

南方港股数字经济混合型发起式证券投资基金（QDII）2024年第3季度报告

2024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：招商银行股份有限公司

送出日期：2024年10月25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规定，于2024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2024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	27,133,828.45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	15,505,589.01 份	11,628,239.44 份
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong & Shanghai Banking CORP 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（2024年7月1日—2024年9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	-277,090.06	-52,440.37
2.本期利润	3,368,455.20	1,818,049.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.2596	0.4430
4.期末基金资产净值	20,709,237.53	15,472,298.64
5.期末基金份额净值	1.3356	1.3306

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

南方港股数字经济混合发起（QDII）A

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

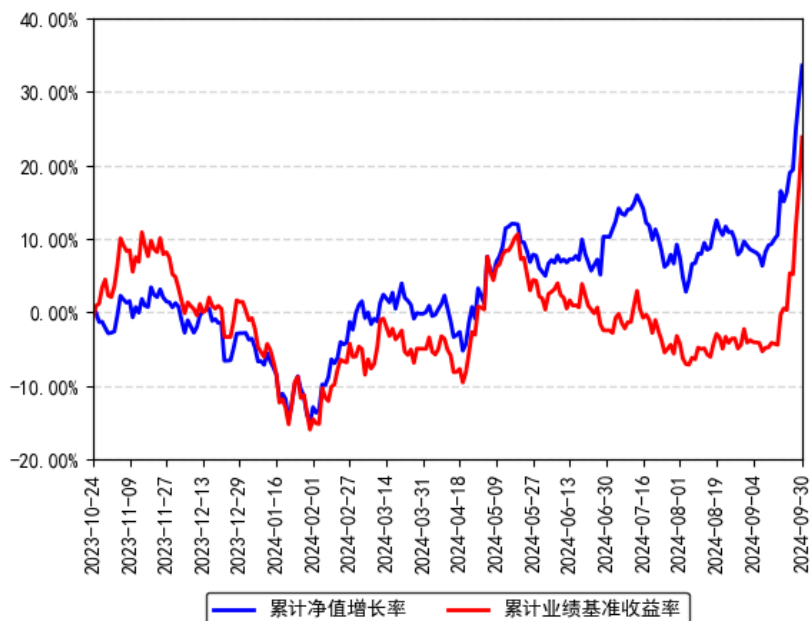
				④		
过去三个月	21.13%	1.56%	26.95%	1.84%	-5.82%	-0.28%
过去六个月	33.87%	1.62%	30.29%	1.80%	3.58%	-0.18%
自基金合同生效起至今	33.56%	1.58%	23.80%	1.81%	9.76%	-0.23%

南方港股数字经济混合发起（QDII）C

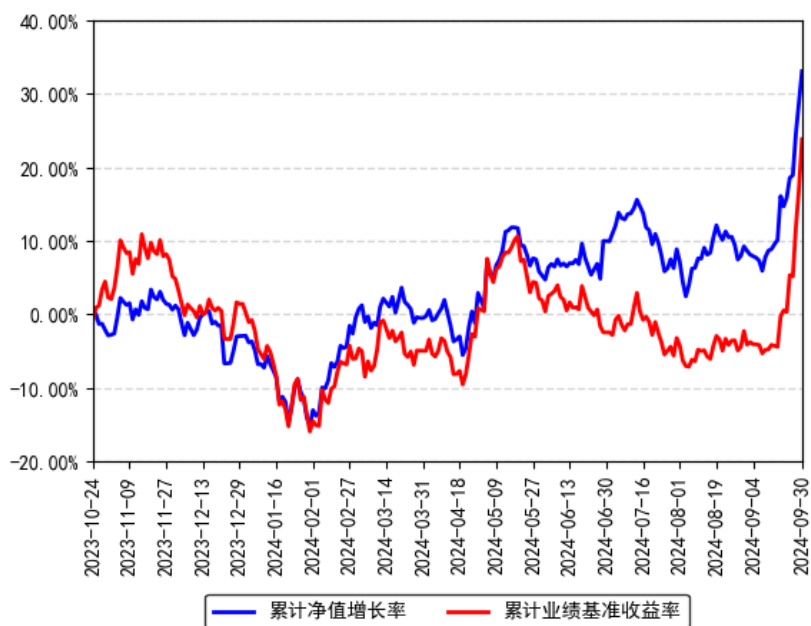
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	21.02%	1.56%	26.95%	1.84%	-5.93%	-0.28%
过去六个月	33.78%	1.62%	30.29%	1.80%	3.49%	-0.18%
自基金合同生效起至今	33.06%	1.58%	23.80%	1.81%	9.26%	-0.23%

