

南方产业智选股票型证券投资基金

2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 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：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2023 年 1 月 20 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 1 月 18 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 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方产业智选股票
基金主代码	003956
交易代码	003956
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	225,900,600.96 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 800 指数收益率×65%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益水平高于混合型基金、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	中国建设银行股份有限公司

§ 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（2022 年 10 月 1 日—2022 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	-34,366,987.04
2.本期利润	-30,091,086.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1336
4.期末基金资产净值	359,910,900.08
5.期末基金份额净值	1.5932

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。

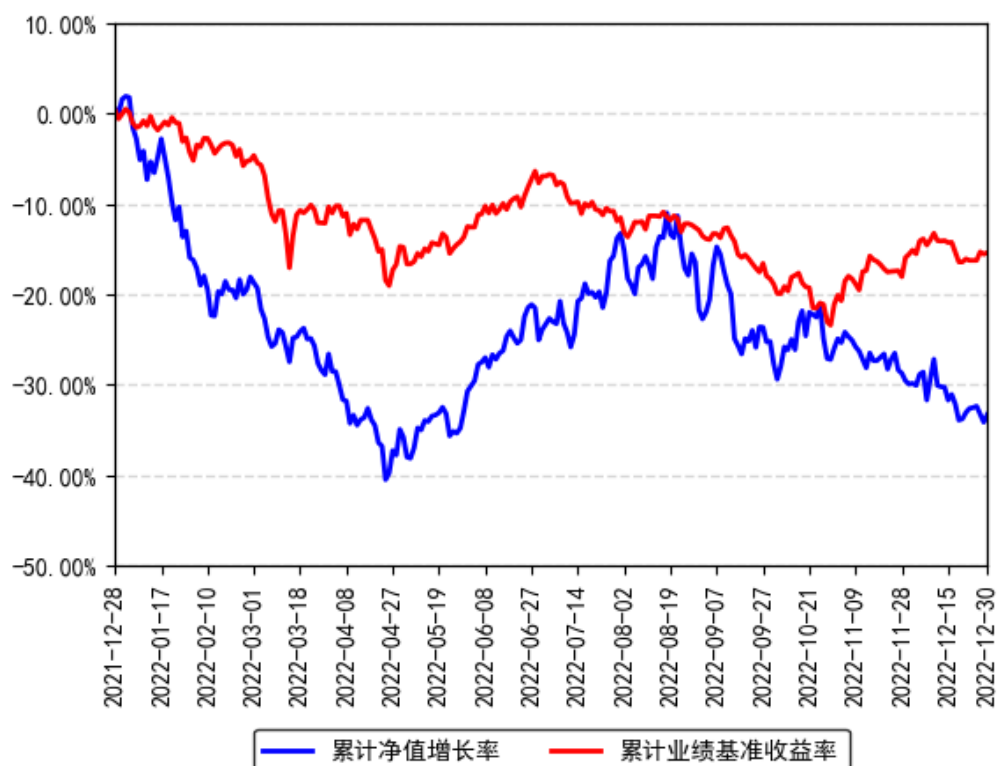
3.2 基金净值表现

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

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	-7.78%	1.92%	4.30%	1.11%	-12.08%	0.81%
过去六个月	-12.37%	2.19%	-9.09%	0.95%	-3.28%	1.24%
过去一年	-34.56%	2.10%	-15.81%	1.11%	-18.75%	0.99%
自基金合同生效起至今	-33.32%	2.09%	-15.40%	1.11%	-17.92%	0.98%

3.2.2 自基金转型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

南方产业智选股票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：本基金转型日期为 2021 年 12 月 28 日，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		
萧嘉倩	本基金基金经理	2021 年 12 月 28 日	-	11 年	女，中山大学经济学硕士，具有基金从业资格。曾就职于国信证券投资银行部、广发基金金融工程部，历任项目经理、产品经理。2015 年 6 月加入南方基金，任权益研究部行业研究员。2018 年 9 月 25 日至 2019 年 5 月 9 日，任南方教育股票基金经理助理；2019 年 5 月 9 日至 2021 年 12 月 28 日，任南方教育股票基金经理；2021 年 1 月 14 日至 2022 年 7 月 22 日，任南方消费升级混合基金经理；2021 年 12 月 28 日至今，任南方产业智选股票基金经理。

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 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

回顾 2022 年四季度，就影响基本面的两大因素来看，防控优化和地产政策均有明显变动，并对市场走势产生较大影响。一则，11 月初地产第二支箭延期并扩容，11 月末地产第三支箭“民营企业股权融资支持工具”射出，在地产政策利好的驱动下，11 月期间市场持续上涨。二则，疫情防控政策方面，随着政策从 11 月的“二十条”逐步过渡到 12 月的“新十条”，国内短期疫情感染人数出现阶段上升，此背景下市场指数在 12 月期间有所调整。此外，就国内流动性来看，仍延续宽松态势，宏观层面，11 月央行宣布再度降准 25BP，微观层面，个人养老金业务在近期逐步落地带来股市增量资金。

