

博时稳健增利债券型证券投资基金
2025 年第 1 季度报告
2025 年 3 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：二〇二五年四月二十二日

§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 2025 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 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	355,308,427.01 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	74,991,246.07 份	280,317,180.94 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 1 月 1 日-2025 年 3 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	162,843.15	177,913.76
2.本期利润	-113,946.75	-425,817.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0020	-0.0039
4.期末基金资产净值	79,679,473.16	296,027,932.29
5.期末基金份额净值	1.0625	1.0560

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	-0.15%	0.10%	0.12%	0.13%	-0.27%	-0.03%
过去六个月	2.16%	0.17%	2.39%	0.14%	-0.23%	0.03%
过去一年	5.16%	0.17%	6.54%	0.12%	-1.38%	0.05%
自基金合同 生效起至今	6.25%	0.15%	9.02%	0.11%	-2.77%	0.04%

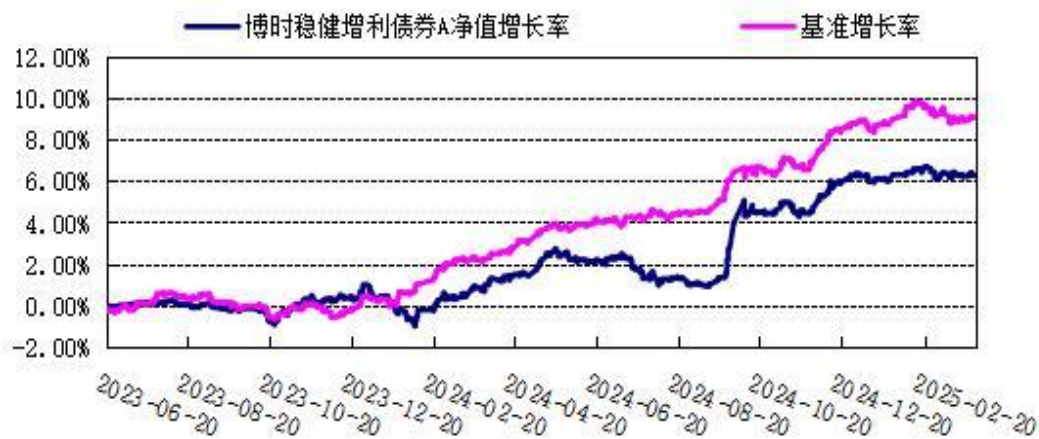
2. 博时稳健增利债券C：

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	-0.24%	0.10%	0.12%	0.13%	-0.36%	-0.03%
过去六个月	2.00%	0.17%	2.39%	0.14%	-0.39%	0.03%

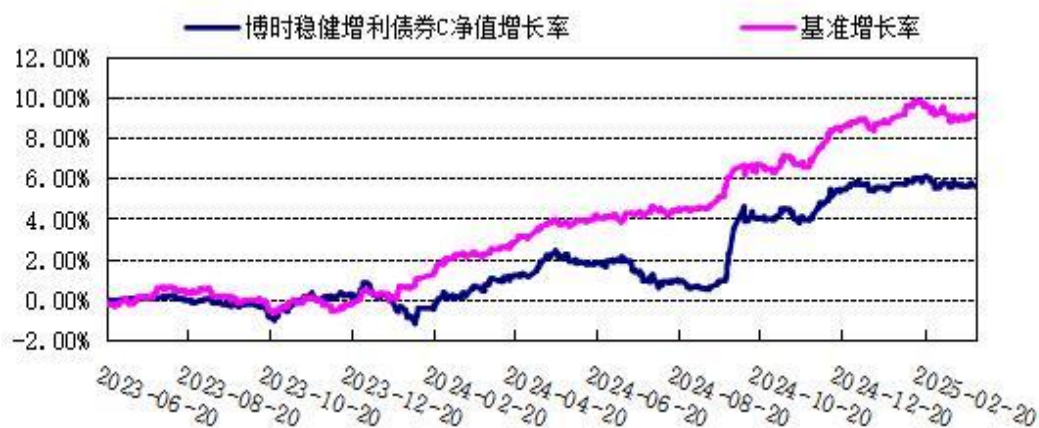
过去一年	4.80%	0.17%	6.54%	0.12%	-1.74%	0.05%
自基金合同生效起至今	5.60%	0.15%	9.02%	0.11%	-3.42%	0.04%

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		
罗霄	基金经理	2023-10-20	-	12.7	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)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)、博时稳定价值债券投资基金(2023 年 7 月 28 日—至今)、博时恒瑞混合型证券投资基金(2023 年 9 月 15 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)、博时宏观回报债券型证券投资基金(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)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 10 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

一季度权益市场呈现出行业风格表现明显分化和部分新兴产业概念板块波动大幅提升两个特征，这主要是与国内的经济现实和 AI 等产业技术跃迁进步带来的远景想象力有关，配合场内相对充裕的流动性基础和较高风险偏好，导致行情集中在少数行业板块并极致化演绎后快速回落。组合权益策略层面主要基于短期交易拥挤度和静态较高估值等风险考虑，部分错过了这轮产业驱动的行市，主要仍是以部分中低估值的红利风格和内需消费行业标的作为底仓，3 月在周期和中游制造方向增加配置了部分底部预期边际改善的行业，主要是有色金属、建材和轻工行业等，在市场情绪回落的过程中较好稳住了组合业绩表现。债券方面一季度债券市场整体出现一定幅度的调整，在经历了去年年底收益率的下行之后，整体资金面水平有所收紧，短端收益率率先上行。央行在一季度也没有进行降息或者降准的操作，导致市场预期发生改变，长债收益率也在短债调整之后有所调整。组合方面整体顺应市场变化，及时降低了债券类资产的久期水平，努力控制市场调整对组合造成的负面影响。

