

南方昌元可转债债券型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 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：2025 年 7 月 21 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规定，于 2025 年 7 月 17 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方昌元可转债债券
基金主代码	006030
交易代码	006030
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	1,032,556,094.12 份
投资目标	本基金为债券型证券投资基金，债券投资部分以可转换债券为主要投资标的，在保持适当流动性、合理控制风险的基础上，合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产，充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金管理人将以经济周期和宏观政策分析为前提，综合运用定量分析和定性分析手段，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债券、股票、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，定期或不定期地进行调整，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的长期增值。
业绩比较基准	中证可转换债券指数收益率*70%+中债综合指数收益率*20%+沪深 300 指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金主要投资于可转换债券，在债券型基金中属于风险水平

	相对较高的投资品种。	
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	
下属分级基金的基金简称	南方昌元可转债债券 A	南方昌元可转债债券 C
下属分级基金的交易代码	006030	006031
报告期末下属分级基金的份额总额	514,001,474.48 份	518,554,619.64 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（2025 年 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日）	
	南方昌元可转债债券 A	南方昌元可转债债券 C
1.本期已实现收益	546,745.19	54,966.55
2.本期利润	28,983,920.20	26,359,763.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0565	0.0477
4.期末基金资产净值	769,707,374.27	762,809,863.55
5.期末基金份额净值	1.4975	1.4710

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

南方昌元可转债债券 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	4.01%	1.62%	3.01%	0.55%	1.00%	1.07%
过去六个月	12.02%	1.46%	4.90%	0.49%	7.12%	0.97%
过去一年	11.49%	1.45%	11.49%	0.58%	0.00%	0.87%
过去三年	-7.73%	1.14%	4.63%	0.46%	-12.36 %	0.68%
过去五年	47.58%	1.27%	21.92%	0.51%	25.66%	0.76%
自基金合同	51.97%	1.19%	46.19%	0.53%	5.78%	0.66%

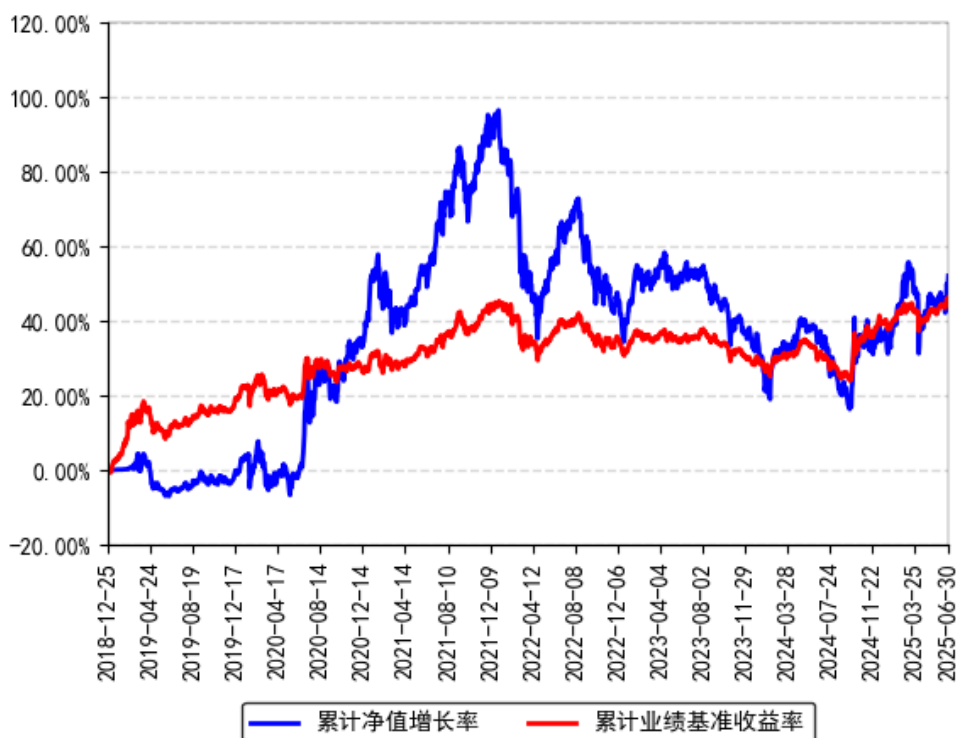
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

