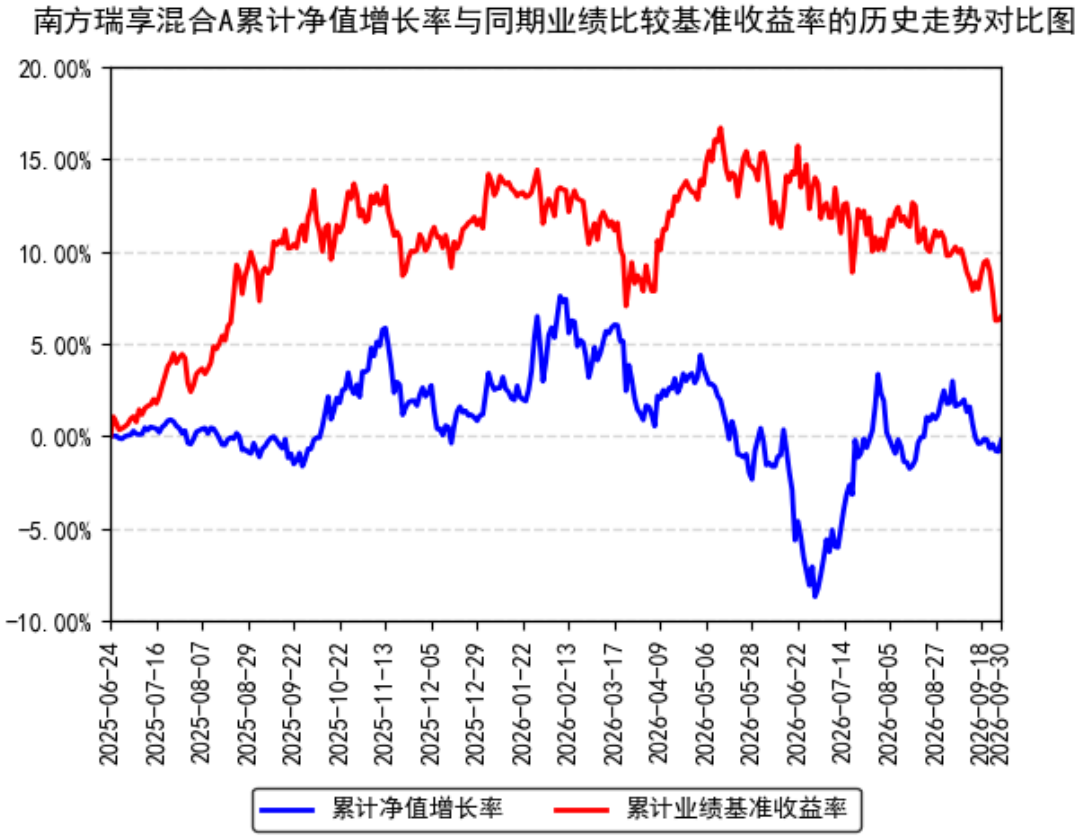
南方瑞享混合 A

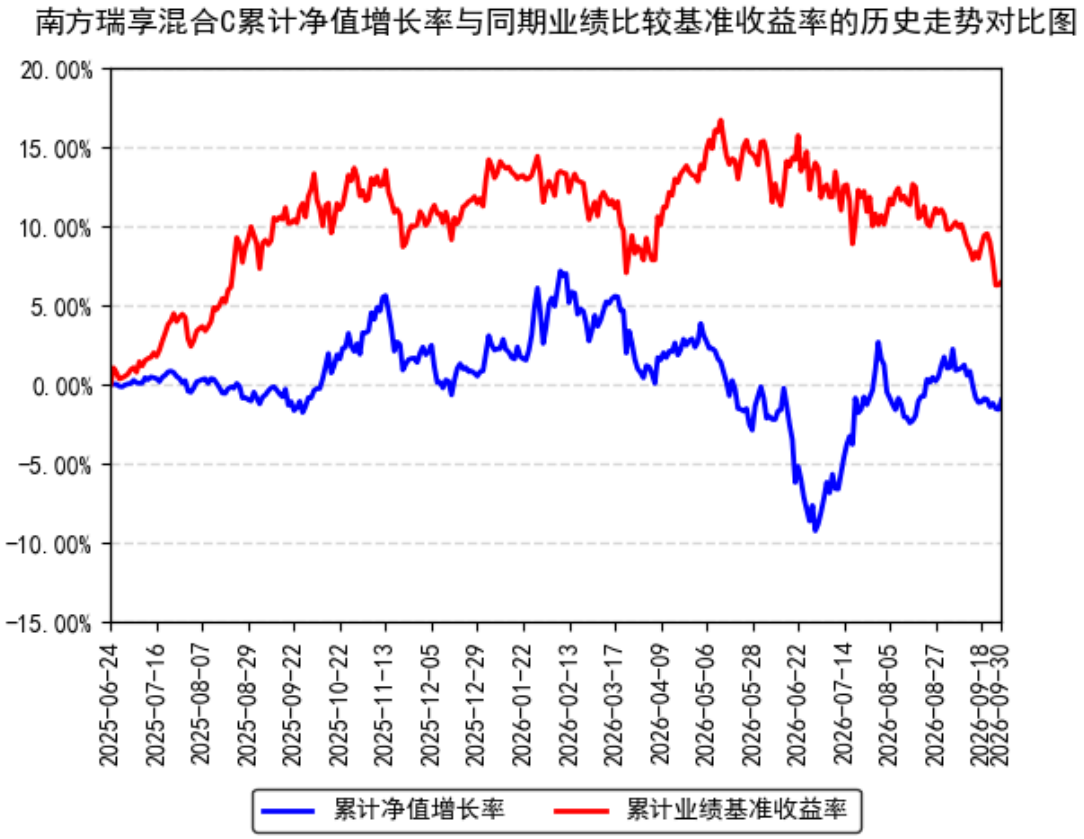
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	9.27%	0.79%	-6.60%	0.82%	15.87%	-0.03%
过去六个月	-1.11%	0.82%	-1.28%	0.84%	0.17%	-0.02%
过去一年	0.45%	0.79%	-5.22%	0.78%	5.67%	0.01%
自基金合同生效起至今	-0.25%	0.71%	6.46%	0.75%	-6.71%	-0.04%

