博时汇智回报灵活配置混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 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：二〇二六年十月二十七日

§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约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时汇智回报混合
基金主代码	004448
交易代码	004448
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 4 月 12 日
报告期末基金份额总额	27,077,084.94 份
投资目标	本基金通过综合运用“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资策略，重点把握上市公司定向增发所带来的事件驱动性投资机会，力争获取超过业绩比较基准的持续正回报。
投资策略	本基金坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“主题投资”这个核心理念。深入分析挖掘社会经济发展进程中各类投资主题得以产生和持续的内在驱动因素，重点投资于具有可持续发展前景的投资主题中的优质上市公司。主要投资策略为：一是大类资产配置策略，本基金采用“自上而下”的分析视角，综合考量中国宏观经济发展前景、国内

	股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，分析研判货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例；二是，股票投资策略，本基金坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角，重点把握上市公司定向增发所带来的事件驱动性投资机会；三是，债券投资策略，在资本市场日益国际化的背景下，通过研判债券市场风险收益特征的国际化趋势和国内宏观经济景气周期引发的债券收益率的变化趋势，采取自上而下的策略构造组合。债券类品种的投资，追求在严格控制风险的基础上获取稳健回报的原则；四是，股指期货投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*75%+中债-国债总财富（1-3 年）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%
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，属于中高预期风险、中高预期收益的基金产品。
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

§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 (2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-8,616,911.23
2.本期利润	-33,559,142.40
3.加权平均基金份额本期利润	-1.2200

4.期末基金资产净值	84,367,489.11
5.期末基金份额净值	3.1158

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

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	-27.85%	2.36%	-9.72%	1.02%	-18.13%	1.34%
过去六个月	2.23%	2.43%	-0.91%	1.02%	3.14%	1.41%
过去一年	-4.59%	2.01%	-3.84%	0.91%	-0.75%	1.10%
过去三年	46.59%	1.56%	18.23%	0.91%	28.36%	0.65%
过去五年	23.77%	1.42%	-3.33%	0.90%	27.10%	0.52%
过去七年	102.97%	1.42%	20.18%	0.94%	82.79%	0.48%
自基金合同生效起至今	211.58%	1.30%	32.19%	0.94%	179.39%	0.36%

注：自 2026 年 9 月 21 日起，本基金业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率*80%+中债综合财富(总值)指数收益率*20%”调整为“沪深 300 指数收益率*75%+中债-国债总财富（1-3 年）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

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



§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		
吴渭	权益投资四部投资副总监/基金经理	2017-04-12	-	19.2	吴渭先生，硕士。2007 年起先后在泰信基金、博时基金、民生加银基金、招商基金从事投资研究工作。2015 年 3 月再次加入博时基金管理有限公司。历任股票投资部绝对收益组投资副总监、股票投资部主题组投资副总监、事业部投资副总监、权益投资主题组投资副总监、博时汇誉回报灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 4 月 29 日-2023 年 2 月 1 日)、博时恒玺一年持有期混合型证券投资基金(2021 年 7 月 6 日-2023 年 2 月 8 日)、博时汇悦回报混合型证券投资基金(2019 年 1 月 29 日-2023 年 4 月 14 日)、博时博盈稳健 6

					个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 8 月 10 日-2023 年 4 月 14 日)、博时汇融回报一年持有期混合型证券投资基金(2021 年 1 月 20 日-2023 年 5 月 15 日)的基金经理。现任权益投资四部投资副总监兼博时汇智回报灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 4 月 12 日—至今)、博时汇兴回报一年持有期灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 1 月 14 日—至今)、博时汇荣回报灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 8 月 24 日—至今)、博时回报严选混合型证券投资基金(2026 年 7 月 3 日—至今)、博时半导体主题混合型证券投资基金(2026 年 7 月 15 日—至今)、博时创新精选混合型证券投资基金(2026 年 7 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，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 11 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

2026 年三季度，国内外宏观环境和资本市场继续呈现较为明显的结构性特征。一方面，国内经济总体保持平稳运行，新质生产力和高技术制造业仍保持较快增长；另一方面，投资和内需恢复仍存在一定压力。海外方面，地缘政治、大宗商品价格以及主要经济体政策预期持续扰动市场，人工智能产业的资本开支和产业进展仍保持较高景气度。

与上半年相比，报告期内本基金主动降低了整体权益仓位，并对部分前期涨幅较大、估值和市场预期反映较为充分的资产进行了减持。

这里我们想特别说明的是，对产业长期趋势的判断和对资产价格阶段性风险收益比的判断是两个不同的问题。我们对人工智能产业中长期发展趋势的判断没有发生改变，甚至随着产业数据持续验证，对部分环节的长期空间比过去更加坚定；但经历前期较快上涨之后，一些资产的价格已经提前反映了较多未来增长预期，交易拥挤度和组合波动也明显上升。在高景气、高弹性的成长行业投资中，除了判断产业趋势之外，对估值、仓位和组合相关性的管理同样重要。未来我们将更加重视组合的风险收益比，在保持进攻能力的同时努力降低非必要的波动。

展望未来，我们在结构上仍然较为看好人工智能相关资产。

进入 2026 年下半年后，海外大型科技企业对 AI 基础设施的投入并没有出现趋势性收缩。微软、Meta、谷歌均继续上调资本开支预期，与此同时，云计算和 AI 业务收入仍保持较快增长。这意味着当前 AI 基础设施建设仍处在较强的资本开支周期之中，需求增长正在从模型训练进一步向推理、Agent 以及更广泛的商业化应用扩散。

