

博时研究回报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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	博时研究回报混合
基金主代码	014913
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 15 日
报告期末基金份额总额	35,588,136.08 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，充分发挥专业研究与精选个股能力，力争组合资产实现长期稳健的增值。
投资策略	本基金投资策略分为大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、流通受限证券投资策略及参与融资业务的投资策略。 其中，大类资产配置策略是指通过跟踪考量宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势、外汇占款等）及国家财政、税收、货币、汇率各项政策，判断经济周期当前所处的位置及未来发展方向，并通过监测重要行业的产能利用与经济景气轮动研究，调整股票资产和固定收益资产的配置比例。 在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+中债综合财富(总值)指数收益率×30%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时研究回报混合 A	博时研究回报混合 C
下属分级基金的交易代码	014913	014914
报告期末下属分级基金的份额总额	7,499,076.68 份	28,089,059.40 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)	
	博时研究回报混合 A	博时研究回报混合 C
1.本期已实现收益	499,884.85	813,283.11
2.本期利润	808,313.70	1,987,869.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.1074	0.1075
4.期末基金资产净值	11,892,144.61	43,573,679.86
5.期末基金份额净值	1.5858	1.5513

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. 博时研究回报混合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	7.30%	1.03%	-0.65%	0.66%	7.95%	0.37%
过去六个月	30.99%	1.00%	11.09%	0.61%	19.90%	0.39%
过去一年	47.71%	1.16%	13.52%	0.68%	34.19%	0.48%
过去三年	56.59%	1.02%	20.24%	0.73%	36.35%	0.29%
自基金合同 生效起至今	58.58%	1.08%	17.52%	0.77%	41.06%	0.31%

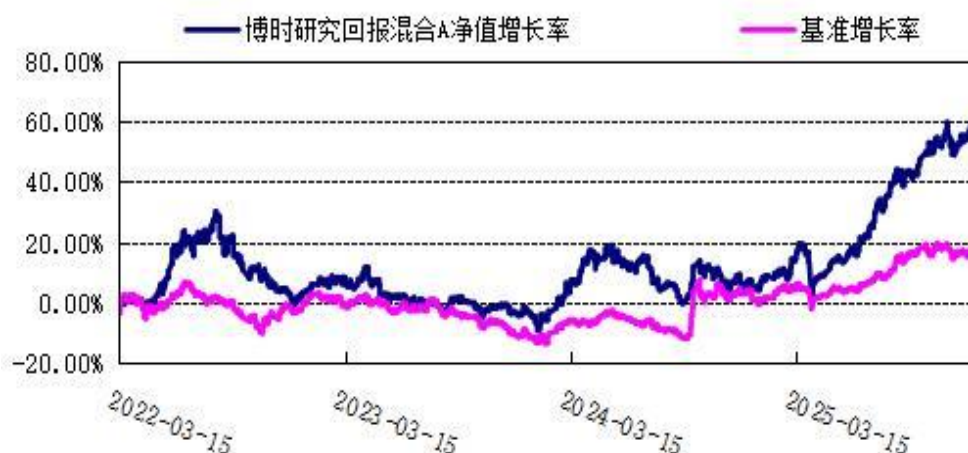
2. 博时研究回报混合C：

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①—③	②—④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

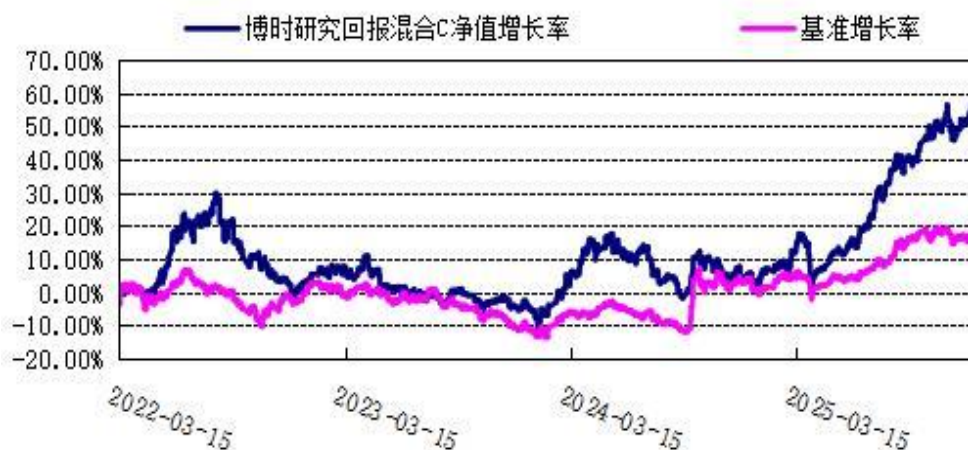
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	7.10%	1.03%	-0.65%	0.66%	7.75%	0.37%
过去六个月	30.55%	1.00%	11.09%	0.61%	19.46%	0.39%
过去一年	46.74%	1.16%	13.52%	0.68%	33.22%	0.48%
过去三年	53.90%	1.02%	20.24%	0.73%	33.66%	0.29%
自基金合同生效起至今	55.13%	1.08%	17.52%	0.77%	37.61%	0.31%

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. 博时研究回报混合A:



