

IWUDAO数据库

DATABASE

www.iwudao.tech

2025年半年度 上市公司再融资市场分析 ——可转债篇

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



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

代码/简称/缩写拼音/全称

Q

中国建筑股份有限公司

筛选条件

自 交易年份

交易类型

▼

中国建筑股份有限公司 交易项目

▶ 2018 年度发行【18中建MTN002】

银行间

▶ 2018 年度发行【18中建MTN001】

银行间

▶ 2017 年度发行【17中建MTN001】

银行间

▶ 2016 年度发行【16中建MTN002】

银行间

▶ 2016 年度发行【16中建MTN001】

银行间

▶ 2015 年度发行【15中建MTN002】

银行间

▶ 2015 年度发行【12中建PPN001】

银行间

▶ 2015 年度发行【15中建MTN001】

银行间

▶ 2015 年度优先股（实施）

▶ 2014 年度发行【14中建MTN002】

银行间

<

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](#)



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	2
3、区域分布	3
4、行业分布	4
5、企业性质分布	5
6、企业规模分布	5
（二）证监会/交易所审核情况	7
1、审核通过率.....	7
2、项目成功率.....	7
（三）在会审核情况.....	8
1、计划募资规模.....	8
2、板块分布	9
3、区域分布	9
4、行业分布	10
5、企业性质分布	11
（四）已披露可转债发行预案	12
1、计划募资规模.....	12
2、板块分布	13
3、区域分布	13
4、行业分布	16
5、企业性质分布	16
二、券商排名.....	17

（一）已发行上市排名	17
1、发行家数	17
2、主承销金额.....	18
3、区域	19
4、行业	20
5、企业性质	21
6、企业规模	22
7、发行表现	25
8、发行费用	27
（二）证监会/交易所审核排名	29
1、审核通过率.....	29
2、项目周期	31
（三）项目储备排名.....	32
1、已过发审会未完成发行.....	32
2、在会审核	34

上市公司再融资市场分析之可转债篇（2025 年半年度）

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 6 月 30 日，2025 年上半年上市公司可转债市场已完成上市 15 家的 15 支可转债，募集资金金额合计 192.55 亿元。

从发行审核来看，2025 年上半年上市公司可转债市场通过发审会审核 14 支，无被否、暂缓表决、取消审核事项，审核通过率 100%，项目成功率 58.33%。

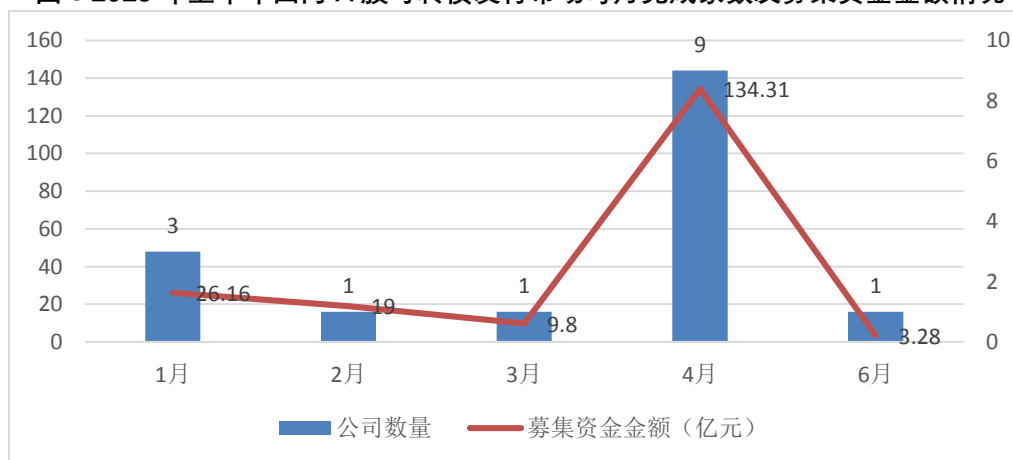
截止 2025 年 6 月 30 日，上市公司可转债市场在会审核 22 家，已披露可转债预案尚未获得证监会受理 83 家。

（一）已发行上市情况

1、发行规模

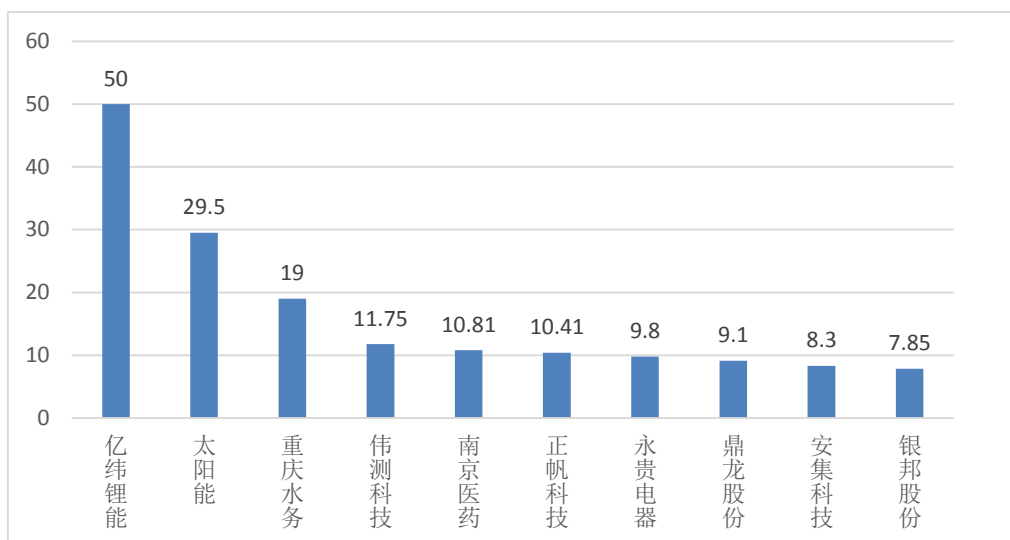
截止 2025 年 6 月 30 日，2025 年上半年可转债发行市场已完成上市 15 家、募集资金金额合计 192.55 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场每月完成家数及募集资金金额情况



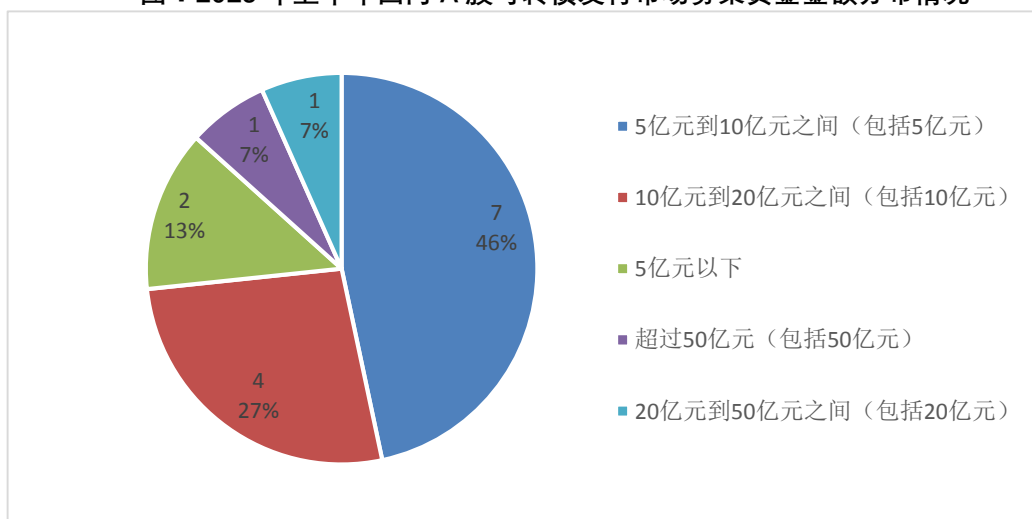
从募集资金金额来看，15 家上市公司中募集资金金额最高为亿纬锂能，募集资金金额为 50.00 亿元；募集资金金额最低为恒帅股份，募集资金金额仅为 3.28 亿元。

图：2025 年上半年国内 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，15 家完成可转债发行的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 1 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 1 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 7 家，5 亿元以下的上市公司共 2 家。

图：2025 年上半年国内 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 年上半年可转债发行融资家数及金额最多的是**创业板**，融资家数 6 家，募集资金金额 87.53 亿元，平均募集资金金额 14.59 亿元。

表：2025 年上半年国内 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	6	87.53	14.59
2	上交所主板	4	41.51	10.38
2	科创板	4	34.01	8.50
4	深交所主板	1	29.50	29.50

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年上半年合计有 9 个省（包括省级自治区、直辖市）完成了 15 家上市公司可转债项目，其中上海市、重庆市、江苏省、湖北省、浙江省、广东省、安徽省、福建省、北京市分别成功发行 3，2，1 家，位居前三。

表：2025 年上半年全国省（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	上海市	3	30.47	正帆科技、安集科技、伟测科技
2	重庆市	2	48.50	太阳能、重庆水务
2	江苏省	2	18.66	南京医药、银邦股份
2	湖北省	2	16.60	鼎龙股份、华康洁净
2	浙江省	2	13.08	永贵电器、恒帅股份
6	广东省	1	50.00	亿纬锂能
6	安徽省	1	6.70	志邦家居
6	福建省	1	5.00	清源股份
6	北京市	1	3.54	浩瀚深度

