

博时国企改革主题股票型证券投资基金
2022 年第 4 季度报告
2022 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年一月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 1 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 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时国企改革主题股票
基金主代码	001277
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 20 日
报告期末基金份额总额	319,580,073.72 份
投资目标	本基金通过对国企改革事件催生的各类持续性和阶段性投资机会的深入研究，运用量化手段，结合自下而上的研究，实施多策略的组合管理，投资受益于中国国企改革的标的，以分享中国经济体制改革带来的财富增长，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金主要投资策略有资产配置策略、股票投资策略和其他投资策略。资产配置策略总体而言，本基金将根据中国国企改革的持续进程，结合对经济周期和市场走势的判断，决定股票、固定收益证券和现金等大类资产在给定区间内的动态配置。股票投资策略主要是紧密围绕中国国企改革的基本面分析为基础，运用量化的方法，通过多条投资主线，设计量化策略，实施多策略的组合管理。其他投资策略主要包含债券投资策略、金融衍生品投资策略和资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×90%+中国债券总指数收益率×10%。
风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金，属于高预期风险/预期收益特征的开放式基金。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时国企改革主题股票 A	博时国企改革主题股票 C
下属分级基金的交易代码	001277	014382
报告期末下属分级基金的份额总额	319,076,985.38 份	503,088.34 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 (2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日)	
	博时国企改革主题股票 A	博时国企改革主题股票 C
1.本期已实现收益	-15,227,163.51	-13,759.49
2.本期利润	-10,670,134.57	-11,254.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0334	-0.0348
4.期末基金资产净值	230,311,306.49	362,051.69
5.期末基金份额净值	0.722	0.720

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. 博时国企改革主题股票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	-4.37%	1.07%	1.65%	1.16%	-6.02%	-0.09%
过去六个月	-18.60%	1.10%	-12.18%	1.00%	-6.42%	0.10%
过去一年	-29.15%	1.35%	-19.28%	1.15%	-9.87%	0.20%
过去三年	-9.30%	1.31%	-3.26%	1.17%	-6.04%	0.14%
过去五年	-13.01%	1.28%	-0.12%	1.17%	-12.89%	0.11%
自基金合同 生效起至今	-27.80%	1.46%	-12.35%	1.29%	-15.45%	0.17%

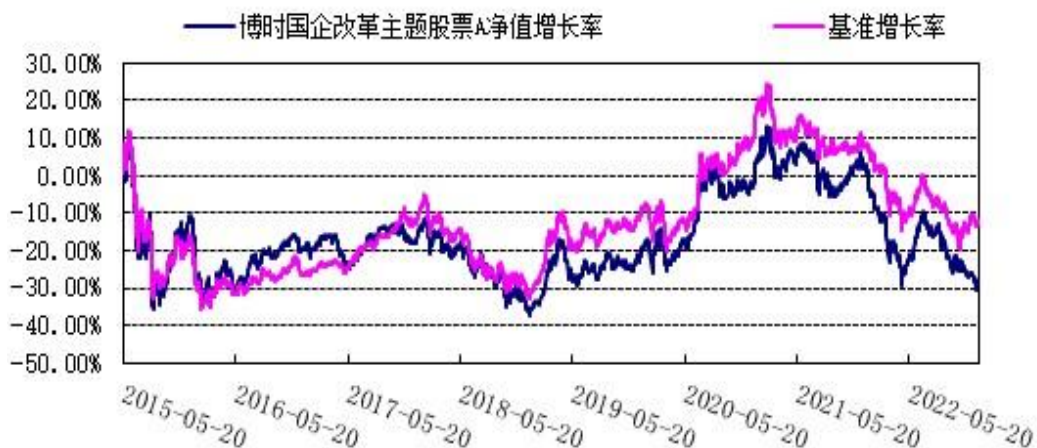
2. 博时国企改革主题股票C:

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
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

