



IWUDAO数据库
DATABASE

www.iwudao.tech



IWUDAO研究院

辅导、报审、过会、发行、上市，全流程实时追踪，高质量原始数据
多数据源相互佐证，数据可追溯
市场360度全景图，深度洞察一级股权市场

2025年第一季度 上市公司再融资市场分析 ——可转债篇



扫码关注
追踪IWUDAO研究院最新报告

——吾道公司资本运作库——

涵盖各类投融资交易

独创时间轴查询技术，企业投融资全景图一目了然

检索 交易时间轴

公司名称

筛选条件

中国建筑股份有限公司 交易项目

- ▶ 2018 年度发行【18中建MTN002】
- ▶ 2018 年度发行【18中建MTN001】
- ▶ 2017 年度发行【17中建MTN001】
- ▶ 2016 年度发行【16中建MTN002】
- ▶ 2016 年度发行【16中建MTN001】
- ▶ 2015 年度发行【15中建MTN002】
- ▶ 2015 年度发行【12中建PPN001】
- ▶ 2015 年度发行【15中建MTN001】
- ▶ 2015 年度优先股（实施）
- ▶ 2014 年度发行【14中建MTN002】

< 1 2

检索对象公司

该公司资本运作历史，点击查看详情及关联文件

中国建筑股份有限公司 关联公司 交易项目

关联公司名称

- 母 中国建筑工程总公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建安装集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建海峡建设发展有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第四工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建三局集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第三工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建方投资发展集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第六工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建交通建设集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第二工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第五工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建商业保理有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第七工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第八工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建十堰城市管廊建设运营管理有限责任公司 [查看持股路径](#)

反馈

顶部

目录

一、市场总览.....	1
(一) 已发行上市情况.....	1
1、发行规模.....	1
2、板块分布.....	3
3、区域分布.....	3
4、行业分布.....	3
5、企业性质分布.....	4
6、企业规模分布.....	5
(二) 发审会审核情况.....	7
1、审核通过率.....	7
2、项目成功率.....	7
(三) 在会审核情况.....	7
1、计划募资规模.....	7
2、板块分布.....	8
3、区域分布.....	8
4、行业分布.....	10
5、企业性质分布.....	10
(四) 已披露可转债发行预案.....	11
1、计划募资规模.....	11
2、板块分布.....	12
3、区域分布.....	12
4、行业分布.....	14
5、企业性质分布.....	15

二、券商排名.....	15
(一) 已发行上市排名.....	15
1、发行家数.....	15
2、主承销金额.....	16
3、区域.....	17
4、行业.....	18
5、企业性质.....	19
6、企业规模.....	19
7、发行表现.....	21
8、发行费用.....	22
(二) 审核排名.....	24
1、审核通过率.....	24
2、项目周期.....	25
(三) 项目储备排名.....	25
1、已过发审会未完成发行.....	25
2、在会审核.....	27

上市公司再融资市场分析之可转债篇（2025 年第一季度）

吾道研究院

数据来源：监管部门公开信息、上市公司公告、吾道科技（www.iwudao.tech）

一、市场总览

截止 2025 年 03 月 31 日，2025 年第一季度上市公司可转债市场已完成上市 5 家的 5 支可转债，募集资金金额合计 54.96 亿元。

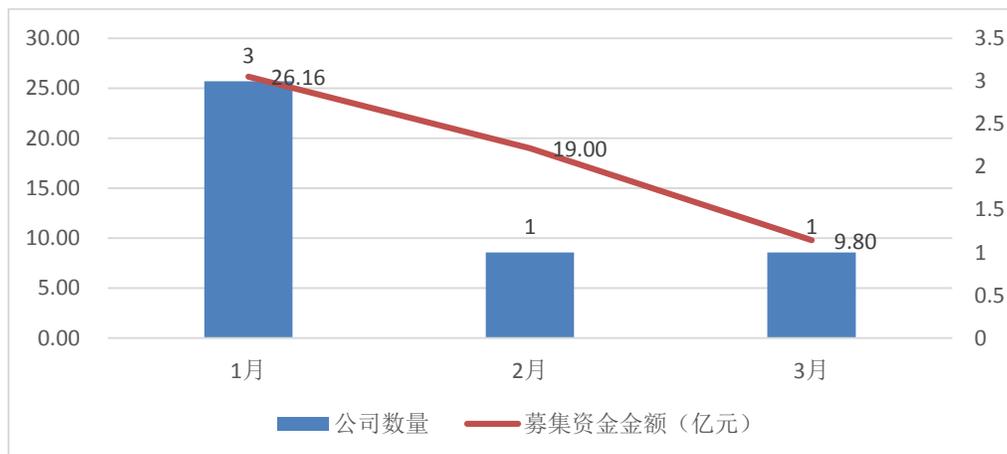
从发行审核来看，2025 年第一季度上市公司可转债市场通过发审会审核 7 支，审核通过率 100%，项目成功率 70%。截止 2025 年 03 月 31 日，上市公司可转债市场在会审核 16 家，已披露可转债预案尚未获得证监会受理 87 家。

（一）已发行上市情况

1、发行规模

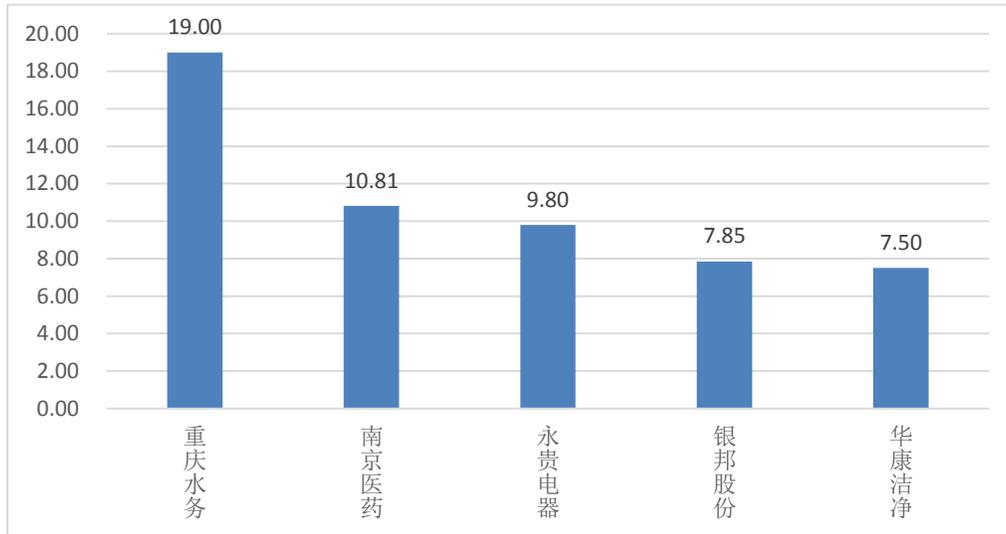
截止 2025 年 03 月 31 日，2025 年第一季度可转债发行市场已完成上市 5 家、募集资金金额合计 54.96 亿元，分别较 2024 年一季度下降 70.59%（17 家）、67.85%（170.95 亿元）。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场每月完成家数及募集资金金额情况



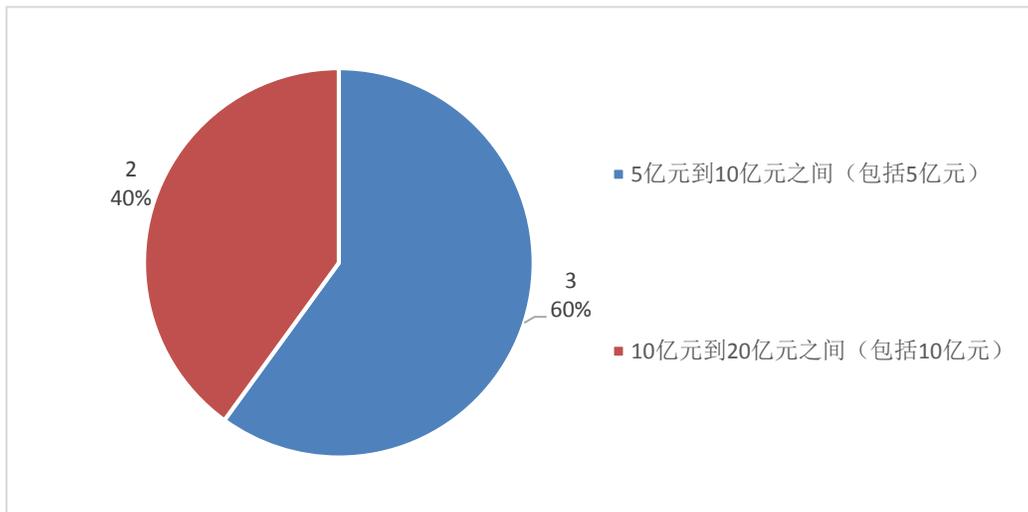
从募集资金金额来看，5 家上市公司中募集资金金额最高为重庆水务，募集资金金额为 19.00 亿元；募集资金金额最低为华康洁净，募集资金金额仅为 7.50 亿元。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场募集资金金额情况（前十名）



