

德邦证券股份有限公司 2025 年度收益凭证报告

一、公司基本概况

德邦证券股份有限公司（以下简称“德邦证券”）成立于 2003 年 5 月，是一家拥有证券行业全牌照的综合性金融企业。经营范围许可项目：证券业务；证券投资咨询；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；公募证券投资基金销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：证券财务顾问服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）公司秉持稳健的经营作风，以风险控制为前提，坚持合规、守法经营，构建稳健的业务组合，促使公司长期健康、稳定持续地发展。

1、公司主要股东情况介绍

2023 年 5 月 24 日，公司原控股股东亚东兴业创业投资有限公司（原上海兴业投资发展有限公司）与山东省财金投资集团有限公司、济南科金投资管理有限公司、济南金投控股集团有限公司（原济南金融控股集团有限公司）、济南历下财鑫投资基金管理集团有限公司、济南历下城市发展集团产业投资有限公司等主体签订了股权转让、股权认购等协议，拟将公司控股权转让给山东省财金投资集团有限公司为主导的一致行动人。

2024 年 9 月 30 日，中国证监会发布了《关于核准德邦证券股份有限公司变更股东及实际控制人、德邦基金管理有限公司变更实际控制人的批复》（证监许可〔2024〕1351 号），核准山东省财金投资集团有限公司、济南科金投资管理有限公司成为德邦证券股份有限公司主要股东，核准山东省财金投资集团有限公司（下称“山东财金集团”）成为德邦证券股份有限公司、德邦基金管理有限公司实际控制人。公司于 2024 年 11 月 12 日完成了股权变更。

公司控股股东及实际控制人山东财金集团是由山东省财政厅根据省政府授权直接履行国有金融资本出资人职责的省属骨干金融企业、功能型国有资本投资运营公司，打造成财政金融政策联动的投资运营公司。山东财金集团是中国企业联合会、中国企业家协会副会长单位，山东省企业联合会、山东省企业家协会等“五会”副会长单位。

截至 2025 年末，山东财金集团资产总额达 4,535 亿元，净资产 1,536 亿元，境内主体评级为 AAA 级，国际评级为 A+（惠誉）和 A2（穆迪）。先后荣获中国企业管理榜“最佳管理企业”“中国基金（行业）领军企业”“中国金融服务创新年度领军企业”“第二届中国股权投资金牛奖”“山东省企业管理现代化创新成果一等奖”“山东省‘厚道鲁商’品牌（五星级）企业”“中国产业发展十佳领军企业”



“山东名片品牌影响力 TOP 榜”“山东社会责任企业”“山东省五一劳动奖状”等荣誉称号。近年来在山东省省属企业高质量绩效考核中持续名列前茅，并连续五年获得金融企业绩效评价优秀（AAA）最高等级。

2、公司业务发展概况

2025 年，全球宏观格局趋于更加复杂多变，在贸易领域由美国掀起的关税争端给全球经贸活动带来剧烈影响；在地缘政治领域，中东、拉美等多个地区矛盾加剧，甚至爆发战争；在金融经济领域，美元降息路径仍未清晰，但美元信用逐步产生动摇，进而导致全球贵金属及大宗商品价格的迅速上涨；与此同时，在科技创新领域 AI 底层模型和终端应用日新月异，商业航空航天稳步发展，机器人制造不断突破。回顾全年，虽然外部环境风高浪急，但是中国经济向好态势明显，产业升级快马加鞭，展现出强大的韧性与适应性，在推动高质量发展的道路上稳健前行，在全球经济格局中的影响力和话语权稳步提升。中国金融行业深入贯彻党中央战略部署，聚焦服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大核心任务，以《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》为政策主线，加速构建适配新发展格局的现代金融体系。

开创新篇，谋定长远。2025 年，公司正式成为山东财金实控券商，逐步理顺治理机制，不断建强经营班子，主动对标行业标杆，顺利迁址落户济南，稳步推进“双总部”建设。过去一年，公司制定科学的发展目标和发展战略，以战略规划引领公司未来经营发展，在复杂形势下赢得主动、抢得先机。