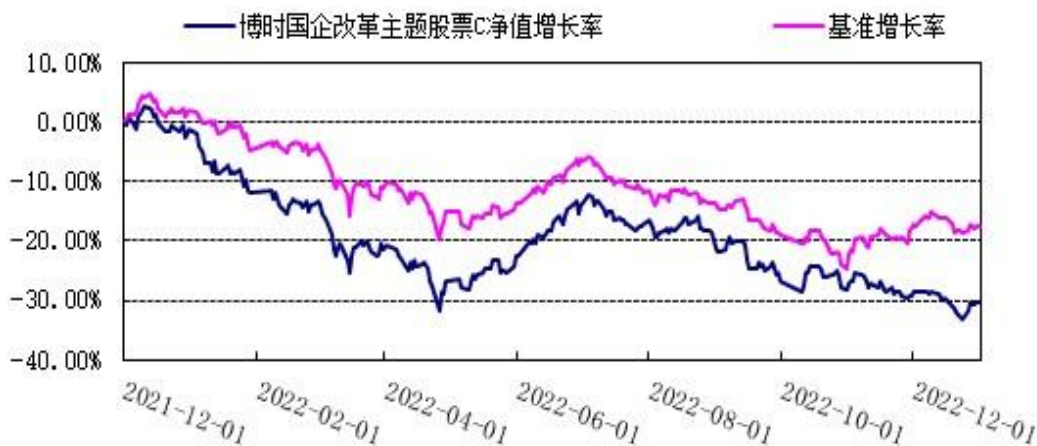
过去三个月	-4.51%	1.09%	1.65%	1.16%	-6.16%	-0.07%
过去六个月	-18.74%	1.12%	-12.18%	1.00%	-6.56%	0.12%
过去一年	-29.34%	1.36%	-19.28%	1.15%	-10.06%	0.21%
自基金合同生效起至今	-30.23%	1.33%	-17.59%	1.13%	-12.64%	0.20%

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. 博时国企改革主题股票A:



2. 博时国企改革主题股票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		
陈曦	行业研究部 总经理助理	2022-07-29	-	7.4	陈曦先生，硕士。2015 年从中国人民大学硕士研究生毕业后加入博时基金管理

	/基金经理			有限公司。历任研究员、高级研究员、高级研究员兼投资经理助理、资深研究员兼投资经理助理、研究部总经理助理兼投资经理助理、研究部总经理助理。现任行业研究部总经理助理兼博时睿利事件驱动灵活配置混合型证券投资基金（LOF）(2020 年 10 月 28 日—至今)、博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(2022 年 7 月 22 日—至今)、博时创业成长混合型证券投资基金(2022 年 7 月 22 日—至今)、博时国企改革主题股票型证券投资基金(2022 年 7 月 29 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 31 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

回顾纷繁复杂的 2022，首先必须诚恳地对所有持有人说声抱歉。抱歉在这样一个值得铭记的年份里，没有通过基金份额的变化为持有人带去温暖。但是，本基金并没有在困难中迷失，也没有在困境中虚度。

一日一钱，千日一千；绳锯木断，水滴石穿。本基金将持续努力，不负持有人信任。

2022 年的市场在多种宏观因素的交织下，体现出了极强的复杂性。年初以来，美债收益率持续压制了成长股的估值，在年中短暂的系统反弹之后，下半年对于疫情的深度博弈，以及对于二十大精神不同纬度的反馈，加剧了市场的波动。贯穿全年强预期、弱现实的脉络，增强了二级市场的博弈性。这些因素，对本基金这样一个自下而上进行构建的组合而言，困难更大。我反思下来，主要有几方面值得优化的地方。

首先，对于不同阶段市场主要矛盾的力量估计不足，过于相信持仓公司的竞争力和供需格局，导致组合经常处于逆风的状态。这种逆风在大多数情况下可以依靠精选 alpha 和持续加仓来获得中期的回报，弥补短期的损失。但是今年这种策略大多数情况下是失效的，尤其在最后两个月，市场风格的极致演绎，使得组合大幅度落后。其次，组合的平衡性和知识边界的暴露短板。虽然组合管理人深耕制造业，但是应该持续拓宽组合的边界。在今年制造业普遍受挫的情况下，对于消费和医药的粗浅理解阻碍了组合的平衡和风格转折点上的决策。诚然，组合一直在坚持做行业对比，也坚持将消费、医药的估值与制造业相比，但是对于产业逻辑的认知不足，在比较之后得到了短期错误的结构。最后，还有一点，对于交易结构的理解有待加强。今年可以明显看到的是公募增量资金的大幅减少、中美利差带来的外资波动、理财净值化之后绝对收益资金对市场产生了较大的影响。而这些因素都在资金层面上影响了市场今年低估值、存量博弈的风格。在今后的组合管理中，一定会持续总结，吸取教训。