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



注：本基金合同于2023年10月24日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立之日起6个月内为建仓期，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		
王士聪	本基金基金经理	2023年10月24日	-	8年	美国布兰迪斯大学国际经济与金融学硕士，注册金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2016年7月加入南方基金，任国际业务部研究员。2018年11月30日至2020年5月15日，任南方全球基金经理助理；2019年4月10日至2020年5月15日，任南方香港成长基金经理助理；2020年5月15日至今，任南方香港成长基金经理；2021年8月10日至今，任南方中国新兴经济9个月持有期混合（QDII）基金经理；2023年10月24日至今，任南方港股数字经济混合发起（QDII）、南方港股医药行业混合发起（QDII）基金经理；2024年5月21日至今，任南方恒生科技指数发起（QDII）基金经理；2024年8月23日至今，任南

					方全球精选配置股票（QDII-FOF）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11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

1. 2024年二季度操作回顾及后市展望

回顾2024年三季度，境内外中资市场均呈现一波三折的走势。在本季度的大部分时间，与我们二季报时的判断一致，表面拥有高股息、但基本面实际上具备强周期属性的“伪价值股”抱团出现瓦解，叠加全球宏观需求不振的催化，这类上游原材料和能源股出现明显回调。

在本季度最后半个月，市场出现明显上涨行情，有四点主要原因：1）在9月初，前期国家出台的家电和汽车等消费刺激措施逐渐在各地方落地，且初步数据显示效果良好。2）央行在月底在货币政策上大幅发力，进一步降低了存量房贷利率，帮助居民节约了数千亿房贷利息，这不仅可以有效的刺激了消费，并且更低的存量利率也减少了居民提前还贷的动力，后者是过去1-2年大幅占用钱包份额和抑制消费的关键原因之一，我们认为这一政策的力度和效果应该好于去年同期的存量房贷调整。3）国家明确提出房地产市场要止跌回稳，在此之后四个一线城市均放松了限购政策，一定程度改善了房地产市场的信心。4）在上述基本面维度的刺激政策之外，央行本次通过给金融机构、上市公司、大股东提供互换和贷款工具，间接打通了货币市场与资本市场的通路，这与过去几年日本央行直接下场购买股票ETF类似，在这一政策下，日本经济虽然起色不大，但股市却有很好的收益。我们对这一政策的长期效果也保持积极的观点。

在这一宏观经济和市场背景下，我们相对看好港股市场的短期表现。我们认为应该注重四方面选股：1）流动性一直是港股关键的驱动因素，在国内积极的政策背景下，港股有望同时受益于内地资金的溢出和外资抄底资金的流入。这些资金很大程度上会购买龙头股，因此首选大型指数，尤其是恒生科技和恒生指数的成分股，以及前期被做空较多的股票。2）关注短期基本面有积极表现的公司。10月下旬会有大量互联网公司和消费公司公布季报，虽然这些公司的三季度表现可能一般，但应该更关注四季度的指引情况。3）关注估值仍有空间的标的，本轮市场自上而下选股为主，对于估值的容忍度会有系统性提升。4）发挥我们长期以来深度研究的特长和优势，不断自下而上发掘未来3年基本面维度良好的优质公司，即使在中间动荡的市场环境下，也能由坚实的基本面托底，不跟风炒作无基本面、纯交易属性的公司。

