

# 南方军工改革灵活配置混合型证券投资 基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：2023 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 2023 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 2023 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	普通开放式	
基金合同生效日	2017 年 3 月 8 日	
报告期末基金份额总额	5,472,240,769.90 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	3,608,699,175.42 份	1,863,541,594.48 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（2023 年 1 月 1 日—2023 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	-268,845,783.29	-147,138,316.16
2.本期利润	-508,917,946.92	-283,140,286.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1408	-0.1381
4.期末基金资产净值	4,922,382,540.25	2,520,174,626.64
5.期末基金份额净值	1.3640	1.3524

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

南方军工改革灵活配置混合 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	-9.37%	1.15%	1.09%	0.94%	-10.46%	0.21%
过去六个月	-13.02%	1.36%	0.97%	0.98%	-13.99%	0.38%
过去一年	-9.82%	1.76%	-1.09%	1.38%	-8.73%	0.38%
过去三年	76.14%	1.96%	41.37%	1.59%	34.77%	0.37%
过去五年	62.11%	1.88%	30.58%	1.55%	31.53%	0.33%
自基金合同生效起至今	36.40%	1.79%	7.00%	1.49%	29.40%	0.30%

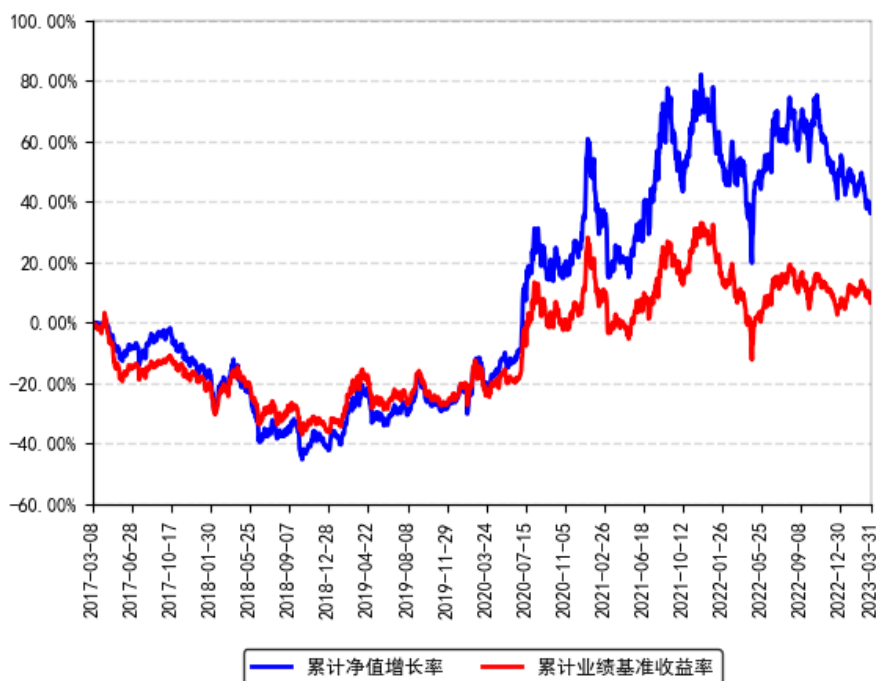
## 南方军工改革灵活配置混合 C

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	-9.46%	1.15%	1.09%	0.94%	-10.55%	0.21%
过去六个月	-13.19%	1.36%	0.97%	0.98%	-14.16%	0.38%
过去一年	-10.17%	1.76%	-1.09%	1.38%	-9.08%	0.38%
自基金合同生效起至今	-9.06%	1.97%	-9.40%	1.51%	0.34%	0.46%

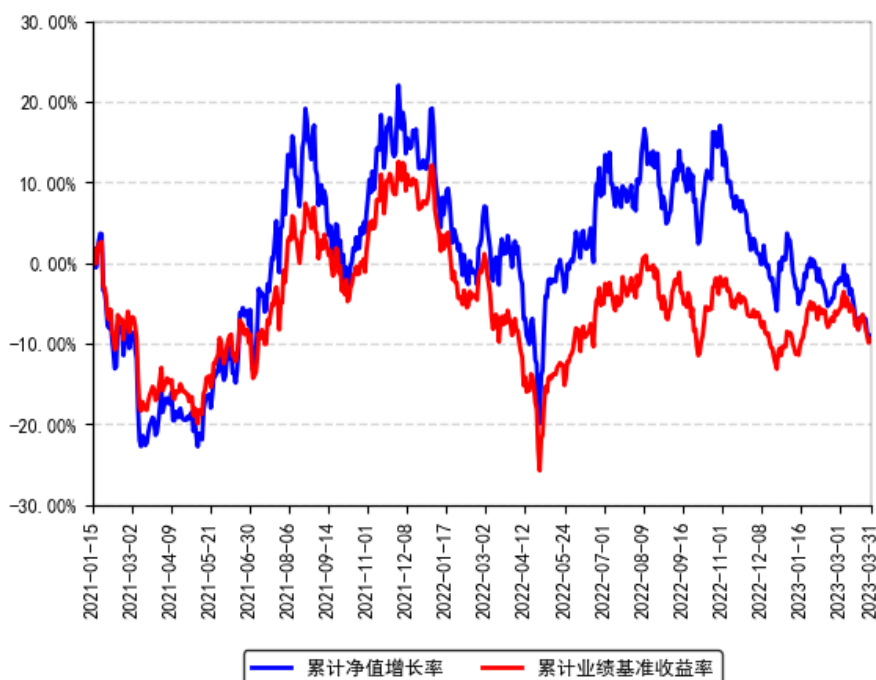
本基金 C 类份额自 2021 年 1 月 15 日新增，计算期间从份额增加日起计算。