从募集资金金额区间来看，5 家完成可转债发行的上市公司中，募集资金金额 10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 2 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 3 家。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场募集资金金额分布情况



2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年第一季度可转债发行融资家数及金额最多的是上交所主板，融资家数 2 家，募集资金金额 29.81 亿元，平均募集资金金额 14.91 亿元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司板块分布情况

排名	板块名称	发行家数	募资金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	创业板	3	25.15	8.38
2	上交所主板	2	29.81	14.91

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年第一季度合计有 4 个省（包括省级自治区、直辖市）完成了 5 家上市公司可转债项目，其中江苏省成功发行 2 家，位居第一。

表：2025 年第一季度全国省（直辖市）上市公司可转债发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	江苏省	2	18.66	南京医药、银邦股份
2	重庆市	1	19.00	重庆水务
2	浙江省	1	9.80	永贵电器
2	湖北省	1	7.50	华康洁净

从地级市（区）来看，重庆市渝中区、江苏省南京市、浙江省台州市、江苏省无锡市、湖北省武汉市分别有 1 家上市公司完成可转债发行。

表：2025 年第一季度全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

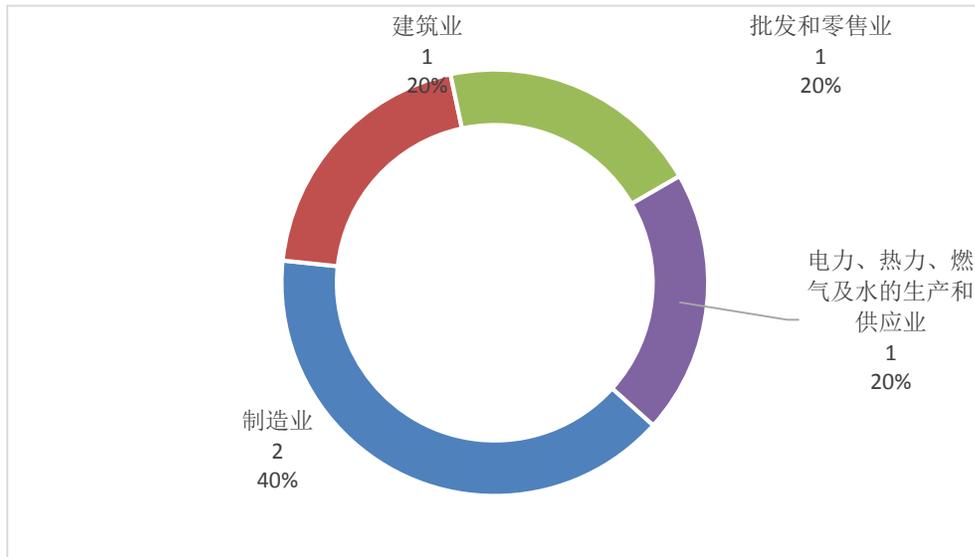
排名	地级市/直辖市 区	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	重庆市渝中区	1	19.00	重庆水务
1	江苏省南京市	1	10.81	南京医药
1	浙江省台州市	1	9.80	永贵电器
1	江苏省无锡市	1	7.85	银邦股份
1	湖北省武汉市	1	7.50	华康洁净

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年第一季度完成可转债发行的 5 家上市公司属于 4 个一级行业，其中，制造业有 2 家上市公司完成可转债上市，位居第一。

按证监会二级行业统计，建筑安装业、批发业、有色金属冶炼和压延加工业、水的生产和供应业、计算机、通信和其他电子设备制造业分别有 1 家。

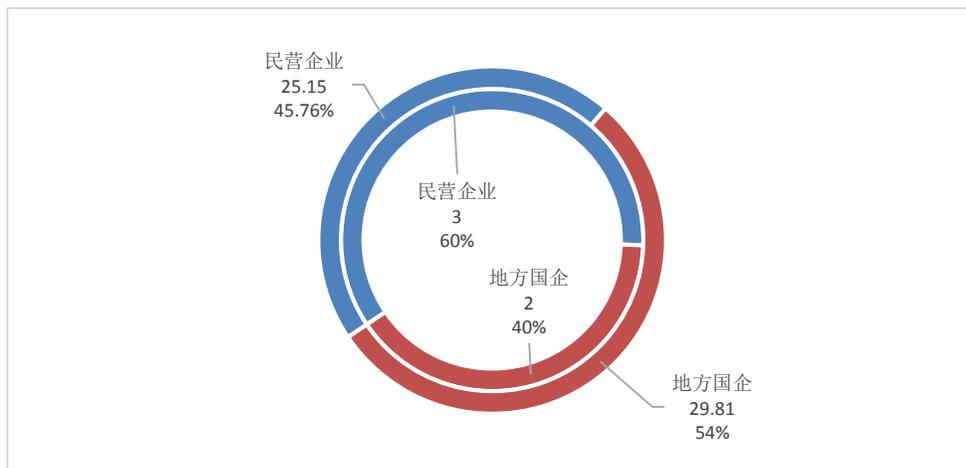
图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司一级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年第一季度完成可转债发行的 5 家上市公司中，地方国企、民营企业分别有 2 家、3 家。主承销金额分别为 29.81 亿元、25.15 亿元。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况

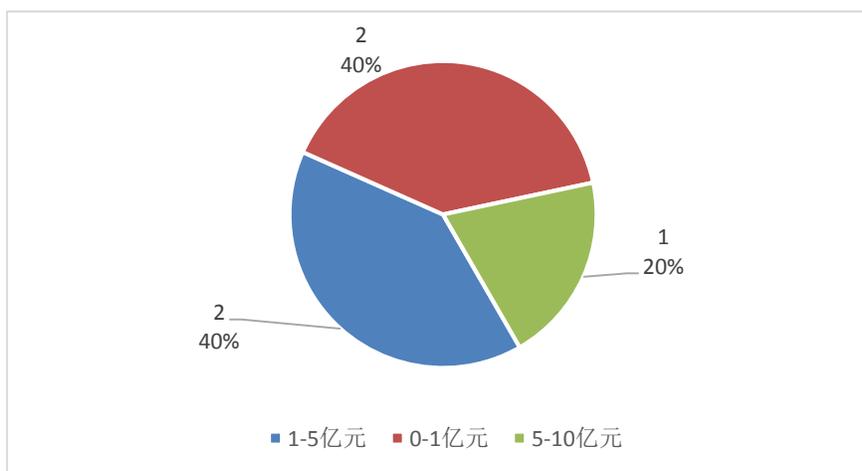


6、企业规模分布

按上市公司发行上市前一年扣非后净利润测算，5 家上市公司中 2018 年扣非后净利润最高为**南京医药**，扣非后净利润为 57,781.89 万元；2018 年扣非后净利润最低为**华康洁净**，扣非后净利润为 5,040.53 万元。

从上市公司扣非后净利润区间来看，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 1 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 2 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 2 家。

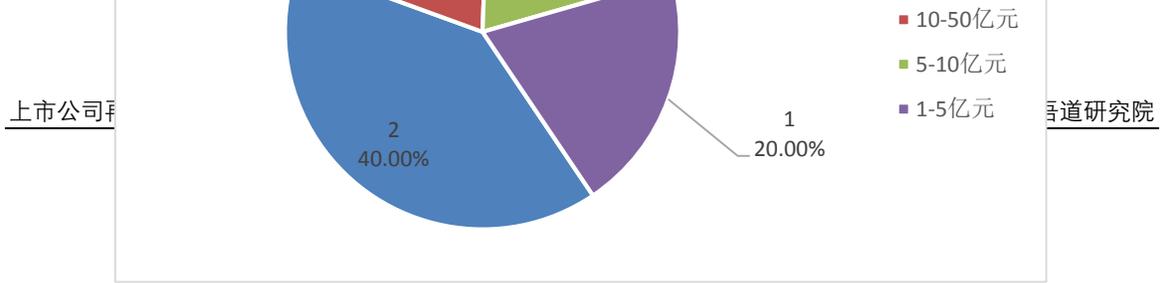
图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司净利润分布情况