未来一年，公司将脚踏实地，坚定信心，持续推动“12456”发展战略构想的落地生根，即坚持党的领导“一个统领”，秉持兼收并蓄、开放包容“两种思维”，夯实集体主义、长期主义、和合思想、结果导向“四种理念”，锤炼重心化、重点化、特色化、差异化、精益化“五种打法”，做强人才队伍、专业能力、合规风控、数字化建设、企业文化、持续创新“六个支撑”。经过 3-5 年的努力，目标成长为立足长三角、深耕山东、全国重点布局，特色化发展、差异化服务、专业化运营，具有一定区域影响力的优质券商。

党委届中调整以来，始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，全面落实习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设、关于金融工作的重要论述，紧紧围绕“一稳三加快六跟进”工作思路，从严落实党管金融要求，大力推动党的领导融入公司治理，全面加强“七个建设”，持续加强基层党建标准化建设，着力为加快打造成为立足长三角、深耕山东、全国重点布局，特色化发展、差异化服务、专业化运营，具有一定区域影响力的优质券商提供坚强政治保证和组织保证。

报告期内，公司实现合并营业收入 12.65 亿元，同比增加 27.53%；合并净利润 0.27 亿元，其中归属于母公司股东的净利润 0.26 亿元，合并净利润同比增加 3.02 亿元。截至报告期末，公司总资产 279.63 亿元，较年初下降 3.84%；归



属于母公司所有者权益 74.66 亿元，较年初下降 0.26%。

（1）证券经纪业务

报告期内，公司经纪业务秉承“以客户为中心，坚持长期主义，与客户共成长”的理念，通过线上线下一体化运营，持续夯实客户基础，推动业务结构转型与服务模式升级。经纪业务聚焦零售客户服务和机构业务发展两大方向，以专业的投顾能力和科技能力为核心竞争力，持续为个人及机构客户提供兼具专业深度与人性化体验的综合金融解决方案。全年实现代理买卖证券业务净收入 2.02 亿元，同比提升 48%；新开户 13.46 万户，同比增长 79%；客户资产规模 1468.24 亿元，同比提升 6%。此外，公司经纪业务投顾服务资产规模、机构经纪客户资产规模以及 ETF 保有规模同比均有不同程度的提升。

2025 年是券商研究所发展的关键过渡期。面对公募降费改革持续深化及市场成交量波动的复杂环境，行业传统卖方研究业务模式受到显著冲击，全行业正处于探索转型与寻求差异化竞争优势的深水区。在此背景下，公司研究所坚决贯彻战略部署，将工作重心从规模扩张转向降本增效与价值回归。

（2）投资银行业务

股权业务方面，报告期内，公司投行完成各类项目立项近 30 个，申报 3 单新三板挂牌项目、3 单新三板收购财务顾问项目，完成安徽新彩项目新三板挂牌，爱得科技已获批文待发行，签约近 10 单财务顾问项目。聚焦新兴战略行业，开展半导体行业研究 40 余期；为提升专业能力，开展各类培训 20 余次。

股权投资以“根植山东、覆盖长三角、辐射全国”为核心发展路径，致力于成为与山东经济地位相匹配、服务实体经济效能较强、具备区域竞争力与品牌影响力的产业投行，在深耕区域的基础上不断深化全国重点布局。未来将锚定山东区域主战场，逐步进行全国重点区域布局。2026 年以济南、烟台、青岛为核心，辐射周边地市，构建全域服务网络。以北交所 IPO 业务、上市公司再融资、融资和并购 FA 三类长线业务为战略业务板块，使其成为投行收入持续增长的来源。

债权业务方面，报告期内，公司固定收益总部全年实现公司债承销规模 292.85 亿元，同比增长 65.6%，行业排名升至第 32 位，较上年提升 11 个位次。2025 年 12 月，公司获得非金融企业债务融资工具承销商资质，标志着在银行间债券市场取得关键准入资格，为构建全产品线业务体系奠定坚实基础。

公司区域深耕成效显著，山东省内公司债承销规模达 131.57 亿元，同比增长 25.2%，市场排名升至第 7 位，业务覆盖济南、青岛、烟台、潍坊等核心地市及重点区县，本土领先地位持续巩固。省外布局同步深化，在长三角、华北、川渝、湘桂等重点区域实现债券承销，形成了可观的项目储备与持续产出能力。

