

# 南方军工改革灵活配置混合型证券投资 基金 2023 年第 4 季度报告

2023 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：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2024 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2023 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	4,702,672,541.40 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	3,210,678,113.79 份	1,491,994,427.61 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 10 月 1 日—2023 年 12 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	-216,833,230.96	-99,309,455.00
2. 本期利润	-344,692,987.60	-155,285,746.10
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1113	-0.1113
4. 期末基金资产净值	3,784,532,887.83	1,738,349,769.95
5. 期末基金份额净值	1.1787	1.1651

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	-8.58%	1.13%	-3.10%	0.93%	-5.48%	0.20%
过去六个月	-14.50%	1.04%	-11.35%	0.92%	-3.15%	0.12%
过去一年	-21.69%	1.09%	-7.99%	0.94%	-13.70%	0.15%
过去三年	-18.59%	1.81%	-16.77%	1.42%	-1.82%	0.39%
过去五年	103.36%	1.79%	52.44%	1.49%	50.92%	0.30%
自基金合同生效起至今	17.87%	1.72%	-2.61%	1.44%	20.48%	0.28%

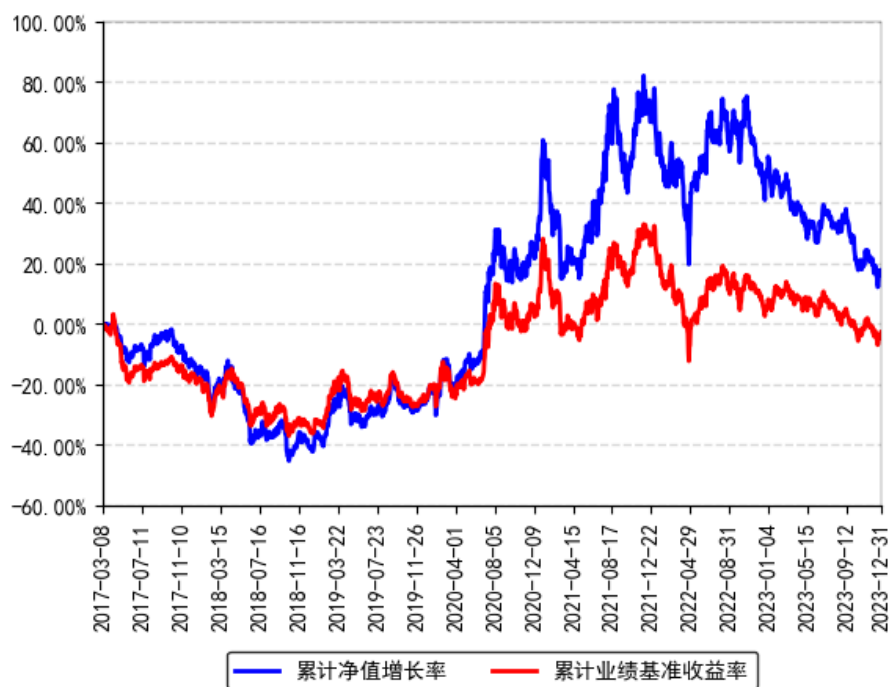
南方军工改革灵活配置混合 C

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	-8.67%	1.13%	-3.10%	0.93%	-5.57%	0.20%
过去六个月	-14.67%	1.04%	-11.35%	0.92%	-3.32%	0.12%
过去一年	-22.00%	1.09%	-7.99%	0.94%	-14.01%	0.15%
自基金合同生效起至今	-21.65%	1.78%	-17.54%	1.39%	-4.11%	0.39%

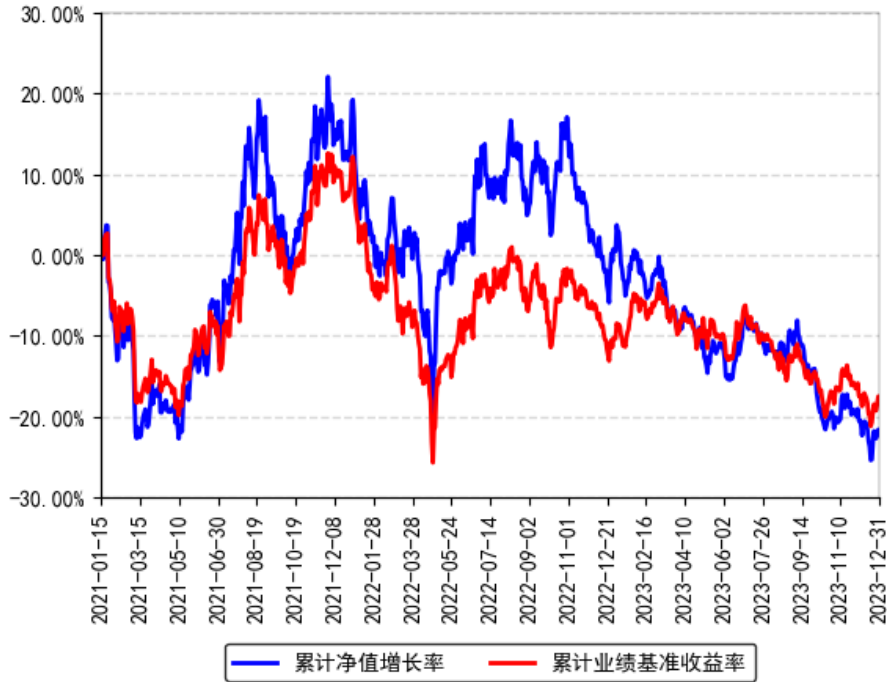
本基金 C 类份额自 2021 年 1 月 15 日新增，计算期间从份额增加日起计算。

