

东吴新产业精选股票型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人中国建设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 2025 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东吴新产业精选股票	
基金主代码	580008	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 12 月 29 日	
报告期末基金份额总额	83,583,474.09 份	
投资目标	本基金为股票型基金，主要投资于新兴产业相关上市公司，分享中国新兴产业成长的成果，追求超越市场的收益。	
投资策略	本基金依托行业研究和金融工程团队，采用“自上而下”资产配置和“自下而上”精选个股相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济和市场走势进行研判，结合考虑相关类别资产的收益风险特征，采用定量与定性相结合的方法动态调整股票、债券、现金等大类资产的配置。	
业绩比较基准	中证新兴产业指数收益率*60%+恒生综合指数收益率*20%+中国债券综合全价指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。	
基金管理人	东吴基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东吴新产业精选股票 A	东吴新产业精选股票 C
下属分级基金的交易代码	580008	011470
报告期末下属分级基金的份额总额	75,018,784.96 份	8,564,689.13 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）	
	东吴新产业精选股票 A	东吴新产业精选股票 C
1. 本期已实现收益	4,917,372.57	414,692.36
2. 本期利润	13,925,679.32	-3,431,120.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2176	-0.1741
4. 期末基金资产净值	234,334,597.99	26,315,199.30
5. 期末基金份额净值	3.1237	3.0725

注：1、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。

2、所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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

东吴新产业精选股票 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	7.18%	1.95%	1.07%	1.25%	6.11%	0.70%
过去六个月	15.39%	1.75%	3.10%	1.17%	12.29%	0.58%
过去一年	23.67%	1.71%	19.10%	1.32%	4.57%	0.39%
过去三年	-7.71%	1.39%	-9.42%	1.06%	1.71%	0.33%
自基金合同生效起至今	-8.42%	1.51%	-16.87%	1.09%	8.45%	0.42%

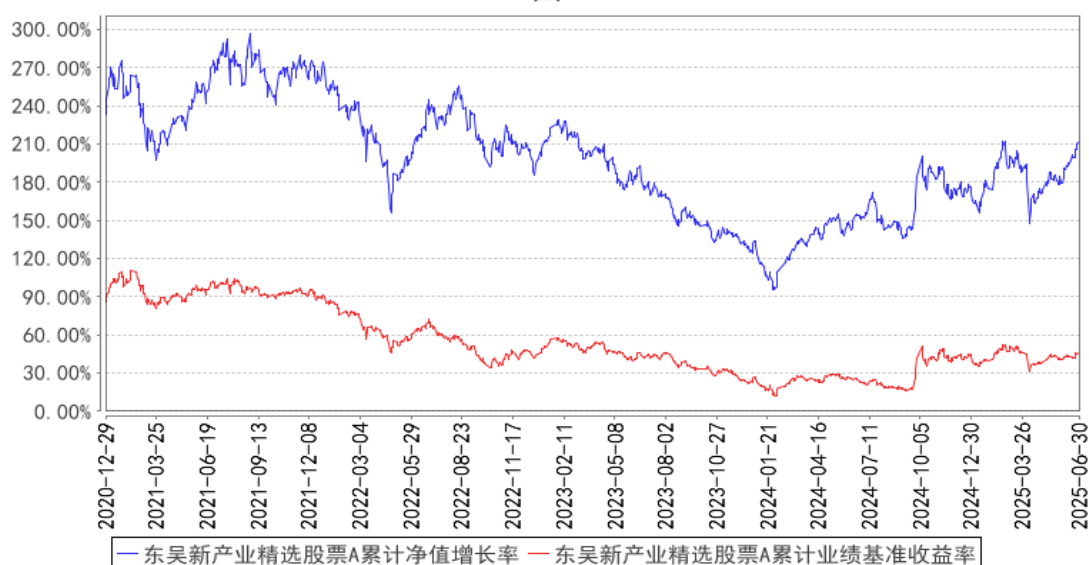
东吴新产业精选股票 C

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	7.04%	1.95%	1.07%	1.25%	5.97%	0.70%
过去六个月	15.14%	1.75%	3.10%	1.17%	12.04%	0.58%