在此背景下，四季度，A 股整体呈震荡上行态势。三大指数中，创业板指领涨（2.53%），科创 50（2.19%）表现优于沪深 300（1.75%）。行业上，超 7 成行业出现上涨，

其中社服、计算机、传媒、综合、医药、美容护理以及商贸零售涨幅均超过 10%，而煤炭、石油石化、电新、有色等行业则跌幅居前。

四季度南方产业智选基金的净值小幅回撤，主要受市场调整 and 风格变化的影响。四季度南方产业智选基金累计下跌 7.8%，主要原因在于：一方面，年末市场风格转向带有防御属性的行业，同时在防疫政策和地产政策的调整下，市场资金和风格短期内转向具有修复属性的行业，因此本基金重仓的新能源方向股价继续调整，但预计 2023 年新能源产业仍能维持较高的景气度，同时俄乌冲突的大背景下，世界各国会加速光伏、新能源汽车等产业链发展，因此未来仍然看好新能源板块。

四季度管理人对基金持仓调整较大，适当降低逆周期板块配置的同时，大比例增配了顺周期板块以及近年来受市场情绪错杀的板块，尤其是大金融、房地产及后周期、消费复苏、SAAS、高教等板块。背后原因主要在于，从四季度召开的二十大、中央经济工作会议来看，二十大提出“着力扩大内需”，中央经济工作会议则提出“当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大”，由此可见，短期经济修复仍是未来工作的重心，未来市场的主线仍将聚焦于稳增长。展望 2023 年，我们非常看好 A 股和港股市场的投资机会，背后主要有以下四点原因：

首先，从政策角度来看，稳增长政策发力的确定性较强，压制经济的不利因素将得到改善。根据最新的中央经济工作会议以及二十大的基调，2023 年经济复苏为政府工作首要任务。边际变化来看，近期政策发力明显。一方面，防控政策从“二十条”到“新十条”，再到新冠降级，优化显著；另一方面，地产端自供给侧三箭齐发后，需求侧再迎首套房贷利率调降利好，此背景下未来经济有望走出复苏态势。

其次，从经济角度来看，2023 年中国经济将优于其他国家。一方面，在国内疫情逐步放开、地产政策持续加码的背景下，2023 年中国经济有望复苏；另一方面，在 2022 年持续加息的背景下，美国经济已显现疲弱态势，其 PMI 自 2022 年 8 月以来持续下降，12 月跌至荣枯线下至 48.4%，2023 年则将进一步陷入衰退。因此，横向比较全球经济，中国 2023 年经济有望全球最强。

再者，从货币角度来看，在中国经济尚未企稳前，国内货币政策将延续宽松。就 2022 年 12 月举行的四季度货币政策例会来看，会议提出“进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”，可见 2023 年国内货币政策将延续宽松，托底经济企稳。

最后，从国际关系来看，中美关系正逐步趋于缓和。具体来看，以持续两年的中概股退市风险为例，2022 年 12 月美国公众公司会计监督委员会发布公告称，2022 年 9 月至 11 月在中国香港开展的中概股审计检查工作的流程符合既定标准，美国公众公司会计监督委员会董事会已经撤销 2021 年作出的无法检查或调查中概股会计师事务所的裁定，中概股退市风险大大解除。

落地到配置思路，根据上述分析，我们自上而下看好以下板块：

其一，港股有望在经济复苏的带动下，走出戴维斯双击的上涨行情。一则，回溯历史可以发现，基本面上行是港股获得绝对收益的重要驱动，展望 2023 年国内经济修复的概率较高，因此结合历史经验来看，2023 年港股有望走出上行趋势；二则，就流动性来看，随着美国 PMI 跌至荣枯线以及 CPI 的持续下行，美联储加息已近尾声，前期压制港股估值的因素有望得到缓解；三则，随着中美关系的缓和，中概股退市风险已大大消除，成为港股市场情绪修复的重要驱动因素。因此在 2023 年我们将重点布局港股市场。

其二，经济复苏相关的板块和行业将有持续修复的机会。一方面，在 23 年国内经济修复的大背景下，复苏类资产成为市场热点，11 月以来部分经济复苏相关的行业已从底部反弹近 40%，例如酒店景区类资产估值已达到 24 年 30X；但另一方面，随着 23 年季报的逐步验证，板块内个股将迎来分化，我们将谨慎回避板块中高估值且存在业绩不及预期的公司，同时至下而上，从房地产后周期、高教、物业、校园场景消费等板块中选出估值合理甚至低估且业绩具有持续增长动能的公司。

