南方香港成长灵活配置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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	444,263,027.12 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	恒生综合指数收益率×90%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×10%
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 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	-1,459,651.43
2.本期利润	-456,449,321.53
3.加权平均基金份额本期利润	-0.9760
4.期末基金资产净值	873,570,395.02
5.期末基金份额净值	1.9663

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。

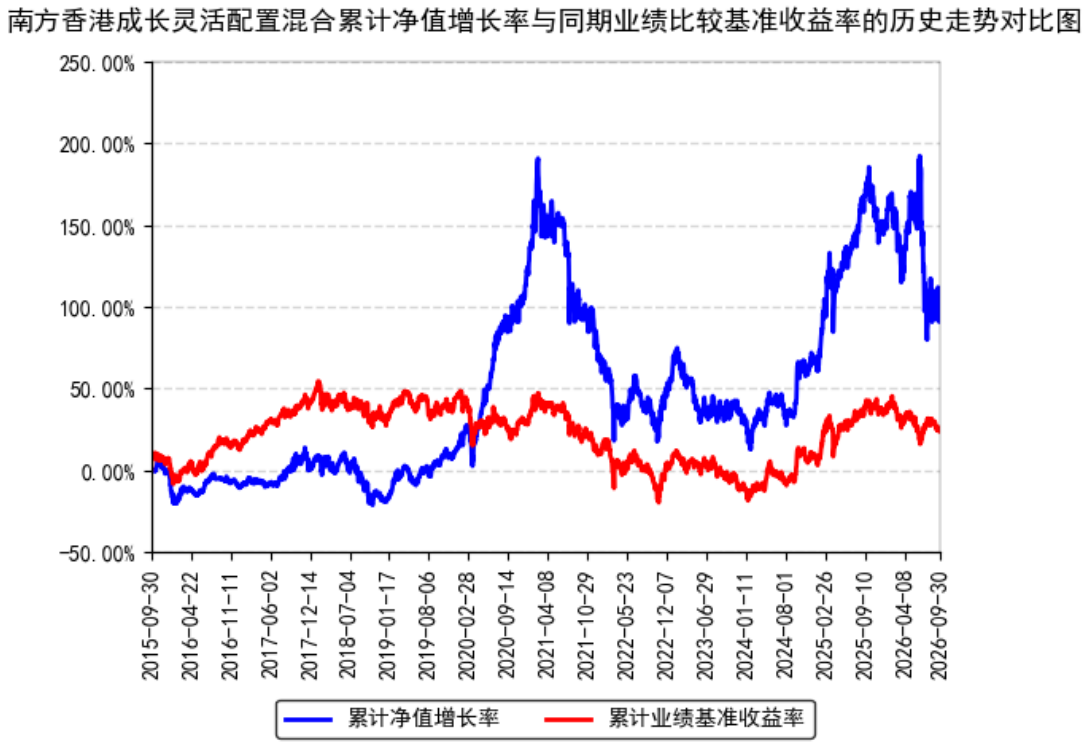
3.2 基金净值表现

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	-31.04%	3.48%	6.03%	0.92%	-37.07%	2.56%
过去六个月	-9.12%	3.12%	-3.24%	1.00%	-5.88%	2.12%
过去一年	-31.10%	2.54%	-13.09%	1.07%	-18.01%	1.47%
过去三年	45.01%	2.02%	31.21%	1.32%	13.80%	0.70%
过去五年	0.53%	1.98%	3.82%	1.42%	-3.29%	0.56%
过去七年	91.27%	1.91%	-8.83%	1.39%	100.10%	0.52%
过去十年	108.96%	1.75%	6.37%	1.27%	102.59%	0.48%

自基金合同生效起至今	96.63%	1.86%	23.84%	1.27%	72.79%	0.59%

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



注：本基金业绩比较基准自 2026 年 9 月 21 日起由“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%”变更为“恒生综合指数收益率×90%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×10%”。

