

南方军工改革灵活配置混合型证券投资 基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 03 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2026 年 4 月 22 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 月 20 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方军工改革灵活配置混合	
基金主代码	004224	
交易代码	004224	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 3 月 8 日	
报告期末基金份额总额	2,814,377,552.29 份	
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，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。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。	
业绩比较基准	中证军工指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。	
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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方军工改革灵活配置混合	南方军工改革灵活配置混合

	A	C
下属分级基金的交易代码	004224	011148
报告期末下属分级基金的份 额总额	2,131,119,941.25 份	683,257,611.04 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 1 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）	
	南方军工改革灵活配置混合 A	南方军工改革灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	486,162,819.53	154,756,342.24
2. 本期利润	-126,241,466.01	-36,559,253.60
3. 加权平均基金份额本期利 润	-0.0579	-0.0516
4. 期末基金资产净值	2,918,312,096.30	916,540,696.09
5. 期末基金份额净值	1.3694	1.3414

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

南方军工改革灵活配置混合 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	-5.39%	2.55%	-3.57%	2.07%	-1.82%	0.48%
过去六个月	-4.61%	2.08%	5.24%	1.64%	-9.85%	0.44%
过去一年	21.61%	1.93%	22.48%	1.51%	-0.87%	0.42%
过去三年	0.40%	1.68%	20.15%	1.45%	- 19.75%	0.23%
过去五年	12.88%	1.78%	29.27%	1.45%	- 16.39%	0.33%
自基金合同 生效起至今	36.94%	1.75%	28.56%	1.47%	8.38%	0.28%

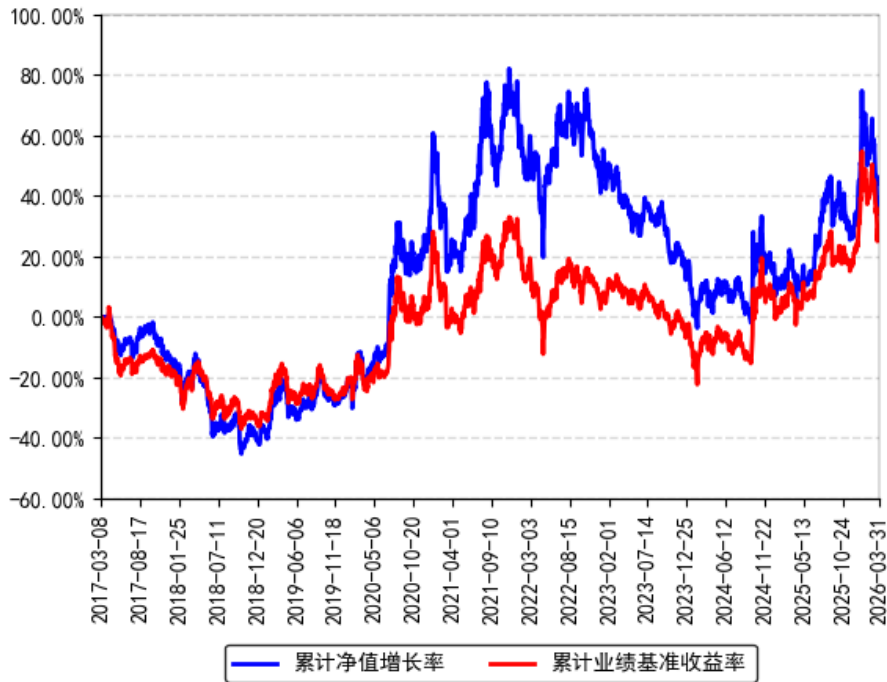
南方军工改革灵活配置混合 C

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	-5.49%	2.55%	-3.57%	2.07%	-1.92%	0.48%
过去六个月	-4.80%	2.08%	5.24%	1.64%	-10.04%	0.44%
过去一年	21.12%	1.93%	22.48%	1.51%	-1.36%	0.42%
过去三年	-0.81%	1.68%	20.15%	1.45%	-20.96%	0.23%
过去五年	10.64%	1.78%	29.27%	1.45%	-18.63%	0.33%
自基金合同 生效起至今	-11.41%	1.81%	8.86%	1.47%	-20.27%	0.34%