从地级市（区）来看，重庆市渝中区、上海市浦东新区、湖北省武汉市、广东省惠州市、江苏省南京市、上海市闵行区、浙江省台州市、江苏省无锡市、安徽省合肥市、福建省厦门市、北京市海淀区、浙江省宁波市，分别有 2 家，1 家上市公司完成可转债发行。

表：2025 年上半年全国地级市（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	2	48.50	太阳能、重庆水务
1	上海市浦东新区	2	20.05	安集科技、伟测科技
1	湖北省武汉市	2	16.60	鼎龙股份、华康洁净
4	广东省惠州市	1	50.00	亿纬锂能

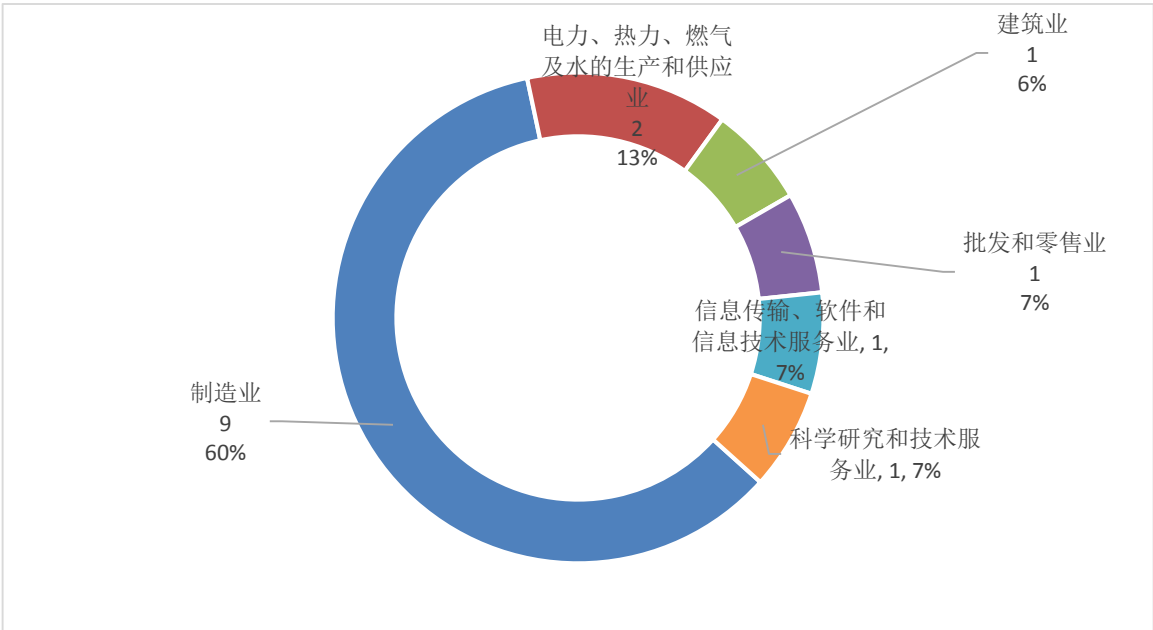
4	江苏省南京市	1	10.81	南京医药
4	上海市闵行区	1	10.41	正帆科技
4	浙江省台州市	1	9.80	永贵电器
4	江苏省无锡市	1	7.85	银邦股份
4	安徽省合肥市	1	6.70	志邦家居
4	福建省厦门市	1	5.00	清源股份
4	北京市海淀区	1	3.54	浩瀚深度
4	浙江省宁波市	1	3.28	恒帅股份

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年上半年完成可转债发行的 15 家上市公司属于 6 个一级行业，其中，制造业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，建筑业、批发和零售业、信息传输、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业分别有 9 家，2 家，1 家上市公司完成可转债上市，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，电气机械和器材制造业，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、软件和信息技术服务业、专用设备制造业、家具制造业、电力、热力生产和供应业、专业技术服务业、汽车制造业分别有 3 家，2 家，1 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

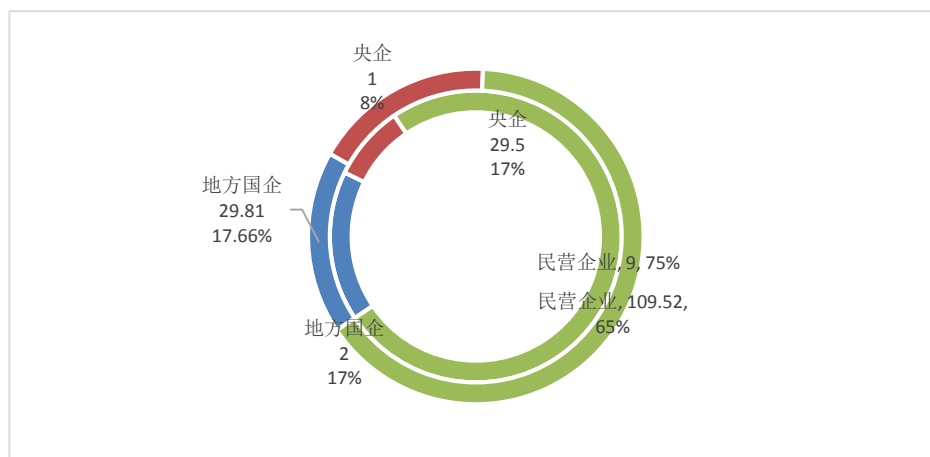
图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司一级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年上半年完成可转债发行的 15 家上市公司中，**央企、地方国企、民营企业**分别有 1 家、2 家、9 家。主承销金额分别为 29.50 亿元、29.81 亿元、和 109.52 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况

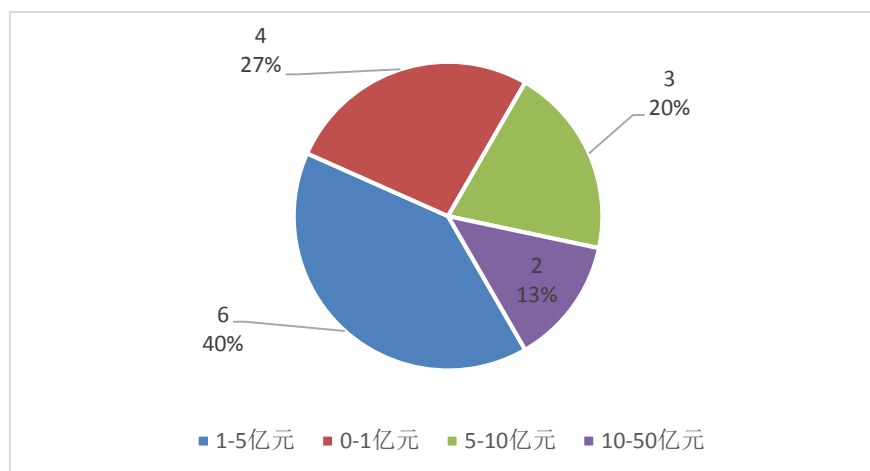


注：内圈表示家数，外圈表示主承销金额

6、企业规模分布

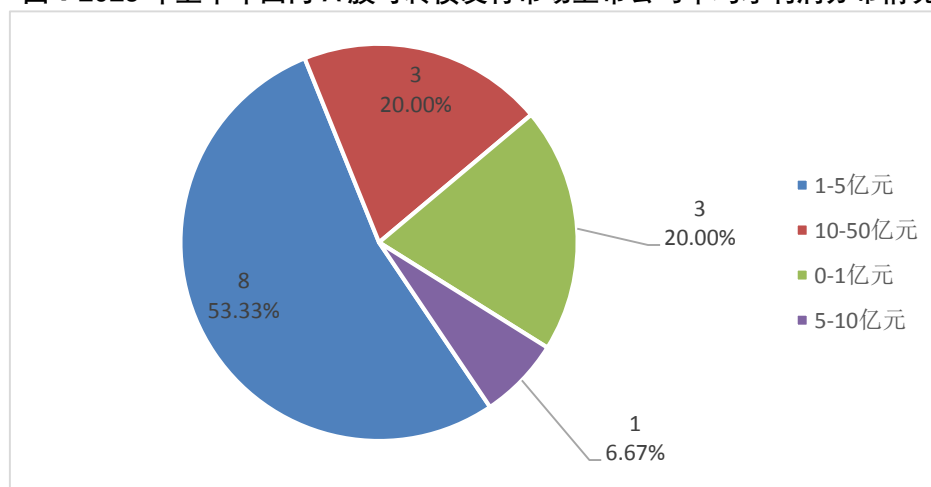
按上市公司发行上市前一年扣非后净利润测算，15 家上市公司中 2018 年扣非后净利润最高为亿纬锂能，扣非后净利润为 316,170.96 万元；2018 年扣非后净利润最低为浩瀚深度，扣非后净利润为 2,555.72 万元。从上市公司扣非后净利润区间来看，扣非后净利润高于 50 亿元的上市公司共有 0 家，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 2 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 3 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 6 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 4 家，扣非后净利润为负值的上市公司共 0 家。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司净利润分布情况