展望 2023 年，我们对于市场是相对乐观的。首先，二十大之后，疫情政策和经济政策的调整讲给社会经济注入新的活力，生产生活回归常态化。在稳定的预期下，各个市场主体都会做出更加科学、优化的决策，市场先生一定会迸发出更强的力量。同时，国家强有力的刺激政策和产业政策，也一定会让市场比 2022 年更有活力。其次，虽然海外发达经济体还没有出现明显的衰退，但是相关资产的价格已经较为充分反应了该预期，在美联储加息的后半段，对于靴子落地的预期和对经济的担忧，将会一定程度上缓解。再次，相当多公司的估值已经到了历史上比较低的水平，只不过是盈利的确定性还有担忧。当宏观经济趋势向上，企业盈利的确定性自然也会增强，估值水平必然也会得到一定的修复。同时，我们也应该看到潜在等风险。例如，国内居民部门资产负债表对于内需的潜在影响，美国加息见顶之后高利率阶段时间上的超预期，国际局势的不确定性，以及疫情可能出现的反复对于生产生活造成的影响。综上所述，2023 年是一个机会大于风险的结构市场，对于 2023 年的时候会更加乐观，同时上半年预期的确定性高于下半年。

具体到组合而言，首先，在高景气制造业中，持续优选具有确定性增长的细分赛道，挖掘结构性机会。虽然我们确实无法在总量层面提供十足的确定性，但是我们依然在这些行业内部找到大量具有确定性增长的细分标的。其次，关注在 2023 年可能出现的高增长行业的投资机会，例如困境反转的建筑建材以及人均创收出现拐点的计算机等。再次，在交易策略上，要吸取 2022 年经验，更加关注不同阶段的主要矛盾，更加灵活地应对市场。例如在 23 年几个关键的经济观察时点，要保持足够的敏感性。密切关注宏观经济出现

的积极变化。机会一旦出现，将会在行业配置结构上进行一定的优化。选择的标准是业绩上的确定性改善和相对合理的估值水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.722 元，份额累计净值为 0.722 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.720 元，份额累计净值为 0.720 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为-4.37%，本基金 C 类基金份额净值增长率为-4.51%，同期业绩基准增长率为 1.65%。

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	202,510,471.66	87.47
	其中：股票	202,510,471.66	87.47
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	2,999,116.44	1.30
	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	25,858,357.49	11.17
8	其他各项资产	145,771.59	0.06
9	合计	231,513,717.18	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	41,223.00	0.02
B	采矿业	2,284,724.00	0.99
C	制造业	173,207,142.51	75.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,958,210.95	6.05
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,598,896.00	1.13
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	152,106.05	0.07
J	金融业	10,095,086.00	4.38
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	159,644.55	0.07
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	13,438.60	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	202,510,471.66	87.79

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	601702	华峰铝业	646,400	9,663,680.00	4.19
2	600765	中航重机	298,000	9,264,820.00	4.02
3	000733	振华科技	72,600	8,293,098.00	3.60
4	000708	中信特钢	482,900	8,286,564.00	3.59
5	600426	华鲁恒升	243,630	8,076,334.50	3.50
6	600905	三峡能源	1,423,263	8,041,435.95	3.49
7	603529	爱玛科技	173,500	7,958,445.00	3.45
8	300750	宁德时代	19,612	7,656,241.44	3.32
9	300680	隆盛科技	304,600	7,541,896.00	3.27
10	002459	晶澳科技	121,327	7,290,539.43	3.16

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的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内受到公开谴责、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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	77,383.31
2	应收证券清算款	60,223.13
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,165.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	145,771.59

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300750	宁德时代	7,616,899.44	3.30	非公开发行限售

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	博时国企改革主题股票A	博时国企改革主题股票C
本报告期期初基金份额总额	320,035,681.95	177,845.43
报告期期间基金总申购份额	3,222,932.31	328,776.42
减：报告期期间基金总赎回份额	4,181,628.88	3,533.51
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	319,076,985.38	503,088.34

§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”是博时的使命。

博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2022 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理 341 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 15141 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 5227 亿元人民币，累计分红逾 1778 亿元人民币，是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。

§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国企改革主题股票型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时国企改革主题股票型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时国企改革主题股票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、博时国企改革主题股票型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时国企改革主题股票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

二〇二三年一月二十日