2. 博时研究回报混合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		

吴鹏	基金经理	2024-10-30	-	9.7	吴鹏先生，硕士。2011 年至 2012 年参加大学生西部计划支教。2016 年从上海交通大学硕士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司。历任研究员、高级研究员兼基金经理助理、博时研究优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）(2020 年 10 月 28 日-2023 年 9 月 1 日)、博时研究优享混合型证券投资基金(2024 年 10 月 30 日-2025 年 2 月 26 日)的基金经理。现任博时研究慧选混合型证券投资基金(2023 年 2 月 24 日—至今)、博时研究回报混合型证券投资基金(2024 年 10 月 30 日—至今)、博时研究臻选三年持有期灵活配置混合型证券投资基金(2024 年 10 月 30 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合规守信情况的说明

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 年四季度 A 股趋于震荡而港股表现一般，体现为 A 股主要指数表现相对平稳而港股指数表现平平，

其中上证指数上涨 2.22%、沪深 300 下跌-0.23%、创业板指下跌-1.08%、中小板指数上涨 0.54%；对应港股恒生指数、恒生科技指数分别下跌-4.56%、下跌-14.69%。从 A 股分行业表现看，有色金属、石油石化、通信、国防军工等板块涨幅领先，而医药生物、房地产、美容护理、计算机等表现相对平淡。

简单回顾四季度，组合净值走势相对指数有一定幅度跑赢，主要组合重仓的造船、有色、保险等表现较好，尤其重仓的民营船厂涨幅明显贡献较大比例净值。整体来说，组合在有色、保险和造船等布局表现尚可，但在其他领域的表现则平平，同时组合相对早的对有色仓位进行兑现也影响了一定收益，反映了管理人在能力圈、交易习惯以及特定行业理解上仍有较大进步空间。

展望后市，中国制造业强大基础、科技产业不断进展、经济庞大容量及韧性、强大工业能力在全球扮演的角色愈发重要等认识在市场中逐步强化，这将一定程度持续构成市场的投资土壤之一；叠加资本市场框架的不断完善、财富资产配置仍旧有向权益倾斜的倾向等，我们认为后续市场仍旧不乏看点。当然随着市场尤其是部分领域较大幅度上涨后，管理人投资面临的挑战仍旧不小，管理人将在上述方面持续积累及改进，围绕持续创造优秀现金流、估值低估、产业周期变化等思路与线索，寻找相应的投资机会。

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 1.5858 元，份额累计净值为 1.5858 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.5513 元，份额累计净值为 1.5513 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 7.30%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 7.10%，同期业绩基准增长率为-0.65%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金曾于 2025 年 10 月 09 日至 2025 年 11 月 28 日出现连续 20 个工作日资产净值低于五千万元的情形。自 2025 年 3 月 28 日至 2025 年 12 月 1 日，基金管理人自主承担本基金的信息披露费、审计费等固定费用。

§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	52,029,142.36	92.48
	其中：股票	52,029,142.36	92.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	303,346.52	0.54

	其中：债券	303,346.52	0.54
	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	3,779,693.61	6.72
8	其他各项资产	147,658.68	0.26
9	合计	56,259,841.17	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 14,726,616.43 元，净值占比 26.55%。

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	384,408.00	0.69
B	采矿业	2,164,716.00	3.90
C	制造业	21,085,242.93	38.01
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	-	-
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	454,610.00	0.82
J	金融业	13,213,549.00	23.82
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	-	-
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	37,302,525.93	67.25

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	1,731,292.10	3.12
房地产	166,318.93	0.30
非日常生活消费品	277,534.22	0.50
金融	9,091,826.98	16.39
日常消费品	2,496,229.11	4.50

信息技术	677,618.22	1.22
原材料	285,796.87	0.52
合计	14,726,616.43	26.55

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	601077	渝农商行	789,400	5,099,524.00	9.19
1	3618	重庆农村商业银行	85,000	472,158.26	0.85
2	2318	中国平安	81,000	4,766,427.42	8.59
2	601318	中国平安	7,600	519,840.00	0.94
3	601601	中国太保	74,200	3,109,722.00	5.61
3	2601	中国太保	31,000	985,593.66	1.78
4	603187	海容冷链	224,600	3,523,974.00	6.35
5	603268	*ST 松发	38,500	3,210,130.00	5.79
6	601899	紫金矿业	62,800	2,164,716.00	3.90
7	002142	宁波银行	75,500	2,120,795.00	3.82
8	1339	中国人民保险集团	313,000	1,908,278.06	3.44
9	0700	腾讯控股	3,200	1,731,292.10	3.12
10	1318	毛戈平	22,200	1,638,206.24	2.95

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	303,346.52	0.55
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	303,346.52	0.55

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	019766	25 国债 01	3,000	303,346.52	0.55

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，宁波银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行宁波市分行、国家金融监督管理总局衢州监管分局的处罚。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。重庆农村商业银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行长寿分行、国家外汇管理局重庆市分局、重庆金融监管局的处罚。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	31,283.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	18,627.66
4	应收利息	-
5	应收申购款	97,747.79
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	147,658.68

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	博时研究回报混合A	博时研究回报混合C
本报告期期初基金份额总额	7,549,381.47	6,275,303.64
报告期期间基金总申购份额	1,013,914.26	23,183,918.55
减：报告期期间基金总赎回份额	1,064,219.05	1,370,162.79
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	7,499,076.68	28,089,059.40

§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

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	2025-11-04~2025-12-31	-	16,984,518.10	-	16,984,518.10	47.73%
个人	2	2025-10-01~2025-10-16	2,936,414.50	695,919.64	-	3,632,334.14	10.21%

产品特有风险

本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。

在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

注：1.申购份额包含红利再投资份额。

2.份额占比为四舍五入后的结果。

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研究回报混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时研究回报混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时研究回报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、博时研究回报混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时研究回报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