§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	-	19 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，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。

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 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。

4.4 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

一、报告期内基金运作回顾

三季度本基金净值下跌 -31.04%，同期业绩比较基准上涨约 +6.03%。从月度来看，7 月净值下跌 -34.68%，8 月修复 +10.88%，9 月小幅回调 -5.08%。三季度表现不佳，主要受 7 月份全球半导体板块去杠杆的拖累。

回顾二季度，市场的演绎非常极致——科技硬件板块单边上涨，而其他行业普遍下跌。在前期市场资金全部被 AI 虹吸的情况下，一旦调整容易出现踩踏。7 月的调整主要由 Meta 宣布向外部出售富余算力引发，市场将其解读为算力过剩的先兆，费城半导体指数（SOX）从 6 月底的约 13,800 点最低跌至 10,445 点（回撤约 -24%）；随后经历反弹和二次探底，直到 8 月初才企稳修复。

从三季度末的市场表现来看，费城半导体指数从低点修复至约 12,829 点，自低点反弹约 +23%，接近前高水平。部分龙头公司率先创出新高——英伟达三季度上涨约 +19%，AMD 上涨约 +19%，台积电上涨约 +6%。与此同时，软件板块也出现了明显上涨，以微软为代表涨幅约 +32%，反映出科技产业链从基础设施到应用端的传导正在兑现。与二季度"硬件单边上涨、其余皆跌"的极端格局不同，三季度的科技行情呈现硬件与软件互为验证的健康特征。

三季度以来，我们也注意到其他行业——如消费、地产链、周期品等——都经历了不同程度的反弹，估值也有了不少修复，但 9 月有出现下跌，出现较好的配置机会。相比之下，科技硬件板块在 7 月的去杠杆之后，估值出现了明显回落。不过算力大市值股票受到机构仓位太重限制，叠加 FCC 带来的长期估值中枢压制，短期可能难以表现，但我们仍然可以寻找仓位较低、估值不高的二线标的和结构性机会。

二、四季度市场展望与投资策略

站在四季度初的时点，科技板块依然是驱动全球资本市场的主线，但我们的关注视野并不局限于此。对以 AI 为核心的科技板块来说，利率不是影响市场表现的主要因素，因为本轮利率上行在很大程度上正是由科技产业本身驱动的。从历史上来看，在产业趋势明确的情况下，成长股表现和利率的相关性非常低，最主要和产业发展自身相关。

除了科技之外，在整体经济平稳增长的大环境下，我们认为医药和出海也是有机会实现较快成长的方向。医药受益于创新药管线的持续推进和 AI for Science 的边际催化，基本面相对扎实；出海企业则凭借中国的制造和供应链优势，在海外市场建立渠道和品牌，有望获得独立于国内宏观周期的结构性增长。中期来看，这两个方向我们都比较看好和关注；短期来看，相关公司的业绩增长也保持了较快的节奏，因此我们在三季度也增加了一些配置。

基于以上分析，我们在四季度继续看好以下三个方向：

方向一：出海消费品和工业品

我们首先看好的方向，是能够在海外建立渠道和品牌的中国消费品和工业品企业。我们认为在国内需求增长放缓的背景下，能够在海外（特别是其他发达国家和发展中国家）建立品牌和渠道的公司，将获得长期的结构性增长机会。如果估值处于合理水平，那么短期可以赚到业绩增长的钱，长期可以赚到市场重新定价的钱。考虑到出海是一个长期趋势——中国在制造能力、供应链效率、产品性价比方面的优势仍然突出——这些公司的估值也有望随着海外收入占比的提升而逐步爬升。