南方瑞享混合 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	9.09%	0.79%	-6.60%	0.82%	15.69%	-0.03%
过去六个月	-1.41%	0.82%	-1.28%	0.84%	-0.13%	-0.02%
过去一年	-0.16%	0.79%	-5.22%	0.78%	5.06%	0.01%
自基金合同生效起至今	-1.02%	0.71%	6.46%	0.75%	-7.48%	-0.04%

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





注：本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
李锦文	本基金基金经理	2025 年 6 月 24 日	-	13 年	中国国籍，复旦大学会计学专业硕士，具有基金从业资格。曾就职于德勤华永会计师事务所、安信基金、招商基金，历任审计员、行业研究员。2015 年 9 月加入南方基金，任研究部高级研究员；2017 年 5 月 15 日至 2018 年 12 月 7 日，任南方智慧混合基金经理助理；2021 年 3 月 25 日至 2026 年 3 月 13 日，任南方远见回报股票基金经理；2018 年 12 月 7 日至今，任南方智慧混合、南方瑞祥基金经理；2020 年 5 月 15 日至今，任南方智诚混合基金经理；2021 年 2 月 2 日至今，任南方匠心优选股票基金经理；2022

					年 11 月 18 日至今，任南方卓越优选 3 个月持有混合基金经理；2024 年 1 月 12 日至今，任南方成份基金经理；2025 年 6 月 24 日至今，任南方瑞享混合基金经理。
袁立	本基金基金经理	2025 年 6 月 24 日	-	10 年	中国国籍，伦敦玛丽女王大学理学硕士，具有基金从业资格。2016 年 1 月加入南方基金，曾任权益研究部助理研究员、研究员，负责通信、汽车、食品饮料等行业研究；2021 年 4 月调入权益投资部；2021 年 8 月 6 日至今，任南方优享分红混合基金经理；2022 年 11 月 18 日至今，任南方品质混合基金经理；2024 年 1 月 12 日至今，任南方产业活力基金经理；2025 年 6 月 24 日至今，任南方瑞享混合基金经理。

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》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

三季度 A 股整体震荡调整，指数表现分化明显。创业板指、中证 500、中证 1000、沪深 300 分别下跌 27.80%、17.67%、17.15%和 12.49%。指数层面看，大盘股相对抗跌，科技成长调整幅度更大，价值风格相对占优。

港股三季度以来表现分化，恒生指数、恒生国企指数分别上涨 7.57%、8.76%，恒生科技指数下跌 4.88%，呈现前期修复、季度后段承压的走势。

本基金的基本策略是优选当下价值被低估及未来成长性被低估的公司；立足三年时间维度进行选股，力争个股在三年维度内的年复合收益率能够战胜市场上基金的平均复合收益率。基于对上市公司的深入认知及对投资安全边际的审慎思考，动态评估企业内在价值并优化组合，力求使组合所持资产具备较为充足的安全边际。

本基金三季度维持了较高股票仓位，结构调整不大。主要增加了部分金融业持仓。目前组合主要重仓的行业包括金融、能源、家电、部分细分快消品。组合目前整体法的 PE 估值约 7 倍，PB 估值约 0.9 倍。

过去一段时间人工智能技术处在资本市场叙事的舞台中央，相关行业波动也十分剧烈，二季度通信电子等行业大幅上涨，三季度又显著下跌。本季度，模型能力持续提升，应用生态更加丰富。AI 越发深度介入我们的工作和生活。但从投资的角度，我们的担忧却越来越深。以下我们将简述原因。

首先，算力硬件的直接买方主要是所谓 Hyperscalers（以云计算公司为代表的科技巨头）和 NeoClouds（新兴云厂商），而他们主要的商业模式是把硬件出租给大模型厂商或者 AI 应用厂商。根据我们的估算，算力租赁的客户集中度很高，全球很大一部分比例的算力使用权都集中在 OpenAI 和 Anthropic 两家模型厂商手中。

