



# 基金周报

2020年3月9日

总第741期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## 基金数据

- 一周净值
- 基金表现

## 东吴视点

- 基金经理手记：科技创新，时代旋律

## 东吴动态

- 东吴基金刘瑞：知止而后有定唯有现金流不会辜负

## 常见问题

- 盘中估值与基金净值的区别是什么？
- 代销与直销网上交易费率一样吗？
- 通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

 东吴基金管理有限公司  
SOOCHOW ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

地址：上海市浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto:services@scfund.com.cn)

客服热线：400-821-0588

021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

### 风险提示

本刊所提供资讯仅供参考，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。投资有风险，敬请谨慎选择。



扫一扫 关注东吴基金微信

## 基金数据

### ○ 一周净值

基金简称	2020-03-02		2020-03-03		2020-03-04		2020-03-05		2020-03-06	
	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计
	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值
东吴阿尔法	1.3370	1.3370	1.3390	1.3390	1.3540	1.3540	1.3930	1.3930	1.3650	1.3650
东吴鼎元双债 A	0.9590	0.9590	0.9600	0.9600	0.9610	0.9610	0.9630	0.9630	0.9630	0.9630
东吴鼎元双债 C	0.9500	0.9500	0.9510	0.9510	0.9510	0.9510	0.9540	0.9540	0.9540	0.9540
东吴新趋势	0.6680	0.6680	0.6720	0.6720	0.6640	0.6640	0.6730	0.6730	0.6680	0.6680
东吴移动互联 A	1.1830	1.1830	1.1910	1.1910	1.1740	1.1740	1.1920	1.1920	1.1810	1.1810
东吴移动互联 C	1.1700	1.1700	1.1780	1.1780	1.1620	1.1620	1.1790	1.1790	1.1680	1.1680
东吴国企改革	0.9220	0.9220	0.9360	0.9360	0.9110	0.9110	0.9120	0.9120	0.9030	0.9030
东吴安盈量化	1.1210	1.1210	1.1340	1.1340	1.1360	1.1360	1.1440	1.1440	1.1300	1.1300
东吴安鑫量化	1.1410	1.2600	1.1460	1.2650	1.1500	1.2690	1.1700	1.2890	1.1560	1.2750
东吴智慧医疗	0.9930	0.9930	1.0120	1.0120	1.0030	1.0030	1.0220	1.0220	1.0200	1.0200
东吴优益 A	1.0531	1.0531	1.0544	1.0544	1.0546	1.0546	1.0569	1.0569	1.0556	1.0556
东吴优益 C	1.0432	1.0432	1.0445	1.0445	1.0447	1.0447	1.0470	1.0470	1.0457	1.0457
东吴双三角 A	1.1412	1.1412	1.1536	1.1536	1.1391	1.1391	1.1428	1.1428	1.1345	1.1345
东吴双三角 C	1.1263	1.1263	1.1385	1.1385	1.1242	1.1242	1.1278	1.1278	1.1196	1.1196
东吴悦秀纯债 A	1.0620	1.0920	1.0620	1.0920	1.0625	1.0925	1.0631	1.0931	1.0638	1.0938
东吴悦秀纯债 C	1.0608	1.0908	1.0607	1.0907	1.0612	1.0912	1.0618	1.0918	1.0625	1.0925
东吴可转债	1.0900	0.9920	1.0930	0.9950	1.0920	0.9940	1.1040	1.0060	1.1020	1.0040
东吴沪深 300A	1.2176	1.2176	1.2233	1.2233	1.2273	1.2273	1.2502	1.2502	1.2309	1.2309
东吴鼎利 (LOF)	0.9340	1.2300	0.9340	1.2300	0.9350	1.2310	0.9360	1.2320	0.9370	1.2330
东吴嘉禾优势	0.9727	2.6927	0.9823	2.7023	0.9771	2.6971	0.9823	2.7023	0.9791	2.6991
东吴双动力	0.9980	2.0608	1.0018	2.0646	0.9943	2.0571	1.0048	2.0676	0.9993	2.0621
东吴行业轮动	0.8316	0.9116	0.8421	0.9221	0.8291	0.9091	0.8415	0.9215	0.8372	0.9172
东吴进取策略	1.2783	1.7983	1.2892	1.8092	1.2890	1.8090	1.2978	1.8178	1.2823	1.8023
东吴新经济	0.9560	1.3460	0.9660	1.3560	0.9560	1.3460	0.9690	1.3590	0.9580	1.3480
东吴安享量化	1.2870	1.8670	1.2940	1.8740	1.3040	1.8840	1.3410	1.9210	1.3180	1.8980
东吴新产业	2.2610	2.2610	2.2630	2.2630	2.2820	2.2820	2.3420	2.3420	2.3060	2.3060
东吴多策略	1.2731	2.0361	1.2789	2.0419	1.2869	2.0499	1.3269	2.0899	1.3057	2.0687
东吴优信 A	1.0882	1.1002	1.0893	1.1013	1.0893	1.1013	1.0934	1.1054	1.0922	1.1042
东吴优信 C	1.0442	1.0562	1.0453	1.0573	1.0452	1.0572	1.0491	1.0611	1.0480	1.0600
东吴增利 A	1.2730	1.6130	1.2750	1.6150	1.2750	1.6150	1.2760	1.6160	1.2780	1.6180
东吴增利 C	1.2570	1.5670	1.2590	1.5690	1.2590	1.5690	1.2600	1.5700	1.2620	1.5720
东吴配置优化	1.2507	1.4747	1.2547	1.4787	1.2627	1.4867	1.2725	1.4965	1.2538	1.4778
东吴中证新兴	1.3030	1.3030	1.3130	1.3130	1.3060	1.3060	1.3210	1.3210	1.3080	1.3080