按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，5 家上市公司中平均扣非后净利润最高为**重庆水务**，扣非后净利润为 10.98 亿元；扣非后净利润最低为**银邦股份**，扣非后净利润为 0.67 亿元。

从上市公司平均扣非后净利润区间来看，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 1 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 1 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 1 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 2 家。

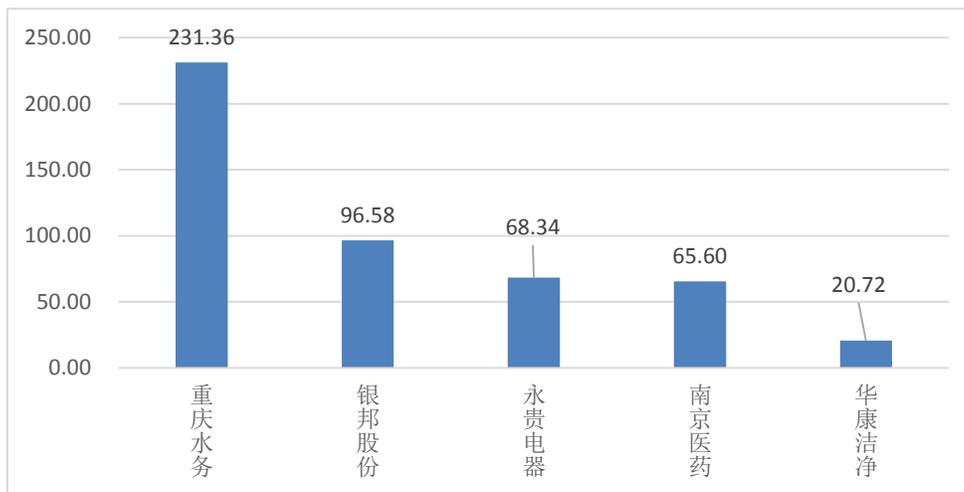
图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司平均净利润分布情况



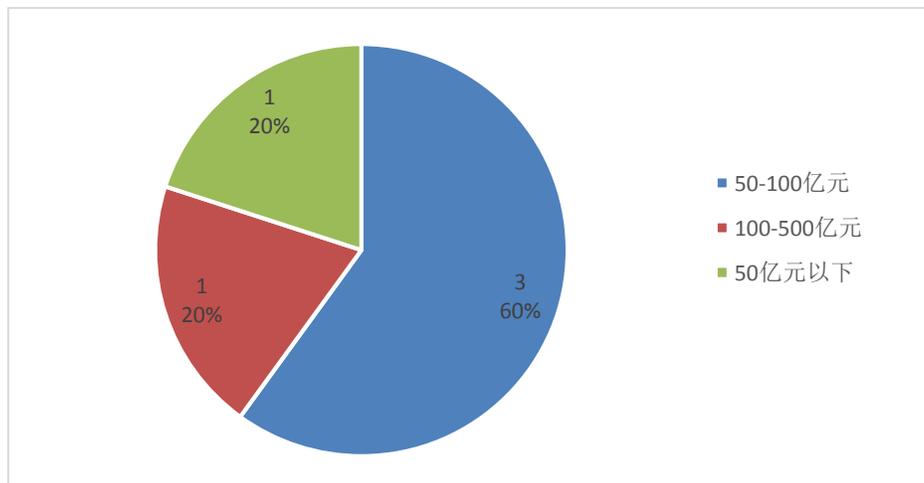
从上市公司市值来看，以 2025 年 03 月 31 日收盘价测算，5 家上市公司中市值最高为重庆水务，市值高达 231.36 亿元；市值最低为华康洁净，市值仅为 20.72 亿元。

从上市公司市值区间来看，市值 100-500 亿元的上市公司共 1 家，市值 50-100 亿元的上市公司共 3 家，市值 50 亿元以下的上市公司共 1 家。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司市值情况（前十名）



图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司市值分布情况



（二）发审会审核情况

1、审核通过率

2025 年第一季度共有 7 家可转债公司提交发审会审核，其中 7 家获发审会通过，1 家撤回，审核通过率 100%。

2、项目成功率

除被否外，在实际工作中存在项目审核期间撤回以及审核通过后上市公司终止申请的情形。2025 年第一季度，国内 A 股市场撤回可转债发行申请 1 家，康德莱系可转债发行审核期间撤回申请。

考虑到项目审核期间撤回或被否导致终止的情况下，我们认为项目成功率 70%是更好反映审核通过情况的指标。2025 年第一季度，国内 A 股可转债发行市场的项目成功率较 2024 年第一季度的 38.10%上升至 70.00%。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场终止撤回申请情况

上市公司	股票代码	上市板块	计划募集资金金额 (亿元)	上市公司 披露预案 时间	上市公司 受理申请 时间	上市公司 撤回申请 披露时间	撤回类型
康德莱	603987	上交所主板	5.00	2023-04-28	2024-01-25	2025-03-22	发行审核期间撤回申请

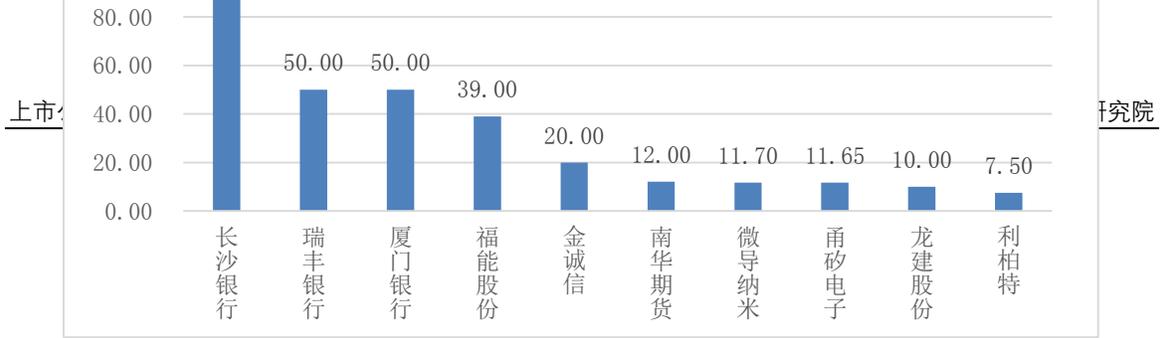
（三）在会审核情况

截止 2025 年 03 月 31 日，证监会会在会审核的上市公司可转债发行项目合计 16 单，其中已出具反馈意见回复的上市公司可转债发行项目 12 单，已受理 16 单

1、计划募资规模

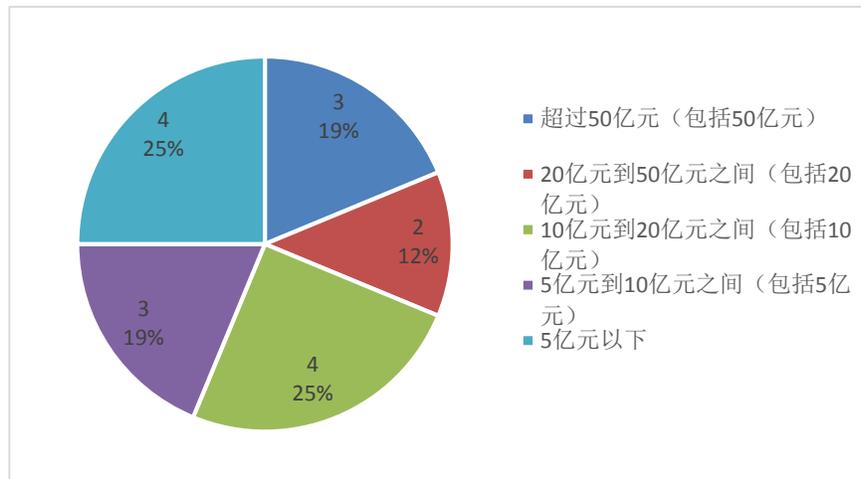
截止 2025 年 03 月 31 日，中国证监会会在会审核的 16 单上市公司可转债发行项目计划募集资金规模合计 346.63 亿元。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场计划募集资金金额情况（前十名）



