

IWUDAO数据库

DATABASE

www.iwudao.tech

2025年半年度 上市公司再融资市场分析 ——非公开发行篇

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

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.....	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.....	6
(二) 交易所审核情况.....	7
1、审核通过率.....	7
2、项目成功率.....	7
(三) 交易所在会审核情况.....	8
1、计划募资规模.....	9
2、板块分布.....	10
3、区域分布.....	10
4、行业分布.....	14
5、企业性质分布.....	15
(四) 已披露非公开发行预案.....	15
1、计划募资规模.....	16
2、板块分布.....	17
3、区域分布.....	17
4、行业分布.....	25
5、企业性质分布.....	26

二、券商排名.....	27
（一）已发行上市排名.....	27
1、发行家数.....	27
2、主承销金额.....	28
3、区域分布.....	32
4、行业分布.....	34
5、企业性质.....	35
6、企业规模.....	37
7、发行表现.....	39
8、发行费用.....	42
（二）交易所审核排名.....	45
1、审核通过率.....	45
2、项目周期.....	47
（三）项目储备排名.....	48
1、已过发审会未完成发行.....	48
2、在会审核.....	50

上市公司再融资市场分析之非公开发行篇（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 06 月 30 日，2025 年上半年非公开发行市场已完成上市 53 家，募集资金金额合计 6,009.53 亿元。

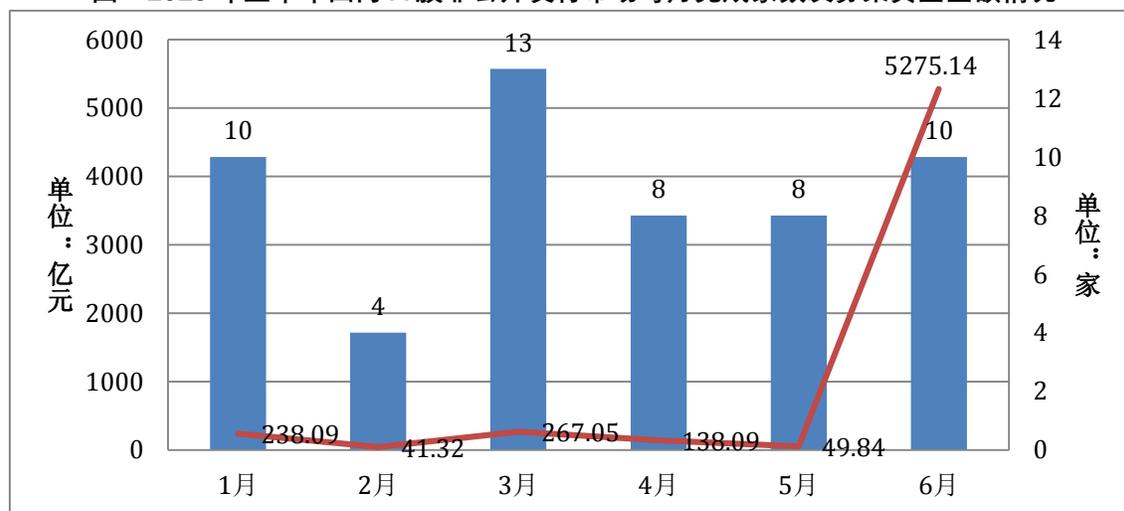
从发行审核来看，2025 年上半年非公开发行市场通过发审会审核 53 家，撤回申请 13 家，审核通过率 100%，项目成功率 46.85%。截止 2025 年 06 月 30 日，非公开发行市场在会审核 69 家，已披露非公开发行预案尚未获得证监会受理 246 家。

（一）已发行上市情况

1、发行规模

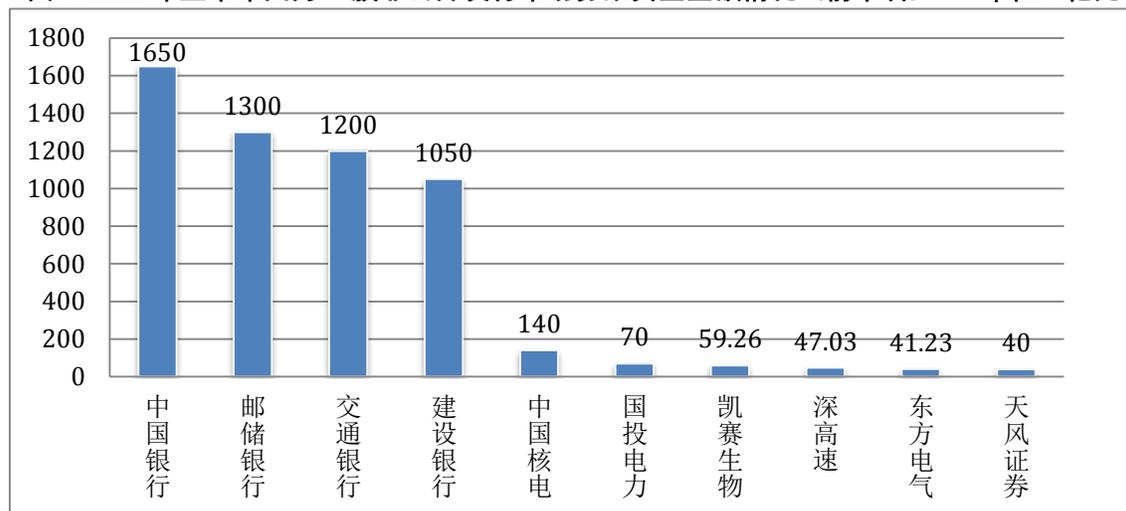
2025 年 06 月 30 日，2025 年上半年非公开发行市场已完成上市 53 家、募集资金金额合计 6,009.53 亿元，数量较去年半年度下降 28.38%，募集金额较去年半年度上升 754.39%。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场每月完成家数及募集资金金额情况



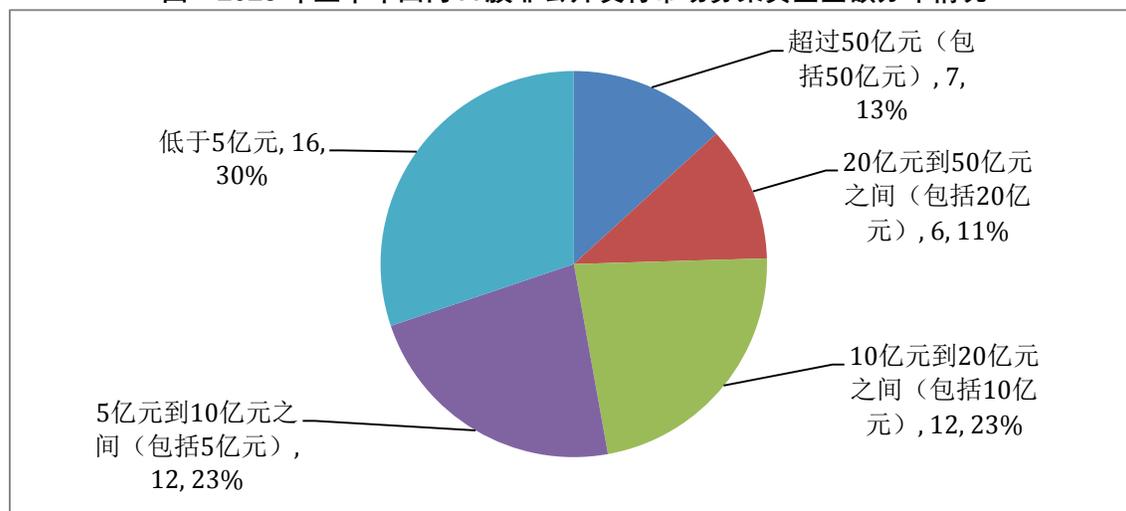
从募集资金金额来看，53 家上市公司中募集资金金额最高为中国银行，募集资金金额为 1,650.00 亿元；募集资金金额最低为科瑞技术，募集资金金额仅为 1.12 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场募集资金金额情况（前十名） 单位：亿元



从募集资金金额区间来看，53 家完成非公开发行的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 7 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 6 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 12 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 12 家，5 亿元以下的上市公司共 16 家。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开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，截至 2025 年 06 月 30 日已完成的非公开发行项目融资金额最多的是上交所主板，融资家数 24 家，募集资金金额 5,710.23 亿元，平均募集资金金额 237.93 亿元。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司板块分布情况

序号	板块名称	募集资金总额	数量 (家)	平均金额 (亿)
----	------	--------	--------	----------

		(亿元)		元)
1	上交所主板	5,710.23	24	237.93
2	科创板	156.73	9	17.41
3	深交所主板	92.01	9	10.22
4	创业板	50.57	11	4.60

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，截至 2025 年 06 月 30 日合计 15 个省（包括直辖市）完成了 53 家上市公司非公开发行项目，其中，江苏省、广东省、北京市分别有 10 家、8 家、7 家上市公司完成了非公开发行，位居前三。

表：2025 年上半年全国省（直辖市）上市公司非公开发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	江苏省	10	84.66	东山精密、博俊科技、天奈科技、信捷电气、快可电子、迪哲医药、嵘泰股份、佳禾食品、绿的谐波、威腾电气
2	广东省	8	129.48	清溢光电、佰维存储、深高速、中远海特、科瑞技术、铂科新材、德明利、容大感光
3	北京市	7	4,215.65	建设银行、邮储银行、中国银行、爱博医疗、钢研高纳、国投电力、中国核电
4	浙江省	6	53.16	圣达生物、华统股份、华海药业、永和股份、运达股份、唐德影视
5	上海市	5	1,294.28	交通银行、晶华新材、外高桥、安科瑞、凯赛生物
6	四川省	3	60.27	东方电气、乐山电力、安宁股份
6	福建省	3	44.99	兴通股份、星云股份、厦门象屿
6	山东省	3	14.48	南山智尚、美瑞新材、东宏股份
9	安徽省	2	19.75	华塑股份、国盾量子
10	湖北省	1	40.00	天风证券
10	贵州省	1	18.89	中航重机
10	湖南省	1	12.00	隆平高科
10	黑龙江省	1	11.12	佳电股份
10	山西省	1	9.65	北方铜业
10	河南省	1	1.15	国机精工

从地级市（区）来看，广东省深圳市、北京市西城区、江苏省苏州市分别有 7 家、5 家、5 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

表：2025 年上半年全国地级市（区）上市公司非公开发行家数排名

排名	地级市/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省深圳市	7	94.48	清溢光电、佰维存储、深高速、科瑞技术、铂科新材、德明利、容大感光