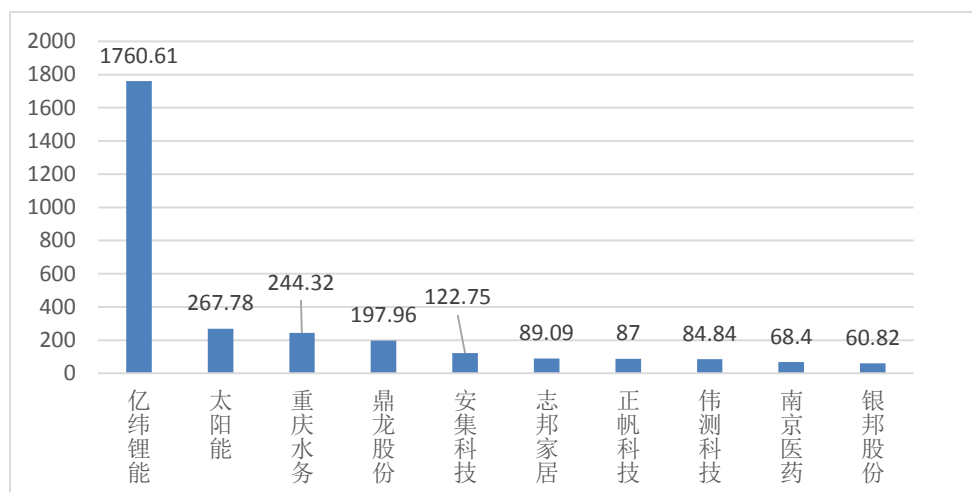
按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，15 家上市公司中平均扣非后净利润最高为**亿纬锂能**，扣非后净利润为 28.71 亿元；扣非后净利润最低为**浩瀚深度**，扣非后净利润为 0.39 亿元。从上市公司平均扣非后净利润区间来看，扣非后净利润高于 50 亿元的上市公司共有 0 家，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 3 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 1 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 8 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 3 家，扣非后净利润为负值的上市公司共 0 家。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司平均净利润分布情况

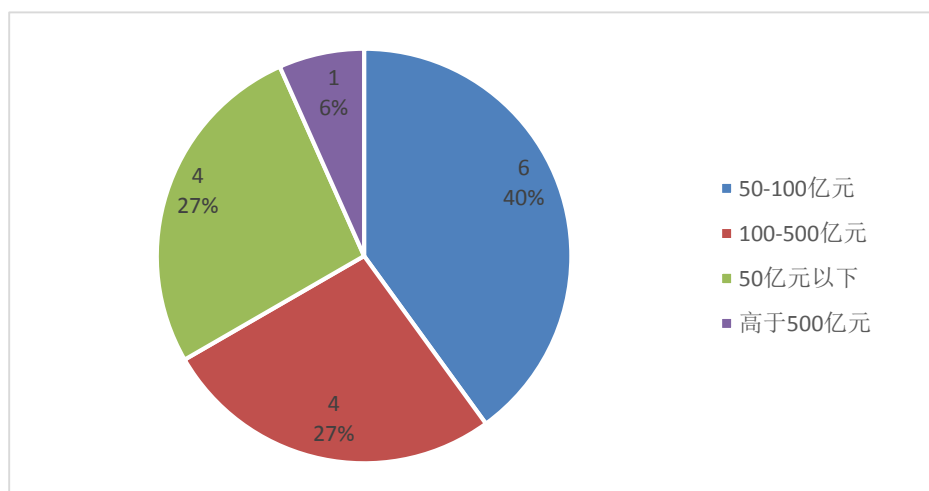


从上市公司市值来看，以 2025 年 06 月 30 日收盘价测算，15 家上市公司中市值最高为**亿纬锂能**，市值高达 1,760.61 亿元；市值最低为**浩瀚深度**，市值仅为 23.85 亿元。从上市公司市值区间来看，市值高于 500 亿元的上市公司共有 1 家，市值 100-500 亿元的上市公司共 4 家，市值 50-100 亿元的上市公司共 6 家，市值 50 亿元以下的上市公司共 4 家。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司市值情况（前十名）



图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司市值分布情况



（二）证监会/交易所审核情况

1、审核通过率

2025 年上半年共有 14 家可转债公司提交发审会审核，其中 14 家获发审会通过，无撤回、被否、暂缓表决、取消审核事项，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 年上半年，国内 A 股市场无撤回可转债发行申请事项。

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 58.33%是更好反映审核通过情况的指标。

（三）在会审核情况

截止 2025 年 06 月 30 日，证监会在会审核的上市公司可转债发行项目合计 22 单，其中已出具反馈意见回复的上市公司可转债发行项目 14 单，已受理 21 单，中止审查 1 单。

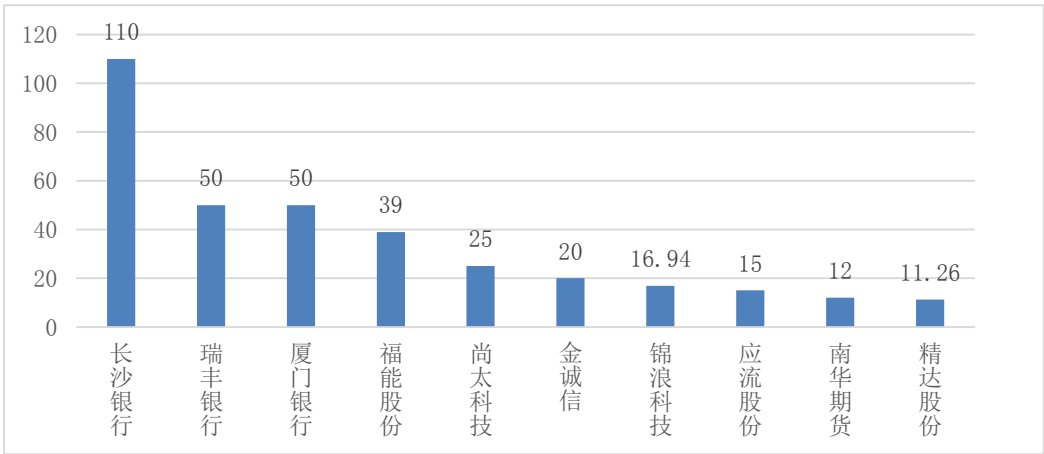
表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场中止审查情况

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	上市公司中止申请披露时间	中止申请原因
星源卓镁	301398	创业板	4.50	2024 年 08 月 10 日	2025 年 03 月 29 日	2025 年 06 月 03 日	

1、计划募资规模

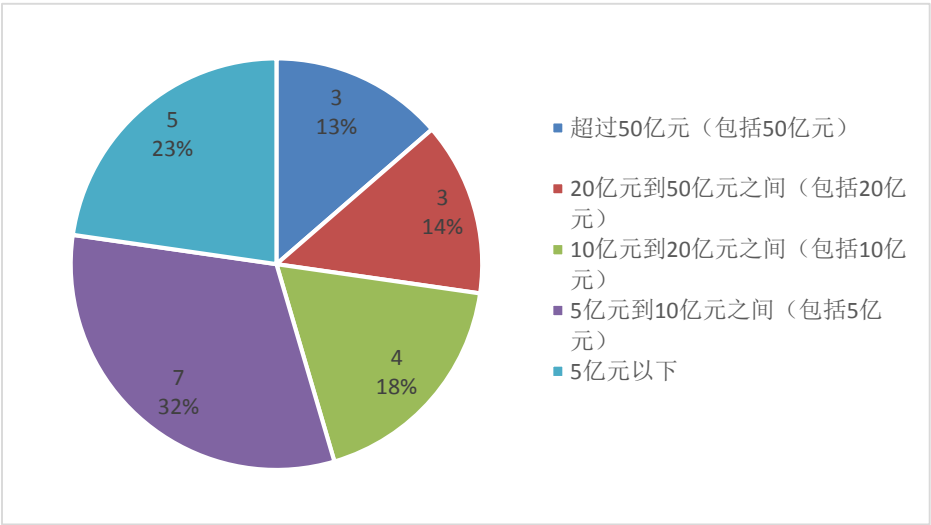
截止 2025 年 06 月 30 日，中国证监会在会审核的 22 单上市公司可转债发行项目计划募集资金规模合计 419.15 亿元。

图：2025 年上半年国内 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，证监会在会审核的上市公司可转债发行项目 22 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 3 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 7 家，5 亿元以下的上市公司共 5 家。

图：2025 年上半年国内 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 322.99 亿元，平均募集资金金额 29.36 亿元。

表：2025 年上半年国内 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	322.99	29.36
2	创业板	6	40.50	6.75
3	科创板	4	30.67	7.67
4	深交所主板	1	25.00	25.00

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年上半年合计有 11 个省（包括省级自治区、直辖市）在会审核 22 单可转债项目，其中浙江省、江苏省，安徽省，福建省、北京市、上海市分别计划发行 4，3，2 家，位居前三。

表：2025 年上半年全国省（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	83.44	南华期货、锦浪科技、星源卓镁、瑞丰银行
1	江苏省	4	25.47	可川科技、天准科技、茂莱光学、澳弘电子

3	安徽省	3	34.76	应流股份、精达股份、顾中科技
4	福建省	2	89.00	厦门银行、福能股份
4	北京市	2	27.49	华峰测控、金诚信
4	上海市	2	13.30	盛剑科技、鼎捷数智
7	湖南省	1	110.00	长沙银行
7	河北省	1	25.00	尚太科技
7	江西省	1	4.50	耐普矿机
7	广东省	1	3.75	博士眼镜
7	山东省	1	2.43	普联软件

