

南方现代教育股票型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 09 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：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2021 年 10 月 27 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 2021 年 10 月 25 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方现代教育股票
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	2017 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	232,319,883.06 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。
业绩比较基准	中证 800 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。
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

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方现代教育”。

§ 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（2021 年 7 月 1 日—2021 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	156,919,692.60
2.本期利润	34,699,489.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.1270
4.期末基金资产净值	536,874,913.21
5.期末基金份额净值	2.3109

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认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

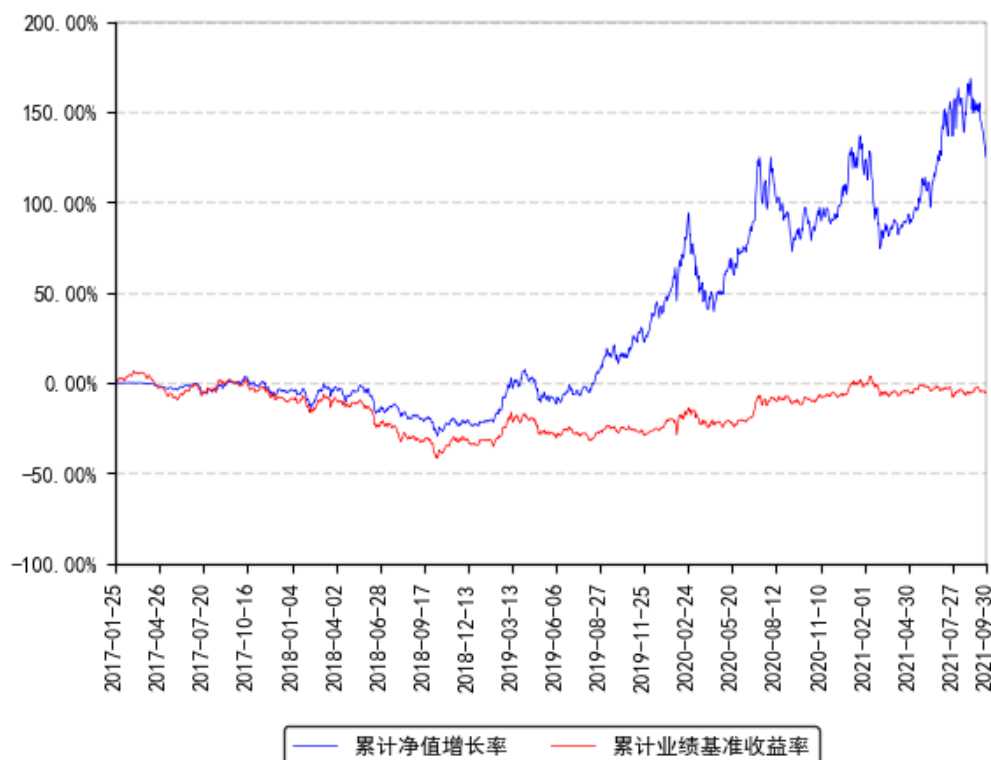
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.26%	2.75%	-3.16%	0.88%	5.42%	1.87%
过去六个月	24.83%	2.24%	0.66%	0.80%	24.17%	1.44%
过去一年	25.12%	2.18%	7.36%	0.91%	17.76%	1.27%
过去三年	187.57%	2.04%	38.58%	1.30%	148.99%	0.74%
自基金合同生效起至今	131.09%	1.74%	-5.16%	1.24%	136.25%	0.50%

注：根据《关于南方现代教育股票型证券投资基金变更业绩比较基准并修改基金合同的公告》，自基金合同生效日起至 2020 年 6 月 10 日止，本基金的业绩比较基准为“中证教育产业指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%”，其中的“中证教育产业指数”沿用修订前的中证教育产业指数计算口径，成份股数据来自于中证指数有限公司；自 2020 年 6 月 11 日起至本报告期末止，本基金的业绩比较基准为“中证 800 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%”。

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

南方现代教育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



§ 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	2019年5月9日	-	10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日至今，任南方教育股票基金经理；2021年1月14日至今，任南方消费升级混合基金经理。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券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，未出现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% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 今年以来教育行业监管政策不断加强，投资信心遭受严重打击

