

博时稳健增利债券型证券投资基金  
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	博时稳健增利债券
基金主代码	018277
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 6 月 20 日
报告期末基金份额总额	10,873,474,321.94 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券、基金和现金等资产类别之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。本基金采用的债券等固定收益类资产投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券及可交换债券投资策略等。本基金的投资策略还包括股票投资策略、基金投资策略、国债期货投资策略、流通受限证券投资策略、购买信用衍生品规避个券信用风险策略。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×5%+中证港股通综合指数（CNY）收益率×5%+银行活期存款利率（税后）×5%。
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金、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	招商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时稳健增利债券 A	博时稳健增利债券 C
下属分级基金的交易代码	018277	018278
报告期末下属分级基金的份额总额	6,853,778,187.40 份	4,019,696,134.54 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)	
	博时稳健增利债券 A	博时稳健增利债券 C
1.本期已实现收益	43,748,689.30	24,577,860.48
2.本期利润	32,576,996.13	15,420,998.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0049	0.0033
4.期末基金资产净值	7,848,289,367.08	4,563,284,661.80
5.期末基金份额净值	1.1451	1.1352

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. 博时稳健增利债券 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	0.46%	0.17%	0.11%	0.10%	0.35%	0.07%
过去六个月	5.00%	0.17%	0.92%	0.09%	4.08%	0.08%
过去一年	7.61%	0.15%	2.78%	0.11%	4.83%	0.04%
自基金合同 生效起至今	14.51%	0.15%	11.91%	0.11%	2.60%	0.04%

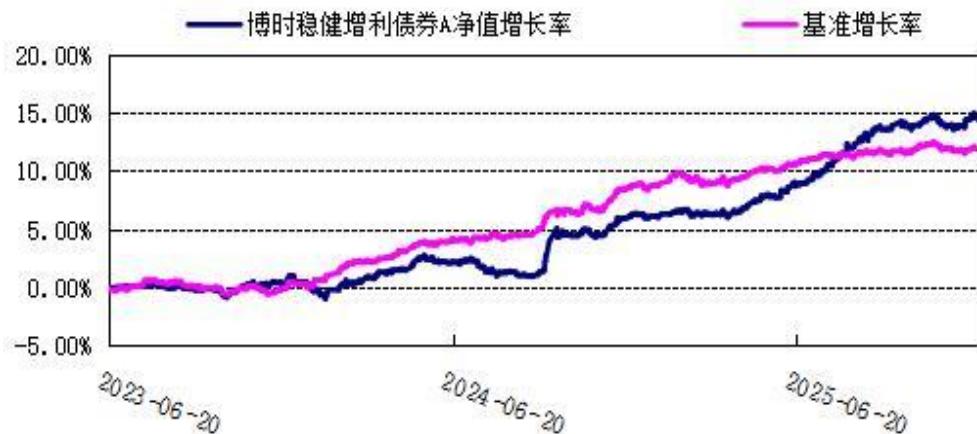
###### 2. 博时稳健增利债券 C：

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	0.37%	0.16%	0.11%	0.10%	0.26%	0.06%
过去六个月	4.82%	0.17%	0.92%	0.09%	3.90%	0.08%

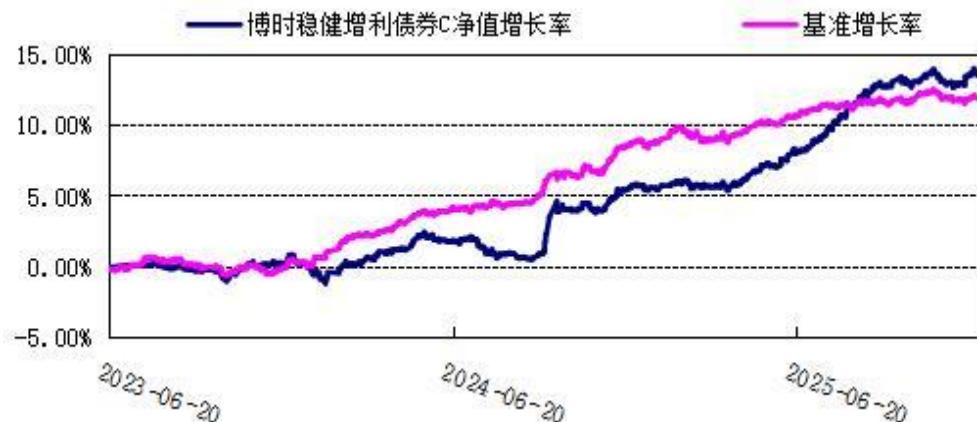
过去一年	7.25%	0.15%	2.78%	0.11%	4.47%	0.04%
自基金合同生效起至今	13.52%	0.15%	11.91%	0.11%	1.61%	0.04%