从地级市（区）来看，安徽省合肥市、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。

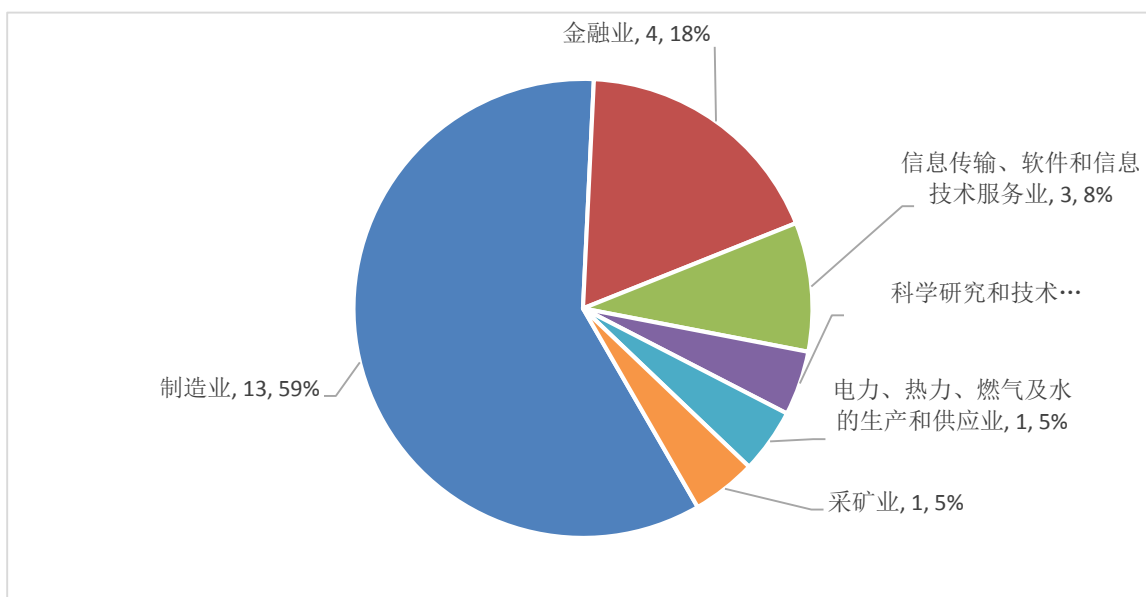
表：2025 年上半年全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

排名	地级市/直辖市 区	发行家数	募资金额（亿 元）	上市公司
1	安徽省合肥市	2	23.50	应流股份、顾中科技
1	浙江省宁波市	2	21.44	星源卓镁、锦浪科技
1	江苏省苏州市	2	13.86	可川科技、天准科技
4	湖南省长沙市	1	110.00	长沙银行
4	浙江省绍兴市	1	50.00	瑞丰银行
4	福建省厦门市	1	50.00	厦门银行
4	福建省南平市	1	39.00	福能股份
4	河北省石家庄市	1	25.00	尚太科技
4	北京市东城区	1	20.00	金诚信
4	浙江省杭州市	1	12.00	南华期货

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年上半年可转债在会审核的 22 家上市公司属于 6 个一级行业，其中，制造业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业分别有 13 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，专用设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业、货币金融服务，软件和信息技术服务业、电气机械和器材制造业分别有 4 家，3 家，2 家公司在会审核，位居前三。

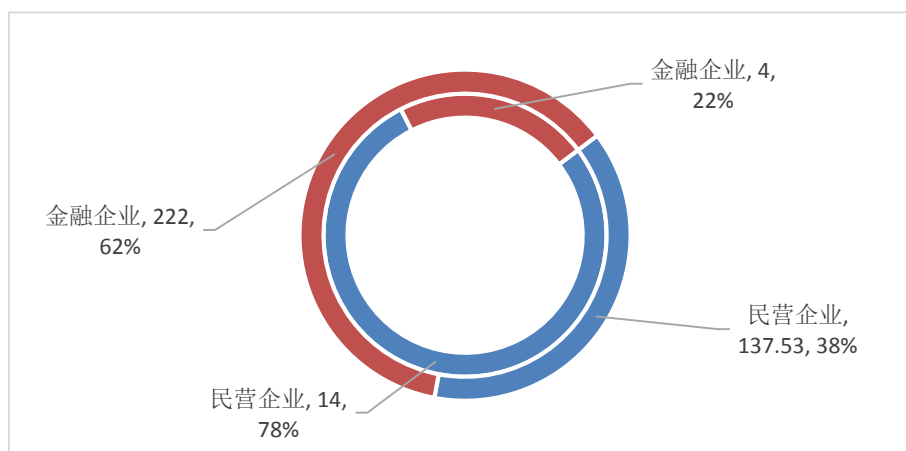
图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年上半年证监会在会审核 22 家公司中，**金融企业**和**民营企业**分别有 4 家、14 家。计划募集资金分别为、222.00 亿元和 137.53 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债证监会在会审核上市公司企业性质分布情况



注：内圈表示公司数量，外圈表示募资资金（单位：亿元）

（四）已披露可转债发行预案

截止 2025 年 06 月 30 日，上市公司披露可转债预案 83 单，计划募集资金规模 1,482.87 亿元。

1、计划募资规模

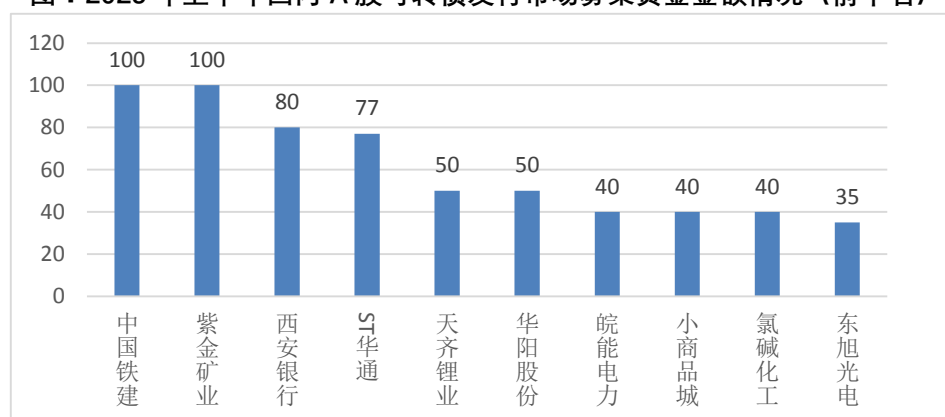
截止 2025 年 06 月 30 日，上市公司披露的 83 单可转债发行项目计划募集资金规模合计 1,482.87 亿元。

从计划募集资金金额来看，83 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。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场募集资金金额情况（前十名）

排名	公司简称	募集资金金额（亿元）
1	中国铁建	100.00
1	紫金矿业	100.00
3	西安银行	80.00
4	ST 华通	77.00
5	天齐锂业	50.00
5	华阳股份	50.00
7	皖能电力	40.00
7	小商品城	40.00
7	氯碱化工	40.00
10	东旭光电	35.00

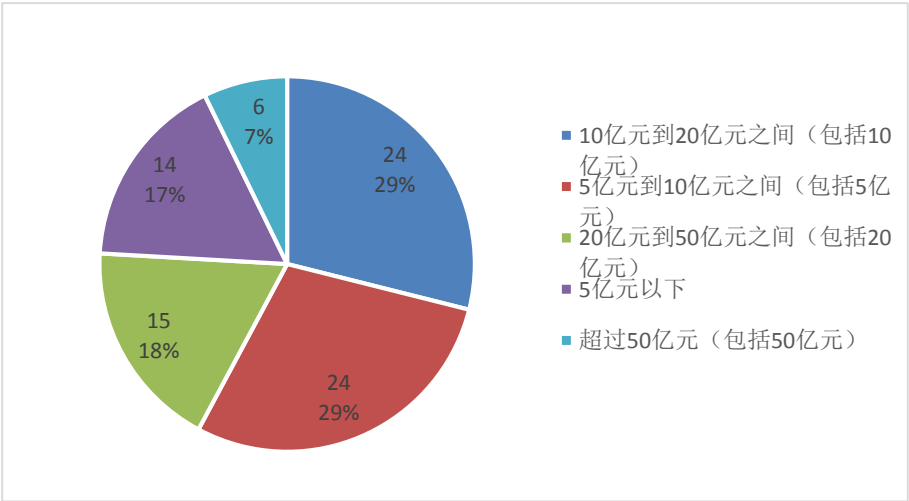
图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场募集资金金额情况（前十名）



从计划募集资金金额区间来看，83 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 24 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 24 家，5 亿元以下的上市公司共 14 家。

图：2025 年上半年国内 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 年上半年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 26 家，计划募集资金金额 722.35 亿元，平均募集资金金额 27.78 亿元。

表：2025 年上半年国内 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	26	722.35	27.78
2	创业板	23	212.94	9.26
3	中小板	18	339.68	18.87
4	深交所主板	9	156.16	17.35
5	科创板	7	51.73	7.39

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年上半年合计有 21 个省（包括省级自治区、直辖市）的 83 家上市公司披露了可转债预案，其中江苏省，浙江省，广东省分别披露了 21，13，8 家，位居前三。