从计划募集资金金额区间来看，证监会审核的上市公司可转债发行项目 16 单中，计划募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 3 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 2 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 4 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 3 家，5 亿元以下的上市公司共 4 家。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债计划募集资金金额分布情况



2、板块分布

从上市公司板块来看，证监会审核发行融资家数及金额最多的是上交所主板，融资家数 11 家，募集资金金额 311.58 亿元，平均募集资金金额 28.33 亿元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司板块分布情况

排名	板块名称	发行家数	募资金额 (亿元)	平均金额 (亿元)
1	上交所主板	11	311.58	28.33
2	创业板	3	11.70	3.90
3	科创板	2	23.35	11.68

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年第一季度合计有 8 个省（包括省级自治区、直辖市）在会审核 16 单可转债项目，其中浙江省计划发行 4 家，位居第一。

表：2025 年第一季度全国省（直辖市）上市公司可转债发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	计划募资金额 (亿元)	上市公司
1	浙江省	4	78.15	星源卓镁、南华期货、甬矽电子、瑞丰银行
2	江苏省	3	24.20	可川科技、利柏特、微导纳米
3	福建省	2	89.00	福能股份、厦门银行
3	上海市	2	8.08	凯众股份、盛剑科技
3	广东省	2	7.20	显盈科技、胜蓝股份
6	湖南省	1	110.00	长沙银行
6	北京市	1	20.00	金诚信
6	黑龙江省	1	10.00	龙建股份

从地级市（区）来看，浙江省宁波市、江苏省苏州市有 2 家上市公司在会审核，位居第一。

表：2025 年第一季度全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

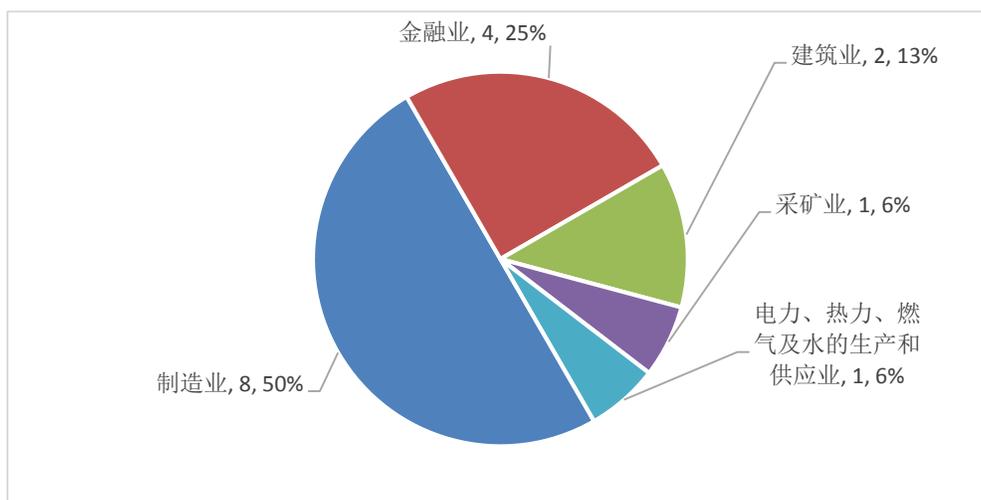
排名	地级市/直辖市 区	发行家数	募资金额（亿 元）	上市公司
1	浙江省宁波市	2	16.15	星源卓镁、甬矽电子
1	江苏省苏州市	2	12.50	可川科技、利柏特
3	湖南省长沙市	1	110.00	长沙银行
3	浙江省绍兴市	1	50.00	瑞丰银行
3	福建省厦门市	1	50.00	厦门银行
3	福建省南平市	1	39.00	福能股份
3	北京市东城区	1	20.00	金诚信
3	浙江省杭州市	1	12.00	南华期货
3	江苏省无锡市	1	11.70	微导纳米
3	黑龙江省哈尔滨市	1	10.00	龙建股份

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年第一季度可转债在会审核的 16 家上市公司属于 5 个一级行业，其中，**制造业**，**金融业**，**建筑业**分别有 8 家，4 家，2 家上市公司在会审核，位居前三。

按证监会二级行业统计，**计算机、通信和其他电子设备制造业**，**货币金融服务**，**土木工程建筑业**、**专用设备制造业**分别有 4 家，3 家，2 家公司在会审核，位居前三。

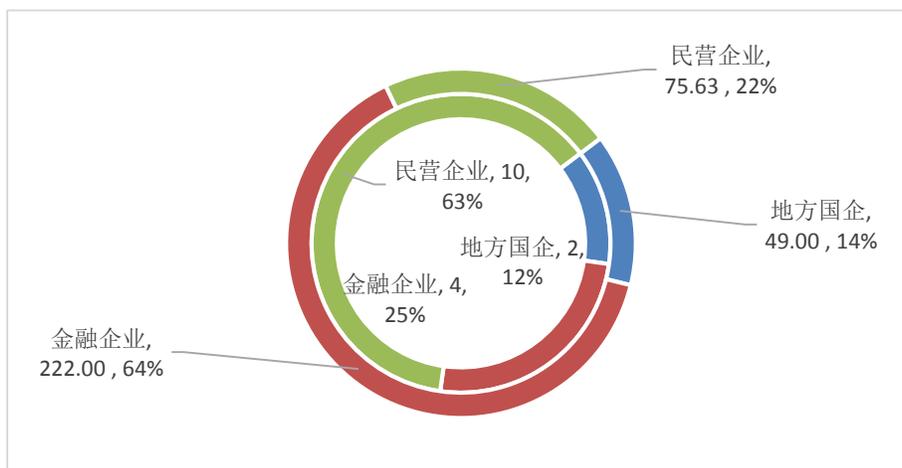
图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年第一季度证监会审核 16 家公司中，**地方国企**、**金融企业**、**民营企业**及其他分别有 2 家、4 家、10 家。计划募集资金分别为 49.00 亿元、222.00 亿元和 75.63 亿元。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债证监会审核上市公司企业性质分布情况



（四）已披露可转债发行预案

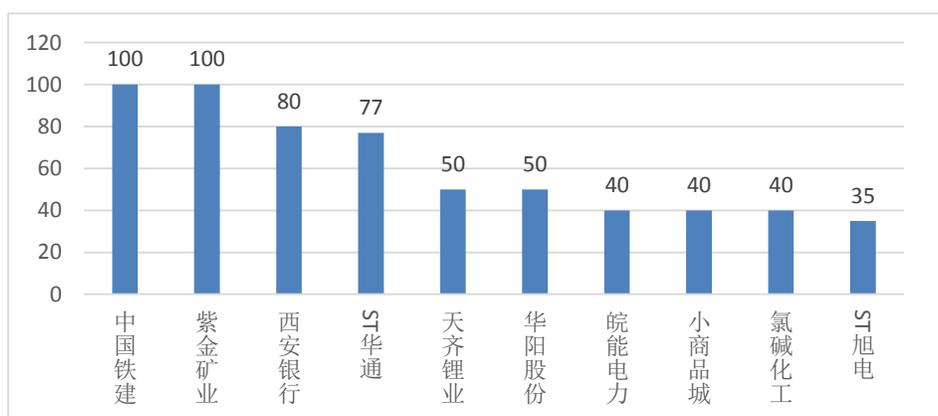
截止 2025 年 03 月 31 日，上市公司披露可转债预案 87 单，计划募集资金规模 1,490.62 亿元。

