

德邦证券东家京享 1 号集合资产管理计划

2025 年年度资产管理报告

报告期：2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日

管理人：德邦证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人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。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司于 2026 年 04 月复核了本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告和投资收益分配情况等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本计划资产，但不保证本计划一定盈利。本计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本计划的合同和说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。



第 1 节 集合资产管理计划概况

计划名称	德邦证券东家京享 1 号集合资产管理计划
计划类型	固定收益类
计划交易代码	CE6001
计划成立日	2019-12-10
成立规模	35,561,177.00 份
报告期末计划份额总额	107,755,929.42 份
计划存续期	10 年

第 2 节 管理人报告

一、投资经理简介

杨佳琪，新加坡国立大学经济系硕士，对外经济贸易大学投资系学士。曾任职于保险机构资产管理中心担任固收投资经理，从事信用债、利率债以及债券型基金方面的投资研究工作，负责大账户固定收益投资管理。2020 年加入德邦证券，现任职于德邦证券资产管理有限公司，担任投资经理，主要负责管理纯债策略及固收+策略定开类产品、现金管理类产品、定向专户类产品。多年固定收益投资研究工作经验，拥有较强的信用分析、债券交易与定价能力，投资风格稳健灵活。

二、业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.0030。报告期内，本计划年度净值增长率为 3.41%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 120,775,678.24 份，报告期间申购份额为 22,561,162.51 份、赎回份额为 35,683,353.29 份、红利再投资份额为 102,441.96 份，报告期末份额总额为 107,755,929.42 份。

四、投资回顾与展望

债券市场回顾：

2025 年我国 GDP 实际增长完成了 5% 的年度目标，经济全年走势前高后低，四个季度增速分别为 5.4%、5.2%、4.8% 和 4.5%。上半年社会消费品零售增速表现较好，但下半年随着国家补贴力度减弱，消费增速走低；固定资产投资完成额累计增速在房地产投资跌幅加深的拖累下出现负增长。不过，经济结构持续优化，产业升级红利集中于高技术、高附加值领域，资本市场风险偏好提升。央行货币政策定调转向“适度宽松”后，年初债市过度定价宽松预期，收益率下行较快；随后央行暂停买债并实质收紧流动性。春节后，DeepSeek 概念带动权益市场行情，在反内卷和科技主线的引领下，权益市场较强走势压制债市表现。尽管央行在年中如期降息缓和了债市情绪，但三季度监管新规对债市形成扰动——证监会发布基金销售新规，其中针对债券基金赎回费的安排约束了机构短期投资行为，三方平台数据显示债基赎回压力加大。年底，新规正式稿发布，较此前征求意见稿作出多项调整，市场对债基集中赎回及债市冲击的担忧有所缓解，债市企稳。2025 年全年债市收益率震荡上行，1 年、5 年、10 年、30 年国债收益率较年初分别上行 25BP、22BP、17BP 和 36BP，收于 1.34%、1.63%、1.85% 和 2.27%。信用债市场表现分化，高评级信用债跟随无风险利率波动，收益率曲线整体上行；而弱资质信用债利差仍在压缩，信用债票息策略占优。3 年 AAA、AA+、AA、AA- 级中债中短期票据收益率较年初分别变化 15BP、8BP、9BP 和 -41BP，收于 1.89%、2.00%、2.15% 和 2.68%。

2025 年转债市场表现相对较强，全年来看，中证转债指数上涨 18.64%，转债市场加权平均收盘价 134.80 元，较 2024 年末上涨 16.09%。2025 年前三季度转债在轮因素驱动下强力向上，四季度转向高位震荡，权益市场“M”顶冲高后，动力相对转弱，三季报后市场对业绩的担忧减弱，转债估值延续高位震荡，11 月中美领导人会晤再度提升了市场风偏。全年来看，转债市场平价均值抬升 19.39% 至 102.00，位于 2022 年以来 97.30% 分位数，年底百元溢价率抬升至 33.54%。