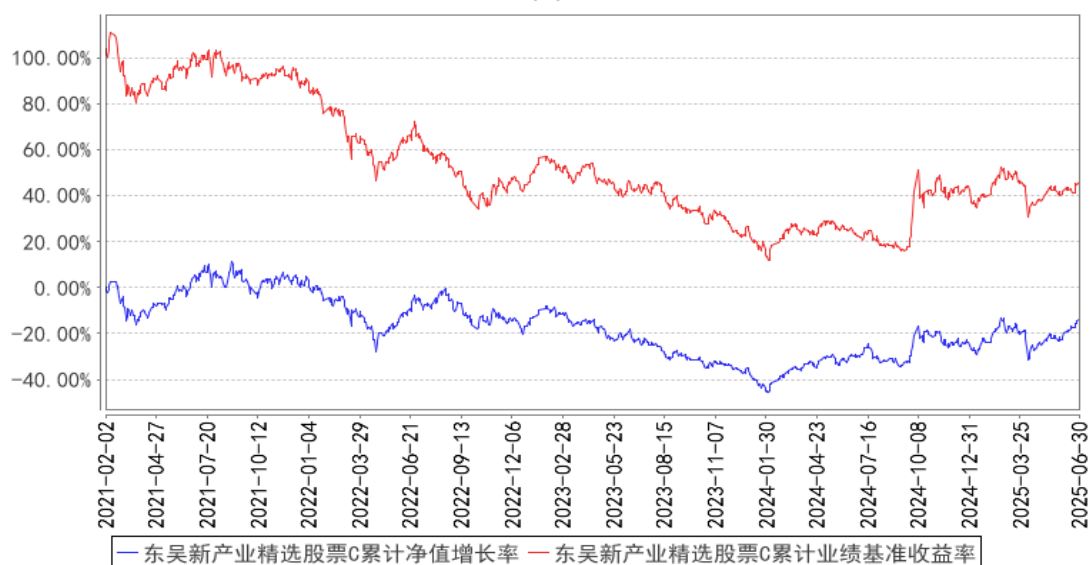
过去一年	23.14%	1.71%	19.10%	1.32%	4.04%	0.39%
过去三年	-8.83%	1.39%	-9.42%	1.06%	0.59%	0.33%
自基金合同生效起至今	-13.61%	1.49%	-22.61%	1.08%	9.00%	0.41%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

东吴新产业精选股票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



东吴新产业精选股票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：1、东吴新产业精选股票型证券投资基金由东吴新产业精选混合型证券投资基金变更而来，变更日期为 2020 年 12 月 29 日（即基金合同生效日）。

2、本基金于 2021 年 2 月 2 日开始分为 A、C 两类，C 类基金份额的同期业绩比较基准收益率与 A 类基金份额保持一致。

§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		
刘瑞	权益投资总部总经理助理兼权益投资部总经理、基金经理	2018 年 3 月 8 日	-	13 年	刘瑞先生，中国国籍，美国哥伦比亚大学计算机科学与技术硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职国泰君安期货投资经理助理；上海陆宝投资管理有限公司投资经理；嘉实基金管理有限公司策略研究员。2018 年 1 月加入东吴基金管理有限公司，现任基金经理。2018 年 11 月 20 日至 2020 年 12 月 16 日担任东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2018 年 11 月 20 日至 2020 年 12 月 16 日担任东吴安享量化灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 4 月 29 日至 2022 年 12 月 30 日担任东吴阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2018 年 3 月 8 日至今担任东吴新产业精选股票型证券投资基金（原东吴新产业精选混合型证券投资基金）基金经理，2023 年 12 月 25 日至今担任东吴兴享成长混合型证券投资基金基金经理，2023 年 12 月 25 日至今担任东吴兴弘一年持有期混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《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》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