近年来教育行业监管不断加强。习近平总书记 2018 年在全国教育大会上就已经强调“良心的行业不能变成逐利的产业，对校外培训机构要依法管起来”，2021 年 3 月，两会期间总书记更是强调“对群众反映强烈的突出问题，对打着教育旗号侵害群众利益的行为，要紧盯不放，坚决改到位、改彻底”。

2021 年下半年以来，政策上对于教育行业的监管规范更是进一步加强，主要是针对 K12 阶段的学科类校外培训（尤其是小学初中的 K9 阶段）和义务教育民办学校，包括 5 月份正式出台的《民办教育促进法实施条例》，6 月份设立的教培监管司以及 7 月份《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》等，教育培训行业面临历史性严峻监管。截止 2021 年 9 月 30 日，中国 K12 学科类校外培训行业总市值相较 2021 年 3 月 5 日下跌了 89.38%（同期沪深 300 指数下跌 7.20%），教育行业投资信心受到严重打击。

2. A 股市场缺乏纯正教育标的，政策影响较小的优质高教公司均在香港上市

(1) 当前 A 股教育产业链条较完整

2014 年起，众多 A 股上市公司开始逐步跨界布局教育领域，目前 A 股教育产业链包括上游信息化配套服务商（信息化硬件、在线教育平台等）、中游培训内容提供商（K12 教培、职业教育等）、下游就业人力资源服务商等。

上游以信息化配套服务商为主，内容提供商和平台提供商为辅，涵盖教育行业的软硬件供应业务。配套服务商扮演的角色包括：基于中游和下游客户的需求以及教育理念的研究和理解，研发适应现代课堂的硬件，开发受欢迎的教育类应用程序，为教育信息化和教学效率提升提供硬件支持、程序开发和系统集成等。内容提供商提供各类教程、教辅等图书类和音乐、视频、动画等音像类资料的制作出版，开发和生产各类教学道具，为教学提供支持。平台提供商将传统课堂、答疑辅导、学习资料迁移到线上，让更多的人可以不受时间和空间的限制，“私人定制”学习方案。

产业中游以内容提供商为主，包括 K12 教育培训、职业教育培训等教育公司。这里的内容提供商，指的就是教育服务的提供商，是思想、知识、技能的传递者。教育服务提供商的教育理念、教育水平、教学设施等软硬件条件，将直接决定教育的效果。他们提供上游提供的各类教学工具、设计的不同教学方式，为学生提供教学服务，将学生培养为社会需要的“人才”。但值得注意的是，受“双减”政策影响较小的高等教育公司主要集中于港交所上市，A 股市场高等教育标的稀缺。

产业下游是人才的输出端，借由招聘网站、人才中介等人力资源服务商向社会各行各业输送人才，完成产业链的“内在闭环”。

(2) 当前 A 股教育标的主业多元，缺乏纯正教育标的

A 股教育板块因并购形成，导致多数上市公司教育收入占比总收入不高，目前 A 股教育板块更多体现为“教育行业+其他行业”的多元化布局。目前板块形成的核心逻辑仍来自于转型并购，并购落地是教育板块从虚到实必经之路，公司需要通过并购来落实教育产业布局。上市公司具体通过两种方式：

1) 定增+现金收购（上市公司体内）；

2) 产业基金收购（上市公司体外）。

A 股教育公司起源于并购重组，导致目前 A 股教育公司教育业务占比差距较大。我们以 CS 教育指数为例，其前十大权重股中（占比 93%），教育业务收入占比最大为凯文教育和中公教育（教育业务占比接近 100%），其余公司教育业务普遍占比差别较大，其中占比最低的为文化长城（教育业务占比为 20%）。

除少数标的外，A 股教育标的多为并购转型，主业较多。一方面，转型公司主业增速一般较低，拖累整体业绩；另一方面，并购业务整合难度大，存在商誉减值风险。双主业企业往往精力有限，不够专注，经营情况多较差。

由此可见，A 股教育股含义更为广泛，主要为涉及教育业务的上市公司，而并非教育业务占比超过 50%以上的上市公司。未来随着教育业务快速发展，教育贡献收入有望持续提升。

因此，本基金历史上投资的标的选择符合基金合同的教育信息化、出版、课外培训、就业等领域。其中包括，主业并非上面所述的行业，但有业务与“现代教育”相关、正处于培育期或发展期、未来有潜力成长为主业的上市公司。