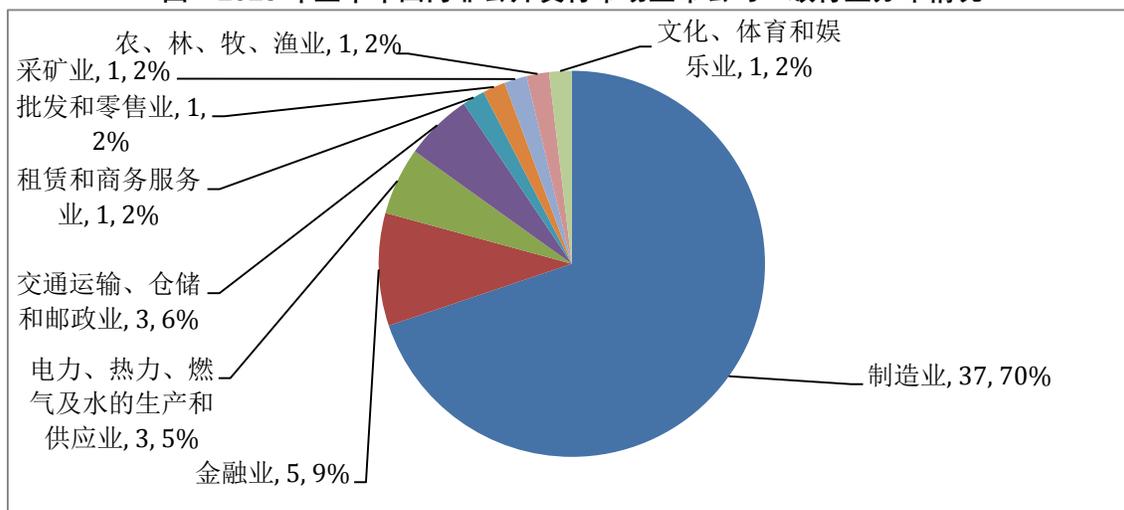
2	北京市西城区	5	4,210.00	建设银行、邮储银行、中国银行、国投电力、中国核电
2	江苏省苏州市	5	40.28	东山精密、博俊科技、快可电子、佳禾食品、绿的谐波
4	上海市浦东新区	3	1,284.01	交通银行、外高桥、凯赛生物
5	江苏省无锡市	2	21.82	信捷电气、迪哲医药
5	浙江省金华市	2	20.13	华统股份、唐德影视
5	江苏省镇江市	2	13.78	天奈科技、威腾电气
5	山东省烟台市	2	11.97	南山智尚、美瑞新材
5	浙江省台州市	2	8.68	圣达生物、华海药业
10	四川省成都市	1	41.23	东方电气
10	湖北省武汉市	1	40.00	天风证券
10	广东省广州市	1	35.00	中远海特
10	福建省厦门市	1	32.20	厦门象屿
10	贵州省贵阳市	1	18.89	中航重机
10	安徽省合肥市	1	17.75	国盾量子
10	浙江省衢州市	1	17.36	永和股份
10	四川省攀枝花市	1	17.04	安宁股份
10	湖南省长沙市	1	12.00	隆平高科
10	黑龙江省佳木斯市	1	11.12	佳电股份
10	山西省运城市	1	9.65	北方铜业
10	江苏省扬州市	1	8.78	嵘泰股份
10	上海市嘉定区	1	8.00	安科瑞
10	浙江省杭州市	1	7.00	运达股份
10	福建省泉州市	1	6.43	兴通股份
10	福建省福州市	1	6.37	星云股份
10	北京市昌平区	1	2.85	爱博医疗
10	北京市海淀区	1	2.80	钢研高纳
10	山东省济宁市	1	2.51	东宏股份
10	上海市松江区	1	2.27	晶华新材
10	安徽省滁州市	1	2.00	华塑股份
10	四川省乐山市	1	2.00	乐山电力
10	河南省洛阳市	1	1.15	国机精工

4、行业分布

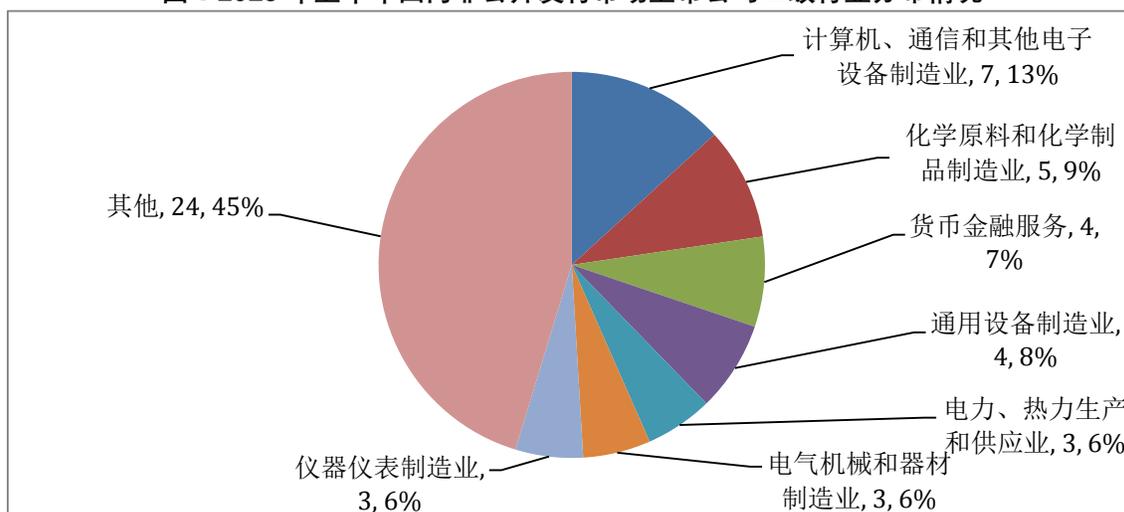
按证监会一级行业统计，截至 2025 年 06 月 30 日完成非公开发行的 53 家上市公司属于 9 个一级子行业，其中，**制造业，金融业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业**分别有 37 家、5 家、3 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

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，货币金融服务**分别有 7 家、5 家、4 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

图：2025 年上半年国内非公开发行市场上市公司一级行业分布情况



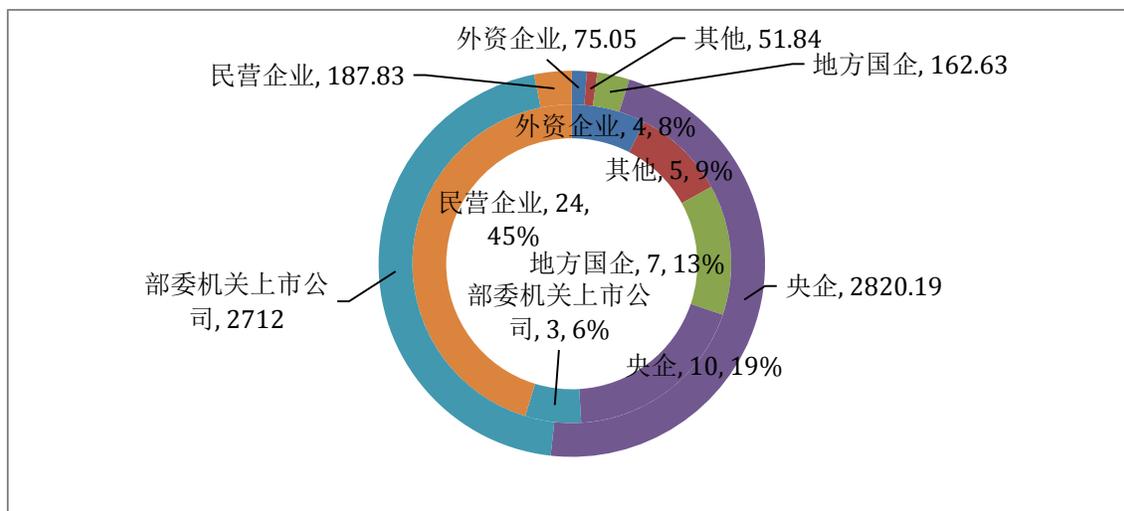
图：2025 年上半年国内非公开发行市场上市公司二级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，截至 2025 年 06 月 30 日完成非公开发行的 53 家上市公司中，民营企业、央企、地方国企、其他、外资企业、部委机关上市公司分别有 24 家、10 家、7 家、5 家、4 家、3 家，交易金额分别为 187.83 亿元、2,820.19 亿元、162.63 亿元、51.84 亿元、75.05 亿元、2,712.00 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司企业性质分布情况



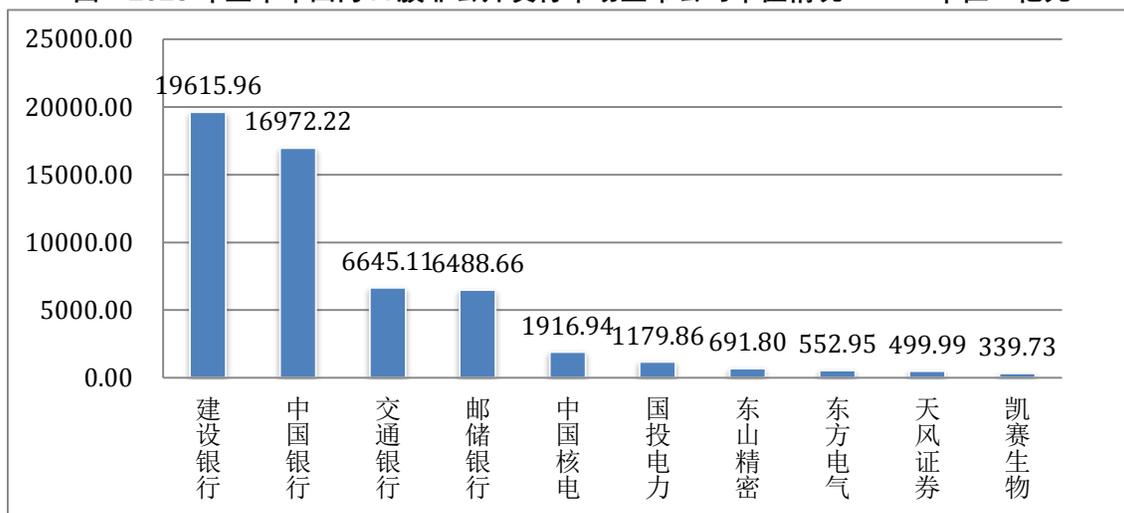
注：内环为家数，外环为金额

6、企业规模分布

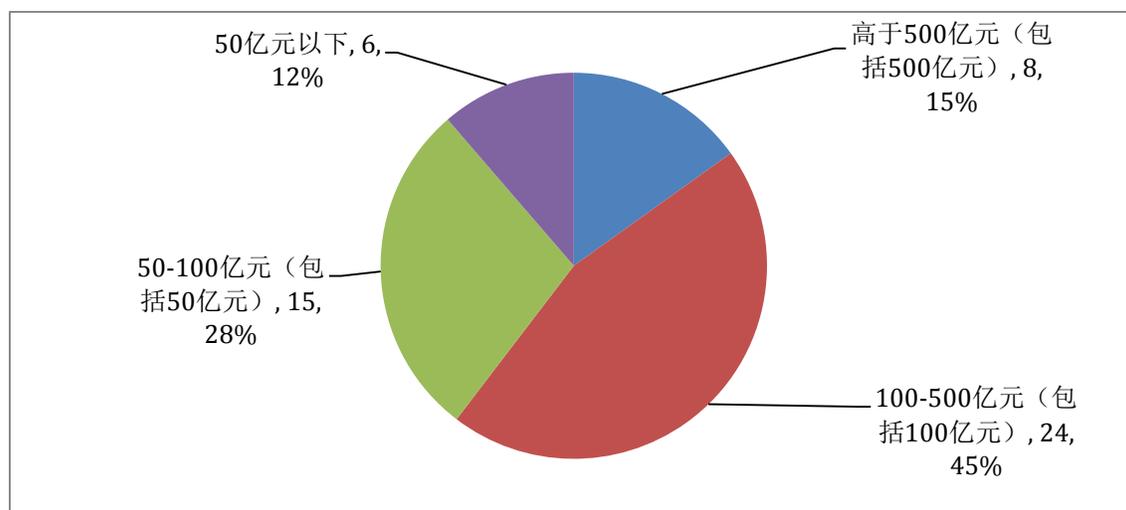
从上市公司市值来看，以 2025 年 06 月 30 日收盘价测算，53 家上市公司中市值最高为建设银行，市值高达 19,615.96 亿元；市值最低为快可电子，市值仅为 29.92 亿元。

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 8 家，市值 100-500 亿元的上市公司共 24 家，市值 50-100 亿元的上市公司共 15 家，市值 50 亿元以下的上市公司共 6 家。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司市值情况 单位：亿元



图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司市值分布情况



（二）交易所审核情况

1、审核通过率

2025 年上半年，国内 A 股非公开发行市场通过发审会审核 53 家，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 股市场撤回非公开发行申请 13 家，其中，西部建设等 2 家上市公司虽已通过发审会但超过核准文件有效期而终止申请，京能置业等 2 家上市公司公司系 2019 年度通过发审会但主动申请终止，亚太实业等 9 家上市公司系非公开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（项目成功率=（本年度通过发审会家数-过会后本年度终止家数）/（通知上会家数-本年度取消或暂缓审核但未撤回申请家数+未上发审会撤回申请家数））是更好反映审核通过情况的指标。2025 年上半年，国内 A 股非公开发行市场的项目成功率 46.85%。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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
西部建设	002302	深交所主板	14.84	2021-12-22	2023-03-02	2025-02-06	通过发审会但超过核准文件有效期
清新环境	002573	深交所主板	27.20	2022-06-11	2023-03-02	2025-05-30	通过发审会但超过核准文件