1、计划募资规模

截止 2025 年 03 月 31 日，上市公司披露的 87 单可转债发行项目计划募集资金规模合计 1,490.62 亿元。

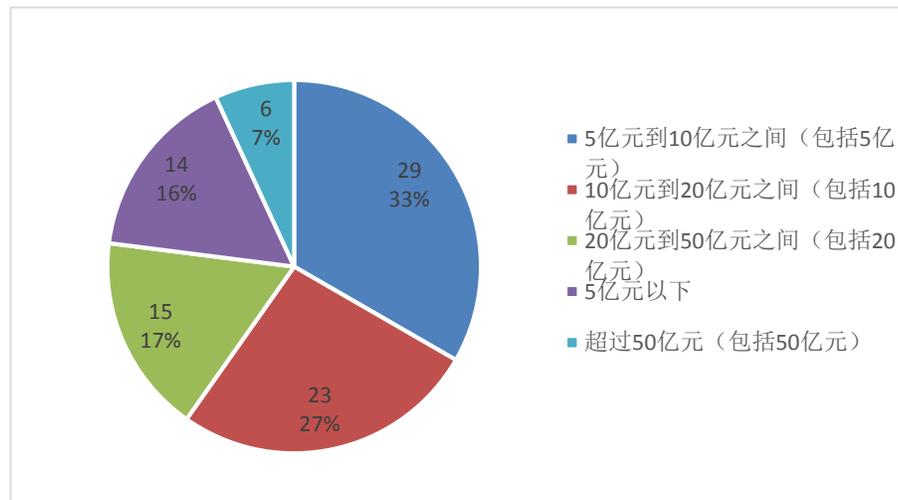
从计划募集资金金额来看，87 家上市公司中计划募集资金金额最高为中国铁建、紫金矿业，募集资金金额为 100.00 亿元；募集资金金额最低为泰嘉股份，募集资金金额仅为 2.00 亿元。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场募集资金金额情况（前十名）



从计划募集资金金额区间来看，87 家披露了可转债预案的上市公司中，计划募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 6 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 15 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 23 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 29 家，5 亿元以下的上市公司共 14 家。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场募集资金金额分布情况



2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年第一季度披露了可转债预案家数及金额最多的是上交所主板，融资家数 29 家，计划募集资金金额 730.42 亿元，平均募集资金金额 25.19 亿元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债披露预案公司板块分布情况

排名	板块名称	发行家数	募资金额 (亿元)	平均金额 (亿元)
1	上交所主板	29	730.42	25.19
2	深交所主板	27	512.87	19.00
3	创业板	23	194.11	8.44
4	科创板	8	53.22	6.65

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年第一季度合计有 20 个省（包括省级自治区、直辖市）的 87 家上市公司披露了可转债预案，其中江苏省，浙江省，安徽省、广东省分别披露了 17，12，9 家，位居前三。

表：2025 年第一季度全国省（直辖市）上市公司可转债披露预案家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	江苏省	17	152.64	东华能源、浩通科技、千红制药、天准科技、必康退、江山股份、茂莱光学、万祥科技、中南文化、澳弘电子、兴业股份、四方科技、双乐股份、神马电力、*ST 美尚、神宇股份、药康生物
2	浙江省	12	260.44	华达新材、祥和实业、兴源环境、小商品城、美力科技、锦浪科技、中金环境、横店东磁、杭氧股份、均胜电子、ST 华通、松原安全
3	安徽省	9	113.66	超越科技、拓山重工、应流股份、瑞鹤模具、颀中科技、众源新材、皖能电力、精达股份、玉禾田
3	广东省	9	90.61	南兴股份、信隆健康、腾邦退、新益昌、金发拉比、博士眼镜、南玻 A、亚钾国际、美联新材
5	北京市	5	127.21	中国铁建、华峰测控、信安世纪、致远互联、瑞泰科技
6	陕西省	4	180.00	陕西煤业、陕建股份、西安银行、宝钛股份
6	上海市	4	63.38	氯碱化工、华铭智能、中曼石油、鼎捷数智
6	山东省	4	29.62	特锐德、普联软件、百龙创园、海利尔
9	福建省	3	110.00	紫金矿业、东亚机械、坤彩科技
9	四川省	3	81.32	天齐锂业、富临精工、新易盛
9	吉林省	3	30.21	退市中天、金圆股份、长白山
9	湖南省	3	17.60	长高电新、泰嘉股份、华凯易佰
13	山西省	2	61.50	*ST 跨境、华阳股份
13	河北省	2	60.00	ST 旭电、尚太科技
13	辽宁省	2	25.63	天娱数科、鼎际得
16	广西壮族自治区	1	30.00	五洲交通
16	西藏自治区	1	20.00	华林证券
16	云南省	1	15.00	一心堂
16	湖北省	1	11.00	*ST 凯乐
16	江西省	1	10.80	慈文传媒

从地级市（区）来看，广东省深圳市有 5 家上市公司披露了可转债预案，位居第一。

表：2025 年第一季度全国地级市（区）上市公司可转债披露预案家数排名

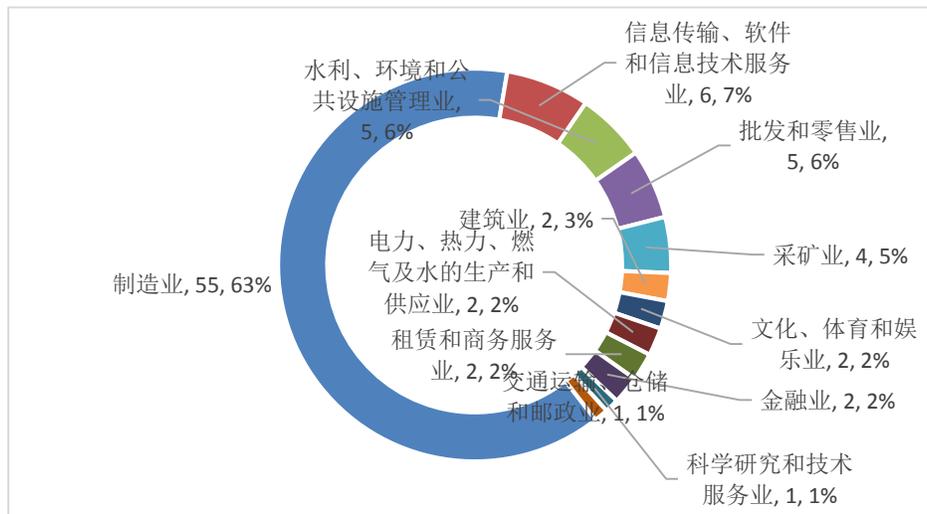
排名	地级市/直辖市/区	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省深圳市	5	49.35	信隆健康、腾邦退、新益昌、博士眼镜、南玻 A
2	北京市海淀区	4	122.02	信安世纪、致远互联、中国铁建、华峰测控
2	浙江省杭州市	4	54.25	华达新材、中金环境、兴源环境、杭氧股份
2	江苏省苏州市	4	52.50	天准科技、兴业股份、东华能源、万祥科技
2	江苏省南通市	4	45.33	江山股份、神马电力、必康退、四方科技
6	安徽省合肥市	3	63.50	皖能电力、应流股份、顾中科技
6	浙江省宁波市	3	49.69	均胜电子、松原安全、锦浪科技
6	湖南省长沙市	3	17.60	长高电新、泰嘉股份、华凯易佰
6	江苏省无锡市	3	17.09	中南文化、*ST 美尚、神宇股份
10	陕西省西安市	2	110.00	陕西煤业、西安银行

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年第一季度披露了可转债预案的 87 家上市公司属于 12 个一级行业，其中，制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业分别有 55 家，6 家，5 家上市公司披露了预案，位居前三。

按证监会二级行业统计，化学原料和化学制品制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，专用设备制造业分别有 9 家，8 家，7 家上市公司披露了可转债预案，位居前三。

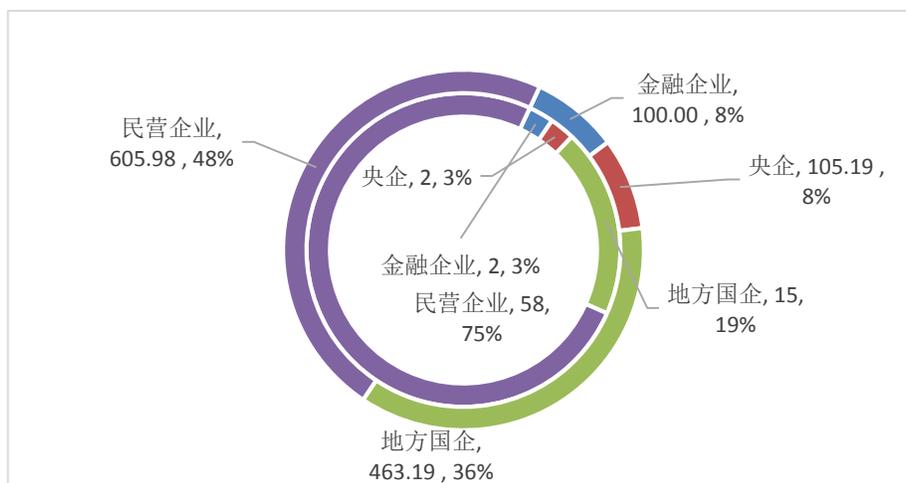
表：2025 年第一季度国内 A 股可转债披露预案上市公司一级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年第一季度披露了可转债预案的 87 家上市公司中，央企、地方国企、金融企业、民营企业分别有 2 家、15 家、2 家、58 家。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况