（3）证券自营业务



报告期内，公司权益投资以主观投资策略、量化交易策略、红利股票投资策略和场外衍生品策略构建了多元化的投资体系，年初买入红利股票作为底仓，同时基于基本面研究，根据宏观环境、行业基本面、估值、情绪等因素，通过ETF工具参与市场的贝塔行情，积极调整仓位，并运用场外期权、收益互换和基金等多元化的投资品种，分散并降低投资风险，取得了较好的投资业绩，显著跑赢市场主要宽基指数。在巩固现有策略成果的基础上，权益投资持续推进策略多元化发展。2025年，新增拓展场内期权投资工具与策略，以小规模试点方式稳妥落地实施；同时，商品CTA投资策略、量化套利策略等创新方向亦按既定规划稳步推进，为构建多策略、多资产、低相关性的投资组合奠定坚实基础。

固定收益投资方面，报告期内，国内债券市场告别单边牛市，进入宽幅波动、结构分化、偏熊市弱势震荡的一年，全年投资面临多重挑战。公司坚持多资产和多策略的投资业务模式，综合运用杠杆、趋势交易、中性策略和信用精选策略等多种策略，取得了较好的效果和投资业绩，横向比较在同业中业绩处于领先地位。

销售交易业务方面，报告期内，受监管政策调整、债券市场收益率低位震荡的影响，销售交易业务面临较大的展业难度。公司主动求变、积极创新，通过内部管理提升、分工优化、挖掘业务机会、优化业务模式等综合方式，稳住了业务和收入基本盘，消化了制约长期发展的痛点，为未来的可持续发展创造良好的基础。

（4）资产管理业务

公司旗下子公司，德邦证券资产管理有限公司（下称“德邦资管”）和德邦基金管理有限公司（下称“德邦基金”）专注于资产管理业务。

德邦资管围绕“投资管理+资产证券化”的双核发展战略，精细化布局投研、资产证券化、REITs等三大战略方向，截至报告期末，资产管理业务规模226.21亿元（均按资产净值统计），其中：单一资产管理计划规模为57.83亿元，集合资产管理计划规模为9.85亿元，专项资产管理计划规模为158.53亿元。资产证券化业务作为德邦资管重要业务板块，2025年全年发行各类资产证券化产品15只，发行规模128.21亿元，根据Wind资讯统计排名行业第18位。

报告期内，德邦基金紧扣国家重大战略发展方向，积极把握经济结构转型升级的机遇，以市场需求为导向，以宏观研判为依据，以大类资产配置为抓手，精心布局产品体系，服务国家新质生产力发展。公募产品方面，倾力推出权益类“德邦科技舰队”与固收类“德邦债家族”两大特色产品线，布局并丰富量化及指数产品线，以日趋完善的产品体系匹配不同客户多元的资产管理需求，为广大投资者提供多样化资产配置工具。专户理财方面，深耕客户定制化需求，以优质服务推动业务均衡高质量发展，持续提升综合金融服务能力。报告期末，德邦基金管理公募基金数量33只，管理资产规模696.73亿元；另外，管理专户基金数量13只，管理资产规模14.81亿元。



（5）信用业务

报告期初，公司融资融券余额为 18.22 亿元，期末为 23.44 亿元，同比增加 28.92%；2025 年两融规模因国内资本市场整体呈上行态势，市场交投活跃度显著提升，公司两融规模呈现稳中有升态势，全年日均余额 18.91 亿元，同比上涨 7.69%。

报告期内，公司股票质押式回购业务规模为零。

（6）期货业务

报告期内，国内期货市场全年累计成交量 90.74 亿手，同比增长 17.4%，累计成交额为 766.25 万亿元，同比增长 23.74%。中州期货在报告期内业务发展稳定，全年成交量 3,978.59 万手（双边），同比增长 3%，成交金额 28,093.00 亿元（双边），同比减少 0.84%，行业占比分别为 0.22%和 0.18%。