### 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. 博时稳健增利债券A:



#### 2. 博时稳健增利债券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		
江海峰	基金经理	2025-12-31	-	7.4	江海峰先生，硕士。2018 年加入博时基金管理有限公司。现任博时恒乐债券型证券投资基金(2025 年 12 月 31 日—至今)、博时稳益 9 个月持有期混合型证券投资基金(2025 年 12 月 31 日—至今)、

					博时稳健增利债券型证券投资基金(2025年12月31日—至今)、博时恒泽混合型证券投资基金(2025年12月31日—至今)的基金经理。
罗霄	基金经理	2023-10-20	-	13.4	罗霄先生, 硕士。2012年加入博时基金管理有限公司。历任固定收益部研究员、固定收益总部高级研究员、固定收益总部高级研究员兼基金经理助理、年金投资部投资经理、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2023年3月1日-2023年7月27日)、博时荣升稳健添利18个月定期开放混合型证券投资基金(2023年3月23日-2025年3月13日)、博时恒瑞混合型证券投资基金(2023年9月15日-2025年10月25日)的基金经理。现任博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2022年9月30日—至今)、博时稳定价值债券型证券投资基金(2023年7月28日—至今)、博时稳健增利债券型证券投资基金(2023年10月20日—至今)、博时宏观回报债券型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时天颐债券型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时恒进6个月持有期混合型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时恒鑫稳健一年持有期混合型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时稳合一年持有期混合型证券投资基金(2024年4月17日—至今)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2025年4月15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, 基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定, 没有损害基金持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

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

四季度权益市场整体呈现高位震荡走势，10-11 月部分前期关注度较高的细分行业出现小幅回调，市场整体情绪边际有所回落，我们判断一方面是因为短期持仓结构较为集中，另一方面也是经过前期涨幅分化之后大部分行业估值趋于合理，组合操作方面我们也从 9 月开始逐步小幅降低了权益仓位水平并将持仓方向向中低估值的上游周期红利和部分出海制造业行业适当集中，较好稳定住了业绩表现。12 月以来权益市场呈现小幅放量回暖态势，基于我们对岁末年初市场流动性环境相对乐观的判断，组合再次适度提升了权益仓位暴露，行业配置方面则提升了非银、化工和锂电材料方向的配置。债券市场方面，四季度整体呈现多空交织、利率宽幅震荡的格局。季度初，市场受中美贸易摩擦反复及央行重启国债买卖等事件主导，利率债出现阶段性震荡修复行情。但从 11 月中下旬开始市场情绪受到扰动，且机构行为逐渐成为市场的主导因素，导致长债收益率再度出现上行态势。进入 12 月后，中央经济工作会议提出“灵活高效运用降准降息”的表述，一度提振市场情绪，但超长债单日有所表现之后就因获利了结压力次日回调，显示债券市场整体承压。从全年视角看，四季度债市延续了三季度以来的价值重估过程，打破了传统的逻辑框架。债券品种之间有显著分化，超长债受配置资金缺位影响波动加剧，而信用债表现相对稳健，尤其高等级信用债和短期限二级资本债成为底仓选择。展望 26 年一季度，国内经济有望温和修复，但反内卷与稳增长政策效果需观察，海外美国经济或小幅放缓，通胀温和回升。我们暂维持对权益偏乐观的走势判断，但是由于行情定位偏流动性驱动为主，考虑到基础表观估值已不便宜，既有高位叙事乐观预期趋向一致，可能未来市场波动率提升难以避免，组合策略层面整体仍会保持一定程度的情绪逆向交易来控制波动。全年视角我们相对更注重挖掘和配置具备底部利润改善可能的细分中游制造业方向投资机会。债券方面，当前利率水平已具备配置价值，尤其中等期限高等级信用债、二级资本债具备套息价值，对于债券市场保持积极态度。组合层面仍然会保持在调整中把握配置机会的总体思路，积极布局来年的市场潜在机会。

## 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 1.1451 元，份额累计净值为 1.1451 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.1352 元，份额累计净值为 1.1352 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.46%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.37%，同期业绩基准增长率为 0.11%。