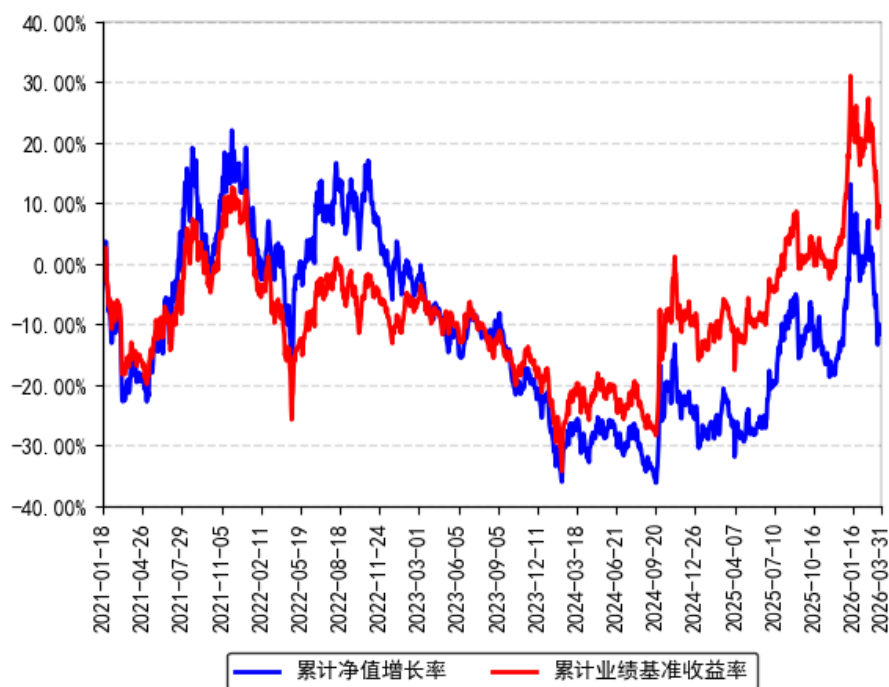
本基金 C 类份额自 2021 年 1 月 15 日新增，计算期间从份额增加日起计算。

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

南方军工改革灵活配置混合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



南方军工改革灵活配置混合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



注：本基金从 2021 年 1 月 15 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2021 年 1 月 18 日起存续。

§ 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		
邹承原	本基金基金经理	2021 年 4 月 16 日	-	10 年	中国国籍，新南威尔士大学金融分析硕士，澳大利亚注册会计师，具有基金从业资格。曾就职于毕马威华振会计师事务所、嘉实基金、安信证券，历任审计师、内审经理、军工分析师。2019 年 4 月加入南方基金，任军工行业研究员；2021 年 4 月 16 日至今，任南方军工混合基金经理；2022 年 11 月 18 日至今，任南方领航优选混合基金经理。

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。

4.2 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》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。

4.3 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 16 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

2026 年一季度，国防军工板块先扬后抑，自 1 月中旬至 3 月底，指数出现回调。国防军工行业基本面企稳向好：一方面，上游元器件采购节奏有所恢复，产业链付款节奏有望提速；另一方面，国防预算维持合理增长。根据国防部官网“2026 年全国一般公共预算安排国防支出 1.94 万亿元，比上年执行数增长 6.9%，其中：中央本级支出 1.91 万亿元，比上年执行数增长 7%。”

