

德邦资管多元资产配置 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：招商银行股份有限公司深圳分行

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招商银行股份有限公司深圳分行于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	德邦资管多元资产配置 1 号集合资产管理计划
计划类型	混合类
计划交易代码	CE1362
计划成立日	2024-05-27
成立规模	15,400,544.45 份
报告期末计划份额总额	4,115,166.22 份
计划存续期	10 年

第 2 节 管理人报告

一、投资经理简介

陈琨，中央财经大学金融硕士，3 年可转债、资产组合研究经验，历任平安资产管理有限责任公司可转债研究员，2024 年 5 月加入德邦资管，擅长自上而下的资产机会挖掘与交易，对公司商业模式盈利能力、市场偏见与可持续性理解深刻。

二、业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.3890。报告期内，本计划年度净值增长率为 32.93%。

三、份额变动

报告期初份额总额为 11,504,293.37 份，报告期间申购份额为 4,115,166.22 份、赎回份额为 11,504,293.37 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 4,115,166.22 份。

四、投资回顾与展望

2025 年全年虽然经历了较多国内外宏观扰动，但在产业趋势和世界格局影响下国内外权益市场与贵金属表现优异，本产品依靠相对较好的择时和行业个股暴露，加之相对不错的资产选择，实现了较好的表现。

全球的资产配置从 2024 年开始已经出现了明显的主线脉络，在 2025 年下

半年获得趋势性加强并形成主流共识，即 AI 发展是人类新的生产力革命，围绕 AI 的算力基础设施建设类似于过去时代的高速公路、水利、电力等传统意义上的建设，一大佐证在于 2025 开始出现明显的对实物生产要素的追逐，其中最明显的就是金属和电力。

向 2026 看这些因素仍然未发生变化，全球处于一个投资主导的经济周期里，和历史上的基建周期相似，GPU、存储、光纤、变压器等类似于水泥、螺纹、沥青，共同构成了算力基础设施，基于此视角 2026 继续看好权益资产和实物资产。

具体到科技上，整体来看产业发展将从聚焦硬件资本开支向关注应用发展逐步变化，而全球算力在从过去两年模型主导的训练需求快速向推理需求转变，其中新的瓶颈出现在存储，原因在于推理存在大量的对于上下文和记忆的需求，可以明显观察到存储价格上涨并有一定层次的在不同存储产品间传导。同时由于过去 2 年控制产能和稼动率，短期较难有新增产能，因此存储和应用共同是 2026 的潜在弹性方向。

如果从全球科技竞争再收窄到国内来看，中美贸易战休战期间，两大国各自专注于自身的补短板，分别发力于半导体自主可控与关键资源自主可控，中国扶持半导体的产业政策和特朗普走向南美的地缘战略将产生较多投资机会。中国当前发力的锚点在于半导体制造，推动了半导体设备远期的景气，产品关注与资本开支周期带来的设备投资机会。

在相关的实物资产方面，AI 相关需求对铜产生了明显的需求增量，往后看铜价供给展望 2 年仍然紧，唯一的瑕疵在于对传统需求的挤出，近期已经开始出现空调以铝代铜的推进。而在铝的逻辑上，市场开始逐渐认识到对铝来说电力也是硬约束，传统观点上只将矿石供给作为硬约束考量。市场在认知到电力不足同样是紧约束之后，电解铝板块可能会逐渐追逐铜的估值迎来系统性的重估。在其他金属上，锂受益 AI 储能同样是弹性方向，但供给在矿企盈利之后相对容易扩产，需要更好把握波段。

而在其他顺周期板块上，过去数次五年规划的头一年最重要的任务都是工业企业去产能，政策层也已经在 2025 提出了反内卷，今年潜在某一刻观察到产能的挤出，值得持续关注信号并参与。消费领域则继续看好新消费，传统消费需要关注更明显的价格和库存信号。

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	5,715,827.53
期末单位份额净值	1.3890
期末累计份额净值	1.3890

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	104,320.90	1.82
清算备付金	63,193.67	1.10
存出保证金	3,596.51	0.06
以公允价值计量且其变动计入当期损益的股票投资	4,570,664.20	79.78
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	562,084.77	9.81
证券清算款	424,866.28	7.42
资产类合计	5,728,726.33	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	寒武纪	688256	400.00	542,220.00	9.49
2	源杰科技	688498	700.00	449,393.00	7.86
3	盛美上海	688082	2,300.00	404,915.00	7.08
4	天华新能	300390	7,400.00	404,114.00	7.07
5	拓荆科技	688072	1,120.00	369,600.00	6.47

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

1. 本期期货投资政策

双向对债券利率波动、权益市场波动进行主观择时，波段把握国债和股指

交易性机会。

2. 期末本计划投资的期货持仓和本期损益

名称	持仓量 (买/卖)	合约市值(元)	公允价值 变动 (元)
--	--	--	- -
公允价值变动总额合计(元)			- -
期货投资本期收益(元)			- 2 0 4 , 2 9 0 . 0 0
期货投资本期公允价值变动(元)			- 1 6 9 , 6 8 0 . 0 0

3. 对本计划总体风险的影响及投资评价

对净值影响较小，整体可控，已退出相关期货头寸。

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 100.23%。

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）	38,969.04	52,611.88

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）	1,948.57	2,630.66

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）	0.00	3,662.89

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《德邦资管多元资产配置 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，本计划未进行收益分配。

第9节 重大事项情况

一、投资经理变更

本报告期内，2025-07-17，本计划的投资经理由刘迪、毛希变更为陈琨，管理人已按规定报送监管。

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、《德邦资管多元资产配置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