二、券商排名

（一）已发行上市排名

1、发行家数

按已完成发行上市家数计算，2025 年第一季度共 6 家保荐机构完成了 5 支可转债项目，其中，华英证券、国盛证券、申万宏源、东方证券各完成 1 家，表现较为平均。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行家数排名

排名	保荐机构	保荐家数	上市公司
1	华英证券	1	华康洁净
1	国盛证券	1	银邦股份
1	申万宏源	1	重庆水务

1	东方证券	1	永贵电器
5	中信建投	0.5	南京医药
5	南京证券	0.5	南京医药

注 1：联合保荐按 1/N 计算。

从市场集中度来看，排名第一的保荐机构**华英证券**、**国盛证券**、**申万宏源**、**东方证券**的市场占有率为 20%，市场向集中度并不显著。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场券商集中度

序号	保荐家数合计	市场占有率合计
第一名	1	20%
前五名合计	5	100%
前十名合计	5	100%

2、主承销金额

按已完成发行的家数计算，5 家可转债上市公司共募集资金金额 54.96 亿元，共有 7 家主承销商参与了承销工作。其中**申万宏源**以承销 19.00 亿元名列前茅，**东方证券**，**华英证券**分别以 9.80 亿元和 7.50 亿元分别位居第二、三位。

从市场集中度来看，主承销商**申万宏源**的市场占有率为 34.57%，前 5 家承销 47.11 亿元，市场占有率达到 85.72%，前 10 家承销商承销 54.96 亿元，合计市场占有率为 100%。可转债承销市场的集中度较高，且市场呈现出寡占型市场的初步势态。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行主承销金额排名

排名	主承销商	主承销金额（亿元）	市场占有率
1	申万宏源	19.00	34.57%
2	东方证券	9.80	17.83%
3	华英证券	7.50	13.65%
4	中信建投	5.41	9.84%
4	南京证券	5.41	9.84%
6	国盛证券	3.92	7.14%
6	华福证券	3.92	7.14%

注 1：联合主承销商按 1/N 计算

2025 年第一季度，5 家发行可转债的上市公司募集资金平均值为 10.99 亿元。其中，募集资金金额最大的为**申万宏源**承销的**重庆水务**，募集资金金额高达 19.00 亿元；最小的为**华英证券**保荐承销的**华康洁净**，募集资金金额为 7.50 亿元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行募集资金金额排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金额（亿元）
----	------	------	------	------------

1	重庆水务	申万宏源	申万宏源	19.00
2	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81
3	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80
4	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85
5	华康洁净	华英证券	华英证券	7.50

不同募集资金金额区间下券商排名如下：

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行主承销商各募集资金区间排名

募集资金总额 (亿元)	上市公司家数	排名	主承销商	主承销家数	排名	主承销商	主承销金额 (亿元)
10-25 亿	2	1	申万宏源	1	1	申万宏源	19.00
		2	中信建投、南京证券	0.5	2	中信建投、南京证券	5.41
10 亿以下	3	1	东方证券、华英证券	1	1	东方证券	9.80
		2	国盛证券、华福证券	0.5	2	华英证券	7.50
					3	国盛证券、华福证券	3.92

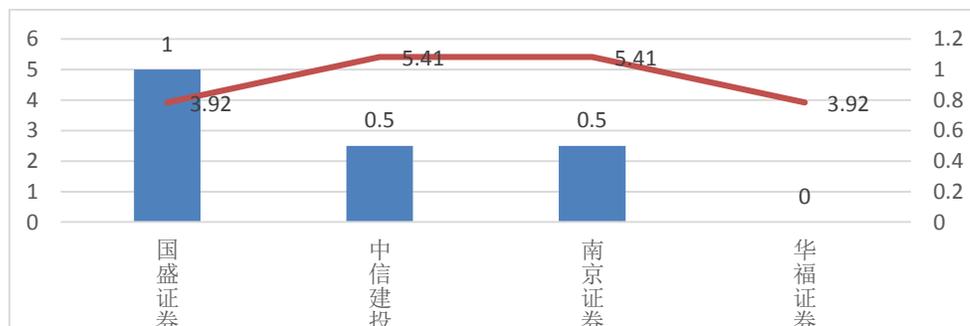
注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

3、区域

根据上市公司注册地统计，如前所述，江苏省成功发行 2 家上市公司完成可转债发行，位居第一。

在完成可转债发行项目最多的江苏省国盛证券保荐 1 家，位居区域第一。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场江苏省券商排名



由上，从区域竞争格局来看，各家投行并未在区域形成领先优势，区域市场非常分散。

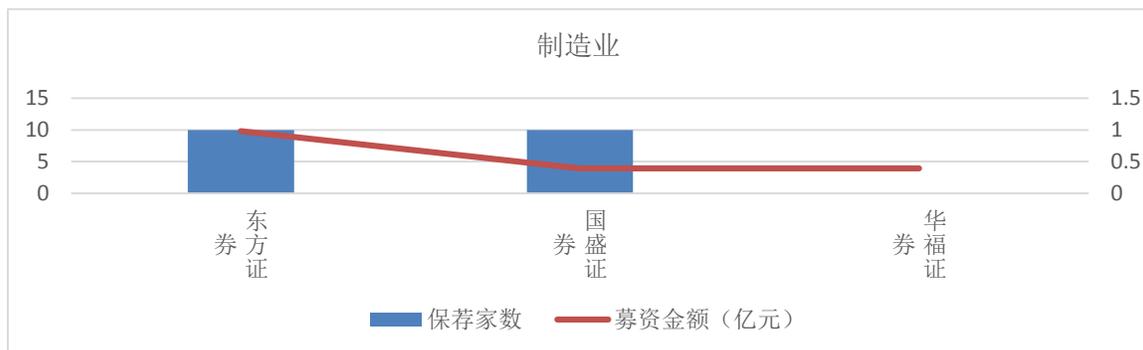
图：2025 年第一季度券商可转债发行客户区域分布图（前三位券商）

排名	保荐机构	保荐家数	省份	在该省份的保荐家数
1	华英证券	1	湖北省	1
1	国盛证券	1	江苏省	1
1	申万宏源	1	重庆市	1
1	东方证券	1	浙江省	1

4、行业

按证监会一级行业统计，如前所述制造业系 2025 年第一季度上市公司可转债发行活动最活跃的行业。在制造业 2 家上市公司中，东方证券、国盛证券各保荐 1 家。

图：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行市场制造业行业下券商排名



进一步分析二级子行业，未能有券商保荐某二级行业的家数超过 1 家（含），亦未发现各家券商在细分行业的优势地位，或许可以在一定程度上认为，国内各家券商承做的项目并不具备明显的行业分工属性。

5、企业性质

2 家地方国企中，申万宏源参与 1.00 家公司的保荐，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年第一季度券商完成地方国企上市公司可转债发行情况

排名	券商	保荐家数	主承销家数	主承销金额 (亿元)	上市公司名称
1	申万宏源	1	1	19.00	重庆水务
2	中信建投	0.5	0.5	5.41	南京医药
2	南京证券	0.5	0.5	5.41	南京医药

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

3 家民营企业中，东方证券、华英证券、国盛证券参与 1 家公司的保荐，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年第一季度券商完成民营企业上市公司可转债发行情况

排名	券商	保荐家数	主承销家数	主承销金额 (亿元)	上市公司名称
1	东方证券	1	1	9.80	永贵电器
1	华英证券	1	1	7.50	华康洁净
1	国盛证券	1	0.5	3.92	银邦股份
4	华福证券	0	0.5	3.92	银邦股份