表：2025 年上半年全国省（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	21	199.57	上声电子、江山

				股份、药康生物、神宇股份、中南文化、浩通科技、金杨股份、*ST 美尚、神马电力、联瑞新材、必康退、迈为股份、双乐股份、东华能源、兴业股份、江苏雷利、瑞可达、万祥科技、本川智能、千红制药、四方科技
2	浙江省	13	281.65	华纬科技、小商品城、杭氧股份、兴源环境、均胜电子、横店东磁、祥和实业、春风动力、斯达半导、美力科技、南方泵业、ST 华通、松原安全
3	广东省	8	85.46	*ST 金比、炬申股份、南玻 A、亚钾国际、南兴股份、美联新材、信隆健康、腾邦退
4	北京市	5	126.31	信安世纪、致远互联、中国铁建、国科天成、瑞泰科技
5	陕西省	4	180.00	宝钛股份、陕建股份、陕西煤业、西安银行
5	安徽省	4	68.20	玉禾田、超越科技、瑞鹄模具、皖能电力
7	四川省	3	81.32	天齐锂业、新易盛、富临精工
7	上海市	3	55.00	中曼石油、华铭智能、氯碱化工
7	吉林省	3	30.21	金圆股份、长白

				山、退市中天
7	山东省	3	27.19	特锐德、百龙创园、海利尔
7	湖南省	3	18.31	长高电新、泰嘉股份、华凯易佰
12	福建省	2	104.00	坤彩科技、紫金矿业
12	山西省	2	61.50	华阳股份、*ST 跨境
12	辽宁省	2	25.63	鼎际得、天娱数科
15	河北省	1	35.00	东旭光电
15	广西壮族自治区	1	30.00	五洲交通
15	西藏自治区	1	20.00	华林证券
15	海南省	1	16.71	金盘科技
15	云南省	1	15.00	一心堂
15	湖北省	1	11.00	*ST 凯乐
15	江西省	1	10.80	慈文传媒

从地级市（区）来看，江苏省苏州市有 6 家上市公司披露了可转债预案，位居第一。

表：2025 年上半年全国地级市（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	江苏省苏州市	6	76.47	上声电子、迈为股份、瑞可达、万祥科技、兴业股份、东华能源
2	北京市海淀区	4	121.12	信安世纪、致远互联、中国铁建、国科天成
2	浙江省杭州市	4	70.25	兴源环境、南方泵业、春风动力、杭氧股份
2	江苏省南通市	4	45.33	神马电力、必康退、四方科技、江山股份
2	江苏省无锡市	4	26.89	神宇股份、金杨股份、*ST 美尚、中南文化
6	浙江省绍兴市	3	87.15	美力科技、华纬科技、ST 华通
6	广东省深圳市	3	40.40	南玻 A、信隆健康、腾邦退
6	湖南省长沙市	3	18.31	长高电新、泰嘉

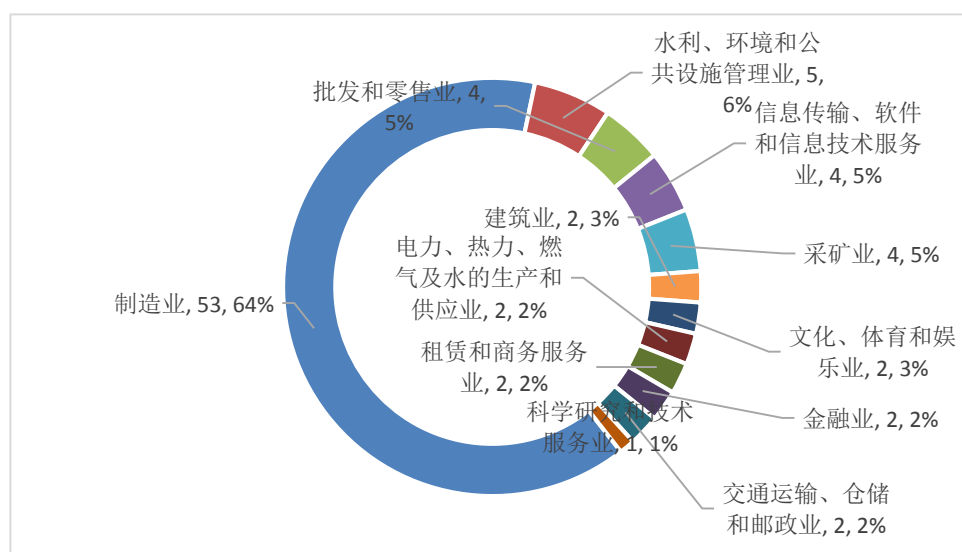
				股份、华凯易佰
9	陕西省西安市	2	110.00	西安银行、陕西煤业
9	浙江省金华市	2	72.00	横店东磁、小商品城

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年上半年披露了可转债预案的 83 家上市公司属于 12 个一级行业，其中，制造业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业、信息传输、软件和信息技术服务业、采矿业分别有 53 家，5 家，4 家上市公司披露了预案，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，化学原料和化学制品制造业，电气机械和器材制造业分别有 11 家，9 家，7 家上市公司披露了可转债预案，位居前三。

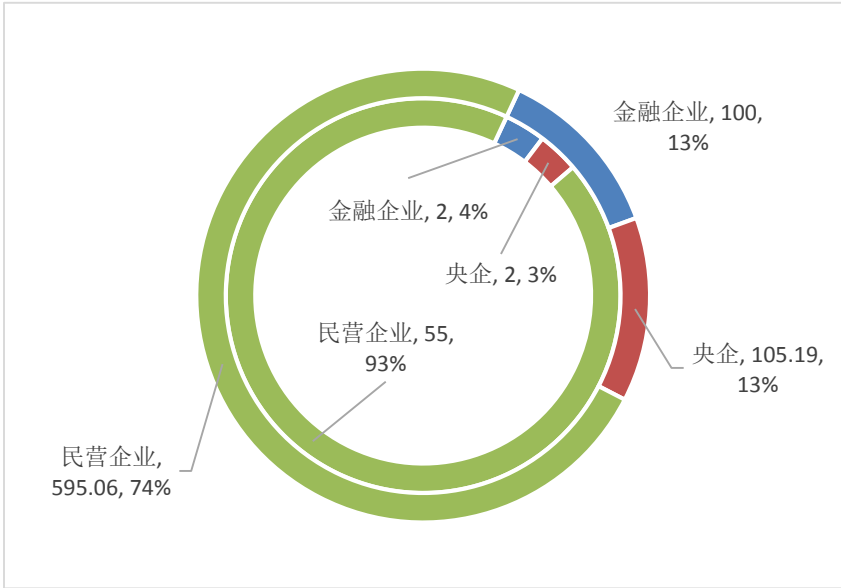
图：2025 年上半年国内 A 股可转债披露预案上市公司一级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年上半年披露了可转债预案的 83 家上市公司中，央企、金融企业、民营企业分别有 2 家、2 家、55 家。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况



注：内圈表示公司家数，外圈表示计划募资金额

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 年上半年共 13 家保荐机构完成了 15 支可转债项目，其中申万宏源承销保荐、国金证券、华泰联合以完成 2 家的成绩位居第一；国联民生保荐、国盛证券、东方证券、海通证券、国元证券、中信证券、招商证券、平安证券，中信建投、南京证券分别以 1 家和 0.5 家分别位居第二、三位。

表：2025 年上半年国内 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	申万宏源承销保荐	2	安集科技、重庆水务
1	国金证券	2	浩瀚深度、恒帅股份
1	华泰联合	2	清源股份、太阳能
4	国联民生保荐	1	华康洁净
4	国盛证券	1	银邦股份
4	东方证券	1	永贵电器
4	海通证券	1	正帆科技
4	国元证券	1	志邦家居
4	中信证券	1	亿纬锂能
4	招商证券	1	鼎龙股份
4	平安证券	1	伟测科技

12	中信建投	0.5	南京医药
12	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**申万宏源承销保荐、国金证券、华泰联合**的市场占有率为 13.33%，市场向集中度正在降低。

表：2025 年上半年国内 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	2	13.33%
前五名合计	14	93.33%
前十名合计	14	93.33%

2、主承销金额

按已完成发行的家数计算，15 家可转债上市公司共募集资金金额 192.55 亿元，共有 14 家主承销商参与了承销工作。其中**中信证券**以承销 50.00 亿元名列前茅，**华泰联合、申万宏源承销保荐**分别以 34.50 亿元和 27.30 亿元分别位居第二、三位。

从市场集中度来看，主承销商**中信证券**的市场占有率为 25.97%，前 5 家承销 133.97 亿元，市场占有率达到 69.57%，前 10 家承销商承销 173.88 亿元，合计市场占有率为 90.31%。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 年上半年国内 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	中信证券	50.00	25.97%
2	华泰联合	34.50	17.92%
3	申万宏源承销保荐	27.30	14.18%
4	平安证券	11.75	6.10%
5	海通证券	10.41	5.41%
6	东方证券	9.80	5.09%
7	招商证券	9.10	4.73%
8	国联民生保荐	7.50	3.90%
9	国金证券	6.82	3.54%
10	国元证券	6.70	3.48%
11	中信建投	5.41	2.81%
11	南京证券	5.41	2.81%
13	国盛证券	3.92	2.04%
13	华福证券	3.92	2.04%