南方昌元可转债债券 C

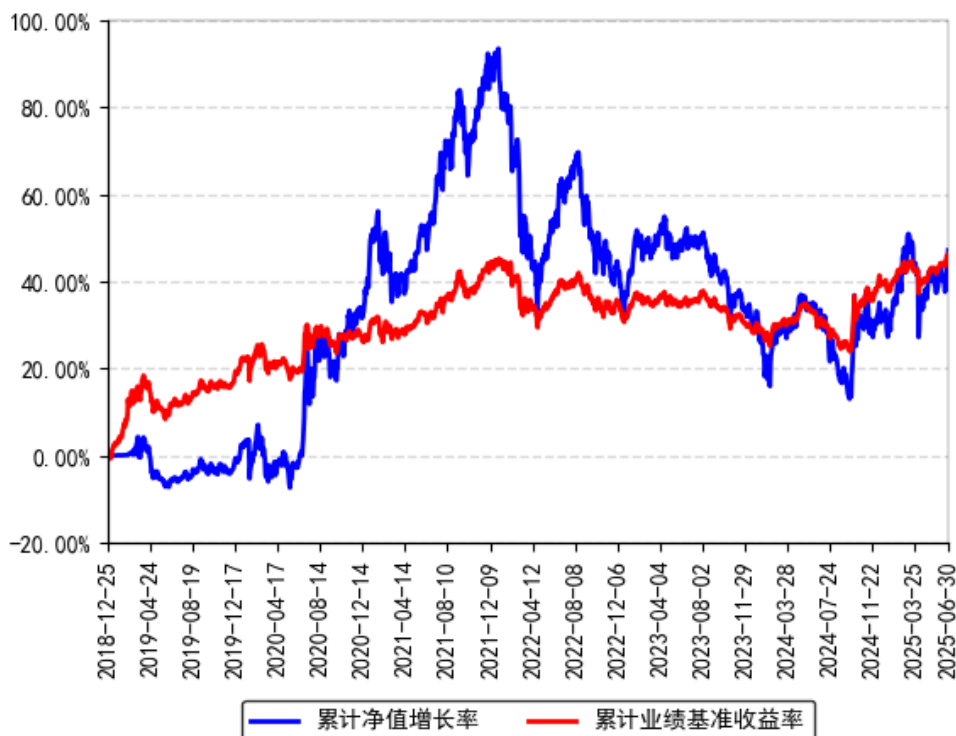
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.88%	1.62%	3.01%	0.55%	0.87%	1.07%
过去六个月	11.74%	1.46%	4.90%	0.49%	6.84%	0.97%
过去一年	10.93%	1.45%	11.49%	0.58%	-0.56%	0.87%
过去三年	-9.11%	1.14%	4.63%	0.46%	-13.74 %	0.68%
过去五年	43.95%	1.27%	21.92%	0.51%	22.03%	0.76%
自基金合同 生效起至今	47.10%	1.19%	46.19%	0.53%	0.91%	0.66%

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

南方昌元可转债债券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



南方昌元可转债债券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



§ 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		
刘文良	本基金基金经理	2020年3月6日	-	12年	北京大学金融学专业硕士，具有基金从业资格。2012年7月加入南方基金，历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师；2015年2月26日至2015年8月20日，任南方永利基金经理助理；2015年12月11日至2017年2月24日，任南方弘利基金经理；2015年12月30日至2017年5月5日，任南方安心基金经理；2016年11月8日至2018年2月2日，任南方荣发基金经理；2016年11月11日至2018年2月9日，任南方卓元基金经理；2017年5月5日至2018年7月27日，任南方和利基金经理；2017年5月19日至2018年7月27日，任南方和元基金经理；2017年5月23日至

				<p>2018 年 7 月 27 日,任南方纯元基金经理 2017 年 6 月 16 日至 2018 年 7 月 27 日, 任南方高元基金经理; 2017 年 8 月 3 日 至 2019 年 1 月 18 日, 任南方祥元基金 经理 2017 年 9 月 12 日至 2019 年 1 月 18 日, 任南方兴利基金经理 2016 年 7 月 6 日至 2019 年 7 月 5 日, 任南方甌智混合 基金经理 2015 年 8 月 20 日至 2020 年 9 月 23 日,任南方永利基金经理 2019 年 7 月 5 日至 2021 年 3 月 25 日, 任南方甌 智混合基金经理; 2021 年 4 月 9 日至 2021 年 6 月 4 日, 任南方荣欢、南方荣 发基金经理 2019 年 7 月 19 日至 2022 年 2 月 24 日,任南方旭元基金经理 2021 年 5 月 7 日至 2022 年 7 月 22 日, 任南方 晖元 6 个月持有期债券基金经理 2022 年 7 月 22 日至 2023 年 11 月 27 日, 任南 方荣尊基金经理; 2020 年 5 月 28 日至 2023 年 12 月 1 日,任南方招利一年债券 基金经理 2019 年 3 月 29 日至 2025 年 5 月 12 日, 任南方多元基金经理; 2016 年 6 月 24 日至今,任南方广利基金经理 2018 年 3 月 14 日至今,任南方希元转债 基金经理; 2020 年 2 月 14 日至今, 任南 方宁利一年债券基金经理 2020 年 3 月 6 日至今, 任南方昌元转债基金经理; 2022 年 9 月 16 日至今,任南方耀元债券 基金经理; 2024 年 6 月 28 日至今, 任南 方多利、南方达元债券基金经理; 2025 年 6 月 27 日至今, 任南方贤元一年持有 债券基金经理。</p>
--	--	--	--	--