其三，二十大重点提到的安全和自主可控板块可以深入挖掘。二十大报告单列“国家安全”、“科教兴国”章节，同时新增“现代化产业”等概念，“智能化”、“数字”等关键词频频提及。由此可以看到，国家对于“安全”、“自主可控领域”给予高度重视，相关行业在 2023 年有望得到政策扶持。因此我们将在后续持续关注教育信息化、信创、国防、强链补链、工业母机等领域，并自下而上选择高配置性价比的公司。

其四，在经济转向复苏的背景中，需求回暖将带动大宗商品上行。受全球衰退加剧的影响，部分大宗商品如稀土、铝、铜目前价格在历史相对底部。2023 年国内经济有望率先复苏且中长期趋势向好，海外复苏可能出现在 2023 年底。因此根据美林时钟投资框架，在全球经济逐步从衰退迈入复苏的阶段之中，需求有望逐步企稳，从而带动大宗商品价格上行。部分供需紧平衡的大宗商品有望再次上行。

其五，前期受政策打压较为严重的板块，在 2023 年有望呈现估值修复，主要包括房地产、教育、平台经济等板块。房地产方面，尽管“房住不炒”的总基调不变，但供给端三箭齐发，需求端首套房贷款利率的调降，边际改善已出现；平台经济方面，中央经济工作会议强调“要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手”，政策转向趋势显现；教育方面，12 月，中共中央、国务院出台《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，明确提出“支持和规范民办教育发展”，同时，中办、国办出台《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，鼓励社会资本、产业资金投入职业教育，有望驱动板块修复。

其六，在全球能源革命的大背景下，新能源依然是景气度确定性较高的板块。我们将自下而上在其中选择业绩兑现度较高的方向。其中，我们重点看好储能赛道，储能赛道渗透率在 2022 年已实现了 0 至 1 的突破，2023 年则有望进一步加速，结合不同渗透率阶段成长赛道业绩和估值的表现来看，此阶段有望迎来估值和业绩的戴维斯双击，配置价值较高。

4.5 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 1.5932 元，报告期内，份额净值增长率为-7.78%，同期业绩基准增长率为 4.30%。

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

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	308,796,728.89	79.36
	其中：股票	308,796,728.89	79.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	21,779,434.31	5.60
	其中：债券	21,779,434.31	5.60
	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	20,000,000.00	5.14
	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	37,196,684.80	9.56
8	其他资产	1,337,069.71	0.34
9	合计	389,109,917.71	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股市值为人民币 105,445,811.50 元，占基金资产净值比例 29.30%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 37,613,018.15 元，占基金资产净值比例 10.45%。

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

金额单位：人民币元

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	96,968,265.80	26.94
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	-	-
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	33,041,126.00	9.18
J	金融业	10,420,822.44	2.90
K	房地产业	13,739,100.00	3.82
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	11,568,585.00	3.21
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	165,737,899.24	46.05

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

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	-	-
非必需消费	76,331,377.53	21.21
必需消费品	-	-
医疗保健	6,014,842.48	1.67
金融	-	-
科技	17,602,010.41	4.89
通讯	43,067,320.30	11.97
公用事业	-	-
房地产	43,278.93	0.01
政府	-	-
合计	143,058,829.65	39.75

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	02013	微盟集团	3,289,000	19,566,847.10	5.44
2	00839	中教控股	2,013,000	18,161,340.35	5.05
3	01890	中国科培	6,370,000	17,639,402.69	4.90
4	02001	新高教集团	5,132,000	17,603,564.70	4.89
5	00909	明源云	2,807,000	17,602,010.41	4.89
6	300845	捷安高科	942,000	17,219,760.00	4.78
7	002853	皮阿诺	863,200	16,815,136.00	4.67
8	002612	朗姿股份	599,900	16,653,224.00	4.63
9	09869	海伦司	1,198,500	15,866,056.29	4.41
10	03690	美团-W	92,800	14,481,836.16	4.02

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

金额单位：人民币元

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	21,779,434.31	6.05
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	21,779,434.31	6.05

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

金额单位：人民币元

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	019666	22 国债 01	213,480	21,779,434.31	6.05

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

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。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征,运用国债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。

5.10.2 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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	376,159.54
2	应收证券清算款	606,015.00
3	应收股利	68,904.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	285,991.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,337,069.71

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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	224,622,306.76
报告期期间基金总申购份额	16,244,220.59
减：报告期期间基金总赎回份额	14,965,926.39
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	225,900,600.96

§ 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、《南方产业智选股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方产业智选股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方产业智选股票型证券投资基金 2022 年 4 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>