### 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 15 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		
郑晓曦	本基金基金经理	2020 年 11 月 20 日	-	14 年	女，中国人民大学金融学硕士，具有基金从业资格。2008 年 7 月加入南方基金，历任助理研究员、研究员、高级研究员，负责建材和通信行业研究。2016 年 5 月 10 日至 2019 年 6 月 21 日，任南方积配、南方中国梦的基金经理助理。2019 年 6 月 19 日至今，任南方信息创新混合基金经理；2020 年 11 月 20 日至今，任南方军工混合基金经理。
邹承原	本基金基金经理	2021 年 4 月 16 日	-	7 年	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 3 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

2023 年一季度，上证指数上涨 5.94%，深证成指数上涨 6.45%，创业板指上涨 2.25%，中证军工指数上涨 1.10%，南方军工改革净值下跌 9.37%，跑输中证军工指数 10.47 个百分点，开年至一季度末一直处于被动地位。

通过比较上证指数与深证成指的涨跌幅，不难得出两条结论：第一，去年 10 月 27 日之前表现强势的国防军工板块，自防疫政策放开、经济复苏预期上升开始，就一直处于被动地位，板块被不断地吸水；第二，机构重仓的个股涨幅弱于非机构重仓股，存在跷跷板效应。

同时，通过产业链的调研，我判断国防军工行业内部也在发生结构性的转变。下面我来向大家阐述这些变化：

国防建设与发展在每个时期都有特定的目标，例如：2020 年（十三五末）基本实现机械化，此时陆军机械化水平换装是主要矛盾；2021 年，国防部发言人指出，我军已基本建成以三代装备为主体，四代装备为骨干的装备体系；2022 年，二十大报告指出“打造强大战略威慑力量体系……”。此时，战略威慑力量装备体系搭建是主要矛盾。

2020 年至 2022 年，南方军工改革连续三年跑赢业绩比较基准，凭借的是抓住了不同时期的主要矛盾及矛盾的主要方面。军队和国防建设的出发点是：仗怎么打兵就怎么练，打仗需要就发展什么；需求牵引规划、规划主导资源配置。从国防建设角度出发，打仗需要什么就发展什么。从军工投资角度出发，军队发展什么，我们就应该关注什么。那么进入 2023 年，行业当下的主要矛盾是什么呢？

2023 年 2 月 15 日，中国军网发表文章《如期实现建军一百年奋斗目标|坚定不移走高质量发展之路》。该文章指出“可以预言，未来 5 年战争形态会加速向信息化智能化战争转变，信息主导、体系支撑、精确作战、联合制胜成为其鲜明特征，武器装备向远程化、精确化、智能化、隐身化、无人化方向发展，战场空间向太空、网络、深海、极地拓展”。该文章明确了未来一段时期战争形态、武器装备、战场空间发展与转变的方向。

从“机械化换装”到“战略威慑力量装备体系建设”再到“远程化、精确化、智能化、隐身化、无人化”发展，国防军工行业的发展一直在路上，但每个阶段的侧重点却有所不同。关注到装备发展侧重点的转变，投资方向要不要变化呢？当然要变。在 2022 年的年报，我向大家讲“2023 年南方军工改革将主动求变”、“谁能在新的方向率先完成布局，谁就掌握了未来一定时期内投资的主动权”。当下，我仍然坚持以上观点。

投资侧重点的转变是战略问题，如何完成新的布局并将损失降到最低，是战役和战术问题。

从战略上讲两点，第一，鉴于南方军工改革规模相对较大的特点，仓位调整需要经历改革的阵痛期，更需要具备战略眼光。引用 1938 年 5 月，毛泽东主席《论持久战》中的表述“部分的暂时的牺牲（不保存），为了全体的永久的保存”；第二，鉴于市场尚未对军工信息化建设、现代化发展产生共性认识，部分细分领域仍处于业绩释放的左侧阶段，决定暂时由运动战转变为游击战，仓位上由绝对的集中转为相对的分散。