							有效期
京能置业	600791	上交所主板	7.00	2023-03-23	2023-07-19	2025-03-28	通过发审会但主动申请终止
风神股份	600469	上交所主板	3.00	2024-10-22	2025-02-11	2025-04-04	通过发审会但主动申请终止
亚太实业	000691	深交所主板	3.21	2023-07-04	2024-04-19	2025-01-23	发行审核期间撤回申请
江苏神通	002438	深交所主板	2.75	2024-03-13	2024-07-06	2025-01-27	发行审核期间撤回申请
ST 景谷	600265	上交所主板	3.00	2024-04-27	2024-12-11	2025-02-28	发行审核期间撤回申请
同享科技	920167	北证	3.01	2024-03-07	2024-05-08	2025-03-14	发行审核期间撤回申请
达嘉维康	301126	创业板	1.20	2024-03-29	2024-12-28	2025-04-03	发行审核期间撤回申请
宝莫股份	002476	深交所主板	4.50	2024-07-02	2024-11-08	2025-04-23	发行审核期间撤回申请
富士达	835640	北证	3.50	2023-03-15	2023-12-04	2025-04-28	发行审核期间撤回申请
梅安森	300275	创业板	1.80	2024-07-25	2025-02-14	2025-06-10	发行审核期间撤回申请
冠昊生物	300238	创业板	5.00	2023-03-23	2025-02-21	2025-06-24	发行审核期间撤回申请

（三）交易所审核情况

截止 2025 年 06 月 30 日，在会审核的上市公司非公开发行项目合计 69 单，其中已出具反馈意见的上市公司非公开发行项目 52 单，已受理 13 单，中止审查 4 单。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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
------	------	------	------------------	----------------	----------------	------------------	------------

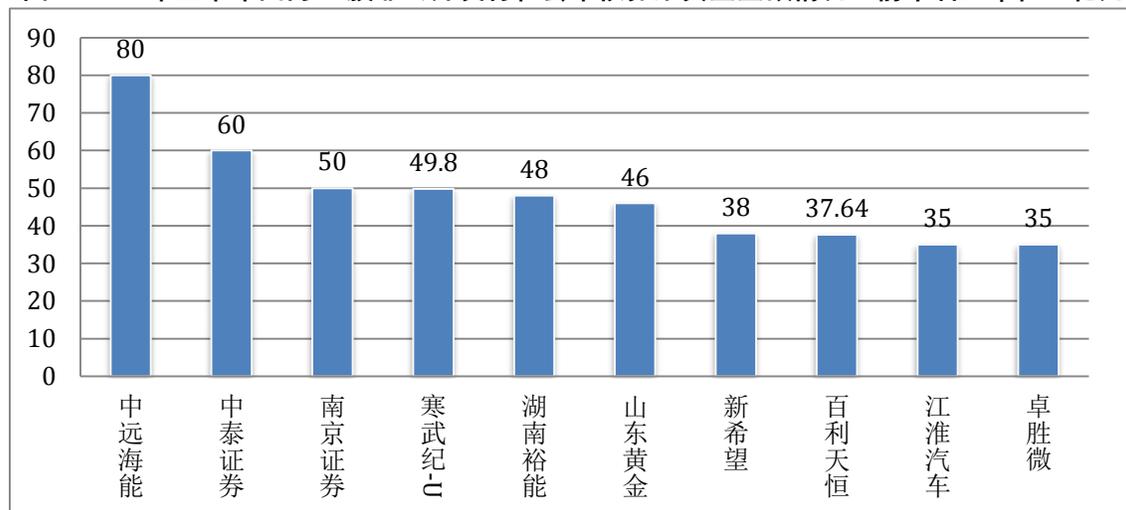
和远气体	002971	深交所主 板	5.96	2024-10- 18	2025- 02-15	2025- 04-08	发行人 和保荐 人主动 申请中 止发行 上市审 核。
科润智控	834062	北证	3.10	2024-04- 03	2024- 05-08	2025- 04-29	申请文 件的财 务数据 更新
惠城环保	300779	创业板	8.50	2024-06- 28	2025- 02-28	2025- 05-12	发行人 和保荐 人主动 申请中 止发行 上市审 核
国航远洋 ^{注1}	833171	北证	4.60	2024-07- 01	2025- 01-06	2025- 06-30	未披露

注1：截至报告期，国航远洋交易所显示为中止，并未披露中止原因。

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 69 单上市公司非公开发行项目，共披露了计划募集资金金额合计 1,083.72 亿元。

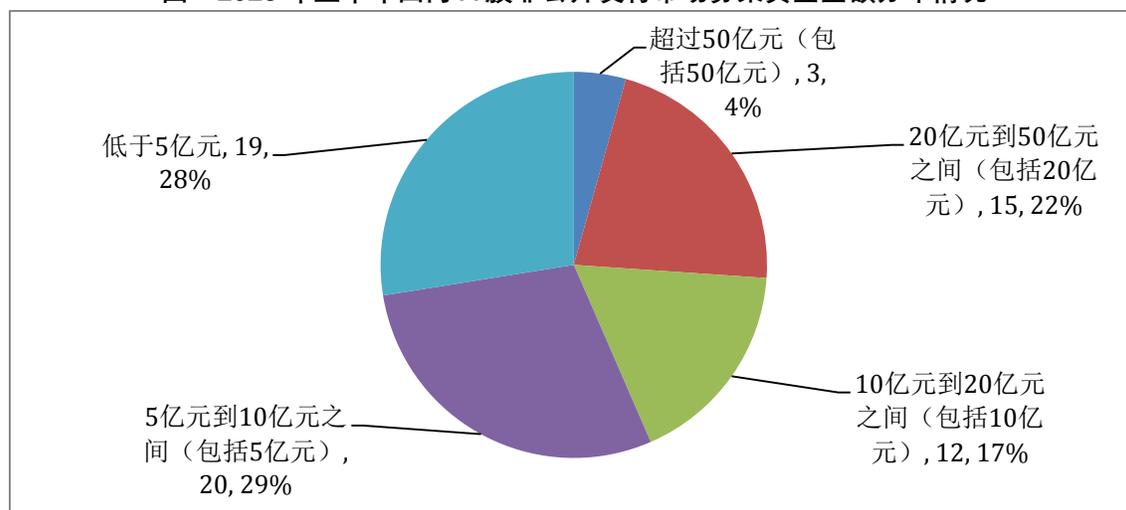
图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行在会审核募集资金金额情况（前十名）单位：亿元



从募集资金金额区间来看，69 家在会审核的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 3 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 12 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 20 家，5 亿元以下的上市公司共 19 家。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开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，截至 2025 年 06 月 30 日在会审核的非公开发行项目融资金额最多的是上交所主板，融资家数 25 家，募集资金金额 513.99 亿元，平均募集资金金额 20.56 亿元。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司板块分布情况

序号	板块名称	募集资金总额 (亿元)	数量 (家)	平均金额 (亿元)
1	上交所主板	513.99	25	20.56
2	创业板	208.93	14	14.92
3	深交所主板	179.89	18	9.99
4	科创板	171.72	9	19.08
5	北证	9.20	3	3.07

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，截至 2025 年 06 月 30 日合计 21 个省（包括直辖市）在会审核了 69 家上市公司非公开发行项目，其中，江苏省、上海市、北京市分别有 11 家、9 家、7 家上市公司在会审核了非公开发行，位居前三。

表：2025 年上半年全国省（直辖市）上市公司非公开发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	江苏省	11	144.77	骏创科技、伟时电子、上能电气、世华科技、卓胜微、永安行、苏州固得、ST 远程、南京证券、泉峰汽车、亚威股份

2	上海市	9	188.08	旗天科技、中华企业、乐鑫科技、上海雅仕、力盛体育、中远海能、移远通信、爱旭股份、新致软件
3	北京市	7	150.13	指南针、鼎汉技术、安达维尔、寒武纪-U、直真科技、安迪苏、中科星图
3	山东省	7	133.79	山东黄金、浪潮软件、山东矿机、青达环保、中泰证券、鲁抗医药、惠城环保
5	广东省	6	75.18	中科飞测、胜宏科技、白云机场、珠江股份、创世纪、日丰股份
6	安徽省	4	58.89	江淮汽车、九华旅游、六国化工、丰乐种业
6	浙江省	4	27.55	科润智控、哈尔斯、浙江震元、兆龙互连
8	四川省	3	83.64	新希望、巨星农牧、百利天恒
8	湖北省	3	32.18	和远气体、华中数控、中贝通信
8	福建省	3	19.37	广生堂、中创环保、国航远洋
11	湖南省	2	68.00	湖南裕能、*ST 湘电
12	河北省	1	28.74	荣盛发展
12	新疆维吾尔自治区	1	18.29	立新能源
12	江西省	1	17.08	天音控股
12	宁夏回族自治区	1	12.00	嘉泽新能
12	重庆市	1	6.40	渝开发
12	陕西省	1	6.00	斯瑞新材
12	甘肃省	1	5.30	丽尚国潮
12	山西省	1	3.65	永东股份
12	广西壮族自治区	1	2.60	ST 南糖
12	贵州省	1	2.10	中毅达

从地级市（区）来看，上海市浦东新区、江苏省苏州市、北京市海淀区分别有 6 家、4 家、3 家上市公司在会审核非公开发行，位居前三。

表：2025 年上半年全国地级市（区）上市公司非公开发行家数排名

排名	地级市/ 直辖市/直辖区	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	上海市浦东新区	6	142.78	旗天科技、乐鑫科技、上海雅仕、中远海能、爱旭股份、新致软件
2	江苏省苏州市	4	21.17	骏创科技、伟时电子、世华科技、苏州固锝
3	北京市海淀区	3	86.90	安达维尔、寒武纪-U、安迪苏
3	江苏省无锡市	3	53.95	上能电气、卓胜微、ST 远程
5	山东省济南市	2	106.00	山东黄金、中泰证券

	南市			
5	湖南省湘潭市	2	68.00	湖南裕能、*ST 湘电
5	江苏省南京市	2	52.00	南京证券、泉峰汽车
5	安徽省合肥市	2	45.89	江淮汽车、丰乐种业
5	北京市昌平区	2	35.66	指南针、直真科技
5	湖北省武汉市	2	26.22	华中数控、中贝通信
5	广东省广州市	2	23.38	白云机场、珠江股份
5	山东省青岛市	2	10.00	青达环保、惠城环保
13	四川省绵阳市	1	38.00	新希望
13	四川省成都市	1	37.64	百利天恒
13	河北省廊坊市	1	28.74	荣盛发展
13	广东省深圳市	1	25.00	中科飞测
13	北京市顺义区	1	25.00	中科星图
13	上海市长宁区	1	23.00	移远通信
13	上海市静安区	1	19.00	中华企业
13	广东省惠州市	1	19.00	胜宏科技
13	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	1	18.29	立新能源
13	江西省赣州市	1	17.08	天音控股
13	宁夏回族自治区吴忠市	1	12.00	嘉泽新能
13	山东省济宁市	1	12.00	鲁抗医药
13	浙江省湖州市	1	11.95	兆龙互连