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。

4.3 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 95 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

2025 年二季度，美国推出“对等关税”且出现多轮反复，多地地缘冲突加剧，外部环境的不确定性明显上升，国内方面，央行降准降息，财政政策持续发力，经济呈现出较强的韧性。债市方面，4 月初关税冲击、5 月以来资金利率中枢下行推动债市上涨，信用债表现好于同期限利率债，信用利差压缩。权益市场先抑后扬，结构分化显著，科技自主可控、新消费、创新药、高股息银行、中小盘主题轮番表现，出口型公司和传统周期消费品表现较弱。转债市场亦呈现先抑后扬走势，6 月中下旬跟随权益市场上涨估值有所抬升，当季中证转债指数涨幅 3.77%。操作层面，南方昌元保持了中偏高的股票和转债仓位，季度初进一步降低了出口链的敞口，主要在科技自主可控、新消费、创新药、中小盘转债等方向挖掘结构性机会，组合较中证转债指数获取了一定的超额收益。

展望 2025 年下半年，美国对等关税谈判和中美全方位博弈依然给外部环境带来较大的不确定性，需要重点考虑这样的宏观环境下确定性较强的线索：1、自 2024 年 9 月 26 日政治局会议以来国内政策积极宽松的指向清晰，2025 年一季度再次召开民营企业座谈会，社融增速回升，“做好自己的事情”来应对海外的冲击，这样的政策环境类似 2019 年；2、内需超越外需成为更重要的结构线索，2024 年 12 月中央经济工作会议、2025 年两会等会议多次强调将扩大内需作为中长期战略，在全球贸易体系重构和国内经济转型升级的背景下，未来 3-5 年内需超越外需成为更重要的支撑力量；3、人工智能、科技自主可控是确定性的产业趋势，在较强的宏观不确定下，中美大型科技公司依然坚持加大人工智能（包括具身智能、辅助驾驶等应用方向）的投入，中美博弈背景下科技自主可控尤其是国产渗透率偏低的方向也是重要的投资线索。债券市场方面，主要关注高度不确定的宏观环境下，央行的阶段

性政策重心是在人民币汇率稳定、降低实体经济融资成本还是债券市场风险管理，重点关注资金利率中枢变化和央行二级市场买卖债券操作体现出来的政策倾向，目前看 5 月以来央行态度较一季度明显转鸽、更接近 2024 年四季度，利率债上下空间有限，交易机会需等待极端定价窗口，相比之下更看好中等期限信用债的持有收益。权益市场方面，内部政策指向宽松、汇金托底作用明显，市场下限显著提高，传统消费、周期受到宏观不确定性影响大，重点关注受宏观影响小的产业周期主导的机会，包括人工智能、自主可控等景气加速的方向和军工、医药等景气反转的方向，同时关注内需方向景气驱动的新消费。可转债市场方面，权益市场环境较过去三年有显著积极变化，在 2024 年四季度的赚钱效应和市场学习效应驱动下，可转债估值不容易再次跌入 2024 年第三季度的谷底，更有可能在近 3-4 年的估值区间内运行，当前估值处于区间中偏高水平，主要挖掘板块和个券的结构性机会，特别是通过主观深度挖掘和量化筛选打包配置参与中小盘转债的行情，如果后续转债估值跟随权益市场波动回落到区间下沿，则是年内较好的加仓窗口。操作方面，计划保持偏积极的仓位水平，重点在于把握结构性机会，当前时点主要关注科技自主可控的布局机会，耐心等待新消费、创新药情绪降温后的配置机会，可转债部分重视量化筛选对主观个券挖掘的补充作用，同时积极关注三季度上市的优质新券。

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 1.4975 元，报告期内，份额净值增长率为 4.01%，同期业绩基准增长率为 3.01%；本基金 C 份额净值为 1.4710 元，报告期内，份额净值增长率为 3.88%，同期业绩基准增长率为 3.01%。

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	303,645,655.82	15.05
	其中：股票	303,645,655.82	15.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,664,454,058.99	82.47