本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋

求最大利益。本报告期内，本基金不存在违反法律法规、基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

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，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合间交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年上半年的 A 股，波澜起伏，年初的两周延续了 2024 年末的调整势头，沪深 300 下跌近 7%，这不由让投资者回忆起市场 2024 年初较为剧烈的调整行情，但市场随后就逐步企稳，尤其在春节期间 DeepSeek，以及后续宇树机器人等的催化之下，在节后，A 股和港股均走出了一段较为流畅的上涨行情，一直持续至 3 月中旬。上述算是行情上半年第一个波折阶段。

第二个波折阶段来自于 4 月 3 日美国宣布对全球征收不同程度的对等关税，A、H 市场均反映较为剧烈，但市场在短期事件冲击后，很快 V 型修复，这算是行情上半年第二个波折阶段。

从上面的粗略复盘可见，今年上半年的权益投资面临的挑战是不小的，这期间，对于投资者投资理念框架提出了比较大的考验，对心性定力也是比较大的磨炼。

风格角度来看，我们从去年四季度就倾向于认为，市场可能会从过去三年价值风格占优的情况逐渐转至成长占优，自那时起至今的市场演绎，验证了我们的判断。我们倾向于认为，这种成长更占优的风格，或许会在未来 2 年左右时间内有一定持续性。从历史经验来看，风格的判断对于中期 2-3 年维度的组合构建非常关键，这是我们做中期战略性决策中需要重点考虑的因素。

在成长风格占优的情况下，市场的演绎情形大体也可以分成两类：基于产业趋势能够兑现业绩的成长风格、主题投资风格。对于我们而言，从市场实际情况看，去年 9.24 行情后，一直到今年 3 月中旬，市场以主题投资风格为主，但 4 月中旬以来，市场再次切换至能够兑现的产业趋势成长风格上来。

在今年上半年如上所述的市场背景下，我们持续打磨投资框架，不断深入跟踪研究具备中长

期成长性的产业趋势，组合在成长方向和稳健类资产方向之间做了一定动态调整，在成长方向内部也做了一定的动态优化。

上半年中，我们几个主要的决策如下：

1. 贵金属和创新药：这两个方向是我们跟踪研究了很长时间、比较熟悉、中长期相对比较看好的方向，过去较长时间重仓布局在其中。今年上半年，这两个方向吸引了大量市场关注，逐渐成为投资者共识，股价表现也十分亮眼。基于对企业的估值定价，以及对市场情绪的理解，我们在这两个方向上做了适度灵活的调整，以力争提升组合中长期波动调整后的投资回报；

2. 成长方向 vs. 稳健类资产：基于对未来市场环境不确定性提升的判断，报告期内我们适度提升了稳健类资产的比重，我们期待这部分配置一方面给我们中长期提供相对较低风险波动的中等回报；另一方面，有可能应对成长资产受到短期极端冲击非理性调整显著低估的情形；

3. 成长资产内部：我们相对比较看好 AI 大产业趋势下的细分方向投资机会，例如，海外算力、智驾、果链等。我们基于不同环节产业的变化节奏，以及其中核心企业业绩兑现和估值定价的情况，在细分方向里面做适度的动态调整。尽量使得组合里面，有一些方向当前有所表现，其他方向可能未来会有所表现，这样有望更有利于提升基金持有人的持有体验。

我们在上半年进一步在实战中完善了投资框架方法论，其中尤为重要的是，我们迭代并形成了突发事件冲击的组合应对方案框架，相信在这个不确定性显著提升的市场中，面对未来或有的外部冲击，我们力争更游刃有余地应对，努力将组合调整得更加理性、优化。