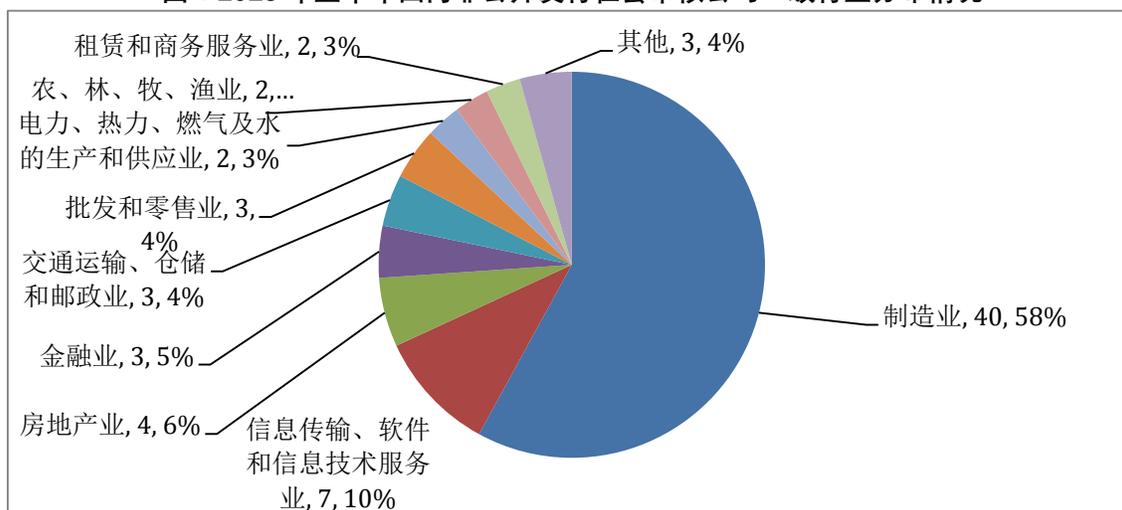
13	福建省宁德市	1	9.77	广生堂
13	江苏省扬州市	1	9.25	亚威股份
13	江苏省常州市	1	8.40	永安行
13	四川省乐山市	1	8.00	巨星农牧
13	安徽省铜陵市	1	8.00	六国化工
13	浙江省金华市	1	7.55	哈尔斯
13	重庆市渝中区	1	6.40	渝开发
13	陕西省西安市	1	6.00	斯瑞新材
13	湖北省宜昌市	1	5.96	和远气体
13	广东省东莞市	1	5.50	创世纪
13	甘肃省兰州市	1	5.30	丽尚国潮
13	安徽省池州市	1	5.00	九华旅游
13	福建省厦门市	1	5.00	中创环保
13	浙江省绍兴市	1	4.95	浙江震元
13	福建省福州市	1	4.60	国航远洋
13	山西省运城市	1	3.65	永东股份
13	上海市青浦区	1	3.30	力盛体育
13	浙江省衢州市	1	3.10	科润智控
13	山东省潍坊市	1	3.00	山东矿机
13	山东省泰安市	1	2.79	浪潮软件
13	广西壮族自治区南宁市	1	2.60	ST 南糖
13	北京市丰	1	2.56	鼎汉技术

	台区			
13	广东省中山市	1	2.30	日丰股份
13	贵州省黔南布依族苗族自治州	1	2.10	中毅达

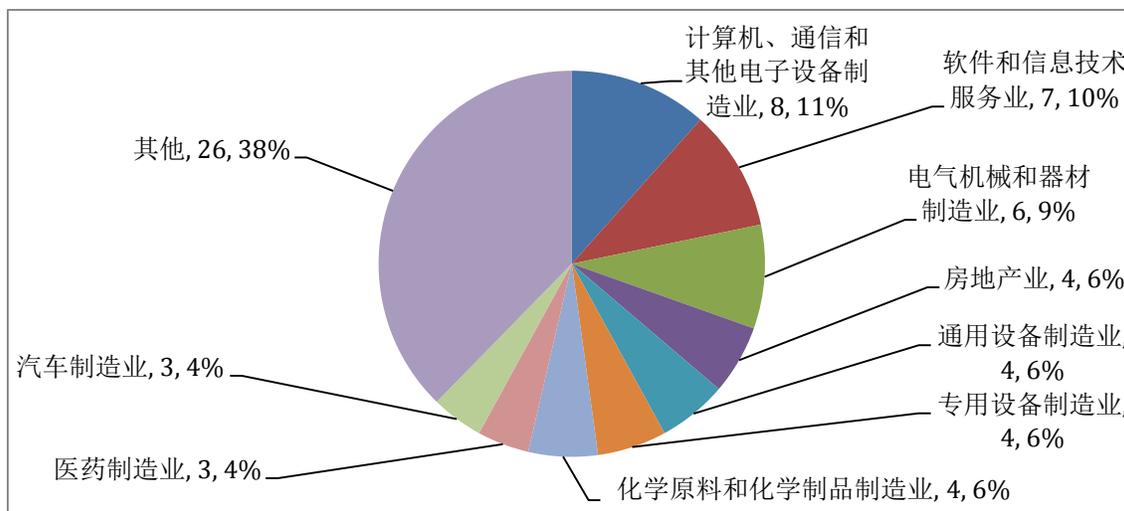
4、行业分布

按证监会一级行业统计，截至 2025 年 06 月 30 日非公开发行在会审核的 69 家上市公司属于 12 个一级子行业，其中，制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，房地产业分别有 40 家、7 家、4 家上市公司非公开发行在会审核，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、软件和信息技术服务业、电气机械和器材制造业分别有 8 家、7 家、6 家上市公司非公开发行在会审核，位居前三。

图：2025 年上半年国内非公开发行在会审核公司一级行业分布情况



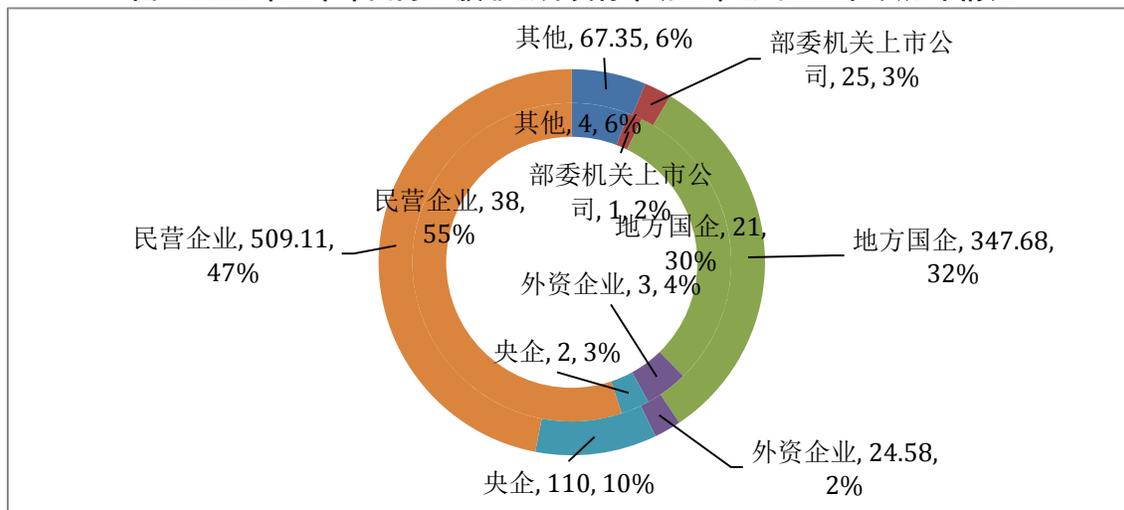
图：2025 年上半年国内非公开发行在会审核公司二级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，截至 2025 年 06 月 30 日在会审核非公开发行的 69 家上市公司中，民营企业、地方国企、其他、外资企业、央企、部委机关上市公司分别有 38 家、21 家、4 家、3 家、2 家、1 家，交易金额分别为 509.11 亿元、347.68 亿元、67.35 亿元、24.58 亿元、110.00 亿元、25.00 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司企业性质分布情况



注：内环为家数，外环为金额

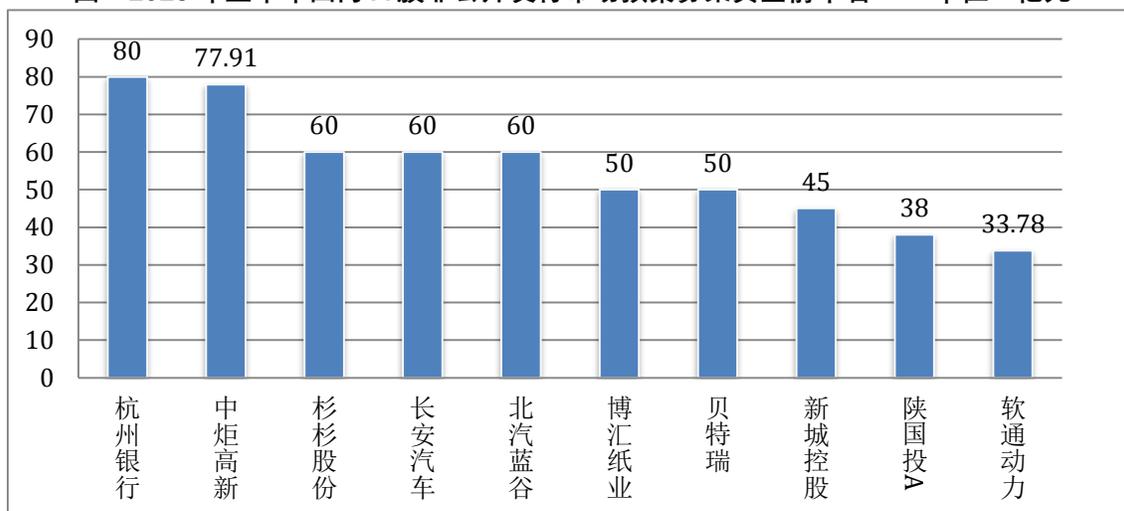
（四）已披露非公开发行预案

截止 2025 年 06 月 30 日，上市公司披露非公开发行预案 246 单，计划募集资金规模 2,387.47 亿元。

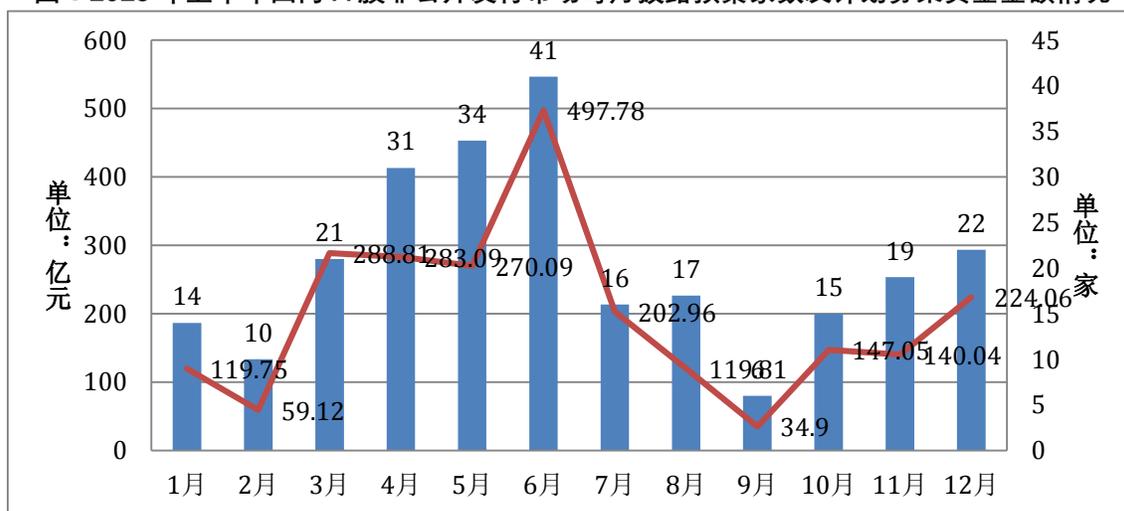
1、计划募资规模

截止 2025 年 06 月 30 日，2025 年上半年非公开发行市场披露预案 246 家、计划募集资金金额合计 2,387.47 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场预案募集资金前十名 单位：亿元

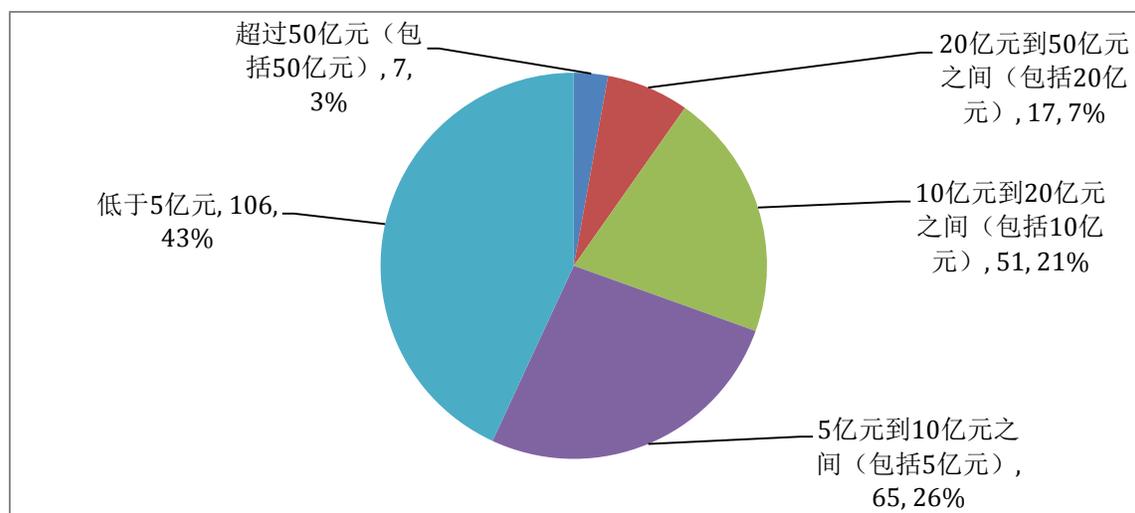


图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场每月披露预案家数及计划募集资金金额情况



从募集资金金额区间来看，246 家披露非公开发行预案的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 7 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 17 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 51 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 65 家，5 亿元以下的上市公司共 106 家。

