

博时成长精选混合型证券投资基金
2025 年第 4 季度报告
2025 年 12 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时成长精选混合
基金主代码	011740
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 4 月 20 日
报告期末基金份额总额	457,978,256.75 份
投资目标	本基金遵循成长价值投资理念，精选具备持续成长性、估值合理的上市公司，在严格控制风险的前提下，分享上市公司盈利增长，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、其他资产投资策略三个部分内容。其中，资产配置策略本基金将基于各项重要的经济指标分析宏观经济趋势，结合货币财政政策形势、行业发展状况、证券市场走势等综合分析，主动判断所处经济周期和市场时机，进行积极的资产配置。本基金将根据各类资产风险收益特征的相对变化，对未来各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。其次，股票投资采用“自上而下”和“自下而上”相结合的策略，对上市公司的行业发展趋势、成长性与投资价值进行权衡，根据实体经济运行、产业发展趋势、上下游行业运行态势等观察并选取景气度上行行业，并通过对上市公司基本面的深入研究筛选价格处于合理水平的股票进行投资，股票投资策略包括个股投资策略、行业配置策略、交易策略、港股通投资策略和存托凭证投资策略。其他资产投资策略有债券投资策略、衍生产品投资策略、资产支持证券投资策略、融资业务投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×10%+中债综合财富

	(总值)指数收益率×20%。	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金，低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时成长精选混合 A	博时成长精选混合 C
下属分级基金的交易代码	011740	011741
报告期末下属分级基金的份额总额	347,804,201.50 份	110,174,055.25 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	博时成长精选混合 A	博时成长精选混合 C
1.本期已实现收益	27,961,808.82	8,753,868.83
2.本期利润	12,144,536.53	3,850,090.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.0323	0.0299
4.期末基金资产净值	389,161,684.97	119,759,235.86
5.期末基金份额净值	1.1189	1.0870

注：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不包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。

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 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

1. 博时成长精选混合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	2.86%	0.93%	-0.56%	0.80%	3.42%	0.13%
过去六个月	21.25%	0.94%	14.43%	0.74%	6.82%	0.20%
过去一年	34.95%	1.09%	17.46%	0.83%	17.49%	0.26%
过去三年	47.48%	1.15%	22.10%	0.87%	25.38%	0.28%
自基金合同	11.89%	1.15%	2.53%	0.88%	9.36%	0.27%

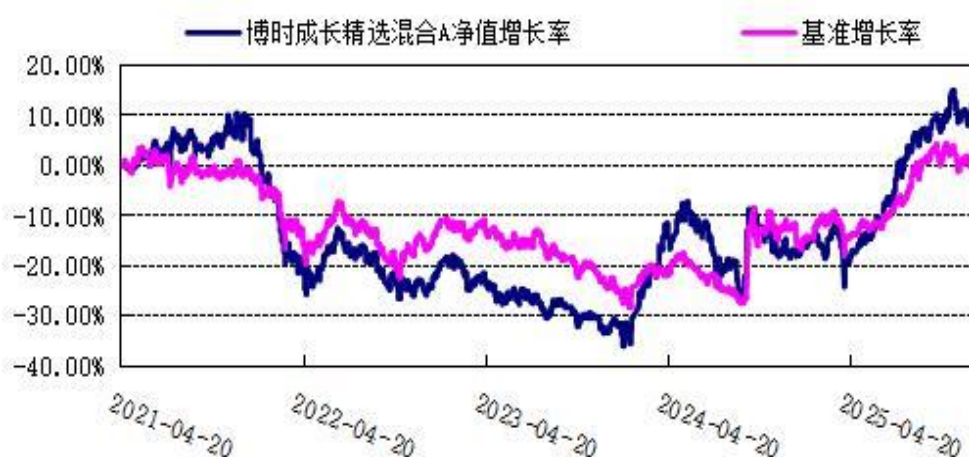
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

2. 博时成长精选混合C:

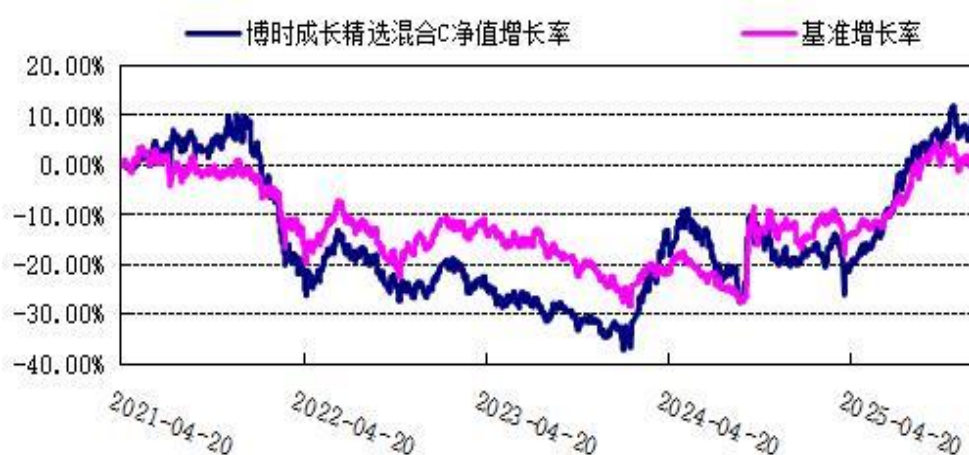
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.71%	0.93%	-0.56%	0.80%	3.27%	0.13%
过去六个月	20.90%	0.94%	14.43%	0.74%	6.47%	0.20%
过去一年	34.15%	1.09%	17.46%	0.83%	16.69%	0.26%
过去三年	44.74%	1.15%	22.10%	0.87%	22.64%	0.28%
自基金合同 生效起至今	8.70%	1.15%	2.53%	0.88%	6.17%	0.27%

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

1. 博时成长精选混合A:



2. 博时成长精选混合C:



§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		
王凌霄	基金经理	2023-10-17	-	9.5	王凌霄女士，硕士。2016 年至 2021 年在华宝基金工作。2021 年加入博时基金管理有限公司。曾任基金经理助理。现任博时价值增长证券投资基金(2022 年 4 月 6 日—至今)、博时价值增长贰号证券投资基金(2022 年 4 月 6 日—至今)、博时成长精选混合型证券投资基金(2023 年 10 月 17 日—至今)的基金经理。
曾豪	权益投资一部投资总监/基金经理	2024-09-24	-	16.8	曾豪先生，硕士。2009 年起先后在中信证券、华宝基金工作。2021 年加入博时基金管理有限公司。历任权益投资二部投资总监、博时成长精选混合型证券投资基金(2022 年 9 月 21 日-2024 年 5 月 23 日)、博时远见成长混合型证券投资基金(2023 年 8 月 29 日-2025 年 9 月 26 日)的基金经理。现任权益投资一部投资总监兼博时价值增长贰号证券投资基金(2022 年 7 月 6 日—至今)、博时价值增长证券投资基金(2022 年 7 月 6 日—至今)、博时均衡优选混合型证券投资基金(2023 年 3 月 7 日—至今)、博时成长精选混合型证券投资基金(2024 年 9 月 24 日—至今)的基金经理。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会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，由于证券市场波动等原因，本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况，基金管理人在规定期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的

公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共 7 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年全球经济呈现“分化复苏、结构再平衡”的特征。国内方面，宏观经济数据虽整体偏弱，但企业盈利展现出超预期韧性，工业企业盈利自二季度起进入持续修复通道，成功逆转了 2024 年前“盈利增速弱于 GDP 增速”的格局。供给端来看，国内此前阶段性扩张的产能逐步趋于平稳，供需关系向更均衡的方向演进。在此背景下，全球资产叙事逻辑呈现多元化升级：国内科技领域突破持续落地、企业出海竞争力稳步提升，叠加地缘格局优化引领的高质量发展转型，政策引导与市场自发的转型动能持续释放，人民币资产的预期回报率显著提升，国内权益市场的估值性价比进一步凸显，不再局限于单一的美国资产主导逻辑。

因此本基金立足宏观周期、行业周期、企业经营周期与估值周期的多维共振，对组合进行了战略性调整，核心配置思路围绕“价值修复+全球竞争力”展开。

四季度做的主要调整主要是：

（一）增配保险行业。从全球资本流动周期来看，人民币资产吸引力提升有望进入正反馈循环。保险行业作为人民币核心资产的重要组成部分，当前估值处于历史合理偏低区间，叠加行业龙头公司经营策略回归扩张周期、负债端与资产端共振改善，具备显著的估值修复空间与长期配置价值，因此我们对保险行业进行了重点增配。

（二）增配航空板块。2025 年，伴随过境免签等政策落地推进，中国服务业凭借独特的性价比优势逐渐获得海外游客认可，成为全球服务消费的“价值洼地”，有望率先脱离通缩压力。尽管航空行业长期受供需波动、成本刚性等因素影响，商业模式存在固有短板，通常需给予一定估值折价，但从全球资产比较视角看，当前国内航司的资产估值已处于显著折价区间，行业复苏预期与估值修复潜力形成共振，具备阶段性配置价值。