注 1：联合主承销商按 1/N 计算

2025 年上半年，15 家发行可转债的上市公司募集资金平均值为 12.84 亿元。其中，募集资金金额最大的为中信证券承销的**亿纬锂能**，募集资金金额高达 50.00 亿元；最小的为国金证券保荐承销的**恒帅股份**，募集资金金额为 3.28 亿元。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行募集资金金额排名

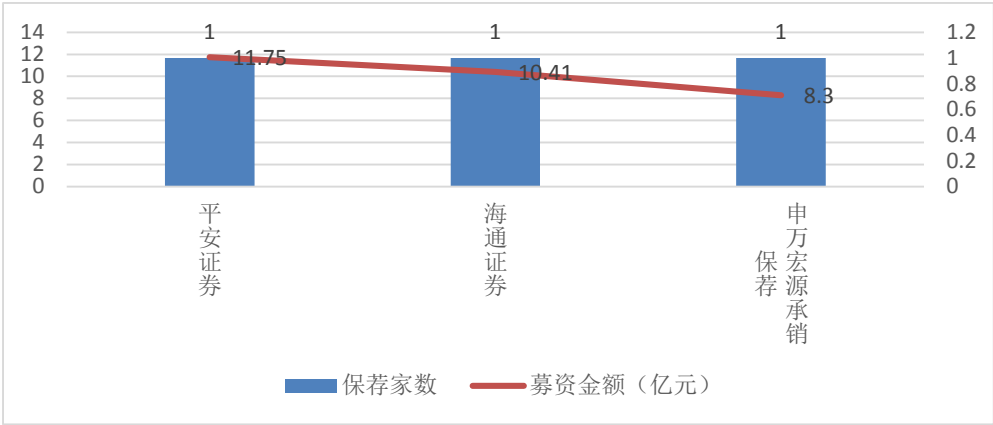
排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金额 (亿元)
1	亿纬锂能	中信证券	中信证券	50.00
2	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50
3	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00
4	伟测科技	平安证券	平安证券	11.75
5	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81
6	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41
7	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80
8	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10
9	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	8.30
10	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85
11	华康洁净	国联民生保荐	国联民生保荐	7.50
12	志邦家居	国元证券	国元证券	6.70
13	清源股份	华泰联合	华泰联合	5.00
14	浩瀚深度	国金证券	国金证券	3.54
15	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28

3、区域

根据上市公司注册地统计，如前所述，**上海市**成功发行 3 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**上海市平安证券、海通证券、申万宏源承销保荐**保荐 1 家，位居区域第一。

图：2025 年上半年国内 A 股可转债发行市场上海市券商排名



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。以保荐家数位居第一的申万宏源承销保荐、国金证券、华泰联合为例，完成的上市公司客户分布在重庆市（2家），上海市、北京市、浙江省、福建省（1家）等5个省（市）。

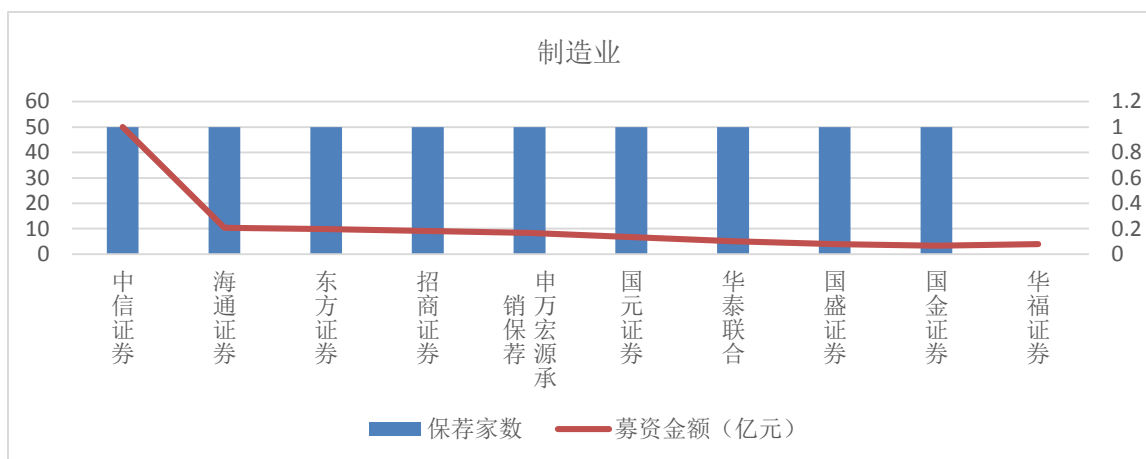
图：2025 年上半年券商可转债发行客户区域分布图（前三位券商）

排名	保荐机构	保荐家数	省份	在该省份的保荐家数
1	申万宏源承销保荐	2	重庆市	1
1	申万宏源承销保荐	2	上海市	1
1	国金证券	2	北京市	1
1	国金证券	2	浙江省	1
1	华泰联合	2	重庆市	1
1	华泰联合	2	福建省	1

4、行业

按证监会一级行业统计，如前所述制造业系 2025 年上半年上市公司可转债发行活动最活跃的行业。在制造业 9 家上市公司中，中信证券、海通证券、东方证券、招商证券、申万宏源承销保荐、国元证券、华泰联合、国盛证券、国金证券保荐 1 家。

图：2025 年上半年国内 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 3 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

2025 年上半年完成可转债发行的 1 家央企中，**华泰联合**参与 1 家公司的保荐工作，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年上半年券商完成央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	华泰联合	1	1	29.50	太阳能

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2 家地方国企中，**申万宏源承销保荐**参与 1 家公司的保荐，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年上半年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	申万宏源承销保荐	1	1	19.00	重庆水务
2	南京证券	0.5	0.5	5.41	南京医药
2	中信建投	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

9 家民营企业中，**国金证券**参与 2 家公司的保荐，位居第一，**中信证券**、**平安证券**、**东方证券**、**招商证券**、**国联民生保荐**、**国元证券**、**国盛证券**和**华福证券**分别位居第二、三位。具体情况如下表：

表：2025 年上半年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	国金证券	2	2	6.82	浩瀚深度、恒帅股份
2	中信证券	1	1	50.00	亿纬锂能
2	平安证券	1	1	11.75	伟测科技
2	东方证券	1	1	9.80	永贵电器
2	招商证券	1	1	9.10	鼎龙股份
2	国联民生保荐	1	1	7.50	华康洁净
2	国元证券	1	1	6.70	志邦家居
2	国盛证券	1	0.5	3.92	银邦股份
9	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，15 家上市公司中前一年扣非后净利润最高为**中信证券**保荐的**亿纬锂能**，扣非后净利润为 316,170.96 万元；最低为**国金证券**保荐的**浩瀚深度**，扣非后净利润为 2,555.72 万元。前一年扣非后净利润前十位上市公司中，**申万宏源**承销保荐 2 家，**申万宏源**承销保荐参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司扣非后净利润前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	扣非后净利润 (万元)
1	亿纬锂能	中信证券	中信证券	316,170.96
2	太阳能	华泰联合	华泰联合	116,184.84
3	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	62,104.91
4	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	57,541.11
5	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	52,627.00
6	正帆科技	海通证券	海通证券	48,820.07
7	鼎龙股份	招商证券	招商证券	46,880.50
8	志邦家居	国元证券	国元证券	33,951.46
9	恒帅股份	国金证券	国金证券	20,186.23
10	永贵电器	东方证券	东方证券	11,508.19

按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，15 家上市公司中平均净利润最高为**中信证券**保荐的**亿纬锂能**，扣非后净利润为 287,058.36 万元；最低为**国金证券**保荐的**浩瀚深**

度，扣非净利润为 3,872.43 万元。前三年扣非后净利润均值前十位上市公司中，申万宏源承销保荐 2 家，申万宏源承销保荐参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司扣非后平均净利润前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	扣非后净利润 (万元)
1	亿纬锂能	中信证券	中信证券	287,058.36
2	太阳能	华泰联合	华泰联合	131,707.17
3	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	107,576.60
4	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	57,674.26
5	志邦家居	国元证券	国元证券	46,174.49
6	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	38,290.83
7	正帆科技	海通证券	海通证券	34,731.26
8	鼎龙股份	招商证券	招商证券	32,706.62
9	恒帅股份	国金证券	国金证券	17,443.32
10	伟测科技	平安证券	平安证券	13,332.58

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 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司扣非后平均净利润前十位排名

排名	券商	扣非后净利润高于 50 亿元	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	申万宏源承销保荐	0	1	0	1	0
1	国金证券	0	0	0	1	1
1	华泰联合	0	1	0	1	0
4	国联民生保荐	0	0	0	0	1
4	中信建投	0	0	1	0	0
4	南京证券	0	0	1	0	0
4	国盛证券	0	0	0	0	1
4	东方证券	0	0	0	1	0
4	海通证券	0	0	0	1	0
4	国元证券	0	0	0	1	0
4	中信证券	0	1	0	0	0
4	招商证券	0	0	0	1	0
4	平安证券	0	0	0	1	0