图：2025 年上半年披露非公开发行预案募集资金金额区间分布情况



2、板块分布

从上市公司板块来看，截至 2025 年 06 月 30 日已披露预案的非公开发行项目融资金额最多的是上交所主板，融资家数 64 家，募集资金金额 821.10 亿元，平均募集资金金额 12.83 亿元。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司板块分布情况

序号	板块名称	募集资金总额 (亿元)	数量 (家)	平均金额 (亿元)
1	上交所主板	821.10	64	12.83
2	深交所主板	783.09	77	10.17
3	创业板	538.92	77	7.00
4	科创板	156.98	22	7.14
5	北证	87.38	6	7.00

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，截至 2025 年 06 月 30 日合计 29 个省（包括直辖市）已披露 246 家上市公司非公开发行项目，其中，广东省、浙江省、江苏省分别有 48 家、35 家、29 家上市公司已披露非公开发行，位居前三。

表：2025 年上半年全国省（直辖市）上市公司非公开发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省	48	530.97	欧比特、中炬高新、全通教育、贝特瑞、西陇科学、高乐股份、汇金科技、岭南股份、华立科技、锦龙股份、建艺集团、雄韬股份、香雪制药、因赛集团、ST 人乐、百奥泰、珠海中富、泉为科技、三利谱、普路通、达华智能、群兴玩具、京基智

				农、华控赛格、光弘科技、大为股份、聚石化学、迅捷兴、科恒股份、光韵达、中金岭南、麦格米特、睿智医药、奇德新材、宇瞳光学、佳创视讯、华立科技、微芯生物、奥飞数据、香山股份、奥比中光-UW、爱司凯、侨银环保、震有科技、翔鹭钨业、中达安、ST 超讯、正业科技
2	浙江省	35	420.99	宏达高科、杉杉股份、中晶科技、永创智能、汤姆猫、舜宇精工、嘉澳环保、喜临门、华鼎股份、ST 目药、长鸿高科、永泰运、中坚科技、华谊兄弟、比依股份、每日互动、京投发展、博汇股份、慧博云通、杭州柯林、天成自控、杭州银行、金沃股份、博菲电气、雪龙集团、德昌股份、顾家家居、王力安防、兴源环境、云中马、双林股份、华光新材、宁波华翔、五洲新春、长川科技
3	江苏省	29	250.14	金陵体育、红太阳、花王股份、澳洋健康、苏州高新、宝馨科技、帝科股份、久吾高科、亚香股份、苏州龙杰、*ST 丹科、怡达化学、艾迪药业、时创能源、世名科技、*ST 蓝丰、胜利精密、双良节能、新城控股、金太阳、奥特佳、西典新能、东华测试、法尔胜、苏奥传感、博瑞医药、苏盐井神、中超控股、鑫宏业
4	北京市	25	285.87	诚益通、三聚环保、东方园林、恒实科技、绿盟科技、合康新能、同辉信息、神州细胞、渤海股份、有研新材、乾景园林、铜牛信息、有研新材、凌云集团、中文在线、海新能科、北信源、北汽蓝谷、软通动力、潜能恒信、中科云网、北方国际、神州细胞-U、华力创通、倍杰特
5	上海市	17	125.35	新黄浦、上海电影、ST 创兴、华平股份、天海防务、城地股份、创力集团、新时达、雪榕生物、宏和科技、瑞晨环保、汇纳科技、方正科技、康达新材、神开股份、北特科技、耀皮玻璃
6	山东省	9	144.85	西王食品、博汇纸业、金晶科技、ST 威龙、蓝帆医疗、丰元股份、美晨生态、荣昌生物、联科科技
6	陕西省	9	118.40	凯撒旅业、达刚控股、金钼股份、天地源、瑞联新材、天和防务、建设机械、陕国投 A、西安旅游
8	四川省	8	67.46	国城矿业、利尔化学、新筑股份、华西能源、吉峰科技、唐源电气、依米康、欧林

				生物
8	福建省	8	47.33	实达集团、合诚股份、海源复材、垒知集团、榕基软件、绿康生化、弘信电子、卓越新能
8	湖南省	8	36.07	佳沃食品、ST 开元、恒立实业、大湖股份、金博股份、华纳药厂、华瓷股份、长缆科技
11	辽宁省	7	42.44	森远股份、连城数控、曙光股份、永杉锂业、獐子岛、兴齐眼药、水发燃气
12	广西壮族自治区	5	24.71	广西广电、福达股份、八菱科技、博世科、粤桂股份
13	天津市	4	26.65	泰达股份、津荣天宇、天津普林、友发集团
13	新疆维吾尔自治区	4	18.18	ST 新研、国际实业、*ST 准油、贝肯能源
13	湖北省	4	11.96	富邦股份、东湖高新、回盛生物、兴图新科
16	山西省	3	23.35	仟源医药、科达自控、锦波生物
16	吉林省	3	12.90	融钰集团、ST 通葡、奥来德
16	安徽省	3	8.66	华菱精工、皖维高新、华业香料
19	河南省	2	26.00	豫能控股、林州重机
19	江西省	2	18.85	沃格光电、百通能源
19	西藏自治区	2	16.79	*ST 西发、海思科
19	青海省	2	15.80	正平股份、西宁特钢
19	贵州省	2	8.08	圣济堂、永吉股份
19	海南省	2	5.44	*ST 大洲、神农种业
25	重庆市	1	60.00	长安汽车
25	内蒙古自治区	1	14.95	蒙草生态
25	宁夏回族自治区	1	12.00	东方钽业
25	黑龙江省	1	11.34	广联航空
25	云南省	1	1.91	云南旅游

从地级市（区）来看，广东省深圳市、北京市海淀区、浙江省宁波市分别有 17 家、14 家、11 家上市公司披露非公开发行，位居前三。

表：2025 年上半年全国地级市（区）上市公司非公开发行家数排名

排名	地级市/直辖市/自治区	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	广东省深圳市	17	225.24	贝特瑞、建艺集团、雄韬股份、ST 人乐、三利谱、普路通、京基智农、华控赛格、大为股份、迅捷兴、光韵达、中金岭南、麦格米特、佳创视讯、微芯生物、奥

				比中光-UW、震有科技
2	北京市海淀区	14	124.83	三聚环保、恒实科技、绿盟科技、同辉信息、有研新材、乾景园林、有研新材、凌云集团、海新能科、北信源、软通动力、潜能恒信、中科云网、华力创通
3	浙江省宁波市	11	145.84	杉杉股份、舜宇精工、长鸿高科、永泰运、比依股份、京投发展、博汇股份、雪龙集团、德昌股份、双林股份、宁波华翔
4	浙江省杭州市	10	170.76	永创智能、ST 目药、每日互动、慧博云通、杭州柯林、杭州银行、顾家家居、兴源环境、华光新材、长川科技
4	江苏省苏州市	10	84.71	金陵体育、澳洋健康、苏州高新、宝馨科技、亚香股份、苏州龙杰、世名科技、胜利精密、西典新能、博瑞医药
4	广东省广州市	10	77.15	华立科技、香雪制药、因赛集团、百奥泰、华立科技、奥飞数据、爱司凯、侨银环保、中达安、ST 超讯
7	陕西省西安市	8	106.80	达刚控股、金钼股份、天地源、瑞联新材、天和防务、建设机械、陕国投 A、西安旅游
8	江苏省无锡市	6	48.89	帝科股份、怡达化学、双良节能、中超控股、鑫宏业、法尔胜
9	广东省东莞市	5	55.06	岭南股份、锦龙股份、泉为科技、宇瞳光学、正业科技
9	四川省成都市	5	28.58	新筑股份、吉峰科技、唐源电气、依米康、欧林生物
11	广东省中山市	4	95.67	中炬高新、全通教育、达华智能、香山股份
11	浙江省金华市	4	25.93	华鼎股份、中坚科技、华谊兄弟、王力安防
11	上海市嘉定区	4	24.45	城地股份、新时达、瑞晨环保、北特科技
11	上海市浦东新区	4	23.72	ST 创兴、宏和科技、康达新材、耀皮玻璃
15	山东省淄博市	3	77.78	博汇纸业、金晶科技、蓝帆医疗
15	浙江省绍兴市	3	41.50	汤姆猫、喜临门、五洲新春
15	福建省福州市	3	30.58	实达集团、海源复材、榕基软件
15	北京市丰台区	3	27.60	神州细胞、北方国际、神州细胞-U
15	广东省珠海市	3	25.01	欧比特、汇金科技、珠海中富

15	辽宁省大连市	3	23.82	连城数控、獐子岛、水发燃气
15	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	3	14.62	ST 新研、国际实业、*ST 准油
15	福建省厦门市	3	12.95	合诚股份、垒知集团、弘信电子
15	广西壮族自治区南宁市	3	12.71	广西广电、八菱科技、博世科
15	广东省江门市	3	11.16	科恒股份、睿智医药、奇德新材
15	湖南省长沙市	3	10.11	ST 开元、华纳药厂、长缆科技
15	湖北省武汉市	3	7.56	东湖高新、回盛生物、兴图新科
15	浙江省嘉兴市	3	7.15	宏达高科、嘉澳环保、博菲电气
28	北京市大兴区	2	70.00	北汽蓝谷、倍杰特
28	江苏省常州市	2	47.85	时创能源、新城控股
28	山东省烟台市	2	23.81	ST 威龙、荣昌生物
28	山西省太原市	2	21.50	科达自控、锦波生物
28	北京市东城区	2	19.77	铜牛信息、中文在线
28	江苏省南京市	2	18.24	红太阳、久吾高科
28	广东省汕头市	2	17.10	西陇科学、群兴玩具
28	青海省西宁市	2	15.80	正平股份、西宁特钢
28	湖南省常德市	2	12.73	佳沃食品、大湖股份
28	山东省潍坊市	2	11.26	美晨生态、联科科技
28	江苏省南通市	2	10.51	金太阳、奥特佳
28	上海市青浦区	2	9.90	天海防务、创力集团
28	江苏省镇江市	2	9.22	花王股份、*ST 丹科

	江市			
28	贵州省贵阳市	2	8.08	圣济堂、永吉股份
28	江苏省扬州市	2	7.73	艾迪药业、苏奥传感
28	海南省海口市	2	5.44	*ST 大洲、神农种业
44	重庆市江北区	1	60.00	长安汽车
44	四川省绵阳市	1	20.88	利尔化学
44	北京市朝阳区	1	20.00	东方园林
44	山东省枣庄市	1	20.00	丰元股份
44	河南省郑州市	1	20.00	豫能控股
44	上海市静安区	1	19.80	方正科技
44	江苏省淮安市	1	18.00	苏盐井神
44	上海市黄浦区	1	17.00	新黄浦
44	江西省新余市	1	15.00	沃格光电
44	内蒙古自治区呼和浩特市	1	14.95	蒙草生态
44	北京市石景山区	1	14.73	合康新能
44	上海市徐汇区	1	14.20	上海电影
44	天津市滨海新区	1	13.88	泰达股份
44	西藏自治区山南市	1	13.65	海思科
44	四川省阿坝藏族羌族自治州	1	13.00	国城矿业
44	山东省滨州市	1	12.00	西王食品
44	宁夏回族自治区石嘴山市	1	12.00	东方钽业

