

# 南方优享分红灵活配置混合型证券投资 基金 2024 年第 4 季度报告

2024 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方优享分红灵活配置混合	
基金主代码	005123	
交易代码	005123	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 12 月 6 日	
报告期末基金份额总额	1,201,986,096.93 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	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方优享分红灵活配置混合 A	南方优享分红灵活配置混合 C

下属分级基金的交易代码	005123	006587
报告期末下属分级基金的份额总额	685,036,834.92 份	516,949,262.01 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（2024 年 10 月 1 日—2024 年 12 月 31 日）	
	南方优享分红灵活配置混合 A	南方优享分红灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	10,136,545.61	6,895,954.25
2. 本期利润	-16,324,948.67	-16,852,922.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0250	-0.0328
4. 期末基金资产净值	677,836,192.58	487,530,950.23
5. 期末基金份额净值	0.9895	0.9431

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

南方优享分红灵活配置混合 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④	①-③	②-④
过去三个月	-2.85%	1.28%	0.00%	1.04%	-2.85%	0.24%
过去六个月	6.34%	1.30%	10.14%	0.98%	-3.80%	0.32%
过去一年	20.66%	1.14%	12.58%	0.80%	8.08%	0.34%
过去三年	1.96%	1.10%	-6.21%	0.70%	8.17%	0.40%
过去五年	37.03%	1.25%	9.35%	0.74%	27.68%	0.51%
自基金合同生效起至今	56.74%	1.20%	16.22%	0.75%	40.52%	0.45%

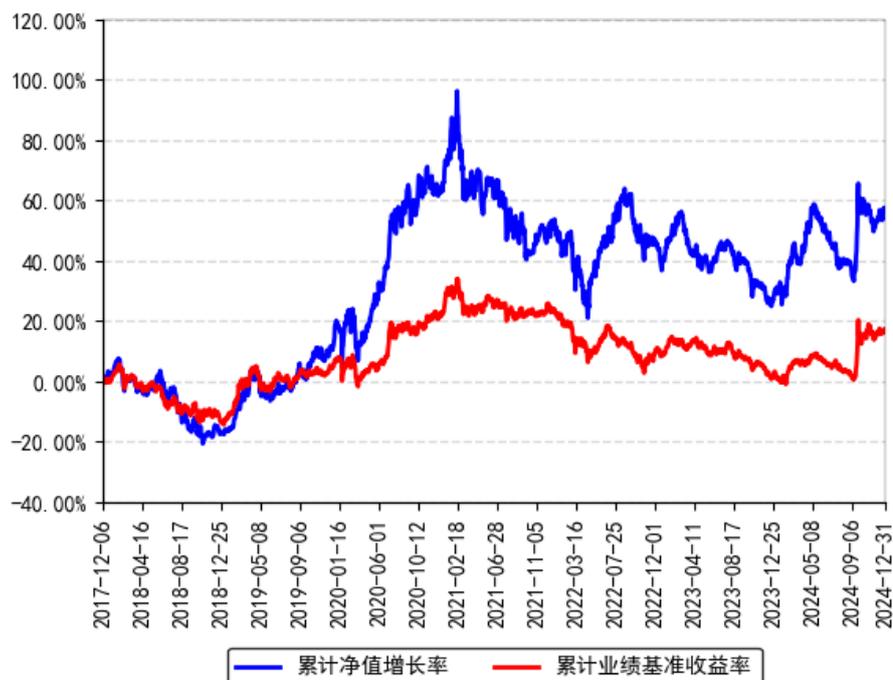
南方优享分红灵活配置混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差	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
----	----------	------------	------------	--------------	-----	-----