二、公司 2025 年收益凭证业务情况介绍

公司收益凭证均为固定型收益凭证，未挂钩任何标的。公司根据收益凭证的商务要素及目标客户分类，共制定“兴盛”、“兴隆”、“鑫福”等七个品牌系列。

报告期内，公司共发行 57 只收益凭证，合计募集资金 9.83 亿元；共兑付 384 只收益凭证，合计兑付本金 15.08 亿元，利息 0.82 亿元。公司严格履行合同义务，2025 年全年按时、足额地完成兑付工作，未出现任何逾期兑付或兑付金额不足等违约情况，切实保障投资者的合法权益。

截至报告期末，公司存续收益凭证共 439 只，合计规模为 11.64 亿元，占公司净资本比重为 23.1%；公司发行期限在 1 年以内（含 1 年）的收益凭证余额为 0.89 亿元，与公司短期融资券、同业拆借、短期公司债券余额合计为 16.89 亿元，占公司净资本比重为 33.51%。

三、公司风险管控情况

公司经营活动所面临的，与收益凭证相关的主要风险包括：市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、声誉风险、合规风险和洗钱风险。针对各类风险，公司均建立相应的风险识别及管控机制，2025 年未发生重大风险事件，具体情况如下：

1、市场风险

市场风险是指因市场价格（权益类证券价格、利率、汇率或商品价格等）的不利变动而使得公司各项业务发生损失的风险。公司涉及市场风险的业务主要包括：自营、资管业务中的权益类证券投资、固定收益类证券投资、衍生品投资，以及用于流动性管理的证券投资等。公司针对不同类别的市场风险选择适当的、普遍接受的计量方法，基于合理的假设前提和参数计算市场风险，并进行敏感性



分析、情景分析、压力测试。

公司对市场风险实施限额管理，制定包括业务规模、亏损限额、风险价值 VaR、敞口、希腊字母、对冲有效性和集中度等在内的市场风险限额体系和各类风险指标，确定市场风险的预警标准、警示标准及应对措施。公司使用风险管理系统监测业务的运作状况，对市场风险限额进行逐日监控，报告市场风险监控和管理情况，对风险事项等进行专项分析，为决策提供依据。

报告期内，公司市场风险总体可控，未发生重大市场风险事件。

2、信用风险

信用风险主要指债务人或交易对手未能履行合同所规定的义务或信用质量发生变化，给公司造成损失的可能性。公司面临的信用风险主要包括直接信用风险和间接信用风险。直接信用风险主要来源于信用债券投资、理财产品或信托产品投资业务，以及融资融券交易、约定购回、股票质押式回购等信用类业务。间接信用风险主要来源于债券承销、资产证券化产品等投行类业务，资产管理业务、金融产品代销业务等。对上述风险管控措施包括：设置直接敞口、维持担保比等风控指标，并通过抵押品盯市管理、基本面分析、压力测试和内外部信用评级等手段，进行全方位监控和衡量。

公司对信用风险实行准入管理，在开展信用风险相关业务前，对客户进行信用评估，对于符合准入条件的方可开展业务。公司建立完善内评评级体系，覆盖自营、资管、资金管理等业务条线，对不同行业、不同类型的投资标的、交易对手进行信用风险评价。与此同时，公司建立了舆情监测系统，对机构主体、发行主体的外部评级变动、不利舆情、负面信息、司法执行信息等进行监控。对于存续期项目，公司对存在重大风险的项目进行及时预警、评估、报告和处置，并建立健全减值模型，对项目风险计提减值准备。

报告期内，公司信用风险总体可控，债券投资业务未发生重大信用风险事件，融资融券业务存量负债客户平均维持担保比例处于安全范围。

3、流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。流动性风险因素及事件包括但不限于：资产负债结构不匹配、资产变现困难、经营损失、交易对手延期支付或违约，以及信用风险、市场风险、操作风险、声誉风险等类别风险向流动性风险的转化等。

公司主要采用风险指标分析方法进行总体流动性风险评估，即通过对流动性覆盖率、净稳定资金率、杠杆倍数、公司流动性储备充裕度、资产及负债集中度等主要指标的分析，评估和计量公司总体流动性风险状况。公司建立了流动性风