44	陕西省宝鸡市	1	11.60	凯撒旅业
44	黑龙江省哈尔滨市	1	11.34	广联航空
44	广东省惠州市	1	10.33	光弘科技
44	天津市静海区	1	10.00	友发集团
44	浙江省衢州市	1	9.50	金沃股份
44	广西壮族自治区贵港市	1	9.00	粤桂股份
44	浙江省台州市	1	8.92	天成自控
44	辽宁省沈阳市	1	8.50	兴齐眼药
44	上海市金山区	1	7.39	汇纳科技
44	湖南省株洲市	1	7.00	华瓷股份
44	吉林省吉林市	1	6.52	融钰集团
44	浙江省丽水市	1	6.40	云中马
44	河南省安阳市	1	6.00	林州重机
44	北京市昌平区	1	5.95	诚益通
44	广东省揭阳市	1	5.34	高乐股份
44	湖南省岳阳市	1	5.23	恒立实业
44	浙江省湖州市	1	5.00	中晶科技
44	四川省自贡市	1	5.00	华西能源
44	辽宁省锦州市	1	5.00	永杉锂业
44	广东省潮州市	1	4.91	翔鹭钨业
44	安徽省宣城市	1	4.53	华菱精工
44	上海市奉	1	4.49	雪榕生物

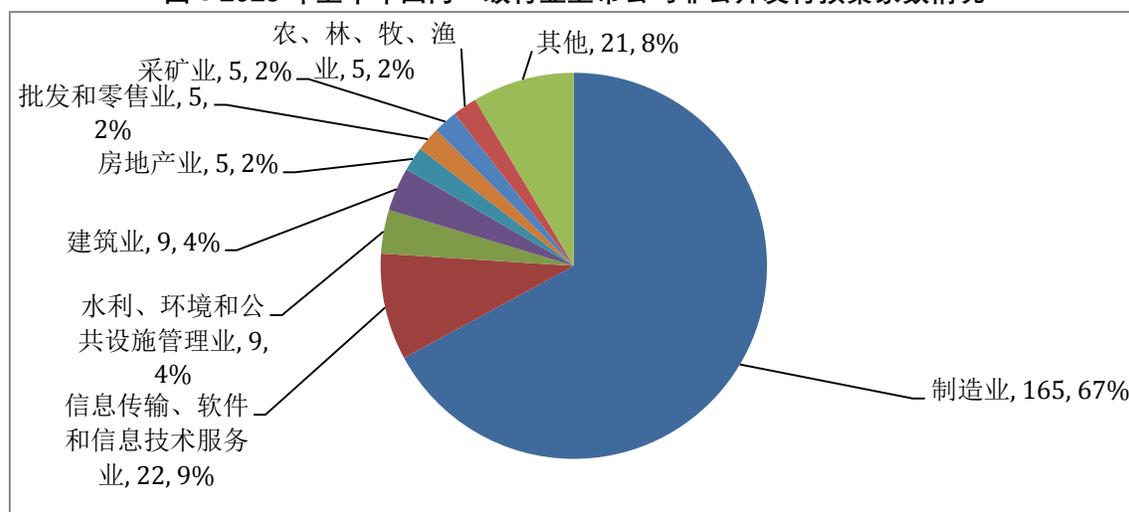
	贤区			
44	湖北省孝感市	1	4.40	富邦股份
44	广东省清远市	1	4.00	聚石化学
44	江西省南昌市	1	3.85	百通能源
44	新疆维吾尔自治区克拉玛依市	1	3.56	贝肯能源
44	江苏省徐州市	1	3.50	*ST 蓝丰
44	辽宁省丹东市	1	3.39	曙光股份
44	吉林省通化市	1	3.39	ST 通葡
44	西藏自治区拉萨市	1	3.14	*ST 西发
44	北京市顺义区	1	3.00	渤海股份
44	广西壮族自治区桂林市	1	3.00	福达股份
44	福建省龙岩市	1	3.00	卓越新能
44	安徽省合肥市	1	3.00	皖维高新
44	吉林省长春市	1	3.00	奥来德
44	上海市杨浦区	1	2.20	华平股份
44	上海市闵行区	1	2.20	神开股份
44	云南省昆明市	1	1.91	云南旅游
44	天津市西青区	1	1.87	津荣天宇
44	山西省大同市	1	1.85	仟源医药
44	辽宁省鞍山市	1	1.74	森远股份
44	江苏省泰州市	1	1.50	东华测试

44	安徽省安庆市	1	1.13	华业香料
44	湖南省益阳市	1	1.00	金博股份
44	天津市东丽区	1	0.90	天津普林
44	福建省南平市	1	0.80	绿康生化

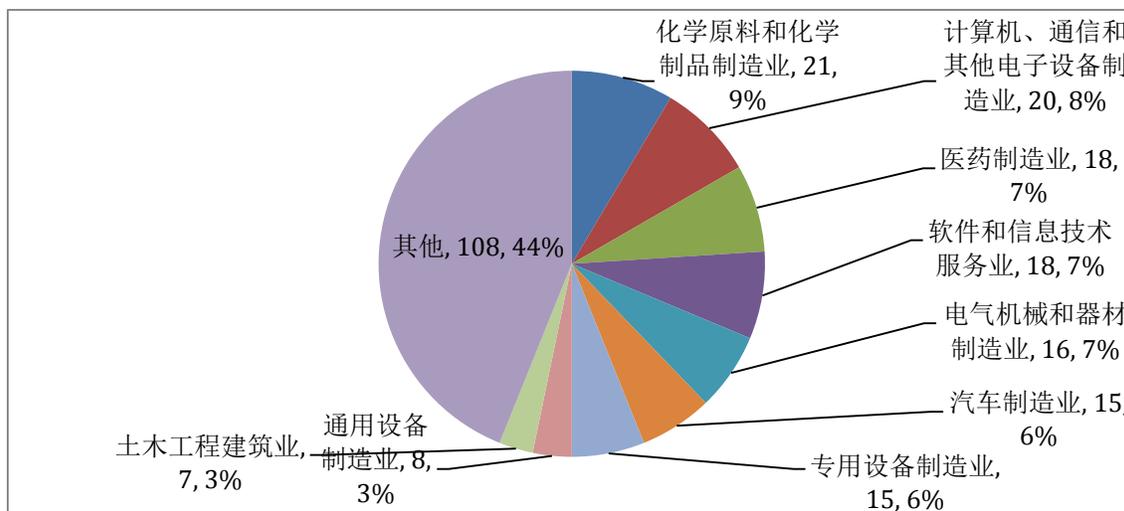
4、行业分布

按证监会一级行业统计，截至 2025 年 06 月 30 日已披露非公开发行的 246 家上市公司属于 15 个一级子行业，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分别有 165 家、22 家、9 家上市公司已披露非公开发行，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，医药制造业分别有 21 家、20 家、18 家上市公司已披露非公开发行，位居前三。

图：2025 年上半年国内一级行业上市公司非公开发行预案家数情况



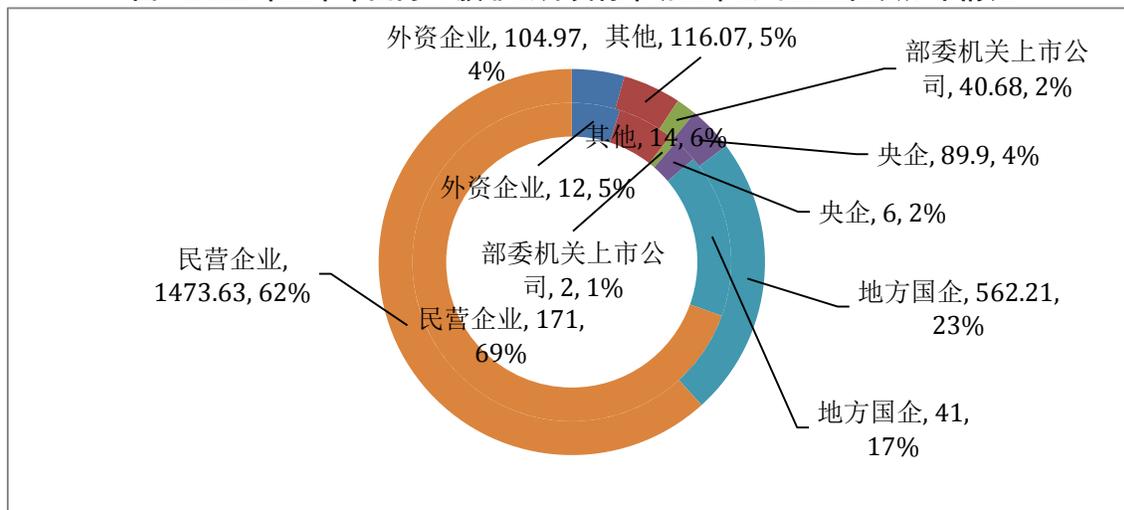
图：2025 年上半年国内二级行业上市公司非公开发行预案家数情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，截至 2025 年 06 月 30 日已披露非公开发行的 246 家上市公司中，民营企业、地方国企、其他、外资企业、央企、部委机关上市公司分别有 171 家、41 家、14 家、12 家、6 家、2 家，交易金额分别为 1,473.63 亿元、562.21 亿元、116.07 亿元、104.97 亿元、89.90 亿元、40.68 亿元。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场上市公司企业性质分布情况



注：内环为家数，外环为金额

二、券商排名

券商在上市公司非公开发行市场的排名表现从已完成发行上市、发审会审核以及项目储备（包括已过会未发行上市和在会审核）等方面予以综合评价。

（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 年上半年合计 23 家保荐机构完成了 53 家上市公司的非公开发行项目，其中**中信证券**完成 13.5 家，位居第一；**中信建投**、**华泰联合**分别以 5.5 家和 5 家分别位居第 2、3 位。具体排名如下：

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行家数排名

排名	保荐机构	保荐家数	上市公司
1	中信证券	13.5	建设银行、邮储银行、中国银行、兴通股份、天奈科技、清溢光电、东方电气、凯赛生物、深高速、佳禾食品、永和股份、国投电力、安宁股份、中国核电、绿的谐波、威腾电气
2	中信建投	5.5	圣达生物、交通银行、隆平高科、快可电子、外高桥、中远海特
3	华泰联合	5	迪哲医药、佰维存储、钢研高纳、德明利、容大感光
4	国泰海通	4	东山精密、建设银行、天风证券、交通银行、华塑股份
5	银河证券	3	爱博医疗、佳电股份、乐山电力
5	东方证券	3	博俊科技、晶华新材、嵘泰股份
7	招商证券	2	华统股份、凯赛生物、中航重机
7	中德证券	2	美瑞新材、北方铜业
7	光大证券	2	国机精工、唐德影视
10	中金公司	1.5	邮储银行、厦门象屿
11	国元证券	1	国盾量子
11	民生证券	1	南山智尚
11	国盛证券	1	安科瑞
11	财通证券	1	运达股份
11	兴业证券	1	星云股份
11	浙商证券	1	华海药业
11	中泰证券	1	信捷电气
11	方正证券	1	铂科新材
11	华福证券	1	东宏股份
11	长江证券 承销保荐	1	科瑞技术
21	中银证券	0.5	中国银行
21	国投证券	0.5	国投电力
21	中航证券	0.5	中航重机

注 1：联合保荐按 1/N 计算。

从市场集中度来看，保荐机构中信证券的市场占有率高达 25.47%，前 5 家保荐机构合计市场占有率 58.49%，市场集中度较高。

图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场券商市场集中度情况

序号	保荐家数合计	市场占有率合计
第一名	13.50	25.47%
前五名合计	31.00	58.49%
前十名合计	41.50	78.30%

2、主承销金额

按已完成发行上市家数计算，53 家上市公司共募集资金金额 6,009.53 亿元，共有 30 家券商参与了主承销工作，其中中信证券以主承销 1,181.42 亿元金额名列前茅，中信建投、国泰海通分别以 904.02 亿元和 721.67 亿元分别位居第 2、3 位。从市场集中度来看，主承销商中信证券的市场占有率高达 19.66%，中信建投、国泰海通的市场占有率次之，分别为 15.04%、12.01%；前 5 家券商主承销金额合计 3,978.70 亿元，合计市场占有率 66.21%，前 10 家券商主承销金额合计 5,461.88 亿元，合计市场占有率 90.89%，市场集中度较高。具体名单如下：