B、上市公司市值维度

以 2025 年 06 月 30 日收盘价测算，15 家上市公司中市值最高为**中信证券**保荐的**亿纬锂能**，市值高达 1,760.61 亿元；市值最低为**国金证券**保荐的**浩瀚深度**，市值仅为 23.85 亿元。市值前十位上市公司中，**申万宏源承销保荐**证券保荐 2 家，**申万宏源承销保荐**参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司市值前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	市值（亿元）
1	亿纬锂能	中信证券	中信证券	1,760.61
2	太阳能	华泰联合	华泰联合	267.78
3	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	244.32
4	鼎龙股份	招商证券	招商证券	197.96
5	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	122.75
6	志邦家居	国元证券	国元证券	89.09
7	正帆科技	海通证券	海通证券	87.00
8	伟测科技	平安证券	平安证券	84.84
9	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	68.40
10	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	60.82

2025 年上半年，**申万宏源承销保荐**聚焦服务公司市值较高的上市公司，表现较好。

表：2025 年上半年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	市值高于 500 亿元	市值 100-500 亿元	市值 50-100 亿元	市值 50 亿元以下
1	申万宏源承销保荐	0	2	0	0
1	国金证券	0	0	1	1
1	华泰联合	0	1	0	1
4	国联民生保荐	0	0	0	1
4	中信建投	0	0	1	0
4	南京证券	0	0	1	0
4	国盛证券	0	0	1	0
4	东方证券	0	0	0	1
4	海通证券	0	0	1	0
4	国元证券	0	0	1	0
4	中信证券	1	0	0	0
4	招商证券	0	1	0	0
4	平安证券	0	0	1	0

7、发行表现

以 2025 年 06 月 30 日收盘价测算，15 家上市公司较可转债发行价格（面值 100 元）上涨 15 家，下跌 0 家，涨（跌）幅平均值为 33.47%，其中，**国金证券**保荐的**恒帅股份**，2025 年 06 月 30 日可转债收盘价为 228.96 元/张，较可转债发行价格上涨 128.96%，位居第一；**华泰联合**保荐的**太阳能**，2025 年 06 月 30 日收盘价为 115.73 元/张，较可转债发行价格下跌-15.73%，位居最末。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债收益率前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	可转债收益率
1	恒帅股份	国金证券	国金证券	128.96%
2	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	42.28%
3	鼎龙股份	招商证券	招商证券	37.65%
4	伟测科技	平安证券	平安证券	32.67%
5	华康洁净	国联民生保荐	国联民生保荐	29.01%
6	正帆科技	海通证券	海通证券	29%
7	浩瀚深度	国金证券	国金证券	24.90%
8	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	24.89%
9	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	24.27%
10	亿纬锂能	中信证券	中信证券	23.82%

注 1：可转债收益率=可转债收盘价/可转债发行价格-1。

表：2025 年上半年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	国金证券	2	76.93%
1	申万宏源承销保荐	2	33.58%
1	华泰联合	2	18.04%
4	招商证券	1	37.65%
4	平安证券	1	32.67%
4	国联民生保荐	1	29.01%
4	海通证券	1	29%
4	中信建投	1	24.27%
4	南京证券	1	24.27%
4	中信证券	1	23.82%
4	东方证券	1	23.66%
4	国盛证券	1	23.36%
4	国元证券	1	21.57%

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 06 月 30 日上市公司股票收盘价测算，15 家上市公司较发行时可转债转股价格上涨 8 家，下跌 7 家，涨（跌）幅平均值为 11.26%，其中，**国元证券**保荐的**志邦家居**，2025 年 06 月 30 日股票收盘价为 28.57 元/股，较可转债转股价格上涨 135.73%，位居第一；**国盛证券**保荐的**银邦股份**，2025 年 06 月 30 日股票收盘价为 7.40 元/股，较可转债转股价格下跌-40.89%，位居最末。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债上市公司股价上涨前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	股票收益率
1	志邦家居	国元证券	国元证券	135.73%
2	亿纬锂能	中信证券	中信证券	67.80%
3	华康洁净	国联民生保荐	国联民生保荐	64.46%
4	太阳能	华泰联合	华泰联合	20.81%
5	伟测科技	平安证券	平安证券	18.42%
6	清源股份	华泰联合	华泰联合	12.30%
7	恒帅股份	国金证券	国金证券	5.20%
8	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	2.21%
9	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	-1.32%
10	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	-2.25%

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 年上半年国内 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	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	-40.89%
2	浩瀚深度	国金证券	国金证券	-37.74%
3	永贵电器	东方证券	东方证券	-31.49%
4	鼎龙股份	招商证券	招商证券	-27.16%
5	正帆科技	海通证券	海通证券	-17.12%
6	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	-2.25%
7	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	-1.32%

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 年上半年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	国元证券	1	135.73%
2	中信证券	1	67.80%
3	国联民生保荐	1	64.46%
4	平安证券	1	18.42%

5	华泰联合	2	16.55%
6	申万宏源承销保荐	2	-0.02%
7	中信建投	1	-1.32%
7	南京证券	1	-1.32%
9	国金证券	2	-16.27%
10	海通证券	1	-17.12%
11	招商证券	1	-27.16%
12	东方证券	1	-31.49%
13	国盛证券	1	-40.89%

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 年上半年，15 家完成可转债发行的上市公司共支付发行费用合计 15,582.10 万元，发行费率为 0.81%。15 家上市公司的平均发行费用 1,038.81 万元，发行费用最高的为**中信证券**保荐并承销的**亿纬锂能**，发行费用高达 2,892.27 万元；发行费用最低的为**华泰联合**保荐并承销的**太阳能**，发行费用低至 294.07 万元。从发行费用前十位上市公司来看，**中信证券**、**海通证券**、**申万宏源承销保荐**、**招商证券**、**平安证券**、**国盛证券**、**国金证券**、**东方证券**、**国元证券**保荐 1 家，投行创收能力突出；从发行费用末五位上市公司来看，**华泰联合**保荐 2 家、联合主承销 2 家，投行创收能力有待提高。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司发行费用前十位排名

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	亿纬锂能	中信证券	中信证券	50.00	2,892.27
2	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41	1,473.34
3	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	8.30	1,389.11
4	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10	1,288.22
5	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
6	伟测科技	平安证券	平安证券	11.75	1,201.68
7	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85	978.26
8	浩瀚深度	国金证券	国金证券	3.54	864.84
9	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80	799.40
10	志邦家居	国元证券	国元证券	6.70	765.61

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司发行费用末五位排名

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	清源股份	华泰联合	华泰联合	5.00	700.48
2	华康洁净	国联民生保	国联民生保	7.50	618.31

		荐	荐		
3	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00	542.45
4	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28	529.05
5	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50	294.07

从发行费率来看，15 家上市公司的平均发行费率为 1.14%，发行费率最高的为**国金证券**保荐并承销的**浩瀚深度**，发行费率高达 2.44%；发行费用最低的为**华泰联合**保荐以及**华泰联合**等多家联合主承销的**太阳能**，发行费率低至 0.10%。从发行费率前十位上市公司来看，国金证券保荐 2 家，位居券商第一。

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司发行费率前十位排名

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	浩瀚深度	国金证券	国金证券	3.54	2.44%
2	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	8.30	1.67%
3	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28	1.61%
4	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10	1.42%
5	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41	1.42%
6	清源股份	华泰联合	华泰联合	5.00	1.40%
7	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85	1.25%
8	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81	1.15%
9	志邦家居	国元证券	国元证券	6.70	1.14%
10	伟测科技	平安证券	平安证券	11.75	1.02%

表：2025 年上半年国内 A 股可转债发行上市公司发行费率末五位排名

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	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50	0.10%
2	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00	0.29%
3	亿纬锂能	中信证券	中信证券	50.00	0.58%
4	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80	0.82%
5	华康洁净	国联民生保荐	国联民生保荐	7.50	0.82%

2025 年上半年，15 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 11,962.03 万元，承销保荐费率为 0.62%；其中 15 家上市公司的平均承销保荐费用 797.47 万元，承销保荐费用最高的为**中信证券**保荐的**亿纬锂能**，承销保荐费用高达 2,680.00 万元；承销保荐费用最低的为**华泰联合**保荐的**太阳能**，承销保荐费用低至 83.49 万元。15 家上市公司承销保荐费率的

平均值为 0.85%，费率最高的为**国金证券**保荐的**浩瀚深度**，承销保荐费率 1.88%，承销保荐费率最低的为**华泰联合**保荐的**太阳能**，承销保荐费率 0.03%。

14 家券商中，中信证券保荐的 1 家上市公司合计支付承销保荐费用高达 2,680.00 万元，位居第一；**中信证券**保荐的 1 家上市公司平均支付承销保荐费用为 2,680.00 万元，位居第一，**华泰联合**保荐的 2 家上市公司平均支付承销保荐费用为 291.75 万元，位居末位；**国金证券**保荐的 2 家上市公司平均支付承销保荐费用率 1.55%，位居第一，**东方证券**保荐的 1 家上市公司平均承销保荐费用率 0.48%，位居末位。

表：2025 年上半年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	国金证券	2	2	1,066.00	533.00	1.55%
2	招商证券	1	1	1,054.25	1,054.25	1.16%
3	海通证券	1	1	1,155.85	1,155.85	1.11%
4	国盛证券	1	0.5	388.80	388.80	0.99%
5	南京证券	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
5	中信建投	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
7	平安证券	1	1	1,000.00	1,000.00	0.85%
8	国元证券	1	1	470.00	470.00	0.70%
9	申万宏源 承销保荐	2	2	1,344.66	672.33	0.69%
10	中信证券	1	1	2,680.00	2,680.00	0.54%
11	华泰联合	2	2	583.49	291.75	0.51%
12	国联民生 保荐	1	1	367.92	367.92	0.49%
13	东方证券	1	1	471.70	471.70	0.48%