投资逻辑。出海的投资逻辑可以拆分为三层收益来源：

1. 短期赚业绩的钱——海外收入有望保持两位数增长；

2. 中期赚估值爬升的钱——随着海外品牌力和渠道壁垒的建立，市场对这类公司的估值体系会从"中国制造"切换到"全球品牌"，估值中枢有望系统性上移；

3. 长期赚产业趋势的钱——出海是中国优质企业的结构性方向。

因此，我们继续看好出海方向，特别关注那些已经在海外（尤其是发展中国家市场）建立了一定品牌认知和分销渠道的消费品和工业品企业。

方向二：医药

我们在三季度也继续看好医药板块，理由有两个层面：

基本面扎实。与消费或者其他周期性行业不同，医药行业的基本面在三季度保持了较为扎实的状态。具体来看：

• 创新药方面，中国创新药企业在 License-out（海外授权）和临床管线推进上继续取得进展，体现出中国医药研发在全球的竞争优势正在增强。

• CRO 方面，行业订单和产能利用率保持在较好水平，中国 CRO 企业凭借工程师红利和成本优势，在全球研发外包供应链中的地位进一步巩固。更广泛地看，包括 CRO、CDMO、临床 CRO 在内的整个医药外包产业链都受益于全球创新药研发投入的增长和中国竞争优势的发挥。

AI for Science 带来边际催化。在大模型能力提升的拉动下，AI 在药物发现领域的应用效率正在明显上升。药物发现本质上是一个高度依赖数据和模式识别的过程，从靶点发现、分子设计到临床试验设计，都天然适合技术赋能。这既拓展了科技应用的边界，也为医药行业本身带来了效率提升的新驱动力。

因此，医药板块具备"基本面扎实 + 技术催化"的双重支撑，我们继续看好。

方向三：科技产业链（硬件、软件与互联网）

科技产业链仍是我们中长期看好的方向，但站在当前时点，我们对其短期判断转向谨慎。主要考虑如下：

需求兑现低于预期。三季度以来，OpenAI、Anthropic 等头部大模型公司的 ARR（年化经常性收入）增长低于市场此前的预期，商业化变现的节奏慢于算力投入的节奏。云厂商维持高资本开支的底层逻辑，是技术投入最终能够转化为客户收入；一旦收入端的验证滞后，市场对资本开支可持续性的质疑就会升温，硬件链条的估值也难以得到有力支撑。

信用风险上升。新兴算力云厂商高度依赖债务融资扩张，信用风险大幅上升。这类公司是本轮算力需求的重要边际买家，一旦融资能力收紧，将直接影响上游订单的可见度；同时，杠杆在产业链中的累积，也意味着整个行业对需求波动更加敏感。在高利率环境下，依赖举债的扩张模式更显脆弱，这是我们需要密切跟踪的风险。

估值与仓位。7 月回调后，部分硬件公司的估值已回落到相对合理的位置，但算力大市值股票的机构持仓仍然较重，在需求端得到更清晰的验证之前，估值修复的空间和节奏都存在不确定性。我们不会因为估值回落而简单加仓，而是等待收入兑现的进一步信号。

中长期仍然看好，继续寻找机会。我们认为，大模型能力的进步是真实的，技术向企业和个人用户渗透是长期趋势，短期商业化节奏的波动并不改变这一方向。GPU 的新品周期和先进制程的产能爬坡仍在推进，三季度软件与互联网板块的上涨也显示技术正在向应用端传导。操作上，我们将更加注重收入兑现确定性高、资产负债表稳健的公司，回避高杠杆扩张的环节，在估值合适时继续寻找硬件、软件与互联网领域的结构性机会。

此外，从外部环境来看，近期美国和欧洲对中国的贸易限制有所增加。美国方面，FCC 正在考虑限制中国电信运营商在美运营数据中心，并起草禁止进口新型号的中国数据中心光模块，对中国企业参与海外算力基础设施建设形成一定约束；欧洲方面，欧盟自 7 月起对低价值跨境包裹征收固定关税，并在产业政策中引入"欧盟制造"等原产地要求。但我们认为，这些限制主要集中在数据安全、关键基础设施等敏感领域，美欧与中国在供应链上的深度绑定决定了双方短期内难以实现全面的贸易脱钩——中美近期也宣布将建立机制管理非敏感商品贸易。对于大多数不涉及敏感领域的消费品和工业品而言，预计受到的直接影响有限。从出海的区域来看，我们更加看好向发展中国家出海的机会：东南亚、中东、拉美、非洲等市场人口结构年轻、消费升级和工业化需求旺盛，对中国产品的性价比接受度高，贸易政策环境也相对友好，有望成为中国企业出海的主要增量来源。