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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	1,181.42	19.66%
2	中信建投	904.02	15.04%
3	国泰海通	721.67	12.01%
4	中金公司	678.47	11.29%
5	华泰联合	493.12	8.21%
6	中银证券	460.71	7.67%
7	广发证券	375.00	6.24%
8	招商证券	240.79	4.01%
9	国信证券	205.00	3.41%
10	银河证券	201.68	3.36%
11	申万宏源承销保荐	200.00	3.33%
12	中邮证券	185.71	3.09%
13	国投证券	35.00	0.58%
14	国元证券	17.75	0.30%
15	摩根大通	17.23	0.29%
16	东方证券	15.55	0.26%
17	中航证券	9.45	0.16%
18	申港证券	8.68	0.14%
19	国盛证券	8.00	0.13%

20	财通证券	7.00	0.12%
21	中德证券	6.80	0.11%
22	兴业证券	6.40	0.11%
23	浙商证券	6.00	0.10%
24	光大证券	5.27	0.09%
25	民生证券	5.00	0.08%
26	国开证券	4.83	0.08%
27	中泰证券	3.86	0.06%
28	华福证券	2.51	0.04%
29	方正证券	1.50	0.02%
30	长江证券承销保荐	1.12	0.02%

注 1：联合保荐按 1/N 计算。

53 家上市公司募集资金金额平均值为 113.39 亿元，其中，募集资金金额最大的为**中信证券**等 6 家联合主承销的**中国银行**，募集资金金额为 1,650.00 亿元；募集资金金额最小的为**长江证券承销保荐**主承销的**科瑞技术**，募集资金金额仅为 1.12 亿元。具体排名如下：

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行募集资金金额排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	主承销金额（亿元）
1	中国银行	中信证券、中银证券	中信证券、中银证券、中金公司、中信建投、国泰海通、华泰联合	1,650.00
2	邮储银行	中信证券、中金公司	中银证券、中信建投、中信证券、银河证券、中邮证券、中金公司、招商证券	1,300.00
3	交通银行	国泰海通、中信建投	国泰海通、中信建投、广发证券、申万宏源承销保荐、国信证券、中信证券	1,200.00
4	建设银行	国泰海通、中信证券	国泰海通、中信证券、华泰联合、中信建投、中金公司、广发证券	1,050.00
5	中国核电	中信证券	中信证券	140.00
6	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	70.00
7	凯赛生物	招商证券、中信证券	招商证券、中信证券	59.26
8	深高速	中信证券	中信证券	47.03
9	东方电气	中信证券	中信证券	41.23
10	天风证券	国泰海通	国泰海通	40.00
11	中远海特	中信建投	中信建投	35.00
12	厦门象屿	中金公司	中金公司	32.20
13	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	24.75
14	佰维存储	华泰联合	华泰联合	19.00
15	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	18.89

16	迪哲医药	华泰联合	摩根大通、华泰联合	17.96
17	国盾量子	国元证券	国元证券	17.75
18	永和股份	中信证券	申港证券、中信证券	17.36
19	安宁股份	中信证券	中信建投、中信证券	17.04
20	华统股份	招商证券	招商证券	16.00
21	绿的谐波	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	14.13
22	东山精密	国泰海通	国泰海通	14.04
23	清溢光电	中信证券	中信证券	12.00
24	隆平高科	中信建投	中信建投	12.00
25	佳电股份	银河证券	银河证券	11.12
26	南山智尚	民生证券	民生证券、国信证券	10.00
27	德明利	华泰联合	华泰联合	9.90
28	北方铜业	中德证券	中德证券、国开证券	9.65
29	嵘泰股份	东方证券	东方证券	8.78
30	安科瑞	国盛证券	国盛证券	8.00
31	天奈科技	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	8.00
32	佳禾食品	中信证券	中信证券	7.25
33	运达股份	财通证券	财通证券	7.00
34	兴通股份	中信证券	兴业证券、中信证券	6.43
35	星云股份	兴业证券	中金公司、兴业证券	6.37
36	华海药业	浙商证券	浙商证券	6.00
37	威腾电气	中信证券	中信证券	5.78
38	唐德影视	光大证券	光大证券	4.13
39	信捷电气	中泰证券	中泰证券	3.86
40	博俊科技	东方证券	东方证券	3.00
41	铂科新材	方正证券	东方证券、方正证券	3.00
42	爱博医疗	银河证券	银河证券	2.85
43	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	2.80
44	圣达生物	中信建投	中信建投	2.68
45	东宏股份	华福证券	华福证券	2.51
46	容大感光	华泰联合	华泰联合	2.44
47	晶华新材	东方证券	东方证券	2.27
48	华塑股份	国泰海通	国泰海通	2.00
49	乐山电力	银河证券	银河证券	2.00
50	美瑞新材	中德证券	中德证券	1.97
51	快可电子	中信建投	中信建投	1.86
52	国机精工	光大证券	光大证券	1.15
53	科瑞技术	长江证券承销保荐	长江证券承销保荐	1.12

不同募集资金金额区间下券商排名如下：

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行主承销商各募集资金区间排名

募集资金总	上市公司家	主承销商	完成家数	主承销商	交易金额
-------	-------	------	------	------	------

额 (亿元)	数				(亿元)
50 亿元以上	7	中信证券	2.64	中信证券	1,040.34
		中信建投	0.64	中信建投	835.71
		招商证券	0.64	国泰海通	650.00
		国泰海通	0.5	中金公司	635.71
		国投证券	0.5	中银证券	460.71
		中金公司	0.48	华泰联合	450.00
		华泰联合	0.33	广发证券	375.00
		广发证券	0.33	招商证券	215.34
		中银证券	0.31	申万宏源承 销保荐	200.00
		申万宏源承 销保荐	0.17	国信证券	200.00
		国信证券	0.17	银河证券	185.71
		银河证券	0.14	中邮证券	185.71
		中邮证券	0.14	国投证券	35.00
		20 亿元 -50 亿元	6	中信证券	2
国泰海通	1.33			国泰海通	48.25
中信建投	1.33			中信建投	43.25
中金公司	1			中金公司	32.20
摩根大通	0.33			摩根大通	8.25
10 亿元 -20 亿元	12	中信证券	2.33	中信证券	33.91
		华泰联合	1.5	华泰联合	27.98
		招商证券	1.5	招商证券	25.45
		中信建投	1.5	中信建投	20.52
		国泰海通	1.33	国泰海通	18.75
		国元证券	1	国元证券	17.75
		银河证券	1	银河证券	11.12
		中航证券	0.5	中航证券	9.45
		摩根大通	0.5	摩根大通	8.98
		申港证券	0.5	申港证券	8.68
		中金公司	0.33	中金公司	4.71
5 亿元-10 亿 元	12	中信证券	2.83	中信证券	18.91
		华泰联合	1	华泰联合	9.90
		东方证券	1	东方证券	8.78
		国盛证券	1	国盛证券	8.00
		财通证券	1	财通证券	7.00
		兴业证券	1	兴业证券	6.40
		浙商证券	1	浙商证券	6.00
		中金公司	0.83	中金公司	5.85
		民生证券	0.5	民生证券	5.00
		国信证券	0.5	国信证券	5.00
		中德证券	0.5	中德证券	4.83
国开证券	0.5	国开证券	4.83		

5 亿元以下	16	国泰海通	0.33	国泰海通	2.67
		东方证券	2.5	东方证券	6.77
		光大证券	2	光大证券	5.27
		华泰联合	2	华泰联合	5.24
		银河证券	2	银河证券	4.85
		中信建投	2	中信建投	4.54
		中泰证券	1	中泰证券	3.86
		华福证券	1	华福证券	2.51
		国泰海通	1	国泰海通	2.00
		中德证券	1	中德证券	1.97
		长江证券承销保荐	1	方正证券	1.50
		方正证券	0.5	长江证券承销保荐	1.12

注 1：联合保荐按 1/N 计算。

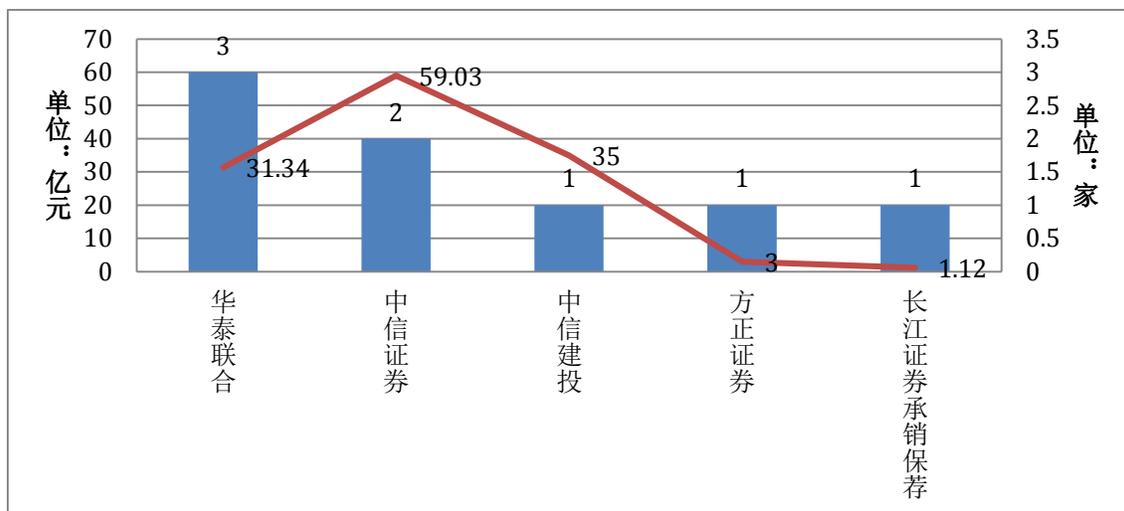
3、区域分布

根据上市公司注册地统计，如前所述，江苏省、广东省、北京市分别有 10 家、8 家、7 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

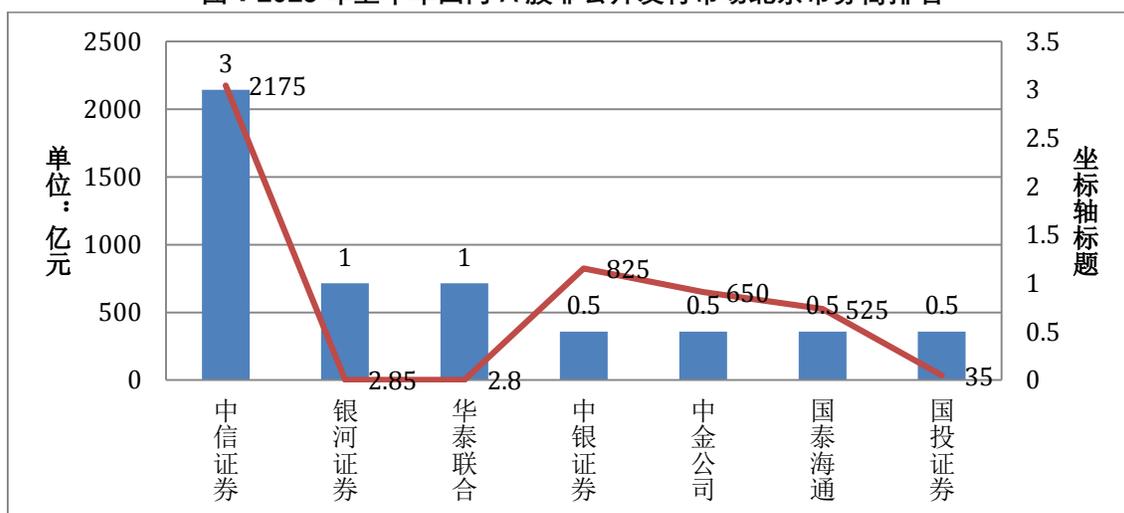
图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场江苏省券商排名