（三）增配化工行业阿尔法龙头。“反内卷”从政策推动进入行业自身周期反转阶段。我们持续看好上游行业的涨价潜力，核心逻辑基于两大维度：

第一，结构性需求驱动：以美国人工智能为代表的新兴领域，对结构性商品的需求快速增长，且相关领域对价格的容忍度较高，驱动产业链呈现结构性景气态势。

第二，全球流动性与需求共振：美元走弱有望进一步提振新兴市场总需求，除中国外，全球第三世界

国家合计人口超五十亿，其实物消费需求长期仍具备广阔增长空间，为上游商品需求提供长期支撑。

当前有色行业已部分反映上述第一条逻辑的估值定价，尽管行业繁荣态势仍在持续，但我们并未降低选股标准，始终规避高风险投资，严守投资纪律并保持审慎态度。从中长期视角看，国内具备全球竞争优势、性价比持续提升的中上游核心资产，有望实现从“中国龙头”向“全球龙头”的跨越，这一领域主要涵盖化工、煤炭、钢铁、建材、新能源、机械等行业的优质企业。基于此，我们在维持对有色行业看好的同时，从相对性价比考量，择机加仓了上述领域的优质标的，旨在进一步丰富组合收益来源，提升组合抗风险能力与长期收益稳定性。

未来，本基金将持续跟踪宏观经济周期、行业景气变化与企业经营质地，动态优化组合配置，在控制风险的前提下，力争为持有人创造长期稳健的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.1189 元，份额累计净值为 1.1189 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0870 元，份额累计净值为 1.0870 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 2.86%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 2.71%，同期业绩基准增长率为-0.56%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	460,493,046.05	89.28
	其中：股票	460,493,046.05	89.28
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	52,805,391.01	10.24
8	其他各项资产	2,468,596.31	0.48

9	合计	515,767,033.37	100.00
---	----	----------------	--------

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 161,118,641.68 元，净值占比 31.66%。

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	1,643,850.00	0.32
B	采矿业	23,125,115.88	4.54
C	制造业	168,411,842.23	33.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,890,728.96	0.37
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,474,153.44	0.29
G	交通运输、仓储和邮政业	30,121,491.00	5.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,988.40	0.01
J	金融业	46,297,758.96	9.10
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	18,049,308.00	3.55
M	科学研究和技术服务业	43,153.50	0.01
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	8,288,014.00	1.63
	合计	299,374,404.37	58.83

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（%）
电信业务	9,630,312.28	1.89
非日常生活消费品	4,823,845.12	0.95
工业	49,821,019.08	9.79
金融	61,310,094.91	12.05
能源	27,206,440.59	5.35
日常消费品	3,404,561.34	0.67
原材料	4,922,368.36	0.97
合计	161,118,641.68	31.66

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 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	601318	中国平安	442,700	30,280,680.00	5.95
2	601601	中国太保	303,600	12,723,876.00	2.50
2	2601	中国太保	337,800	10,739,791.60	2.11
3	601899	紫金矿业	668,300	23,036,301.00	4.53
4	1898	中煤能源	2,335,000	20,984,736.07	4.12
5	2128	中国联塑	4,551,000	19,072,971.58	3.75
6	0670	中国东方航空股份	3,880,000	18,678,950.89	3.67
7	603871	嘉友国际	1,274,340	17,777,043.00	3.49
8	2628	中国人寿	713,000	17,632,606.65	3.46
9	002539	云图控股	1,414,700	16,721,754.00	3.29
10	000683	博源化工	1,984,700	14,766,168.00	2.90

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国东方航空股份有限公司在报告编制前一年受到中国民用航空中南地区管理局的处罚。中国人寿保险股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行、国家金融监督管理总局新余监管分局、攀枝花市东区市场监督管理局、铜川市城市管理执法局的处罚。内蒙古博源化工股份有限公司在报告编制前一年受到中国证券监督管理委员会内蒙古监管局的处罚。紫金矿业集团股份有限公司在报告编制前一年受到上杭县住房和城乡建设局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。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	371,354.41
2	应收证券清算款	1,708,790.35
3	应收股利	292,666.88
4	应收利息	-
5	应收申购款	95,784.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,468,596.31

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	博时成长精选混合A	博时成长精选混合C
本报告期期初基金份额总额	426,972,219.33	193,374,132.55
报告期期间基金总申购份额	31,684,928.60	7,460,106.47
减：报告期期间基金总赎回份额	110,852,946.43	90,660,183.77
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	347,804,201.50	110,174,055.25

§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

基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是公司的使命。公司的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2025 年 12 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 403 只公募基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金、职业年金及特定专户，管理资产总规模逾 16,746 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金管理有限公司公募资产管理总规模逾 6,938 亿元人民币，累计分红逾 2,258 亿元人民币，是目前我国资产管理规模领先的基金公司之一。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准博时成长精选混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时成长精选混合型证券投资基金基金合同》

- 3、《博时成长精选混合型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 5、博时成长精选混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时成长精选混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查询，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

博时一线通：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司
二〇二六年一月二十二日