3. 综上所述原因，基金管理人申请对于基金投资范围进行合理修改。

2021 年上半年，K12 阶段的学科类校外培训（尤其是小学初中的 K9 阶段）和义务教育民办学校等业务遭遇空前严峻的监管与限制，课外教育培训业务发展受到严重打击，使得 2021 年上半年，教育行业投资信心受挫。截止 2021 年 9 月 30 日，中国 K12 学科类校外培训行业总市值相较 2021 年 3 月 5 日下跌了 89.38%（同期沪深 300 指数下跌 7.20%），本基金第三季度的业绩也因此受到了一定程度的影响。

此外，本基金业绩基准“中证教育指数”于 2020 年因原指数成分券公司受前述行业变化影响等原因，被中证指数公司取消调整。本基金的业绩比较基准改为“中证 800 指数”，相比而言，行业基准也发生了变化，对于相应的配置，我们也需要进行一定程度上的考虑和调整。

基于上述情况，本基金对持仓情况进行了调整。出于响应国家政策号召以及保护投资者利益的目的，减仓了受政策影响的教育培训板块，更多投资于受政策鼓励，与人民美好生活向往相符合，能够提升居民幸福感的领域，如教育信息化、职业教育等。

展望 2021 年第四季度，一方面是随着疫情的逐步消退，全球经济复苏使得上市公司基本面线上，EPS 有望持续上修。但另一方面，流动性逐步回归正常化，使得市场估值水位逐步下降，叠加美元走强以及美股高位，A 股将面临较大的压力。因此，本基金将保持谨慎乐观，自上而下优选景气度能持续向上，且估值合理的板块，同时我们关注到，过去两年以来，由于市场风格因素，中小市值公司表现较为一般，因此，我们希望从中挖掘到具备长逻辑、盈利模式没有硬伤、更多看自身管理经营能力改善带来的机会。

综上，本基金在基于持有人利益优先以及遵守基金合同契约的前提下，三季度适度调整了教育股的仓位，配置了不受政策影响、估值相对底部的出版，和前期跌幅较深的教培和公务员培训。同时出于对投资者利益优先以及对未来教育行业投资机会的研判，基金管理人拟修改基金投资范围，将投资范围从 A 股教育标拓宽至全 A 和港股通标的，2021 年 8 月 20 日，向证监会递交了申请，将“南方现代教育股票型证券投资基金”变更为“南方产业智选股票型证券投资基金”，证监会已于 8 月 26 日受理。

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 2.3109 元，报告期内，份额净值增长率为 2.26%，同期业绩基准增长率为-3.16%。

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	485,936,192.46	87.24
	其中：股票	485,936,192.46	87.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	175,917.84	0.03
	其中：债券	175,917.84	0.03
	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	10,700,000.00	1.92
	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	57,684,695.78	10.36
8	其他资产	2,521,353.47	0.45
9	合计	557,018,159.55	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	391,251,975.02	72.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	114,456.47	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.01

I	信息传输、软件和信息技术服务业	100,545.55	0.02
J	金融业	-	-
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	12,651.69	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	37,710,951.20	7.02
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	56,685,195.70	10.56
S	综合	-	-
	合计	485,936,192.46	90.51

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	300750	宁德时代	58,900	30,965,497.00	5.77
2	601012	隆基股份	357,308	29,470,763.84	5.49
3	300595	欧普康视	344,070	28,096,756.20	5.23
4	002913	奥士康	293,675	24,947,691.25	4.65
5	003022	联泓新科	357,582	19,606,221.06	3.65
6	000526	学大教育	908,346	19,256,935.20	3.59
7	601098	中南传媒	2,140,900	19,182,464.00	3.57
8	601928	凤凰传媒	2,629,800	18,987,156.00	3.54
9	600757	长江传媒	3,532,692	18,511,306.08	3.45
10	002607	中公教育	1,702,400	18,454,016.00	3.44

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	-	-
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）	175,917.84	0.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	175,917.84	0.03

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	127037	银轮转债	1,372	175,917.84	0.03

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	574,171.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,554.44
5	应收申购款	1,940,627.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	2,521,353.47
---	----	--------------

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	348,685,201.93
报告期期间基金总申购份额	68,806,700.38
减：报告期期间基金总赎回份额	185,172,019.25
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	232,319,883.06

§ 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、《南方现代教育股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方现代教育股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方现代教育股票型证券投资基金 2021 年 3 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>