（二）证监会/交易所审核排名

1、审核通过率

2025 年上半年共有 14 家可转债公司提交发审会审核，其中 14 家获发审会通过，1 家撤回，0 家被否，0 家暂缓表决，0 家取消审核，审核通过率 100%。大亚圣象虽然通过发审会，但由于批复到期失效，依旧终止发行。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，海通证券通过率 100%排名第一。

表：2025 年上半年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	海通证券	2	2	100%

1	招商证券	1	1	100%
1	财信证券	1	1	100%
1	中金公司	1	1	100%
1	甬兴证券	1	1	100%
1	国泰海通	1	1	100%
1	中银证券	1	1	100%
1	国信证券	1	1	100%
1	东莞证券	1	1	100%
1	中信证券	1	1	100%
1	东方证券	1	1	100%
1	平安证券	1	1	100%
1	华泰联合	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 年上半年上市公司可转债券商成功率排名

排名	保荐机构	过会家数	过会后终止家数	超过有效期终止家数	通知上会家数	取消审核家数	被否家数	在会期间撤回家数	项目成功率
1	海通证券	2	0	0	2	0	0	0	100%
1	中信证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	华泰联合	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	招商证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	平安证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中金公司	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	财信证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	甬兴证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	国泰海通	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中银证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	国信证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	东莞证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	东方证	1	0	0	1	0	0	0	100%

	券股份 有限公司、								
14	光大证 券	0	0	0	0	0	0	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 年上半年可转债发行的平均过会时间为 419.79 天；其中，过会时间最长的为中银证券保荐的**龙建股份**，过会时间为 942 天；过会时间最短的为东莞证券保荐的**胜蓝股份**，过会时间为 181 天。

表：2025 年上半年上市公司可转债发行过会时间最快排名

排名	上市公司	保荐机构	过会天数
1	胜蓝股份	东莞证券	181
2	中广核电力	华泰联合	236
3	路维光电	国信证券	286
4	鼎龙股份	招商证券	306
5	甬矽电子	平安证券	314
6	凯众股份	海通证券	326
7	微导纳米	中信证券	358
8	江苏华辰	甬兴证券	412
9	伯特利	中金公司、中金公司	415
10	利柏特	国泰海通、国泰海通	460

表：2025 年上半年上市公司可转债发行过会时间最慢排名

排名	上市公司	保荐机构	过会天数
1	龙建股份	中银证券	942
2	正帆科技	海通证券	615
3	湘潭电化	财信证券	563
4	无锡振华	东方证券	463
5	利柏特	国泰海通、国泰海通	460
6	伯特利	中金公司、中金公司	415
7	江苏华辰	甬兴证券	412
8	微导纳米	中信证券	358
9	凯众股份	海通证券	326
10	甬矽电子	平安证券	314

从披露可转债发行预案到发行上市来看，平均上市时间为 621.27 天；其中，上市时间最长的为中信证券保荐的**亿纬锂能**，上市时间为 854 天；上市时间最短的为平安证券保荐的**伟测科技**，上市时间为 390 天。

表：2025 年上半年上市公司可转债上市时间最快排名

排名	上市公司	保荐机构	上市天数
----	------	------	------

1	伟测科技	平安证券	390
2	鼎龙股份	招商证券	394
3	永贵电器	东方证券	485
4	银邦股份	国盛证券	556
5	南京医药	中信建投、南京证券	562
6	浩瀚深度	国金证券	599
7	华康洁净	国联民生保荐	625
8	志邦家居	国元证券	636
9	太阳能	华泰联合	640
10	安集科技	申万宏源承销保荐	652

表：2025 年上半年上市公司可转债上市时间最慢排名

排名	上市公司	保荐机构	上市天数
1	亿纬锂能	中信证券	854
2	恒帅股份	国金证券	794
3	清源股份	华泰联合	725
4	重庆水务	申万宏源承销保荐	709
5	正帆科技	海通证券	698
6	安集科技	申万宏源承销保荐	652
7	太阳能	华泰联合	640
8	志邦家居	国元证券	636
9	华康洁净	国联民生保荐	625
10	浩瀚深度	国金证券	599

（三）项目储备排名

截止 2025 年 06 月 30 日，2025 年上半年国内 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 37 单，其中 37 单披露了计划募集资金金额，合计 614.49 亿元。

1、已过发审会未完成发行

截止 2025 年 06 月 30 日，已通过发审会审核但尚未取得核准文件的可转债共 3 家，虽取得核准文件但尚未完成上市的上市公司共 12 家，15 家上市公司的可转债计划募集资金总额 195.34 亿元，其中计划募集资金金额最高系华泰联合保荐的中广核电力，募集资金金额达 49.00 亿元，最低系海通证券保荐的凯众股份，募集资金金额仅 3.08 亿元。计划募集资金金额前十位上市公司中，中金公司保荐 2 家，大项目竞争优势明显。

表：2025 年上半年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	中广核电力	003816	2025 年 02 月 13 日	2025 年 03 月 14 日	华泰联合	49.00
2	伯特利	603596	2025 年 02 月 24 日	2025 年 03 月 27 日	中金公司	28.02
3	复旦微电	688385	2024 年 01 月 26 日	2024 年 07 月 10 日	中信建投	20.00
4	金达威	002626	2024 年 09 月 27 日	2024 年 11 月 08 日	广发证券	18.01
5	微导纳米	688147	2025 年 05 月 23 日	-	中信证券	11.70
6	甬矽电子	688362	2025 年 04 月 07 日	2025 年 05 月 16 日	平安证券	11.65
7	安克创新	300866	2024 年 11 月 14 日	2025 年 01 月 24 日	中金公司	11.05
8	龙建股份	600853	2025 年 05 月 28 日	-	中银证券	10.00
9	利柏特	605167	2025 年 04 月 21 日	2025 年 06 月 12 日	国泰海通	7.50
10	路维光电	688401	2025 年 03 月 21 日	2025 年 05 月 06 日	国信证券	6.15

截止 2025 年 06 月 30 日，14 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 1 家，预计募集资金金额 49.00 亿元，位居第一。

表：2025 年上半年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	1	49.00	中广核电力
2	中金公司	2	39.07	安克创新、伯特利
3	中信建投	1	20.00	复旦微电
4	广发证券	1	18.01	金达威
5	中信证券	1	11.70	微导纳米
6	平安证券	1	11.65	甬矽电子
7	中银证券	1	10.00	龙建股份
8	国泰海通	1	7.50	利柏特
9	国信证券	1	6.15	路维光电
10	东方证券	1	5.20	无锡振华
11	财信证券	1	4.87	湘潭电化
12	甬兴证券	1	4.60	江苏华辰
13	东莞证券	1	4.50	胜蓝股份
14	海通证券	1	3.08	凯众股份

2、在会审核

截止 2025 年 06 月 30 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 21 单（不包括中止审查的**星源卓镁**），其中 21 单披露了计划募集资金金额，合计 414.65 亿元。其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**中泰证券**保荐的**普联软件**，募集资金金额 2.43 亿元。其中，**中信建投**保荐 3 家，位居第一。

表：2025 年上半年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 年 03 月 03 日	中信证券	110.00
2	瑞丰银行	601528	2023 年 03 月 02 日	中信建投	50.00
2	厦门银行	601187	2023 年 03 月 02 日	广发证券、金圆统一证券	50.00
4	福能股份	600483	2024 年 10 月 29 日	兴业证券	39.00
5	尚太科技	001301	2025 年 04 月 27 日	国信证券	25.00
6	金诚信	603979	2024 年 11 月 20 日	银河证券	20.00
7	锦浪科技	300763	2025 年 04 月 08 日	海通证券	16.94
8	应流股份	603308	2025 年 04 月 24 日	华泰联合	15.00
9	南华期货	603093	2023 年 05 月 17 日	中信证券	12.00
10	精达股份	600577	2025 年 06 月 19 日	中原证券	11.26

截止 2025 年 06 月 30 日，21 家在会审核的可转债中，**中信建投**保荐 3 家，上市公司预计募集资金金额 66.88 亿元，家数遥遥领先。

表：2025 年上半年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	中信建投	3	66.88	瑞丰银行、顾中科技、鼎捷数智
2	中信证券	2	122.00	南华期货、长沙银行
2	华泰联合	2	23.86	应流股份、天准

				科技
2	海通证券	2	21.87	锦浪科技、盛剑科技
2	中金公司	2	13.31	华峰测控、茂莱光学
2	国金证券	2	10.30	耐普矿机、澳弘电子
7	兴业证券	1	39.00	福能股份
7	国信证券	1	25.00	尚太科技
7	银河证券	1	20.00	金诚信
7	中原证券	1	11.26	精达股份
7	南京证券	1	5.00	可川科技
7	平安证券	1	3.75	博士眼镜
7	中泰证券	1	2.43	普联软件
14	广发证券	0.5	25.00	厦门银行
14	金圆统一证券	0.5	25.00	厦门银行

注 1：联合保荐按 1/N 计算。