南方新兴消费增长股票型证券投资基金（LOF）2026 年第 3 季度报告

2026 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2026 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方新兴消费增长股票（LOF）
场内简称	南方消费 LOF
基金主代码	160127
交易代码	160127
基金运作方式	上市型开放式（LOF）
基金合同生效日	2020 年 11 月 17 日
报告期末基金份额总额	573,761,105.94 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	本基金依托于基金管理人的投资研究平台，紧密跟踪新兴消费产业的发展方向，精选质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司。本基金所指的“新兴消费”范畴，包含消费行业股票和其他具备消费属性或受益消费升级的股票两部分内容。主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略等。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×65%+中证港股通主要消费综合指数（人民币）收益率×25%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率高于债券型基金、货币市场基金和混合型基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面

	临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
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	南方新兴消费增长股票（LOF）A	南方新兴消费增长股票（LOF）C
下属分级基金的场内简称	南方消费 LOF	消费 C
下属分级基金的交易代码	160127	160144
报告期末下属分级基金的份额总额	555,276,839.55 份	18,484,266.39 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（2026 年 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	南方新兴消费增长股票（LOF）A	南方新兴消费增长股票（LOF）C
1.本期已实现收益	3,918,211.09	10,946.34
2.本期利润	-12,862,929.72	-6,594.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0225	-0.0002
4.期末基金资产净值	463,257,148.12	14,897,243.02
5.期末基金份额净值	0.8343	0.8059

注：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；

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

南方新兴消费增长股票（LOF）A

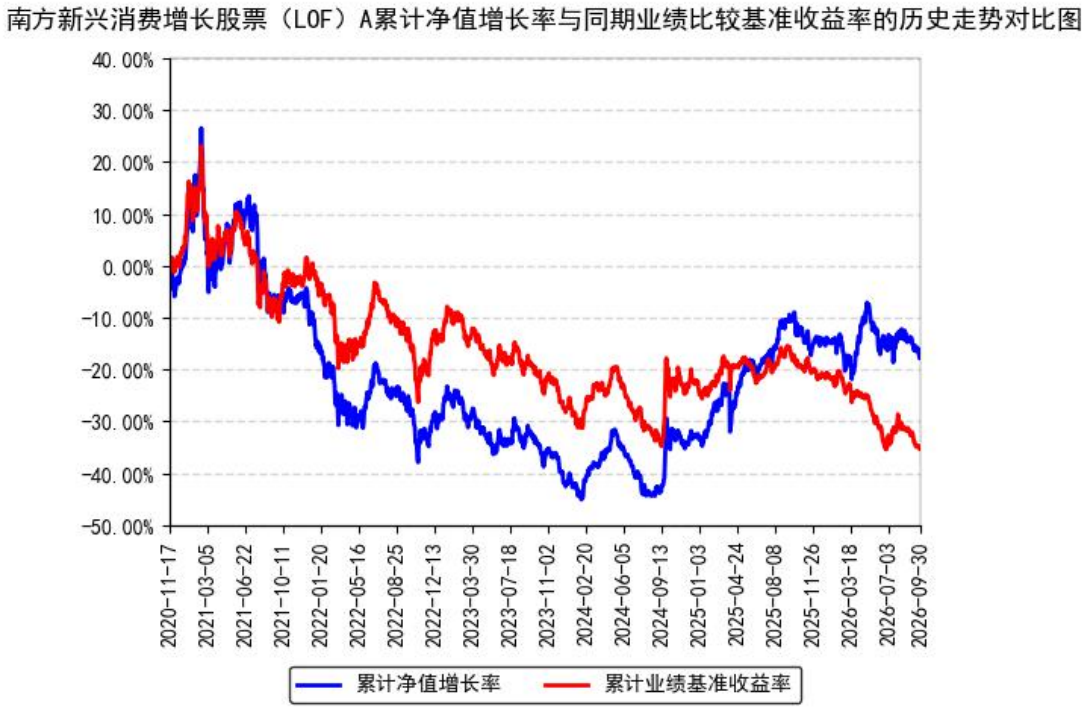
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.67%	1.15%	0.70%	0.79%	-3.37%	0.36%
过去六个月	3.54%	1.18%	-13.31%	0.74%	16.85%	0.44%
过去一年	-8.32%	1.09%	-21.43%	0.72%	13.11%	0.37%

过去三年	26.79%	1.14%	-17.43%	0.94%	44.22%	0.20%
过去五年	-10.52%	1.20%	-31.04%	1.00%	20.52%	0.20%
自基金合同生效起至今	-16.57%	1.32%	-34.95%	1.07%	18.38%	0.25%