国内经济同样表现出较为明显的结构分化。1 至 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%，其中高技术制造业增长 14.2%；8 月份计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 17.2%，科技制造等新动能维持较高景气。

在这样的宏观和产业环境下，我们认为未来 AI 投资机会会比过去更加分化。单纯依靠行业贝塔和估值扩张获得收益的难度正在增加，投资需要进一步回到供需格局、技术变化和业绩兑现本身。

我们仍然重点关注以下机会：

第一类是 AI 产业的“通胀链”。

AI 基础设施本质上是一个资本密集、资源密集的产业。随着全球 AI 投资规模持续扩大，部分原材料、核心元器件、存储、网络、电力和散热环节正在由过去的产能相对充裕逐步转向供给约束。我们关注的并不是简单意义上的价格上涨，而是需求增长快于有效产能扩张后，由供需缺口带来的产品价格、产能利用率和企业盈利能力的同步改善。存储、高速光互联、PCB 及相关材料、电源、液冷、部分电子元器件以及数据中心能源基础设施等方向，仍然是我们重点研究的领域。

第二类是新技术。

AI 仍然是当前技术迭代速度最快的产业之一。从芯片架构、先进封装、高速互联，到新型存储、光电融合、液冷，再到 Agent、端侧 AI 和机器人，每一次技术变化都可能重新定义产业链的价值分配。我们尤其关注那些能够通过技术升级明显提升单机价值量、市场份额或者盈利能力的公司。与成熟产品相比，新技术初期往往面临较大的不确定性，但一旦完成客户验证并进入规模化采购，其业绩弹性也往往更大。因此，我们会更加重视技术路线、客户验证和量产节奏，而不是仅依据远期市场空间进行投资。

第三类是进入真正放量阶段的环节。

经过过去几年的 AI 基础设施投入，产业正在逐步从“讲未来空间”进入“看订单和利润”的阶段。未来我们会更加关注订单增速、收入确认、产能利用率、产品价格和现金流，而不是简单追逐主题和概念。从中长期看，我们认为真正能够穿越市场波动的公司，最终都需要把产业趋势转化为收入和利润。那些已经完成技术验证、进入头部客户供应链，并开始从小批量向规模化交付过渡的企业，将是我们未来重点关注的投资方向。

与此同时，我们也会比上半年更加重视估值和仓位纪律。人工智能可能是未来多年最重要的产业趋势之一，但重大的产业趋势并不意味着资产价格会单边上涨。产业发展、企业盈利和资本市场定价之间经常存在明显的时间差。因此，未来一段时间，我们的总体思路可以概括为：方向上保持积极，仓位上保持克制，结构上更加集中于真正具有产业竞争力和盈利兑现能力的公司。

我们不会因为短期市场调整改变对 AI 产业长期趋势的判断，但也不会因为长期看好一个产业而忽略资产价格和组合风险。相比单纯追求高仓位，我们希望保留足够的组合调整空间，在产业趋势得到进一步验证、估值重新具备吸引力时，能够更加从容地增加风险暴露。

我们依然相信，人工智能正在推动全球计算体系、通信体系、能源体系和制造体系发生深刻变化。这个过程远未结束。但随着产业逐渐成熟，未来投资机会也将从“AI 是否值得投资”，逐步转向“哪些环节真正稀缺、哪些技术真正产生价值、哪些企业真正能够把产业增长转化为持续的盈利”。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2026 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 3.1158 元，份额累计净值为 3.1158 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-27.85%，同期业绩基准增长率-9.72%。

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	30,299,688.76	35.60
	其中：股票	30,299,688.76	35.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	201,731.40	0.24
	其中：债券	201,731.40	0.24
	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	25,294,684.04	29.72
	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	29,231,237.01	34.35
8	其他各项资产	77,590.36	0.09
9	合计	85,104,931.57	100.00

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	-	-
C	制造业	30,299,688.76	35.91
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	-	-
J	金融业	-	-
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	30,299,688.76	35.91

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	300408	三环集团	63,000	7,391,790.00	8.76
2	603306	华懋科技	94,900	6,772,064.00	8.03
3	300843	胜蓝股份	33,900	4,061,559.00	4.81
4	300308	中际旭创	4,100	3,314,604.00	3.93

5	688090	瑞松科技	33,149	2,561,754.72	3.04
6	600183	生益科技	16,700	2,170,332.00	2.57
7	000636	风华高科	40,200	1,994,322.00	2.36
8	605376	博迁新材	10,300	1,177,496.00	1.40
9	688548	广钢气体	27,857	855,767.04	1.01

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	201,731.40	0.24
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	201,731.40	0.24

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	019827	26 国债 01	2,000	201,731.40	0.24

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约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	55,524.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	22,065.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	77,590.36

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

本报告期期初基金份额总额	28,443,826.89
报告期期间基金总申购份额	1,115,492.33
减：报告期期间基金总赎回份额	2,482,234.28
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	27,077,084.94

§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。“创造财富，共赴未来”是公司的使命。公司的投资理念是“投资价值发现者”。截至 2026 年 9 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 406 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 16,913 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 6,744 亿元人民币，累计分红逾 2,335 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汇智回报灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

2、《博时汇智回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

3、《博时汇智回报灵活配置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、博时汇智回报灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本

6、报告期内博时汇智回报灵活配置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

二〇二六年十月二十七日