通常情况下，上涨的第一阶段是普涨，在香港这个做空比例较大的市场中，甚至通常会出现基本面越差的股票、第一阶段上涨更多，此时更需要我们坚持基于基本面选股、不跟风、不情绪驱动，自下而上甄别那些涨起来估值仍合理、基本面仍扎实的标的。

我们预计四季度整体市场不会一帆风顺，需要密切监测股市的财富效应是否会影响消费、财政政策具体细节、货币政策落地效果、房地产信心的改善幅度、散户的热情持续度等指标，关注政策的真实力度和对于经济基本面是否有实际影响，这决定了本轮牛市的持续时长。市场变化风云突变，唯有拥有坚实的竞争壁垒、健康的行业竞争格局、良好的行业成长性、和积极的股东回报的公司，才能在较长维度上为股东创造价值，我们也将以此为准则，坚定选择那些拥有长期主义的企业家，坚定支持这些公司的长期发展，资本投资于实业，共同创造长期价值。

展望2024年四季度和2025年，我们看好四个方向，第一，我们认为全球AI周期仍在中早期阶段，AI将成为未来10年社会生产效率提升的关键因素。目前大模型的能力仍是应用端放量的核心瓶颈，因此预计硬件及算力端的基本面持续性仍然较强，在GPT-o1发布后，

模型的逻辑能力大幅增强，同时 4o 多模态能力开放也会催生很多即时互动需求。同时，在未来 2-3 年维度，我们也看好端侧 AI 的前景，行业龙头已经勾勒出 AI 代理的初始形态，陆续发布 AI 赋能的应用，未来会有更多第三方原生应用加入生态，这不仅会催化换机周期的到来，而且会进一步巩固系统和流量入口的地位，有机会最终分得更多利润，在这过程中，整体应用的格局和生态预计也会发生很大变化。

第二，随着港股成长股在今年以来大幅提高股东回报（分红率、回购），很多成长股也具备很强的价值属性，不仅在估值、综合股息率与市场追捧的公共事业、周期行业类似，而且成长性更好、更加轻资产、资产负债表更加健康、行业格局同样“月明星稀”，我们认为港股互联网行业是新的“价值股”。另外，过去 3 年，外资流出是港股市场下跌的一个主要的资金面影响因素，但是充足的回购和分红有望抵消外资流出的影响，成为部分个股反转的重要胜负手之一。这类“价值成长股”，也是本轮反弹的主力军，但目前这些优质公司的估值仍然相较海外同行大幅低估，他们是我们未来一段时间在港股的主要布局选择。

第三，我们坚定看好中国制造业和服务业的升级之路，看好出海 3.0 模式。所谓出海 3.0 模式，就是摆脱过去的初级制造业、代工模式，有更多的高端中国制造、中国创造、新的商业模式进入海外市场，赚取超额利润，包括电动车、线下新零售、IP、高端制造等领域。虽然在四季度和未来一年，中美关系面临诸多变数和挑战，但我们相信这些领域的优秀公司具备很强的全球竞争力，可以克服困难，应对政策风险与培养本地化能力也是它们成为全球化集团的必经之路。本基金也会用更严格的标准进行筛选，并在市场情绪波动时，逢低布局。

第四，我们年初以来，一直重视全球主要国家降息大周期带来的机会，不论是美国还是全球市场，都有不少行业或资产的基本面和估值都受到高利率环境的抑制，随着全球通胀顺利下降、降息如期到来、且能够实现经济软着陆，这些行业和公司将迎来戴维斯双击的机会。虽然我们赞同全球长期通胀中枢上移，但不妨碍把握本轮降息带来的机会。