## 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	1,732,435,095.48	11.19
	其中：股票	1,732,435,095.48	11.19
2	基金投资	25,216,531.90	0.16
3	固定收益投资	12,734,867,122.67	82.23
	其中：债券	12,734,867,122.67	82.23
	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	226,166,325.97	1.46
	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	624,632,952.92	4.03
8	其他各项资产	143,729,010.54	0.93
9	合计	15,487,047,039.48	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 99,784,801.10 元，净值占比 0.80%。

## 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	53,534,300.72	0.43
C	制造业	774,848,953.77	6.24
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	49,592,144.00	0.40
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-

G	交通运输、仓储和邮政业	74,850,343.20	0.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,895,938.00	0.10
J	金融业	642,742,420.69	5.18
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	25,186,194.00	0.20
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	1,632,650,294.38	13.15

### 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(%)
工业	1,675,039.55	0.01
金融	27,304,123.83	0.22
原材料	70,805,637.72	0.57
合计	99,784,801.10	0.80

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	601601	中国太保	3,790,767	158,871,044.97	1.28
1	2601	中国太保	858,800	27,304,123.83	0.22
2	601318	中国平安	2,657,491	181,772,384.40	1.46
3	600030	中信证券	4,251,020	122,046,784.20	0.98
4	601211	国泰海通	5,776,460	118,706,253.00	0.96
5	600309	万华化学	1,298,600	99,576,648.00	0.80
6	000630	铜陵有色	13,238,800	79,565,188.00	0.64
7	603871	嘉友国际	5,365,616	74,850,343.20	0.60
8	000408	藏格矿业	793,133	66,940,425.20	0.54
9	000792	盐湖股份	2,239,600	63,067,136.00	0.51
10	601688	华泰证券	2,600,500	61,345,795.00	0.49

### 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	3,408,427,320.45	27.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,006,251,521.97	24.22

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,433,274,782.73	35.72
5	企业短期融资券	80,545,975.88	0.65
6	中期票据	1,806,367,521.64	14.55
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	12,734,867,122.67	102.60

### 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

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	2500006	25 超长特别国债 06	18,200,000	1,787,852,766.30	14.40
2	019785	25 国债 13	5,600,000	563,376,876.72	4.54
3	2500002	25 超长特别国债 02	4,300,000	396,379,197.80	3.19
4	019776	25 特国 02	1,700,000	156,706,419.19	1.26
5	019792	25 国债 19	1,500,000	150,487,356.17	1.21

### 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

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变动 (元)	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计 (元)					-
国债期货投资本期收益 (元)					729,435.05
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					-

注：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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。本报告期内，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 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，国泰海通证券股份有限公司在报告编制前一年受到深圳证券交易所的通报批评。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	1,637,250.25
2	应收证券清算款	3,784,294.81
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	138,307,465.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	143,729,010.54
---	----	----------------

#### 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 基金中基金

### 6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资产 净值比例 (%)	是否属于 基金管理人及管理 人关联方所管理的 基金
1	512880	国泰中证全指证券公司 ETF	交易型开放式	20,822,900.00	25,216,531.90	0.20%	否

### 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及 管理人关联方所管理基金产生的 费用
当期交易基金产生的申购费 (元)	-	-
当期交易基金产生的赎回费 (元)	-	-
当期持有基金产生的应支付销 售服务费(元)	-	-
当期持有基金产生的应支付管 理费(元)	18,336.84	-
当期持有基金产生的应支付托 管费(元)	3,704.10	-
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	8,507.81	-

注：上述当期持有基金产生的应支付销售服务费、当期持有基金产生的应支付管理费、当期持有基金产生的应支付托管费，是根据被投资基金的实际持仓情况和被投资基金的基金合同约定费率估算得出。该三项费用根据被投资基金的基金合同约定已经作为费用计入被投资基金的基金份额净值，已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的（ETF除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

其中，当期交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生赎回费金额为 0.00 元，属于按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用。

### 6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，本基金所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会等重大影响事件。

## §7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时稳健增利债券A	博时稳健增利债券C
本报告期期初基金份额总额	5,386,242,273.95	3,921,910,412.83
报告期期间基金总申购份额	3,720,091,345.91	2,932,599,529.55
减：报告期期间基金总赎回份额	2,252,555,432.46	2,834,813,807.84
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	6,853,778,187.40	4,019,696,134.54

## §8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 8.1 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。

### 8.2 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。

## §9 影响投资者决策的其他重要信息

## 9.1 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。

## 9.2 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。

# §10 备查文件目录

## 10.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准博时稳健增利债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时稳健增利债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时稳健增利债券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、博时稳健增利债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时稳健增利债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

## 10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

## 10.3 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）

二〇二六年一月二十二日