而根据 The Information 和 WSJ（华尔街日报）的报道，OpenAI 2026 年一、二季度的经营性亏损分别高达 93 亿、123 亿美元。我们估计剔除股权激励的成本后，每季度的亏损也近百亿美元。虽然 Anthropic 在年初让我们看到模型公司盈利的可能性。但过去两个季度，大模型公司作为一个整体的亏损在快速扩大。投资人目前最关注的是企业不断增长的年化收入（Annual Run Rate），但触目惊心的年化算力支出（Annual Compute Cost）和亏损情况同样值得关注。伴随支出和收入的差距不断拉大，我们估算 OpenAI 的年化亏损额已接近 500 亿美元。 作为对比，微软预计的 2026 财年的净利润为 1337 亿美元。

往后展望，如果模型公司的收入不能保持指数型增长，亏损额将进一步扩大。因为数据中心的建设规划可能长达两年，目前不断上架的算力，有大比例是在一两年前就被头部模型公司以 Take or Pay 条款（几乎不可撤销）预定。即便模型公司亏损不断扩大，它也必须不停地为新增算力买单。而它的算力供应商，也往往背上了定价高昂的债务。这个现金流链条环环相扣，不容有失。这意味模型公司的股权融资金额须不断膨胀，最近一轮的已高达千亿

美元。若因种种原因，资本市场不再看好它们的未来，融资受阻，它们的租金支付能力就会出现问题。而如果租金支付出现延迟，数据中心持有方的债务偿付也会出现问题。

我们对“循环融资”的担忧也主要就在这里——模型公司的融资需求如此巨大，以至于除了科技巨头外，没有几家企业能够负担如此庞大的规模。在模型公司最近完成的融资中，主要的投资方已经是 Hyperscalers，而这些投资往往附带购买算力服务的条款。意思是，科技巨头把钱投给模型公司，同时要求模型公司购买自身的云服务。这种为客户提供融资的行为，仅适合作为短期的启动助力。如果模型公司不能从第三方获得充足的现金收入，亏损持续扩大，下一轮融资可能需要几千亿美元，这种模式将难以持续。

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 0.9975 元，报告期内，份额净值增长率为 9.27%，同期业绩基准增长率为-6.60%；本基金 C 份额净值为 0.9898 元，报告期内，份额净值增长率为 9.09%，同期业绩基准增长率为-6.60%。

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	184,299,198.20	91.20
	其中：股票	184,299,198.20	91.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,258,654.52	5.08
	其中：债券	10,258,654.52	5.08
	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	1,999,555.07	0.99
	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	3,251,937.78	1.61

8	其他资产	2,274,193.53	1.13
9	合计	202,083,539.10	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 88,046,357.32 元，占基金资产净值比例 43.98%。

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	-	-
C	制造业	47,541,534.71	23.75
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	9,966,331.20	4.98
G	交通运输、仓储和邮政业	274,011.00	0.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	129,052.50	0.06
J	金融业	35,518,305.34	17.74
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,763,870.34	1.38
M	科学研究和技术服务业	59,735.79	0.03
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	96,252,840.88	48.08

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	16,098,954.61	8.04
材料	4,858,592.82	2.43
工业	3,407,412.35	1.70
非必需消费品	12,458,318.13	6.22
必需消费品	331,984.49	0.17
医疗保健	-	-
金融	45,893,888.74	22.93
科技	483,462.14	0.24
通讯	4,513,744.04	2.25

公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	88,046,357.32	43.98

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	600036	招商银行	433,300	17,877,958.00	8.93
2	01398	工商银行	2,400,000	15,884,203.68	7.93
3	601077	渝农商行	2,338,554	15,691,697.34	7.84
4	600690	海尔智家	684,780	13,983,207.60	6.99
5	600519	贵州茅台	9,526	11,989,614.12	5.99
6	00939	建设银行	1,297,000	10,933,300.67	5.46
7	09992	泡泡玛特	80,800	10,584,387.27	5.29
8	600710	苏美达	883,540	9,966,331.20	4.98
9	00857	中国石油股份	1,162,000	9,640,683.25	4.82
10	02628	中国人寿	394,000	9,510,675.54	4.75

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	10,258,654.52	5.12
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,258,654.52	5.12

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	102334	国债 2609	84,000	8,434,587.29	4.21
2	019792	25 国债 19	18,000	1,824,067.23	0.91

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，以达到降低投资组合整体风险的目的。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，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国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚；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；重庆农村商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重庆监管局的处罚；招商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	-
2	应收证券清算款	1,606,094.77
3	应收股利	654,323.90
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,774.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,274,193.53

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	南方瑞享混合 A	南方瑞享混合 C
报告期期初基金份额总额	55,198,544.83	175,224,699.17
报告期期间基金总申购份额	135,391.63	887,972.85
减：报告期期间基金总赎回份额	4,107,053.06	25,496,235.47
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	51,226,883.40	150,616,436.55

§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、《南方瑞享混合型证券投资基金基金合同》；

2、《南方瑞享混合型证券投资基金托管协议》；

3、南方瑞享混合型证券投资基金 2026 年 3 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