### 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	-	15 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	-	8 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 7 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 年四季度，南方军工改革净值下跌 8.57%，同期中证军工指数下跌 4.13%，上证指数下跌 4.36%，深成指下跌 5.79%，创业板指数下跌 5.62%。临近 2023 年年底，短期影响板块走势的两个关键因素逐步落地，即：人员换届调整和中调订单。

先说人员调整换届。军队与军工央企的稳定性是建立在体制制度的稳定基础之上的。党的二十大报告指出“国家安全是民族复兴的根基，社会稳定是国家强盛的前提”、“如期实现建军一百年奋斗目标，加快把人民军队建成世界一流军队，是全面建设社会主义现代化国家的战略要求”。我们判断，人员换届调整之后或将加速百年建军目标的实现。

再说中期调整规划。①据航天科工集团公众号，8月26日，中国航天科工集团有限公司第二次战略工作会在北京举办，集团公司总经理、党组书记、董事龚波强调，本次规划中期调整，对集团公司“十四五”发展思路中的部分表述和内涵进行了调整完善，对集团公司2025年规划目标进行适应性调整，补充了集团公司2027年的阶段发展目标，全力支持建军一百年奋斗目标如期实现。②9月20日前后，北重集团、中兵投资、西安兵器基地和北方投资公司、航空工业沈飞陆续召开“十四五”规划中期评估与调整研讨会。③据看航发黎阳2023年9月22日报道，9月21日中国航发黎阳动力在黔召开“十四五”中期配套任务发布暨供应商任务协调会。我们认为，到目前为止，我国是为数不多的拥有先进且完整的国防工业体系的国家，实属不易。订单如果停滞会影响产业链的稳定性。面对复杂多变的国际形势，国防军工的建设是必然的。

何时能够看到国防军工板块的反转，从基本面角度还需要综合考虑几点因素。第一，前期大订单交付的数量是否达到预期，产能建设进度如何。第二，产品形态是否成熟，是否达到预期使用寿命，是否要做参数的调整或改型。第三，产品价格是否合适，是否还有降本的空间。“道千乘之国，敬事而信。节用而爱人，使民以时”（《论语·学而篇》）。意思是说：治理有兵车千辆的国家（言大国），应该恭敬谨慎地对待政事，并且讲究信用；节省费用，并且爱护人民；征用民力要尊重农时，不要耽误耕种、收获的时间。我们认为，我国国防军工必然会向着“高质量低成本可持续”的方向发展，这与股票市场期待的持续的量价齐升是有矛盾的。但是，我们可以从行业研究的角度，选择供需关系好的（供不应求的）的标的，来规避这种矛盾。

展望2024年我比较关注：第一，政策支持央企经营效率与盈利能力的提升改善；第二，国资委“一利五率”考核要求是否能够与特色估值体系相结合；第三，军贸业务有望维持高景气；第四，政策支持国企改革和专业化整合；第五，船舶制造领域的景气度变化。

#### 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1.1787元，报告期内，份额净值增长率为-8.58%，同期业绩基准增长率为-3.10%；本基金C份额净值为1.1651元，报告期内，份额净值增长率为-8.67%，同期业绩基准增长率为-3.10%。

#### 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	4,383,240,527.16	79.03
	其中：股票	4,383,240,527.16	79.03
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	256,743,535.19	4.63
	其中：债券	256,743,535.19	4.63
	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	849,491,253.44	15.32
8	其他资产	57,164,936.34	1.03
9	合计	5,546,640,252.13	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	-	-
C	制造业	4,380,852,946.07	79.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,207.85	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	39,389.60	0.00
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	422,606.07	0.01
J	金融业	807,980.00	0.01
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	26,564.46	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	1,055,775.11	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	4,383,240,527.16	79.37

### 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	600760	中航沈飞	11,463,287	483,521,445.66	8.75
2	002179	中航光电	11,631,624	453,633,336.00	8.21
3	300395	菲利华	10,744,735	392,827,511.60	7.11
4	600862	中航高科	17,286,275	382,890,991.25	6.93
5	688122	西部超导	6,357,853	338,428,515.19	6.13
6	600150	中国船舶	10,412,735	306,550,918.40	5.55
7	002389	航天彩虹	15,654,789	291,179,075.40	5.27
8	300034	钢研高纳	13,660,845	277,998,195.75	5.03
9	600765	中航重机	11,888,548	227,190,152.28	4.11
10	688563	航材股份	3,565,360	218,198,966.29	3.95

### 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	256,524,246.96	4.64
	其中：政策性金融债	256,524,246.96	4.64
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）	219,288.23	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	256,743,535.19	4.65

### 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	190203	19 国开 03	1,700,000	175,354,534.25	3.18
2	230421	23 农发 21	500,000	50,286,857.92	0.91
3	210202	21 国开 02	300,000	30,882,854.79	0.56
4	118034	晶能转债	2,130	219,288.23	0.00

## 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	1,173,957.84
2	应收证券清算款	39,160,324.74
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,830,653.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	57,164,936.34

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

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	219,288.23	0.00

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688563	航材股份	90,795.49	0.00	新股锁定期

## § 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	3,163,277,341.99	1,391,240,382.97
报告期期间基金总申购份额	267,578,423.32	278,503,834.46
减：报告期期间基金总赎回 份额	220,177,651.52	177,749,789.82
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	3,210,678,113.79	1,491,994,427.61

## § 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 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>