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

6、企业规模

A、上市公司扣非后净利润维度

按上市公司发行上市前一年扣非后净利润测算，5 家上市公司中前一年扣非后净利润最高为中信建投、南京证券保荐的南京医药，扣非后净利润为 57,781.89 万元；最低为华英证券保荐的华康洁净，扣非后净利润为 5,040.53 万元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行上市公司扣非后净利润排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	扣非后净利润 (万元)
1	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	57,781.89
2	重庆水务	申万宏源	申万宏源	15,183.41
3	永贵电器	东方证券	东方证券	10,353.84
4	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	9,770.77
5	华康洁净	华英证券	华英证券	5,040.53

按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，5 家上市公司中平均净利润最高为申万宏源保荐的重庆水务，扣非后净利润为 109,805.01 万元；最低为国盛证券保荐的银邦股份，扣非净利润为 6,712.64 万元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行上市公司扣非后平均净利润排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	扣非后净利润 (万元)
1	重庆水务	申万宏源	申万宏源	109,805.01
2	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	57,018.01
3	永贵电器	东方证券	东方证券	12,047.91
4	华康洁净	华英证券	华英证券	8,031.33
5	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	6,712.64

按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润情况如下：

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行上市公司扣非后平均净利润排名

排名	券商	扣非后净利润 10-50 亿元	扣非后净利润 5-10 亿元	扣非后净利润 1-5 亿元	扣非后净利润 0-1 亿元
1	华英证券	-	-	-	1
1	中信建投	-	1	-	-
1	南京证券	-	1	-	-
1	国盛证券	-	-	-	1
1	申万宏源	1	-	-	-
1	东方证券	-	-	1	-

B、上市公司市值维度

以 2025 年 03 月 31 日收盘价测算，5 家上市公司中市值最高为申万宏源保荐的重庆水务，市值高达 231.36 亿元；市值最低为华英证券保荐的华康洁净，市值仅为 20.72 亿元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行上市公司市值排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	市值 (亿元)
1	重庆水务	申万宏源	申万宏源	231.36
2	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	96.58
3	永贵电器	东方证券	东方证券	68.34
4	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	65.60
5	华康洁净	华英证券	华英证券	20.72

2025 年第一季度，申万宏源聚焦服务公司市值较高的上市公司，表现较好。

表：2025 年第一季度券商完成可转债发行上市公司市值不同分布区间统计

排名	券商	市值 100-500 亿元	市值 50-100 亿元	市值 50 亿元以下
1	华英证券	-	-	1
1	中信建投	-	1	-
1	南京证券	-	1	-
1	国盛证券	-	1	-
1	申万宏源	1	-	-
1	东方证券	-	1	-

7、发行表现

以 2025 年 03 月 31 日收盘价测算，5 家上市公司较可转债发行价格（面值 100 元）上涨 5 家，涨幅平均值为 22.31%，其中，**国盛证券**保荐的**银邦股份**，2025 年 03 月 31 日可转债收盘价为 126.55 元/张，较可转债发行价格上涨 26.55%，位居第一；**华英证券**保荐的**华康洁净**，2025 年 03 月 31 日收盘价为 113.43 元/张，较可转债发行价格上涨 13.43%，位居最末。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债收益率排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	可转债收益率
1	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	26.55%
2	永贵电器	东方证券	东方证券	24.39%
3	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	24.16%
4	重庆水务	申万宏源	申万宏源	23%
5	华康洁净	华英证券	华英证券	13.43%

注 1：可转债收益率=可转债收盘价/可转债发行价格-1。

表：2025 年第一季度券商完成可转债发行上市公司可转债收益率统计

排名	保荐机构	保荐家数	平均可转债收益率
1	国盛证券	1	26.55%
1	东方证券	1	24.39%
1	中信建投	1	24.16%
1	南京证券	1	24.16%
1	申万宏源	1	23%
1	华英证券	1	13.43%

注 1：平均可转债收益率按可转债收益率简单算数平均计算。

以 2025 年 03 月 31 日上市公司股票收盘价测算，5 家上市公司较发行时可转债转股价格，下跌 5 家，跌幅平均值为 6.21%，其中，**申万宏源**保荐的**重庆水务**，2025 年 03 月 31 日股

票收盘价为 4.82 元/股，较可转债转股价格下跌 3.21%，跌幅最小；华英证券保荐的华康洁净，2025 年 03 月 31 日股票收盘价为 19.62 元/股，较可转债转股价格下跌 12.72%，位居最末。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债市场股票收益率为负值的上市公司

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	股票收益率
1	华康洁净	华英证券	华英证券	-12.72%
2	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	-6.15%
3	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	-5.29%
4	永贵电器	东方证券	东方证券	-3.66%
5	重庆水务	申万宏源	申万宏源	-3.21%

注 1：股票收益率=股票收盘价/发行时可转债转股价格-1。

表：2025 年第一季度券商完成可转债发行上市公司股票收益率统计

排名	保荐机构	保荐家数	平均股票收益率
1	申万宏源	1	-3.21%
2	东方证券	1	-3.66%
3	中信建投	1	-5.29%
3	南京证券	1	-5.29%
5	国盛证券	1	-6.15%
6	华英证券	1	-12.72%

注 1：股票收益率=股票收盘价/发行时可转债转股价格-1。

8、发行费用

2025 年第一季度，5 家完成可转债发行的上市公司共支付发行费用合计 4,183.43 万元，发行费率为 0.76%。5 家上市公司的平均发行费用 836.69 万元，发行费用最高的为中信建投、南京证券保荐并承销的南京医药，发行费用高达 1,245.01 万元；发行费用最低的为申万宏源保荐并承销的重庆水务，发行费用低至 542.45 万元。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行上市公司发行费用排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金额（亿元）	发行费用（万元）
1	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81	1,245.01
2	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85	978.26
3	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80	799.40
4	华康洁净	华英证券	华英证券	7.50	618.31
5	重庆水务	申万宏源	申万宏源	19.00	542.45

从发行费率来看，5 家上市公司的平均发行费率为 0.86%，发行费率最高的为国盛证券保荐并承销的银邦股份，发行费率高达 1.25%；发行费用最低的为申万宏源保荐以及申万宏源等多家联合主承销的重庆水务，发行费率低至 0.29%。

表：2025 年第一季度国内 A 股可转债发行上市公司发行费率排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金额（亿元）	发行费率
1	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85	1.25%
2	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81	1.15%
3	华康洁净	华英证券	华英证券	7.50	0.82%
4	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80	0.82%
5	重庆水务	申万宏源	申万宏源	19.00	0.29%

2025 年第一季度，5 家完成可转债发行的上市公司共支付券商承销保荐费用合计 2,963.44 万元，承销保荐费率为 0.54%；其中 5 家上市公司的平均承销保荐费用 592.69 万元，承销保荐费用最高的为中信建投、南京证券保荐的南京医药，承销保荐费用高达 990.57 万元；承销保荐费用最低的为申万宏源保荐的重庆水务，承销保荐费用低至 355.66 万元。5 家上市公司承销保荐费率的平均值为 0.61%，费率最高的为国盛证券保荐的银邦股份，承销保荐费率 0.99%，承销保荐费率最低的为申万宏源保荐的重庆水务，承销保荐费率 0.19%。

7 家券商中，中信建投、南京证券保荐的 0.5 家上市公司合计支付承销保荐费用高达 495.29 万元，位居第一；中信建投、南京证券保荐的 0.5 家上市公司平均支付承销保荐费用为 495.29 万元，位居第一，申万宏源保荐的 1 家上市公司平均支付承销保荐费用为 355.66 万元，位居末位；国盛证券保荐的 1 家上市公司平均支付承销保荐费用率 0.99%，位居第一，申万宏源保荐的 1 家上市公司平均承销保荐费用率 0.19%，位居末位。

表：2025 年第一季度券商完成可转债发行上市公司平均承销保荐率统计

排名	保荐机构	保荐家数	承销家数	承销保荐费用合计（万元）	平均承销保荐费用（万元）	平均承销保荐费率
1	国盛证券	1	0.5	388.80	388.80	0.99%
2	中信建投	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
2	南京证券	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
4	华英证券	1	1	367.92	367.92	0.49%
5	东方证券	1	1	471.70	471.70	0.48%
6	申万宏源	1	1	355.66	355.66	0.19%