基金数据

基金名称	2020-03-02		2020-03-03		2020-03-04		2020-03-05		2020-03-06	
	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)
东吴货币 A	0.4779	1.893	0.4844	2.011	0.4844	2.011	0.4844	2.011	0.4844	2.011
东吴货币 B	0.5434	2.139	0.5502	2.257	0.5502	2.257	0.5502	2.257	0.5502	2.257
东吴增鑫宝 A	0.4714	1.919	0.4855	1.978	0.4855	1.978	0.4855	1.978	0.4855	1.978
东吴增鑫宝 B	0.5375	2.165	0.5519	2.225	0.5519	2.225	0.5519	2.225	0.5519	2.225

基金表现

基金简称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	今年以来	设立以来
	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)
东吴阿尔法	5.41	6.56	11.79	9.11	15.68	-7.89	6.97	36.50
东吴鼎元双债 A	0.63	1.90	7.84	-1.23	-0.62	-8.81	5.36	-3.70
东吴新趋势	1.98	7.40	18.23	20.80	31.76	0.30	15.37	-33.20
东吴移动互联 A	2.16	7.85	21.13	22.64	33.90	4.14	17.63	18.10
东吴国企改革	0.33	5.37	10.53	4.03	-3.22	-5.25	4.39	-9.70
东吴安盈量化	3.39	11.77	16.62	22.16	25.56	15.31	12.66	13.00
东吴安鑫量化	3.40	3.77	6.06	6.94	18.20	15.83	2.48	29.48
东吴智慧医疗	5.15	7.14	12.58	14.86	25.31	13.33	11.72	2.00
东吴优益 A	0.61	1.51	2.99	3.88	5.73	9.62	2.39	5.56
东吴双三角 A	2.52	5.99	22.74	24.75	16.49	19.65	20.67	13.45
东吴悦秀纯债 A	0.16	0.51	1.61	1.88	3.99	0.00	1.08	9.55
东吴可转债	1.75	3.47	6.99	6.35	6.06	14.47	2.61	-12.56
东吴沪深 300A	4.35	5.59	4.94	2.85	5.75	-7.10	0.84	23.09
东吴鼎利 (LOF)	0.54	2.07	7.70	-0.53	0.75	-8.23	5.28	-6.30
东吴嘉禾优势	3.85	11.55	21.39	19.24	22.13	20.28	19.18	293.07
东吴双动力	1.60	7.96	36.85	39.33	50.52	27.49	31.16	124.84
东吴行业轮动	2.60	7.50	19.50	26.62	43.04	11.33	18.25	-10.76
东吴进取策略	3.48	6.04	12.53	14.16	28.17	25.52	8.14	98.90
东吴新经济	2.68	12.57	6.44	7.04	9.61	1.48	4.02	32.76
东吴安享量化	5.95	9.29	15.01	17.05	24.46	20.70	10.11	117.00
东吴新产业	5.59	10.55	16.64	9.44	38.00	27.97	10.55	130.60
东吴多策略	6.35	10.27	15.39	17.47	29.60	29.24	10.38	143.24
东吴优信 A	0.79	1.59	2.42	0.05	5.53	-6.47	1.98	10.52
东吴增利 A	0.63	1.67	6.95	12.40	12.90	18.66	5.79	72.43
东吴配置优化	2.99	3.62	8.41	10.87	23.36	4.82	3.30	26.40
东吴中证新兴	3.81	8.82	19.67	19.45	19.56	5.40	12.95	30.80

