

# 德邦资管青柠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	德邦资管青柠 1 号集合资产管理计划
计划类型	混合类
计划交易代码	CE1360
计划成立日	2024-04-22
成立规模	23,600,472.49 份
报告期末计划份额总额	5,534,609.58 份
计划存续期	10 年

## 第 2 节 管理人报告

### 一、投资经理简介

吴春来，西南财经大学金融学硕士，先后任职于红塔证券研究所、德邦证券研究所、德邦证券投资管理总部、德邦证券资产管理总部权益投资部，具有 12 年研究投资经验。研究方向主要集中于消费、TMT、公用事业、高端制造等行业，投资风格注重安全边际与公司质量的平衡，重点挖掘阿尔法公司。

### 二、业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 0.8662。报告期内，本计划年度净值增长率为-0.18%。

### 三、份额变动

报告期初份额总额为 32,503,825.21 份，报告期间申购份额为 0.00 份、赎回份额为 26,969,215.63 份、红利再投资份额为 0.00 份，报告期末份额总额为 5,534,609.58 份。

### 四、投资回顾与展望

站在 2026 年的初春回望刚刚过去的 2025 年，权益市场再次向我们展示了它的残酷与迷人：一边是概念炒作的狂欢与泡沫，另一边是优质资产的被低估与价值的回归。上半年，市场沉浸在新质生产力、AI 应用等宏大叙事中，资金疯狂追逐那些尚未产生利润、甚至没有成熟商业模式的公司。而大量拥有稳定

现金流、高分红的传统行业龙头却被边缘化，估值被压缩至历史极低分位。下半年，随着宏观预期修正、海外流动性拐点落空以及监管层对伪科技炒作的严查，市场风格发生些许偏移，传统周期开始补涨，其中以反内卷为中心的化工，光伏典型。同时，下游消费受上游涨价，下游需求低迷双重影响，股价仍然表现较弱。在这样的市场环境下，本基金始终坚持以合理价格买入优秀企业或者以极低价格买入普通公司的核心策略，拒绝参与任何脱离基本面的博弈。展望新的一年，宏观环境依然复杂多变：地缘政治的阴云、全球产业链的重构、国内经济转型的阵痛，这些不确定性或许将长期存在。但作为价值投资者，我们从不试图预测宏观经济的风向，我们只关注企业的内在价值。聚焦“真成长”与“真红利”：我们将继续寻找那些能够穿越周期、具备定价权、且愿意与股东分享利润的企业。无论是传统行业的龙头，还是新兴行业中已经验证了商业模式的公司，现金流将是我们要考察的第一指标。拥抱“中国核心资产”的重估：经过几年的调整，许多中国核心资产的估值已处于全球洼地。随着国内政策重心转向高质量发展和股东回报，我们有理由相信，价值重估将是2026年乃至未来几年的主线。保持耐心，做时间的朋友：投资不是百米冲刺，而是一场马拉松。在市场喧嚣时保持冷静，在市场恐慌时保持贪婪，这需要极大的勇气和智慧。我们将继续秉持初心，不为短期的波动所扰，坚定地陪伴优秀企业成长。

### 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	4,793,883.42
期末单位份额净值	0.8662
期末累计份额净值	0.8662

### 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	123,307.97	2.56
清算备付金	4,210.29	0.09
存出保证金	13,002.41	0.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的股票投资	3,693,546.26	76.81
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	650,397.55	13.53
买入返售金融资产	-78.90	0.00
证券清算款	324,071.31	6.74
资产类合计	4,808,456.89	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	心动公司	H02400	11,200.00	651,799.57	13.60
2	建信添益	511660	6,503.00	650,397.55	13.57
3	腾讯控股	H00700	1,000.00	537,542.60	11.21
4	美的集团	000333	3,700.00	289,155.00	6.03
5	扬农化工	600486	4,000.00	277,560.00	5.79

## 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

本期期货投资策略主要是小仓位、短线趋势操作。

### 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）			-6

	7 9 , 7 1 0 . 0 0
期货投资本期公允价值变动（元）	- 3 4 0 , 2 6 0 . 0 0

### 3. 对本计划总体风险的影响及投资评价

25 年期货对本组合产生一定负收益，总体金额可控，影响较小，截止年底不持有期货头寸。

### 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 100.30%。

## 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）	70,611.33	109,639.50

## 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）	4,236.45	6,578.24

## 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	0.00

## 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《德邦资管青柠 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，2025-06-30，本计划的投资经理由毛希变更为吴春来，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

本报告期内，产品名称由“德邦资管指数基金 FOF1 号集合资产管理计划”

变更为“德邦资管青柠1号集合资产管理计划”，相关公告已于2025年08月15日披露。

## 第10节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《德邦资管青柠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	<a href="http://www.tebonam.com.cn">http://www.tebonam.com.cn</a>
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](http://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