在 2024 年，本基金将坚持基金主题，在逆境中始终保持成长风格，坚定看好中国经济的长期发展，重点投资在目前宏观环境和产业背景下，在数字经济领域，仍然高速成长的子行业和优质公司，即包括典型的互联网和硬件公司，也包括受益于数字经济赋能的传统行业公司，如新零售、新消费、高端制造、产业互联网等。同时，基金将更多以全球产业研究为基础，从长期视角，投资全球和中国 TMT 行业的核心企业。

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 1.3356 元，报告期内，份额净值增长率为 21.13%，同期业绩基准增长率为 26.95%；本基金 C 份额净值为 1.3306 元，报告期内，份额净值增长率为 21.02%，同期业绩基准增长率为 26.95%。

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

序号	项目	金额（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	26,625,732.46	64.96
	其中：普通股	26,277,151.52	64.11
	存托凭证	348,580.94	0.85
	优先股	-	-
	房地产信托凭证	-	-
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	7,324,390.42	17.87
8	其他资产	7,037,173.07	17.17
9	合计	40,987,295.95	100.00

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	26,277,151.52	72.63
美国	348,580.94	0.96

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	-	-
工业	559,220.78	1.55
非必需消费品	17,626,917.86	48.72
必需消费品	205,157.23	0.57
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	1,542,060.90	4.26
通讯	6,692,375.69	18.50
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	26,625,732.46	73.59

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	Laopu Gold Co., Ltd.	老铺黄金股份有限公司	6181 HK	中国香港联合交易所	中国香港	27,004	3,579,734.76	9.89
2	Alibaba Group Holding Limited	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	中国香港联合交易所	中国香港	26,900	2,668,396.61	7.38
3	Meituan	美团	3690 HK	中国香港联合交易所	中国香港	16,500	2,559,280.02	7.07
4	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	中国香港联合交易所	中国香港	6,050	2,425,661.80	6.70
5	JD.Com, Inc.	京东集团股份有限公司	9618 HK	中国香港联合交易所	中国香港	15,800	2,380,887.92	6.58
6	Scholar Education	思考乐教育集团	1769 HK	中国香港联合交易所	中国香港	333,000	2,174,143.55	6.01

	Group							
7	Xiaomi Corporation	小米集团	1810 HK	中国香港联合交易所	中国香港	76,000	1,542,060.90	4.26
8	Haier Smart Home Co., Ltd.	海尔智家股份有限公司	6690 HK	中国香港联合交易所	中国香港	43,000	1,209,841.46	3.34
9	New Oriental Education & Technology Group Inc.	新东方教育科技(集团)有限公司	9901 HK	中国香港联合交易所	中国香港	18,500	1,034,353.13	2.86
10	Midea Group Co., Ltd	美的集团股份有限公司	300 HK	中国香港联合交易所	中国香港	15,400	1,031,151.78	2.85

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	期货	HTI2410	-3,291.53	-0.01

注：金融衍生品投资项下的期货投资，在当日无负债结算制度下，结算备付金已包括所持期货合约产生的持仓损益，则金融衍生品投资项下的期货投资与相关的期货暂收款（结算所得的持仓损益）之间相抵销后的净额为0，因此此处的公允价值实为公允价值变动。

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

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	182,200.81
2	应收证券清算款	2,683,981.50
3	应收股利	2,810.46
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,168,180.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,037,173.07

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	6181 HK	老铺黄金股	3,579,734.76	9.89	基石配售

		份有限公司			
--	--	-------	--	--	--

§ 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	11,980,148.94	1,519,524.10
报告期期间基金总申购份额	4,284,906.36	13,033,483.22
减：报告期期间基金总赎回 份额	759,466.29	2,924,767.88
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	15,505,589.01	11,628,239.44

§ 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

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,004,430.99
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,004,430.99
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	36.87

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 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	36.87	10,000,000.00	36.85	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	36.87	10,000,000.00	36.85	-

§ 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%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	20240701-20240930	10,004,430.99	-	-	10,004,430.99	36.87%

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。

注：申购份额包含红利再投资和份额折算。

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）2024年3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>