南方新兴消费增长股票（LOF）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	-2.82%	1.15%	0.70%	0.79%	-3.52%	0.36%
过去六个月	3.20%	1.18%	-13.31%	0.74%	16.51%	0.44%
过去一年	-8.88%	1.09%	-21.43%	0.72%	12.55%	0.37%
过去三年	24.54%	1.14%	-17.43%	0.94%	41.97%	0.20%
过去五年	-13.16%	1.20%	-31.04%	1.00%	17.88%	0.20%
自基金合同生效起至今	-14.33%	1.32%	-35.00%	1.07%	20.67%	0.25%

3.2.2 自基金转型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



南方新兴消费增长股票（LOF）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：本基金自 2020 年 11 月 17 日起由南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金转型而来。

注：本基金业绩比较基准自 2026 年 9 月 21 日起由“中证内地消费主题指数收益率×55%+中证港股通主要消费综合指数（人民币）收益率×30%+中证综合债指数收益率×15%”变更为“中证内地消费主题指数收益率×65%+中证港股通主要消费综合指数（人民币）收益率×25%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×10%”。

§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		
郑诗韵	本基金基金经理	2020 年 11 月 17 日	-	11 年	中国国籍，女，麻省理工学院经济学硕士，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2015 年 7 月加入南方基金，任权益研究部行业研究员，现任权益研究部部门总经理。2018 年 9 月 25 日至 2019 年 12 月 6 日，任南方隆元、南方文旅混合、南方天元、南方配售基金经理助理；2019 年 12 月 6 日至 2020 年 11 月 17 日，任南方消费基金经理；2020 年 11 月 17 日至今，任南方消费基金经理；2021 年 10 月 22 日至今，任南方景

					气驱动混合基金经理；2022 年 7 月 22 日至今，任南方消费升级混合基金经理；2026 年 7 月 17 日至今，任南方消费研选混合基金经理。

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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
郑诗韵	公募基金	4	3,440,348,620.31	2019 年 12 月 06 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	-	-	-
	合计	4	3,440,348,620.31	-

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》及其他有关法律法规的规定及本基金基金合同的约定，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，不存在损害基金份额持有人利益的行为。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 8 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

2026 年三季度，市场出现了剧烈的风格切换与深度调整。从大盘数据来看，上证指数下跌 6.2%，沪深 300 指数下跌 12.5%，万得全 A 下跌 13.3%，深证成指下跌 20.5%，创业板指下跌 27.8%。上半年涨幅巨大的 AI 科技方向成为本轮调整的重灾区，申万电子指数下跌 32.6%，通信指数下跌 28.7%；而上半年明显滞涨的防御与红利方向领涨市场，煤炭、石油石化、银行指数分别上涨 19.3%、15.3%、14.6%。港股走出独立行情，恒生指数上涨 7.6%。

对于消费行业而言，三季度是一个重要的转折窗口。在万得全 A 下跌 13.3%的背景下，消费板块整体表现出明显的抗跌与超额属性：农林牧渔指数上涨 15.1%，医药生物指数上涨 10.1%，美容护理指数上涨 6.1%，食品饮料指数上涨 4.3%，商贸零售指数上涨 2.7%，纺织服饰和社会服务基本持平，家用电器仅微跌 0.3%，汽车板块的跌幅也明显小于大盘，消费各行业几乎全部跑赢市场。消费从过去几年市场中冷门、机构配置最轻的方向，开始展现出底部资产的相对收益特征，这一信号值得我们高度重视。

三季度，面对剧烈的风格切换，我们对组合做了两个层面的优化。第一个层面是强化出海主线。我们将黑电方向提升为组合第一大持仓方向，形成港股黑电与 A 股黑电的双配置——MiniLED 电视的产业景气上行、以旧换新政策的延续以及中国电视品牌海外份额的持续提升，构成了清晰的景气逻辑；同时我们加仓了摩托车及全地形车出海方向，与大排量摩托形成出海动力的双重布局，并将白电龙头重新纳入重点持仓。

第二个层面是重新增持医药外包方向。我们观察到创新药产业链的景气持续上行、订单回暖趋势明确，且该方向经过多年调整后估值与机构持仓均处于历史低位，因此我们将医药外包提升为重点配置方向，作为消费组合景气收益的重要补充。新兴消费的外延正在扩大，医药、家电出海等新趋势方向与传统消费升级共同构成了更丰富的投资地图。

与此同时，我们降低了重卡动力系统、油气装备、线下零食零售、企业培训、汽车整车等方向的配置。综合三季度来看，组合更加聚焦于出海景气、黑电升级、医药景气与高端消费四条主线，整体结构更加清晰。