综合来看，四季度我们将以出海消费品和工业品、医药为重点配置方向；科技产业链方面短期保持谨慎、精选个股，在中长期看好的前提下继续寻找机会，使组合在把握产业趋势的同时具备更好的行业分散度。在风险控制上，我们将继续严格执行止损、估值分位和拥挤度管理等投资纪律，力争在控制组合波动的前提下，为持有人获取长期稳健的回报。

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 1.9663 元，报告期内，份额净值增长率为-31.04%，同期业绩基准增长率为 6.03%。

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	747,560,547.28	85.10
	其中：普通股	747,560,547.28	85.10
	存托凭证	-	-
2	基金投资	61,370,343.51	6.99
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	58,627,305.94	6.67
8	其他资产	10,901,925.38	1.24
9	合计	878,460,122.11	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 53,859,352.47 元，占基金资产净值比例 6.17%。

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	681,028,500.19	77.96
美国	54,298,647.09	6.22
中国内地	12,233,400.00	1.40

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	7,763,258.62	0.89
工业	210,592,276.21	24.11
非必需消费品	6,167,610.35	0.71
必需消费品	20,410,151.02	2.34

医疗保健	101,043,088.59	11.57
金融	-	-
科技	392,554,321.91	44.94
通讯	9,029,840.58	1.03
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	747,560,547.28	85.58

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	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	505,000	72,871,703.01	8.34
2	Time Interconnect Technology Ltd	汇聚科技有限公司	1729 HK	中国香港联合交易所	中国香港	4,896,000	69,766,883.71	7.99
3	Gpixel Changchun Microelectronics Inc	长春长光辰芯微电子股份有限公司	3277 HK	中国香港联合交易所	中国香港	879,500	54,736,078.28	6.27
4	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	1,034,500	53,859,352.47	6.17

5	Coherent Corp	相干公司	COHR UN	纽约证券交易所	美国	25,262	48,968,596.71	5.61
6	CIG Shanghai Co Ltd	上海剑桥科技股份有限公司	6166 HK	中国香港联合交易所	中国香港	492,550	46,847,876.63	5.36
7	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	1,802,000	44,426,187.96	5.09
8	Precision Tsugami China Corp Ltd	津上精密机床（中国）有限公司	1651 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,069,500	42,543,836.00	4.87
9	Newborn 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	4,632,000	38,648,678.00	4.42
10	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co Ltd	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	6990 HK	中国香港联合交易所	中国香港	91,800	38,377,039.57	4.39

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	Leverage Shares 2X Long GLW Daily ETF	ETF	交易型开放式	Themes Management Co LLC	26,711,406.60	3.06
2	Tradr 2X Long LRCX Daily ETF	ETF	交易型开放式	AXS Investments LLC	12,924,144.19	1.48
3	Tradr 2X Long CRDO Daily ETF	ETF	交易型开放式	AXS Investments LLC	12,177,060.80	1.39
4	Defiance Daily Target 2X Long AMAT ETF	ETF	交易型开放式	Tidal Investments LLC	9,557,731.92	1.09

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

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	49,464.31
2	应收证券清算款	7,956,947.57
3	应收股利	1,488,744.11
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,406,769.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,901,925.38

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

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	518,536,834.03
报告期期间基金总申购份额	29,252,334.19
减：报告期期间基金总赎回份额	103,526,141.10
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	444,263,027.12

§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 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 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