（二）审核排名

1、审核通过率

2025 年第一季度共有 7 家可转债公司提交发审会审核，其中 7 家获发审会通过，1 家撤回，审核通过率 100%。结合券商过会的可转债项目家数以及上会家数，在所有保荐机构中，中金公司、华泰联合、甬兴证券、国信证券、财信证券、东方投行、招商证券各保荐一家。

表：2025 年第一季度上市公司可转债发行过会家数券商排名

排名	券商	上会家数	通过家数	通过率
1	中金公司	1	1	100%
1	华泰联合	1	1	100%
1	甬兴证券	1	1	100%
1	国信证券	1	1	100%
1	财信证券	1	1	100%
1	东方投行	1	1	100%
1	招商证券	1	1	100%

在考虑到项目审核期间撤回或被否导致终止的情况下，下表更好地反映了投行项目成功率，具体如下：

表：2025 年第一季度上市公司可转债券商成功率排名

排名	保荐机构	过会家数	通知上会家数	在会期间撤回家数	项目成功率
1	中金公司	1	1	-	100%
1	华泰联合	1	1	-	100%
1	甬兴证券	1	1	-	100%
1	国信证券	1	1	-	100%
1	财信证券	1	1	-	100%
1	东方投行	1	1	-	100%
1	招商证券	1	1	-	100%
8	光大证券	-	-	1	0%

2、项目周期

以披露可转债发行预案日期到通过发审会为统计标准，2025 年第一季度可转债发行的平均过会时间为 383 天；其中，过会时间最长的为**财信证券**保荐的**湘潭电化**，过会时间为 563 天；过会时间最短的为**华泰联合**保荐的**中广核电力**，过会时间为 236 天。

表：2025 年第一季度上市公司可转债发行过会时间排名

排名	上市公司	保荐机构	过会天数
1	中广核电力	华泰联合	236
2	路维光电	国信证券	286
3	鼎龙股份	招商证券	306
4	江苏华辰	甬兴证券	412
5	伯特利	中金公司	415
6	无锡振华	东方投行	463
7	湘潭电化	财信证券	563

从披露可转债发行预案到发行上市来看，平均上市时间为 587.4 天；其中，上市时间最长的为**申万宏源**保荐的**重庆水务**，上市时间为 709 天；上市时间最短的为**东方证券**保荐的**永贵电器**，上市时间为 485 天。

表：2025 年第一季度上市公司可转债上市时间排名

排名	上市公司	保荐机构	上市天数
1	永贵电器	东方证券	485
2	银邦股份	国盛证券	556
3	南京医药	中信建投、南京证券	562
4	华康洁净	华英证券	625
5	重庆水务	申万宏源	709

（三）项目储备排名

截止 2025 年 03 月 31 日，2025 年第一季度国内 A 股上市公司可转债发行市场已通过发审会审核但尚未取得核准文件、虽取得核准文件但尚未完成上市及在会审核状态的项目共有 34 单，其中 34 单披露了计划募集资金金额，合计 620.71 亿元。

1、已过发审会未完成发行

截止 2025 年 03 月 31 日，已通过发审会审核但尚未取得核准文件的可转债共 5 家，虽取得核准文件但尚未完成上市的上市公司共 13 家，18 家上市公司的可转债计划募集资金总额 274.08 亿元。

已过会但未完成发行的项目中，计划募集资金金额最高系**中信证券**保荐的**亿纬锂能**，募集资金金额达 50.00 亿元，最低系**国金证券**保荐的**恒帅股份**，募集资金金额仅 3.28 亿元。计划募集资金金额前十位上市公司中，**华泰联合**、**中金公司**保荐 2 家，大项目竞争优势明显。

表：2025年第一季度上市公司可转债发行预计募集资金金额前十位排名

排名	上市公司	股票代码	通过发审会时间	证监会核准时间	保荐机构	募集资金金额（亿元）
1	亿纬锂能	300014	2024-11-08	2024-12-27	中信证券	50.00
2	中广核电力	003816	2025-02-13	2025-03-14	华泰联合	49.00
3	太阳能	000591	2024-12-06	2025-01-08	华泰联合	29.50
4	伯特利	603596	2025-02-24	-	中金公司	28.02
5	复旦微电	688385	2024-01-26	2024-07-10	中信建投	20.00
6	金达威	002626	2024-09-27	2024-11-08	广发证券	18.01
7	伟测科技	688372	2024-12-09	2025-01-23	平安证券	11.75
8	安克创新	300866	2024-11-14	2025-01-24	中金公司	11.05
9	鼎龙股份	300054	2025-01-23	2025-03-12	招商证券	9.10
10	安集科技	688019	2024-09-12	2024-11-04	申万宏源	8.30

截止 2025 年 03 月 31 日，18 家已通过发审会但未完成发行的上市公司中，华泰联合保荐 3 家，预计募集资金金额 83.50 亿元，位居第一。

表：2025年第一季度上市公司可转债发行已过会待发行家数券商排名

排名	券商	保荐家数	预计募集资金金额（亿元）	上市公司
1	华泰联合	3	83.50	中广核电力、清源股份、太阳能
2	中信证券	1	50.00	亿纬锂能
3	中金公司	2	39.07	伯特利、安克创新
4	中信建投	1	20.00	复旦微电
5	广发证券	1	18.01	金达威
6	平安证券	1	11.75	伟测科技
7	招商证券	1	9.10	鼎龙股份

8	申万宏源	1	8.30	安集科技
9	国金证券	2	6.82	恒帅股份、浩瀚深度
10	国元证券	1	6.70	志邦家居
11	国信证券	1	6.15	路维光电
12	东方投行	1	5.20	无锡振华
13	财信证券	1	4.87	湘潭电化
14	甬兴证券	1	4.60	江苏华辰

2、在会审核

截止 2025 年 03 月 31 日，中国证监会已受理和反馈意见回复的上市公司可转债项目合计 16 单，其中 16 单披露了计划募集资金金额，合计 346.63 亿元。

在披露了计划募集资金金额的可转债项目中，计划募集资金金额最高系中信证券保荐的长沙银行，募集资金金额高达 110.00 亿元，最低系国金证券保荐的显盈科技，募集资金金额 2.70 亿元。其中，中信证券、海通证券保荐 3 家，位居第一。

表：2025 年第一季度上市公司可转债发行预计募集资金金额前十位排名（在会审核）

排名	上市公司	股票代码	证监会受理时间	保荐机构	募集资金金额（亿元）
1	长沙银行	601577	2023-03-03	中信证券	110.00
2	瑞丰银行	601528	2023-03-02	中信建投	50.00
2	厦门银行	601187	2023-03-02	广发证券、金圆统一	50.00
4	福能股份	600483	2024-10-29	兴业证券	39.00
5	金诚信	603979	2024-11-20	银河证券	20.00
6	南华期货	603093	2023-05-17	中信证券	12.00
7	微导纳米	688147	2024-11-15	中信证券	11.70
8	甬矽电子	688362	2024-09-24	平安证券	11.65
9	龙建股份	600853	2023-03-24	中银证券	10.00
10	利柏特	605167	2024-09-25	海通证券	7.50

截止 2025 年 03 月 31 日，16 家在会审核的可转债中，中信证券、海通证券保荐 3 家，上市公司预计募集资金金额 133.70 亿元，家数遥遥领先。

表：2025 年第一季度上市公司可转债发行在会审核家数券商排名

排名	券商	保荐家数	预计募集资金金额（亿元）	上市公司
1	中信证券	3	133.70	长沙银行、南华期货、微导纳米
1	海通证券	3	15.58	凯众股份、利柏特、盛剑科技

3	中信建投	1	50.00	瑞丰银行
3	兴业证券	1	39.00	福能股份
3	银河证券	1	20.00	金诚信
3	平安证券	1	11.65	甬矽电子
3	中银证券	1	10.00	龙建股份
3	南京证券	1	5.00	可川科技
3	东莞证券	1	4.50	胜蓝股份
3	国投证券	1	4.50	星源卓镁
3	国金证券	1	2.70	显盈科技
12	广发证券	0.5	25.00	厦门银行
12	金圆统一	0.5	25.00	厦门银行

注 1：联合保荐按 1/N 计算