展望：

考虑到财政政策前置发力和年初信贷投放，年初基本面存在边际转好预期，加之权益市场表现较强对债市形成扰动。但基本面格局短期难以逆转，2026 年初央行副行长在国新办新闻发布会上表示，今年还有一定降准降息空间，资金

面宽松预期长期向好，债市短端收益率确定性较高，经过前一年期限利差的修复，债市长端收益率预计调整空间有限。

转债方面，权益市场+增量资金+转债供需节奏的变化共振下，2026年转债可能走出N型走势，意味着2026年转债交易性机会仍存。供给端的收缩可能成为2026年上半年转债估值的支撑因素之一，在固收+组合中，转债“下有底，上有弹性”的定位或转变为偏进取型的工具，股性品种的交易可能在今年更为关键，债性的品种筛选可能需要考虑更精细化的跟踪。配置方向上，一季度建议先关注弹性品种以及核心科技品种，同时部分消费/顺周期/有色/化工品种也有望有所表现。

第3节 集合资产管理计划净值表现

单位：人民币元

期末资产总净值	108,080,889.83
期末单位份额净值	1.0030
期末累计份额净值	1.2944

第4节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占资产比例(%)
银行存款	189,086.97	0.17
清算备付金	11,950.61	0.01
存出保证金	2,330.06	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	95,028,914.26	87.79
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资_资产支持证券	9,246,982.19	8.54
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	432,529.56	0.40
买入返售金融资产	2,640,427.32	2.44
证券清算款	690,188.57	0.64
资产类合计	108,242,409.54	100.00

二、期末市值占集合计划资产净值前五名证券明细

序号	名称	证券代码	份额	市值（元）	占净值比例（%）
1	G23 微山 1	114781	150,000.00	16,029,595.89	14.83
2	23 威投 V1	252147	100,000.00	10,387,041.10	9.61
3	23 文蓝 02	251792	100,000.00	10,306,383.56	9.54
4	25 水发集团 MTN008	JP82X1	100,000.00	10,177,315.07	9.42
5	21 广安爱众 MTN001	JL00MG	100,000.00	10,098,917.81	9.34

三、投资组合报告附注

本报告期内，本计划投资的前五名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未到受到公开谴责、处罚。

四、期货投资情况

本报告期内，本计划未投资期货。

五、场外衍生品投资情况

本报告期内，本计划未新增投资非标衍生品。

六、投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

第 5 节 集合资产管理计划运用杠杆情况

本计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 100.15%。

第 6 节 集合资产管理计划费用

一、管理费（不含业绩报酬部分）

	本期（元）	上期（元）
当期应支付的管理费（报告期间计提金额）	479,190.67	529,132.87

二、托管费

	本期（元）	上期（元）
当期应支付的托管费（报告期间计提金额）	23,959.51	26,456.73

三、业绩报酬

	本期（元）	上期（元）
当期支付的业绩报酬（报告期间计提金额）	114,706.15	371,484.18

四、其他可列入资产管理业务费用的项目

按照法律法规及本计划的资产管理合同、投资标的相关业务合同的约定可以在计划财产中列支的其他费用，包括增值税费、交易费用、账户费用等。

上述费用的费率、计提、支付等安排详见本计划的资产管理合同及相关公告。

第 7 节 财务会计报告

见附件《德邦证券东家京享 1 号集合资产管理计划审计报告》。

第 8 节 收益分配情况

本报告期内，本计划进行了 2 次收益分配，分配金额 4,063,451.41 元。

第 9 节 重大事项情况

一、投资经理变更

无。

二、关联交易情况

无。

三、其他重大事项说明

无。

第 10 节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《德邦证券东家京享 1 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、管理人业务资格批复文件、营业执照；

3、报告期内本计划项下披露的各项公告；

4、中国证监会要求的其他文件。

二、查询方式

1、登载报告正文的管理人互联网网址	http://www.tebonam.com.cn
2、计划报告置备地点	上海市杨浦区荆州路198号23楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人德邦证券资产管理有限公司服务热线 021-58588072、登录管理人官网 www.tebonam.com.cn 或“德邦资产管理”微信公众号获取相关信息。

德邦证券资产管理有限公司

2026年04月15日