	其中：债券	1,664,454,058.99	82.47
	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	26,724,702.60	1.32
8	其他资产	23,368,659.44	1.16
9	合计	2,018,193,076.85	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	22,451,310.00	1.46
C	制造业	206,724,602.47	13.49
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	47,563,750.35	3.10
J	金融业	464,117.00	0.03
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	11,474,716.00	0.75
M	科学研究和技术服务业	14,967,160.00	0.98
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	303,645,655.82	19.81

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	600967	内蒙一机	1,815,600	35,131,860.00	2.29
2	688037	芯源微	240,974	25,832,412.80	1.69
3	688385	复旦微电	480,675	23,682,857.25	1.55
4	002683	广东宏大	661,500	22,451,310.00	1.46
5	600562	国睿科技	618,200	19,467,118.00	1.27
6	300054	鼎龙股份	672,694	19,292,863.92	1.26
7	300661	圣邦股份	249,470	18,153,931.90	1.18
8	000997	新大陆	523,900	16,963,882.00	1.11
9	600391	航发科技	573,000	16,731,600.00	1.09
10	688088	虹软科技	323,951	15,630,635.75	1.02

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	77,742,572.55	5.07
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）	1,586,711,486.44	103.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,664,454,058.99	108.61

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	127084	柳工转 2	1,021,008	151,007,502.79	9.85
2	113052	兴业转债	1,090,370	135,741,804.32	8.86
3	113053	隆 22 转债	894,220	107,669,036.84	7.03
4	110075	南航转债	734,710	91,759,039.00	5.99
5	118030	睿创转债	481,730	87,540,503.52	5.71

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

无。

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

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，兴业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福建监管局的处罚。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（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	288,337.13
2	应收证券清算款	7,815,382.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	15,264,939.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,368,659.44

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	127084	柳工转 2	151,007,502.79	9.85
2	113052	兴业转债	135,741,804.32	8.86
3	113053	隆 22 转债	107,669,036.84	7.03
4	110075	南航转债	91,759,039.00	5.99
5	118030	睿创转债	87,540,503.52	5.71
6	110073	国投转债	67,138,448.48	4.38
7	127037	银轮转债	59,559,874.65	3.89
8	127076	中宠转 2	56,351,675.73	3.68
9	127092	运机转债	56,343,533.12	3.68
10	110062	烽火转债	53,556,646.55	3.49
11	118050	航宇转债	51,816,299.59	3.38
12	113641	华友转债	48,452,996.41	3.16
13	113056	重银转债	45,409,691.87	2.96
14	113675	新 23 转债	39,583,452.23	2.58
15	128109	楚江转债	38,528,712.97	2.51
16	118008	海优转债	33,070,937.69	2.16
17	110067	华安转债	33,000,476.57	2.15

18	123241	欧通转债	27,594,275.66	1.80
19	113687	振华转债	27,421,641.53	1.79
20	127104	姚记转债	25,611,000.09	1.67
21	113690	豪 24 转债	25,469,072.07	1.66
22	123251	华医转债	19,274,456.16	1.26
23	113692	保隆转债	18,766,953.93	1.22
24	118035	国力转债	16,490,467.94	1.08
25	127049	希望转 2	15,246,235.04	0.99
26	118043	福立转债	14,906,164.14	0.97
27	118021	新致转债	14,563,032.24	0.95
28	113069	博 23 转债	14,185,329.74	0.93
29	113064	东材转债	13,445,961.28	0.88
30	127077	华宏转债	12,514,460.79	0.82
31	118027	宏图转债	12,160,172.37	0.79
32	113043	财通转债	11,370,655.92	0.74
33	123222	博俊转债	10,389,150.47	0.68
34	111018	华康转债	10,330,115.04	0.67
35	113615	金诚转债	9,418,767.81	0.61
36	123128	首华转债	9,337,169.81	0.61
37	127081	中旗转债	8,210,622.76	0.54
38	118051	皓元转债	7,736,731.89	0.50
39	123239	锋工转债	7,712,610.02	0.50
40	127095	广泰转债	7,665,857.90	0.50
41	110074	精达转债	7,549,761.55	0.49
42	113677	华懋转债	7,460,781.07	0.49
43	128116	瑞达转债	3,762,551.34	0.25
44	127024	盈峰转债	1,523,160.71	0.10

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	南方昌元可转债债券 A	南方昌元可转债债券 C
报告期期初基金份额总额	548,461,009.46	532,127,807.88
报告期期间基金总申购份额	133,028,409.76	296,618,734.55
减：报告期期间基金总赎回份额	167,487,944.74	310,191,922.79
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	514,001,474.48	518,554,619.64

§ 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	20250416-20250630	180,195,557.33	104,079,254.70	45,430,772.21	238,844,039.82	23.13%

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、《南方昌元可转债债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方昌元可转债债券型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方昌元可转债债券型证券投资基金 2025 年 2 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>