展望四季度，我们维持"出海景气、内需触底"的判断。我们认为三季度的市场结构已经给出了重要信号：消费不再是市场中最脆弱的环节，而开始成为资金的避风港和超额收益的来源。站在当前时点，消费行业是整个市场少见的底部资产，无论是机构持仓占比还是估值分位数都显著处于过去十年的低位。

我们认为这一轮消费行业的机会不会限于大家过去熟知的白酒、酒店等顺周期公司，机会将会是多元且广泛的。所谓的"老消费"、"新消费"的机会将会共舞，率先走出超额的公司一定是在过去两年做好了蓄力准备的优质企业。出海方面，中国企业在复杂的关税环境下不断突破日韩甚至欧美本地品牌的渠道壁垒，用极强的产品力成为崛起的力量，这一趋势仍未发生变化。

同时，创新药产业链等景气上行方向也为组合提供了重要的收益补充。整体而言，我们对权益市场保持乐观，尤其是对消费板块的相对收益前景比以往更有信心。

四季度，我们将继续在出海的结构中持续优化，在内需中抓紧高端方向，同时根据产业进展和财报验证情况，对医药外包、黑电等方向做动态调整。我们仍将保持相对合理的权益仓位，适当提高换手率，积极寻找超额。四季度的财报季将给我们更多选股的方向和验证的机会。

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 0.8343 元，报告期内，份额净值增长率为-2.67%，同期业绩基准增长率为 0.70%；本基金 C 份额净值为 0.8059 元，报告期内，份额净值增长率为-2.82%，同期业绩基准增长率为 0.70%。

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	396,128,985.16	82.58
	其中：股票	396,128,985.16	82.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,430,555.91	0.72
	其中：债券	3,430,555.91	0.72
	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	79,727,015.10	16.62
8	其他资产	410,803.89	0.09
9	合计	479,697,360.06	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股市值为人民币 1,462,576.00 元，占基金资产净值比例 0.31%;通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 92,186,712.71 元，占基金资产净值比例 19.28%。

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	10,530,204.00	2.20
B	采矿业	35,679.21	0.01
C	制造业	211,172,890.14	44.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	168,260.10	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,786,541.00	0.58
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	17,731,643.00	3.71
J	金融业	12,527,976.00	2.62
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,403,192.00	0.92
M	科学研究和技术服务业	34,020,702.00	7.12
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	9,102,609.00	1.90
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	302,479,696.45	63.26

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	2,741,108.46	0.57
必需消费品	1,890,378.19	0.40
医疗保健	21,778,076.77	4.55
金融	17,258,950.45	3.61
科技	49,358,463.26	10.32
通讯	622,311.58	0.13
公用事业	-	-

房地产	-	-
政府	-	-
合计	93,649,288.71	19.59

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

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	01070	TCL 电子	3,267,000	49,358,463.26	10.32
2	603129	春风动力	141,761	40,693,912.66	8.51
3	603259	药明康德	188,200	31,493,388.00	6.59
4	002832	比音勒芬	739,700	19,180,421.00	4.01
5	600060	海信视像	668,300	18,344,835.00	3.84
6	000333	美的集团	227,325	18,208,732.50	3.81
7	603766	隆鑫通用	1,273,400	18,056,812.00	3.78
8	02269	药明生物	329,500	15,853,708.31	3.32
9	000100	TCL 科技	3,079,800	14,752,242.00	3.09
10	03988	中国银行	1,216,000	6,351,758.62	1.33
11	601988	中国银行	918,900	6,184,197.00	1.29

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

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）	3,430,555.91	0.72
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,430,555.91	0.72

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	113704	春风转债	20,120	3,430,555.91	0.72

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。 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。

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

本报告期，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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约定的备选股票库。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）没有超出基金合同约定的备选股票库，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	182,268.38
2	应收证券清算款	166,063.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	62,472.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	410,803.89

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	南方新兴消费增长股票（LOF）A	南方新兴消费增长股票（LOF）C
报告期期初基金份额总额	581,358,027.79	40,639,393.01
报告期期间基金总申购份额	11,616,948.33	1,426,371.54
减：报告期期间基金总赎回份额	37,698,136.57	23,581,498.16
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	555,276,839.55	18,484,266.39

§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、《南方新兴消费增长股票型证券投资基金（LOF）基金合同》；

2、《南方新兴消费增长股票型证券投资基金（LOF）托管协议》；

3、南方新兴消费增长股票型证券投资基金（LOF）2026 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