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 科技创新，时代旋律

王立立

2018年11月5日，国家主席习近平出席首届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲，宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。2019年7月22日，科创板正式开市，中国资本市场迎来了一个全新板块。从科创板的上市公司类型来看，主要是芯片半导体等硬科技企业，以及生物医药等新兴行业，这都是银行等间接融资渠道无法支撑，但国家又急需发展的行业。科创板的设立，实现了对中国科技资产的重新定价，解决了科技企业的融资问题，开启了中国科技产业发展的黄金时代。科技板块是这波创业板牛市的核心主线，具有深刻的时代背景和产业逻辑。

改革开放四十多年以来，伟大的中国人民用自己的勤劳和汗水创造了惊人的经济增长，中国之崛起成为了人类经济发展史上的一个奇迹。然而，我们在经济上的成功冲击了全球原有的利益格局，他们害怕强大了以后的中国有朝一日会挑战原有的世界格局。修昔底德陷阱的阴影挥之不去，美国单方面挑起了贸易争端。2018年3月22日，特朗普政府宣布因知识产权侵权问题对中国商品征收500亿美元关税，并实施投资限制。上证指数次日大跌3.4%，并开启了长达一年的单边下跌熊市。此后一年多的时间里，中美贸易争端不断升级，形式异常严峻。

大国之间对于未来世界格局的争夺和博弈，是导致中美贸易战的根本原因，而贸易战的核心阵地是中美之间的科技竞争。2019年5月15日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布进入国家紧急状态，允许美国禁止被“外国对手”拥有或掌控的公司提供电信设备和服务。同日，美国商务部宣布，将把华为及其子公司列入出口管制的“实体名单”。此后，海康威视、大疆创新等国内一线科技公司也相继被列入实体名单，加上此前被美国制裁的中兴通讯，国内有核心竞争力的硬科技公司大多数都无法幸免。

至此，美国利用在科技硬件上游领域的垄断，多次威胁对国内主要科技企业断供。天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤。面对严峻的形式，华为等国内大型科技企业大力扶持国产供应链，并派出技术人员帮助上游提升工艺水平，客观上加速了半导体等核心零部件的国产替代。从2019年华为事件开始，国产科技产业面临前所未有的发展机遇，下游客户以极度包容的态度帮扶供应商。不过，除了技术和客户，上游科技公司还缺少资金，这个时候科创板就应运而生了。科创板的诞生不仅是产业界的需求，更是国家安全的迫切需要。



## 东吴动态

### 东吴基金刘瑞：知止而后有定唯有现金流不会辜负

《上海证券报》

过去几个月来，市场持续震荡，低估值蓝筹股有所调整，在临近年终的情况下，不少投资者感到一些压力。面对市场波动，东吴新产业精选基金经理刘瑞内心依然平静，在他看来，股价短期波动并非风险，而是投资必须忍受的。

在《大学》里开宗明义：知止而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。在刘瑞看来，投资收益的来源是企业长期持续增长的自由现金流，而非估值波动驱动的股票波动，唯有现金流不会辜负，只有对投资的理解达到应有的境界，才能风物长宜放眼量，在市场波动时做到志向坚定。

#### 平静面对市场的波动

过去三个月来，市场局部热点活跃，与此同时，低估值蓝筹股价有所调整。从刘瑞管理的东吴新产业精选基金的净值走势看，截至12月4日，该基金净值为1.953元，同9月初的高点2.12元相比，回撤为9个百分点左右。不过，截至12月4日的年内回报仍为47.06%。

在过去几个月来的净值回撤过程中，刘瑞表示“内心比较平静”，因为“组合中的每一只股票在买入的时候，企业经营的中长期周期性波动以及短期由估值影响的股价波动，就已经纳入了我们的考虑之中。”作为基金经理，需要努力去评估企业微观中长期的收益风险，股价的短期波动是必须学会忍受的。

“股价短期波动并非风险，”刘瑞强调说，评判筛选投资标的的唯一衡量标准在于：其长期是否能够满足股东高质量、较好的回报要求。

刘瑞表示，在行业轮动频繁、短期占优风格转换、主题投资活跃的时期，我们专注做有利于创造中长期价值回报的工作。“从研究招股书、定期财报等第一手公开资料出发，坚持阅读自然科学、社会演进、人性心理、证券市场等经典著作，积淀有利于长期投资回报的知识。”

只有对投资收益来源有深刻认知，在面对市场波动时才能做到“知止而后有定”。在刘瑞看来，投资中门派招数众多，条条大路通罗马，重要的是找到适合自己的。“超长期持续、稳健的中等回报才是投资的圣杯，要实现这目标，核心是避免踩坑，一次重大失误就可能毁掉之前数十年积累的收益。”