展望二季度权益市场，短期我们判断整体仍处情绪逐步退潮阶段，阶段性受海外关税政策和场内预期博弈影响波动会有所加剧。基本面层面需要关注的是，一季度受国内基建投资开工、消费补贴、关税预期影响抢出口、新兴制造业乐观情绪等影响，经济现实表现整体好于前期预期，但二季度开始这些积极因素环比可能逐步减弱，因为政策加码可能也需要新的经济数据作为依据。如果科技产业没有出现更大突破性进展，权益市场可能进入一段相对“平淡”的环境时期。对此，组合计划逐步收缩战线聚焦确定性维度，增加挖掘配置具备短期业绩支撑和中期成长确定性空间的标的，并计划择机采取部分对冲策略手段，季度内仍以获得部分绝对收益为主要目标。债券市场方面，负面冲击最大的时间窗口期可能已经过去，债券类资产在调整之后已经具备一定的配置价值，组合方面会积极把握目前的配置窗口，积极调整组合持有资产的结构，布局 and 把握未来市场可能的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0625 元，份额累计净值为 1.0625 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0560 元，份额累计净值为 1.0560 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -0.15%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -0.24%，同期业绩基准增长率为 0.12%。

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	35,207,541.81	9.10
	其中：股票	35,207,541.81	9.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	316,602,644.80	81.84
	其中：债券	316,602,644.80	81.84
	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	7,500,000.00	1.94
	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	16,773,398.18	4.34
8	其他各项资产	10,784,991.09	2.79
9	合计	386,868,575.88	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 10,211,563.37 元，净值占比 2.72%。

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	1,033,376.00	0.28
B	采矿业	-	-
C	制造业	17,798,459.44	4.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,359,643.00	0.89
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	964,500.00	0.26
J	金融业	-	-
K	房地产业	1,840,000.00	0.49
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	24,995,978.44	6.65

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（%）
非日常生活消费品	1,349,892.65	0.36
工业	375,185.76	0.10
能源	1,145,084.38	0.30
日常消费品	1,762,088.52	0.47
医疗保健	1,931,272.79	0.51
原材料	3,648,039.27	0.97
合计	10,211,563.37	2.72

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	600060	海信视像	79600	1,975,672.00	0.53
2	600674	川投能源	123000	1,972,920.00	0.53
3	600585	海螺水泥	80600	1,957,774.00	0.52
4	300750	宁德时代	7700	1,947,638.00	0.52
5	1378	中国宏桥	127500	1,882,573.20	0.50
6	600007	中国国贸	80000	1,840,000.00	0.49
7	0189	东岳集团	210000	1,765,466.07	0.47
8	6969	思摩尔国际	144000	1,762,088.52	0.47
9	002179	中航光电	41700	1,710,951.00	0.46
10	600482	中国动力	76400	1,663,992.00	0.44

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	70,705,338.92	18.82
2	央行票据	-	-
3	金融债券	103,422,122.74	27.53
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	121,903,512.33	32.45
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,468,202.74	5.45
7	可转债（可交换债）	103,468.07	0.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	316,602,644.80	84.27

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	200000	19,988,306.85	5.32
2	019761	24 国债 24	160000	15,934,518.36	4.24
3	019755	24 国债 19	140000	14,051,147.95	3.74
4	2228024	22 工商银行二级 03	100000	10,632,027.40	2.83
5	2228039	22 建设银行二级 01	100000	10,579,775.34	2.82

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）					-119,661.80
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。

5.11 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，中国工商银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家金融监督管理总局上海监管局、国家外汇管理局福建省分局、中国人民银行南阳市分行、大连市市场监督管理局的处罚。中国光大银行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江苏监管局、国家外汇管理局内蒙古自治区分局的处罚。中国建设银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家外汇管理局温州市分局、国家金融监督管理总局河南监管局、中国人民银行、福州市市场监督管理局、长治市消防救援支队的处罚。中国农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、国家金融监督管理总局福建监管局、国家外汇管理局辽宁省分局、国家税务总局那曲市税务局稽查局、漳州市市场监督管理局、海东市消防救援支队的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家外汇管理局安徽省分局、国家金融监督管理总局扬州监管分局、中国人民银行重庆市分行、福州市市场监督管理局的处罚。中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家金融监督管理总局云南监管局、中国人民银行河北省分行、国家外汇管理局大连市分局、固原市原州区消防救援大队的处罚。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	40,112.21
2	应收证券清算款	1,000,086.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,744,792.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	10,784,991.09
---	----	---------------

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	118050	航宇转债	1,458.68	0.00

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

本基金本报告期末未持有基金。

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）	63.39	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	21.13	-
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	66.93	-

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,销售服务费由本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	60,396,862.66	86,613,888.46
报告期期间基金总申购份额	33,918,359.78	216,950,926.20
减:报告期期间基金总赎回份额	19,323,976.37	23,247,633.72
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	74,991,246.07	280,317,180.94

§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 3 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 387 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 15587 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 6341 亿元人民币，累计分红近 2133 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）

博时基金管理有限公司

二〇二五年四月二十二日