2026 年一季度，重点关注行业中订单景气度高、现金流较好的领域，如：船舶制造、发动机及燃气轮机（两机）配套、军贸。其中：

第一，船舶制造领域：供给紧张、需求回暖、存量替代。2026 年整体造船行业供需缺口或将重新拉大。本轮民船周期订单拐点始于 2021 年，价格拐点向上始于 2022 年，截至目前经历了 4 年时间，但由于 2025 年的针对造船行业的 301 调查，使得船舶需求再次积压。鉴于目前全球航运船队老龄化及新能源化的底层逻辑，叠加全球地缘冲突的影响，我们判断集装箱船、油轮、散货船行情轮动或将交替演绎，我们判断本轮造船周期的景气度有望延续。

第二，发动机及燃气轮机：AIDC 需求成为本轮供不应求的关键变量。燃气轮机需求端的三重驱动包括全球气电投资增加、AIDC 数据中心建设、维修替换。燃气轮机供给端严重不足，主要来自：欧洲重建自主防卫力量、疫情后商业航空订单积压，压缩燃机产能。海外产能紧张驱动零部件订单向中国转移，海外零部件企业扩产与主机厂开辟中国供应商双线并行。锻件、砂型铸件、熔模铸件等产品逐步外溢给中国企业。中国供应商受益于海外主机厂产能外溢与供应链多元化。

第三，军贸领域：美以伊冲突爆发以来，中东多国安全焦虑上升，军贸需求明显增加。中国军贸具备高性价比、无政治附加条件、全产业链自主可控的核心优势，或成为中东国家军备替代的重要选择。据央视新闻及多家国际防务媒体报道，近期中东多国加速采购无人机等装备，部分国家寻求建立装备供应多元化渠道。

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 1.3694 元，报告期内，份额净值增长率为-5.39%，同期业绩基准增长率为-3.57%；本基金 C 份额净值为 1.3414 元，报告期内，份额净值增长率为-5.49%，同期业绩基准增长率为-3.57%。

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	3,478,102,605.87	90.44
	其中：股票	3,478,102,605.87	90.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	259,103.88	0.01
	其中：债券	259,103.88	0.01
	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	363,257,448.45	9.45
8	其他资产	4,203,914.07	0.11
9	合计	3,845,823,072.27	100.00

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	173,029.23	0.00
C	制造业	3,339,694,859.54	87.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	64,917,391.00	1.69
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	72,033,922.42	1.88
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	57,549.68	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	1,225,854.00	0.03
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	3,478,102,605.87	90.70

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	688002	睿创微纳	2,451,446	248,086,335.20	6.47

2	688385	复旦微电	3,357,557	223,714,022.91	5.83
3	600150	中国船舶	7,002,974	215,971,718.16	5.63
4	300395	菲利华	1,463,157	133,732,549.80	3.49
5	600562	国睿科技	4,898,055	124,704,480.30	3.25
6	600482	中国动力	3,902,008	122,249,910.64	3.19
7	688281	华秦科技	1,628,703	116,778,005.10	3.05
8	600893	航发动力	2,346,900	112,792,014.00	2.94
9	600391	航发科技	2,563,227	100,965,511.53	2.63
10	002179	中航光电	2,901,255	98,062,419.00	2.56

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）	259,103.88	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	259,103.88	0.01

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	118034	晶能转债	2,130	259,103.88	0.01

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

本基金在进行股指期货投资时，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、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指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。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等，利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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

无。

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

无。

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（如有）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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,700,088.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,503,825.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,203,914.07

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118034	晶能转债	259,103.88	0.01

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	南方军工改革灵活配置混合 A	南方军工改革灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	2,399,486,885.68	831,269,113.74
报告期期间基金总申购份额	131,489,703.02	179,846,021.94
减：报告期期间基金总赎回份额	399,856,647.45	327,857,524.64
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	2,131,119,941.25	683,257,611.04

§ 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

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	20260101-20260331	1,434,900,598.75	-	47,463,245.22	1,387,437,353.53	49.30%
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。							

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、《南方军工改革灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方军工改革灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方军工改革灵活配置混合型证券投资基金 2026 年 1 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>