从战役战术上讲，南方军工改革年初主动降低部分仓位并将在理清主线后积极加仓。2023 年一季度，我将其称之为战略退却阶段。引用 1936 年 12 月，毛泽东主席在《中国革命战争的战略问题》中的表述：第一，“战略退却的目的是为了保存军力，准备反攻。退却之所以必要，是因为处在强敌的进攻面前，若不退让一部，则必危及军力的保存。过去却有许多人坚决地反对退却，认为这是‘机会主义的单边防御路线’。我们的历史已经证明这个反对是完全错误的了”；第二，“退却过早和过迟，当然都有损失。但是一般地说来，过迟的损失较之过早为大。及时退却，使自己完全立于主动地位，这对于到达退却终点以后，整顿队势，以逸待劳地转入反攻，有极大的影响。”

“战略退却的全部作用，在于转入战略反攻，战略退却仅是战略防御的第一阶段。全战略的决定关键，在于随之而来的反攻阶段能不能取胜”。后续的反攻，我将沿用 2022 年 4 月底至 8 月份的投资策略，对于黑马及部分左侧个股做既团结又斗争的准备。个股仓位仍然以提高集中度为主要原则，确定一个集中一个，但同时又要避免左倾关门主义的错误。

用三句话来概当下的投资思考。第一，回顾一季度，市场中各类题材高频轮动，人工智能、数字经济、半导体表现强势，而机构重仓股则大幅回调，分化严重。引用唐朝诗人刘禹锡《酬乐天扬州初逢席上见赠》的诗句“沉舟侧畔千帆过，病树前头万木春”；第二，随着经济复苏预期的增强，各行各业的业绩均有望迎来积极变化，增速有望提高。而过往增速较快的领域，则会面临基数大、集约高效、边际增速放缓等问题。对于前文提到的吸水效应、跷跷板效应，引用 1927 年 3 月，毛泽东主席在《湖南农民运动考察报告》中的一句话来表述“矫枉必须过正，不过正不能矫枉”；第三，调整至今，我对国防军工板块整体未来的走势充满信心，引用毛泽东主席 1930 年 1 月文章《星星之火，可以燎原》来表达。

最后，感谢各位投资者朋友对南方军工改革的支持！2023 年一季度，我们经历了一个主动求变的、被动的开局，但也在斗争中认清了未来一段时期的发展方向。请大家继续关注南方军工改革、关注军工信息化、国防现代化的发展！

#### 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 1.3640 元，报告期内，份额净值增长率为-9.37%，同期业绩基准增长率为 1.09%；本基金 C 份额净值为 1.3524 元，报告期内，份额净值增长率为-9.46%，同期业绩基准增长率为 1.09%。

#### 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	6,498,786,192.95	86.20
	其中:股票	6,498,786,192.95	86.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	49,197,585.93	0.65
	其中:债券	49,197,585.93	0.65
	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	939,818,436.23	12.47
8	其他资产	51,819,112.62	0.69
9	合计	7,539,621,327.73	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	1,513,702.56	0.02
C	制造业	4,792,726,540.04	64.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.00
E	建筑业	77,329.12	0.00
F	批发和零售业	428,870.12	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	39,974.35	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,314,511,835.70	17.66
J	金融业	171,356,906.00	2.30
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	27,882,162.09	0.37

N	水利、环境和公共设施管理业	1,168,640.74	0.02
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	188,712,009.43	2.54
S	综合	-	-
	合计	6,498,786,192.95	87.32

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

## 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	688066	航天宏图	7,152,128	681,240,192.00	9.15
2	688568	中科星图	7,183,785	564,358,149.60	7.58
3	300101	振芯科技	15,401,664	452,654,904.96	6.08
4	300034	钢研高纳	8,982,664	338,107,472.96	4.54
5	002465	海格通信	31,641,755	332,238,427.50	4.46
6	600150	中国船舶	12,552,490	293,728,266.00	3.95
7	300395	菲利华	6,292,548	276,242,857.20	3.71
8	688122	西部超导	3,384,080	275,904,042.40	3.71
9	600862	中航高科	12,017,591	267,631,751.57	3.60
10	688281	华秦科技	988,850	253,580,694.00	3.41

## 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	-	-
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）	49,197,585.93	0.66
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	49,197,585.93	0.66

## 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	118027	宏图转债	357,830	49,197,585.93	0.66

## 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

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	2,366,737.56
2	应收证券清算款	40,123,376.13
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,328,998.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,819,112.62

#### 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

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	3,623,293,957.11	2,252,953,237.77
报告期期间基金总申购份额	432,934,585.28	599,339,018.71
减：报告期期间基金总赎回份额	447,529,366.97	988,750,662.00
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	3,608,699,175.42	1,863,541,594.48

## § 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 2023 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>