非常感谢我们的长期投资者，给予我们足够的耐心，陪伴我们成长。我们会，秉持初心如磐，奋楫笃行，深入严谨做好研究，以积极开放的心态去拓展能力圈、掌握新技能，在今年的下半程好好努力，争取给大家提供更良好的持有体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴新产业精选股票 A 的基金份额净值为 3.1237 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.18%，同期业绩比较基准收益率为 1.07%；截至本报告期末东吴新产业精选股票 C 的基金份额净值为 3.0725 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.04%，同期业绩比较基准收益率为 1.07%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作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	229,392,709.69	86.79
	其中：股票	229,392,709.69	86.79
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	33,432,149.12	12.65
8	其他资产	1,481,514.60	0.56
9	合计	264,306,373.41	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 60,374,138.10 元，占净值比例 23.16%。

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	—	—
C	制造业	160,262,270.89	61.49
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	2,244.00	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	—	—
J	金融业	27,740.00	0.01
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	8,714,740.00	3.34
M	科学研究和技术服务业	11,576.70	0.00
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	169,018,571.59	64.85

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（%）
基础材料	9,486,214.47	3.64
消费者非必需品	19,736,951.11	7.57
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	10,515,518.39	4.03
工业	—	—
信息技术	7,975,034.67	3.06
电信服务	12,660,419.46	4.86
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	60,374,138.10	23.16

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	300308	中际旭创	173,100	25,248,366.00	9.69
2	002475	立讯精密	724,500	25,132,905.00	9.64
3	603501	豪威集团	174,500	22,274,925.00	8.55
4	002920	德赛西威	203,300	20,763,029.00	7.97
5	300502	新易盛	121,380	15,417,687.60	5.92
6	00700	腾讯控股	27,600	12,660,419.46	4.86
7	02015	理想汽车-W	113,600	11,084,934.64	4.25
8	09926	康方生物	125,403	10,515,518.39	4.03
9	300433	蓝思科技	441,500	9,845,450.00	3.78
10	002027	分众传媒	1,193,800	8,714,740.00	3.34

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 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债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 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序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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。

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

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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。

5.11.2 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

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	91,709.74
2	应收证券清算款	1,157,993.84
3	应收股利	187,907.88
4	应收利息	—
5	应收申购款	43,903.14
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,481,514.60

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东吴新产业精选股票 A	东吴新产业精选股票 C
报告期期初基金份额总额	68,708,292.97	42,964,525.83
报告期期间基金总申购份额	21,699,220.57	2,055,982.95
减：报告期期间基金总赎回份额	15,388,728.58	36,455,819.65
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	75,018,784.96	8,564,689.13

§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

单位：份

项目	东吴新产业精选股票 A	东吴新产业精选股票 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	475,961.96	—
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	475,961.96	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.63	—

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无运用固有资金投资本基金的情况。

§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	20250401-20250511	36,208,618.25	0.00	36,208,618.25	0.00	0.00
产品特有风险							
1. 巨额赎回风险 (1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大,单一投资者的巨额赎回,可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要,对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响; (2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时,在符合基金合同约定情况下,如基金管理人认为有必要,可延期办理本基金的赎回申请,投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险;如果连续 2 个开放日以上(含)发生巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请,对剩余投资者的赎回办理造成影响;							
2. 转换运作方式或终止基金合同的风险 单一投资者巨额赎回后,若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万情形的,基金管理人应当向中国证监会提出解决方案,或按基金合同约定,转换运作方式或终止基金合同,其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险;							
3. 流动性风险 单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对,可能会产生基金仓位调整困难,导致流动性风险;							
4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小,导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。							

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、中国证监会批准东吴新产业精选股票型证券投资基金设立的文件;
- 2、中国证监会批准东吴新产业精选混合型证券投资基金变更注册的批复文件;
- 3、《东吴新产业精选混合型证券投资基金基金合同》;

- 4、《东吴新产业精选混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《东吴新产业精选股票型证券投资基金基金合同》；
- 6、《东吴新产业精选股票型证券投资基金托管协议》；
- 7、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 8、报告期内东吴新产业精选股票型证券投资基金在中国证监会指定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司。

客户服务中心电话（021）50509666/ 400-821-0588

东吴基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日