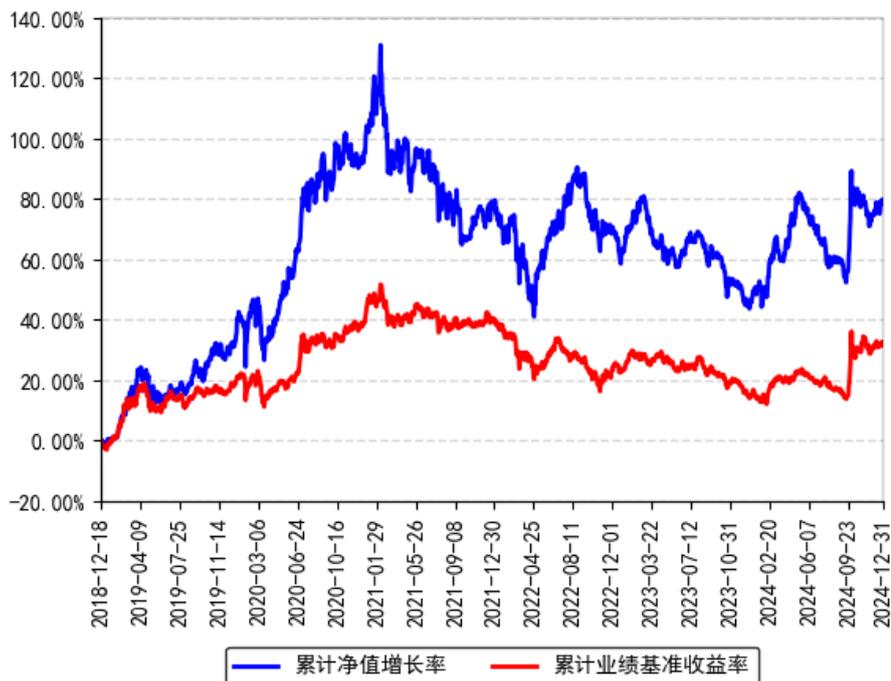
		②		准差④		
过去三个月	-3.05%	1.28%	0.00%	1.04%	-3.05%	0.24%
过去六个月	5.91%	1.30%	10.14%	0.98%	-4.23%	0.32%
过去一年	19.68%	1.14%	12.58%	0.80%	7.10%	0.34%
过去三年	-0.45%	1.10%	-6.21%	0.70%	5.76%	0.40%
过去五年	31.68%	1.25%	9.35%	0.74%	22.33%	0.51%
自基金合同生效起至今	78.83%	1.22%	31.49%	0.74%	47.34%	0.48%

### 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

南方优享分红灵活配置混合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



南方优享分红灵活配置混合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 2018 年 12 月 14 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2018 年 12 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		
袁立	本基金基金经理	2021 年 8 月 6 日	-	8 年	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。

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 49 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

2024 年全年，沪深 300 上涨约 14.7%，中证 500 上涨约 5.5%，本基金单位净值上涨约 20.7%，过往 2 年、3 年的单位净值累计上涨约 10.2%、0.6%。。

### 一、组合的调整

本基金结构调整集中于上半年，四季度调整幅度较小。

审视组合内留存的 5 家重仓公司，前三季度其累计收入平均增幅达 10%，净利润平均增长 13%，平均净资产收益率（ROE）约 21%，平均股息率约 4.5%。我们评估，这批公司在各自行业内竞争优势稳固。

本年度，新增及加仓标的集中于银行、白色家电、消费建材等领域，减仓公司多在特种钢材、服装辅料、烘焙零售等行业。更换投资标的原因，已于一季报提及，主要依据对标隐含收益率评估择优汰换。个别情形下，部分公司并未如我们期待的调整策略以适应市场需求的变化，增长压力过度传导至一线，致使核心人员流失，削弱公司了长期竞争力。

在经济体迈向成熟进程中，传统行业企业难维持高速增长，强行扩张容易适得其反。企业家若能调整心态，适应放缓的规模增速，重视员工福利、供应链盈利与股东回报，维持一个更健康多经营生态，未必不是更佳选择。一个成熟的经济体和有效的资本市场会将这部分盈余导向居民消费或其他需要投资的新兴领域。