#### 唯有现金流不会辜负

刘瑞笃信，投资收益根本源于长期持续增长的自由现金流，而非估值波动驱动的股价波动。在笃定投资之道后，股价短期波动就难以在心中荡起涟漪了。

刘瑞表示，对价值投资的信仰，源于对以下事实的深刻认知。

一是中长期高质量持续成长的稀缺。根据刘瑞的统计，A股上市公司能够在3年持续实现20%以上收入和利润增长的公司占比在10%左右，能够在3年持续实现30%以上收入和利润增长的公司占比仅为5%左右。在近800个具有成长标签的创业板公司中，刘瑞发现上市后业绩达到复合年均增速15%以上成长的公司数量仅为14个，占比不到3%。

二是复利的威力。刘瑞举例说，1626年印第安人将57.8平方公里的曼哈顿岛以24美元出售给荷属美洲新尼德兰省总督Peter Minuit，当前曼哈顿岛土地价值约为1-2万亿美元，由此看来Peter Minuit做了一笔非常好的生意。然而，如果印第安人将当时拿到的24美元用来做投资，在过去393年仅实现年均7%的收益率，那么，到今天当初的24美元则价值8.5万亿美元，这远高于曼哈顿岛当前的土地价值。从上百年的权益市场投资历史看，7%的名义年均复合收益率是不难获得的。

刘瑞透露，当前重仓的A/H两地上市的标的，A股股息率在4-5%以上，H股股息率为6-7%，保守估计长期的内生增长在15-20%，长期投资回报率就很清楚，“如果股价跌多了，还有机会用分红以更便宜的价格再投资，这只会提升我们的长期回报率而非降低，即便像巴菲特说的证券交易所关门几年，也丝毫不会影响最终的投资收益。”

### 低估值蓝筹股投资价值凸显

今年以来，东吴新兴产业基金的业绩表现不错。刘瑞表示，尽管净值不断上涨，但从收益归因情况看，站在年末时点回头看，所持有股票的估值几乎没有提升，“也就是说，今年组合的业绩几乎全部来自于持有公司业绩增长的推动，这是一种非常高质量的收益。”

2019年公募基金表现抢眼，整体回报超过30%。刘瑞坦言，像今年这样的业绩表现并不多见。历史统计数据显示，如果当年某只基金超过30%的收益，次年负收益的概率较大。

“从过往经验看，发生上述现象的原因是：当年短期股价如果是受估值驱动，次年因为业绩增长无法填补股价涨幅，导致股价向业绩回归；但从组合今年的投资回报看，几乎全部来自于业绩增长的推动，而非估值扩张，这与上述情况有着明显差异。”刘瑞分析说。

刘瑞坦言，自己并非原教旨主义的价值投资者，不排斥任何投资机会，虽然在科技和医疗等持续推动社会进步并创造巨大价值的产业里有深入研究，但在传统行业中，如果有高概率的年均25%回报的机会，也会去重仓出击，毕竟资本不长眼睛去区分所谓的“新经济”和“旧经济”。

当前被刘瑞视为的机会中，A股蓝筹股是其中之一。以上证50和沪深300为代表的宽基指数估值极低，站在当前时点看2020年的感觉，很像站在2018年底看2019年，处于底部区域的估值为我们提供了较好的收益风险比。

刘瑞分析说，从性价比看，低估值、高分红的传统周期行业龙头公司价值凸显，其股价已经 price in 了绝大部分悲观预期。市场就是这样，对于股价上涨的东西不断挖掘潜在乐观预期将其价格推得更高，而对估值趴在地上、存量价值就很丰厚的资产却拿着放大镜找毛病。投资需要在正确的非共识中寻找超额安全的超额收益机会。

刘瑞表示，股价短期波动更多的受到估值的影响，时间拉的越长，业绩增长的威力就会发挥的越明显，希望基金投资者将自己的投资期限与股票市场的投资期限合理相对应，这样才有利于长期通过公司业绩持续增长获取稳健复利回报。

## 常见问题

**问：盘中估值与基金净值的区别是什么？**

答：您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值，随着基金持仓品种与数量的变化，估值的准确度会与实际发生偏离，因此无法真实反映基金显状，投资者还是以基金公司公布的净值信息为准。

**问：代销与直销网上交易费率一样吗？**

答：通过代销机构的网上申购属于代销申购，以代销机构设置的费率为准，代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员，东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至0.6%，不同银行卡享受的优惠幅度不同，详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。

**问：通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？**

答：客户更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新、老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始7个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系，以代销机构的业务规则为准。