险限额体系，对流动性风险实施限额管理，并实施限额执行情况的监测，保障一定的优质流动性资产储备，做好资产负债匹配，有效管控流动性风险。

公司定期或不定期开展流动性风险压力测试，模拟在极端流动性压力情况下可能发生的损失，评估和判断公司在极端情况下的风险抵御能力和履行支付义务的能力，并针对测试结论采取必要的应对措施。公司建立并持续完善流动性风险应急计划，并定期对应急计划进行演练和评估，不断更新和完善应急处理方案。

报告期内，公司流动性覆盖率、净稳定资金率均满足监管要求，公司运营现金流不存在期限缺口，整体流动性状况良好。

4、操作风险

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、信息技术系统，以及外部事件造成损失的风险，主要表现为以下七类：内部欺诈，外部欺诈，就业制度和工作场所安全，客户、产品和业务活动，实物资产损坏，营业中断和信息技术系统瘫痪，执行、交割和流程管理。

各业务部门和支持部门按照职能分工，分别执行本业务领域的操作风险管控，对公司业务和管理中的操作风险进行全过程的识别、评估、监控、应对和管理。公司通过建立并不断完善操作风险三大管理工具（风险与控制自评估、关键风险指标监测、操作风险事件与损失数据收集），对操作风险进行识别、评估、监测和管理；并强调新产品、新业务开展前的风险识别与控制，强调业务流程操作风险隐患的持续识别与排查，提升对操作风险的识别及防范能力。公司目前按监管要求采用标准法进行操作风险经济资本计量，计提相应资本以抵御操作风险。

报告期内，公司未发生重大操作风险事件。

5、声誉风险

声誉风险是指由于公司因经营、管理等行为或外部事件、以及工作人员违反廉洁规定、职业道德、业务规范、行规行约等相关行为，导致投资者、发行人、监管机构、自律组织、社会公众、媒体等对公司形成负面评价，从而损害公司品牌价值，不利公司正常经营，甚至影响到市场稳定和社会稳定的风险。

公司声誉风险管理建立了包括董事会（含审计委员会）、经营管理层、各部门、分支机构及子公司在内的声誉风险管理架构及各层级职责。其中，首席风险官牵头负责声誉风险管理工作。声誉风险牵头管理部门为企业传播部，其他协同部门包括风险管理部、合规管理部、稽核督察部、人力资源部等。

公司声誉风险管理覆盖公司各部门、分支机构、子公司及全体工作人员；考虑战略规划、公司治理、业务运营、信息披露、员工行为管理等经营管理各领域；涵盖识别、评估、控制、监测、应对和报告等管控流程各环节。

报告期内，公司未发生重大声誉风险事件。



6、合规风险

合规风险是指因未能遵循法律法规、监管要求、规则、自律性组织制定的有关准则以及适用于证券公司自身业务活动的行为准则，而可能遭受法律制裁或监管处罚、重大财务损失或声誉损失的风险。

2025年，公司主要通过加强合规制度建设和宣导、合规审查、合规检查、合规监控、合规考核等工作加强合规风险的管理。

报告期内，公司未发生重大合规风险事件。

7、洗钱风险

洗钱风险是指公司开展的各项金融业务或提供的各项金融服务被违法犯罪活动利用进行洗钱、恐怖融资、扩散融资的可能性。

2025年，公司全面贯彻落实监管工作要求，构建了以公司董事会负责、董事会下设审计委员会督导、经营管理层下设的反洗钱工作小组统筹，合规管理部组织实施，相关部门和分支机构落实执行的洗钱风险管理组织架构体系。公司已建立并及时修订反洗钱内控制度，通过建立洗钱风险管理政策和程序、不断完善反洗钱系统及相关系统功能、健全会议沟通协调机制、深入开展培训宣传工作等，落实客户尽职调查、客户洗钱风险等级划分及分类管理、大额交易和可疑交易分析报告、客户身份资料和交易记录保存等措施。

报告期内，公司未发生重大洗钱风险事件。

四、重大事项

2025年，公司组织机构健全、公司治理内部控制不存在严重缺陷，且未发生《证券公司收益凭证发行管理办法》第七条规定的“已发行的收益凭证或者其他债务融资工具有延迟支付本息等违约事实且仍处于继续状态的；或发生造成重大损失或者严重危及业务稳健运行的重大风险事件且仍处于继续状态的等可能影响公司正常发行收益凭证的情形”，未发生需要进行临时披露的重大事项。