## 二、2024 年的股票市场

今年股票市场起伏明显，预判“市场先生”喜怒十分困难，我们无意精准拿捏，只是时刻提醒自己保持理性：市场亢奋时谨慎出价，悲观时果敢出手。

此时的问题在于，企业内在价值主要取决于未来的股东回报。若企业前景黯淡，静态“低估值”未必是真正的“价值低估”，而悲观定价往往隐含了这种悲观预期。要对抗这种预期，我们对未来的概率分布要有独立于市场的判断。当观察到极度悲观情景实际发生概率极小，而价格又隐含了如此悲观预期，这种错配即错误定价根源。

## 三、选择公司的原则

在中报中我们向各位说明了本基金对资产偏好的两个原则分别是“低估“和”恰当的公司治理“。其中“低估”的完整含义是市场价格低于其内在价值。而的内在价值要“可评估”又十分不易。

在此我们借用前辈的语言，使用一个相近的说法，一个理想的投资机会要具备良好且可持续的基本面（good economics that are fundamental and enduring）、能干且诚信的管理层（able and trustworthy management）、有吸引力的定价（attractively priced），可以被我们理解并估值（can be valued by us）。

## 四、组合权益资产的估值

截止本年末，本基金持有权益资产的市值加权平均 PB 估值约 2.3 倍，平均 PE TTM 估值约 12 倍，平均净资产回报率 ROE 约 18%（上市公司财报更新至 24 年三季度）。

我们评估组合内的这一批公司，其盈利能力和成长潜力高于市场平均水平，而估值低于市场平均水平。感谢投资人又一年的耐心陪伴，我们将继续滚动评估组合内资产和新的投资机会，力求在风险管理良好的前提下，获得超越市场平均的回报。

## 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 0.9895 元，报告期内，份额净值增长率为-2.85%，同期业绩基准增长率为 0.00%；本基金 C 份额净值为 0.9431 元，报告期内，份额净值增长率为-3.05%，同期业绩基准增长率为 0.00%。

## 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	1,035,770,263.79	88.64
	其中：股票	1,035,770,263.79	88.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,175,112.33	3.44
	其中：债券	40,175,112.33	3.44
	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	92,373,802.97	7.91
8	其他资产	158,326.48	0.01
9	合计	1,168,477,505.57	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

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	30,672,938.74	2.63
C	制造业	766,401,166.87	65.76
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	5,507,751.00	0.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,988,046.73	0.51
J	金融业	227,200,360.45	19.50
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	-	-
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	1,035,770,263.79	88.88

### 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

金额单位：人民币元

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	000651	格力电器	2,232,700	101,476,215.00	8.71
2	000333	美的集团	1,273,963	95,827,496.86	8.22
3	002884	凌霄泵业	5,161,931	94,308,479.37	8.09
4	603279	景津装备	5,252,252	93,910,265.76	8.06
5	600036	招商银行	1,825,800	71,753,940.00	6.16
6	601077	渝农商行	11,050,370	66,854,738.50	5.74
7	601939	建设银行	6,793,405	59,714,029.95	5.12
8	603129	春风动力	378,475	59,447,068.25	5.10
9	600566	济川药业	1,974,843	57,428,434.44	4.93
10	600582	天地科技	8,896,240	54,978,763.20	4.72

### 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	40,175,112.33	3.45
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	40,175,112.33	3.45

### 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	019758	24 国债 21	400,000	40,175,112.33	3.45

## 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。

## 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，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	108,995.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	49,330.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	158,326.48

### 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	南方优享分红灵活配置混合 A	南方优享分红灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	593,890,633.79	477,952,244.19
报告期期间基金总申购份额	173,543,762.30	221,701,939.38
减：报告期期间基金总赎回	82,397,561.17	182,704,921.56

份额		
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	685,036,834.92	516,949,262.01

## § 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	20241001-20241231	388,691,352.91	-	90,000,000.00	298,691,352.91	24.85%
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、《南方优享分红灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

- 2、《南方优享分红灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方优享分红灵活配置混合型证券投资基金 2024 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>