图：2025 年上半年国内 A 股非公开发行市场广东省券商排名



图：2025年上半年国内A股非公开发行市场北京市券商排名



表：2025年上半年券商非公开发行客户区域分布（前三位券商）

券商	家数总额	地区	家数
中信证券	13.5	江苏省	4
		北京市	3
		广东省	2
		四川省	2
		浙江省	1
		福建省	1
		上海市	0.5
中信建投	5.5	上海市	1.5
		广东省	1
		湖南省	1
		浙江省	1
		江苏省	1
银河证券	2.85	上海市	0.5
		北京市	1

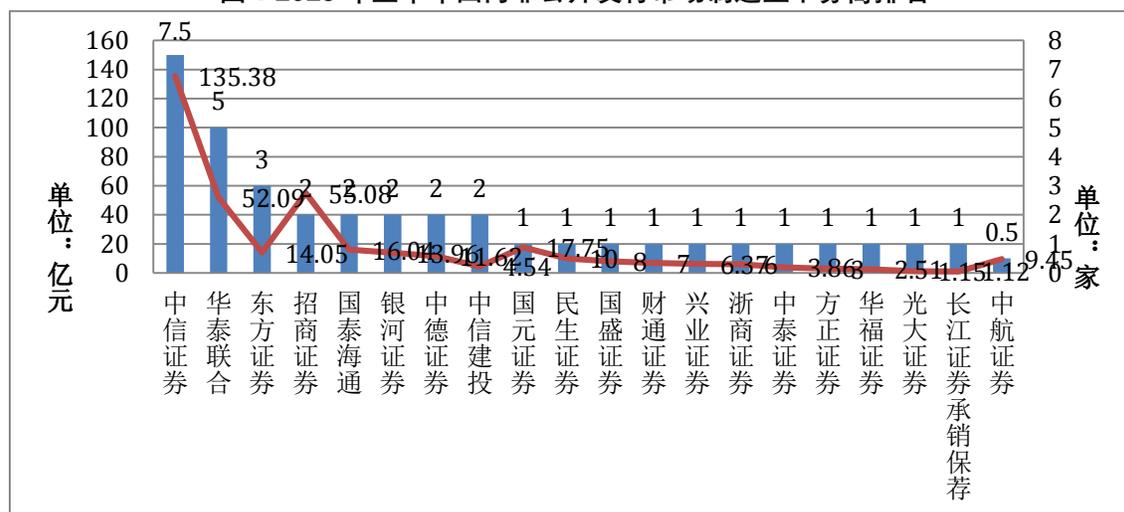
华泰联合	5	广东省	3
		江苏省	1
		北京市	1

4、行业分布

按证监会一级行业统计，如前所述，**制造业**系 2025 年上半年上市公司非公开发行活动最活跃的行业。在制造业 37 家上市公司中，中信证券保荐 7.5 家，位居第一，**华泰联合、东方证券**各保荐 5 家、3 家，分别位居第二、第三。

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**系 2025 年上半年非公开发行活动最活跃的行业。在计算机、通信和其他电子设备制造业 7 家上市公司中，**华泰联合**担任独立财务顾问 3 家，位居第一，**国元证券、国泰海通**完成 1 家、1 家，分别位居第二、第三。

图：2025 年上半年国内非公开发行市场制造业下券商排名



表：2025 年上半年券商上市公司非公开发行二级行业分布（前三位券商）

券商	家数总额	二级行业	家数
中信证券	13.5	C34 通用设备制造业	2
		C26 化学原料和化学制品制造业	2
		J66 货币金融服务	1.5
		D44 电力、热力生产和供应业	1.5
		G54 道路运输业	1
		B09 有色金属矿采选业	1
		C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	1
		C14 食品制造业	1
		G55 水上运输业	1
		C38 电气机械和器材制造业	1

		C28 化学纤维制造业	0.5
中信建投	5.5	G55 水上运输业	1
		F51 批发业	1
		A01 农业	1
		C14 食品制造业	1
		C38 电气机械和器材制造业	1
		J66 货币金融服务	0.5
华泰联合	5	C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	3
		C27 医药制造业	1
		C32 有色金属冶炼和压延加工业	1

5、企业性质

2025 年上半年完成非公开发行的 53 家上市公司中，央企、地方国企、部委机关上市公司、民营企业、其他分别有 10 家、7 家、3 家、24 家、5 家。

2025 年上半年完成上市公司非公开发行的 10 家央企中，中信证券参与 3 家上市公司的保荐、2.81 家上市公司的主承销，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非公开发行情况

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	中信证券	3	2.81	601.95	邮储银行、交通银行、东方电气、国投电力、中国核电
2	中信建投	1.5	1.31	420.71	邮储银行、交通银行、中远海特
3	银河证券	1	1.14	196.83	邮储银行、佳电股份
3	华泰联合	1	1	2.80	钢研高纳
3	光大证券	1	1	1.15	国机精工
6	招商证券	0.5	0.64	195.16	邮储银行、中航重机
6	国投证券	0.5	0.5	35.00	国投电力
6	中航证券	0.5	0.5	9.45	中航重机
6	国泰海通	0.5	0.17	200.00	交通银行
6	中金公司	0.5	0.14	185.71	邮储银行
11	广发证券	0	0.17	200.00	交通银行
11	申万宏源承销保荐	0	0.17	200.00	交通银行
11	国信证券	0	0.17	200.00	交通银行
11	中银证券	0	0.14	185.71	邮储银行
11	中邮证券	0	0.14	185.71	邮储银行
	合计	10	10	2,820.19	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年上半年完成上市公司非公开发行的 7 家地方国企中，国泰海通参与 2 家上市公司的保荐、2.33 家上市公司的主承销，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非公开发行情况

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	国泰海通	2	2.33	50.25	天风证券、华塑股份、外高桥
2	中信证券	1	1	47.03	深高速
2	中金公司	1	1	32.20	厦门象屿
2	财通证券	1	1	7.00	运达股份
2	中德证券	1	0.5	4.83	北方铜业
2	中信建投	1	0.33	8.25	外高桥
7	国开证券	0	0.5	4.83	北方铜业
7	摩根大通	0	0.33	8.25	外高桥
合计		7	7	162.63	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年上半年完成上市公司非公开发行的 3 家部委机关上市公司中，中信建投参与 1 家上市公司的保荐、1.33 家上市公司的主承销，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年上半年券商完成部委机关上市公司非公开发行情况

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	中信建投	1	1.33	462.00	建设银行、中国银行、隆平高科
1	中信证券	1	0.33	450.00	建设银行、中国银行
3	国泰海通	0.5	0.33	450.00	建设银行、中国银行
3	中银证券	0.5	0.17	275.00	中国银行
5	华泰联合	0	0.33	450.00	建设银行、中国银行
5	中金公司	0	0.33	450.00	建设银行、中国银行
5	广发证券	0	0.17	175.00	建设银行
合计		3	3	2,712.00	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年上半年完成上市公司非公开发行的 24 家民营企业中，中信证券参与 7 家上市公司的保荐、4.17 家上市公司的主承销，位居第一。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非公开发行情况

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	中信证券	7	4.17	40.82	兴通股份、天奈科技、佳禾食品、永和股份、安宁股份、绿的谐波、

					威腾电气
2	东方证券	3	3.5	15.55	博俊科技、晶华新材、嵘泰股份、铂科新材
2	华泰联合	3	3	31.34	佰维存储、德明利、容大感光
4	国泰海通	1	1.67	21.42	东山精密、天奈科技、绿的谐波
4	中信建投	1	1.5	10.38	快可电子、安宁股份
4	招商证券	1	1	16.00	华统股份
4	国盛证券	1	1	8.00	安科瑞
4	兴业证券	1	1	6.40	兴通股份、星云股份
4	浙商证券	1	1	6.00	华海药业
4	中泰证券	1	1	3.86	信捷电气
4	银河证券	1	1	2.85	爱博医疗
4	华福证券	1	1	2.51	东宏股份
4	中德证券	1	1	1.97	美瑞新材
4	方正证券	1	0.5	1.50	铂科新材
15	中金公司	0	1.17	10.56	天奈科技、星云股份、绿的谐波
15	申港证券	0	0.5	8.68	永和股份
合计		24	24	187.83	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年上半年完成上市公司非公开发行的 5 家其他中，国元证券参与 1 家上市公司的保荐和主承销，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年上半年券商完成其他上市公司非公开发行情况

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	国元证券	1	1	17.75	国盾量子
1	光大证券	1	1	4.13	唐德影视
1	银河证券	1	1	2.00	乐山电力
1	华泰联合	1	0.5	8.98	迪哲医药
1	民生证券	1	0.5	5.00	南山智尚
6	摩根大通	0	0.5	8.98	迪哲医药
6	国信证券	0	0.5	5.00	南山智尚
合计		5	5	51.84	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

6、企业规模

以 2025 年 06 月 30 日收盘价测算，53 家上市公司中市值最高为**国泰海通**、**中信证券**保荐的**建设银行**，市值高达 19,615.96 亿元；市值最低为**中信建投**保荐的**快可电子**，市值仅为

29.92 亿元。市值前十位上市公司中，中信证券和国泰海通分别保荐 4.5 家、3 家，中信证券主承销 3.64 家，表现突出。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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	建设银行	国泰海通、中信证券	国泰海通、中信证券、华泰联合、中信建投、中金公司、广发证券	19,615.96
2	中国银行	中信证券、中银证券	中信证券、中银证券、中金公司、中信建投、国泰海通、华泰联合	16,972.22
3	交通银行	国泰海通、中信建投	国泰海通、中信建投、广发证券、申万宏源承销保荐、国信证券、中信证券	6,645.11
4	邮储银行	中信证券、中金公司	中银证券、中信建投、中信证券、银河证券、中邮证券、中金公司、招商证券	6,488.66
5	中国核电	中信证券	中信证券	1,916.94
6	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	1,179.86
7	东山精密	国泰海通	国泰海通	691.80
8	东方电气	中信证券	中信证券	552.95
9	天风证券	国泰海通	国泰海通	499.99
10	凯赛生物	招商证券、中信证券	招商证券、中信证券	339.73
11	佰维存储	华泰联合	华泰联合	310.89
12	国盾量子	国元证券	国元证券	282.88
13	华海药业	浙商证券	浙商证券	278.94
14	迪哲医药	华泰联合	摩根大通、华泰联合	274.73
15	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	265.94
16	深高速	中信证券	中信证券	234.45
17	绿的谐波	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	228.81
18	北方铜业	中德证券	中德证券、国开证券	206.85
19	厦门象屿	中金公司	中金公司	197.29
20	德明利	华泰联合	华泰联合	191.44
21	中远海特	中信建投	中信建投	171.50
22	天奈科技	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	167.71
23	安宁股份	中信证券	中信建投、中信证券	149.05
24	隆平高科	中信建投	中信建投	144.74
25	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	137.59

26	容大感光	华泰联合	华泰联合	136.11
27	铂科新材	方正证券	东方证券、方正证券	134.07
28	爱博医疗	银河证券	银河证券	133.16
29	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	132.53
30	博俊科技	东方证券	东方证券	114.91
31	永和股份	中信证券	申港证券、中信证券	108.40
32	运达股份	财通证券	财通证券	101.36
33	南山智尚	民生证券	民生证券、国信证券	97.33
34	嵘泰股份	东方证券	东方证券	95.89
35	国机精工	光大证券	光大证券	89.45
36	信捷电气	中泰证券	中泰证券	88.11
37	华塑股份	国泰海通	国泰海通	86.99
38	清溢光电	中信证券	中信证券	85.59
39	华统股份	招商证券	招商证券	83.81
40	乐山电力	银河证券	银河证券	80.50
41	佳电股份	银河证券	银河证券	79.12
42	美瑞新材	中德证券	中德证券	73.51
43	科瑞技术	长江证券承销保荐	长江证券承销保荐	69.05
44	佳禾食品	中信证券	中信证券	63.66
45	星云股份	兴业证券	中金公司、兴业证券	60.23
46	安科瑞	国盛证券	国盛证券	56.60
47	兴通股份	中信证券	兴业证券、中信证券	50.44
48	威腾电气	中信证券	中信证券	49.05
49	唐德影视	光大证券	光大证券	44.52
50	晶华新材	东方证券	东方证券	42.56
51	圣达生物	中信建投	中信建投	32.42
52	东宏股份	华福证券	华福证券	32.30
53	快可电子	中信建投	中信建投	29.92

7、发行表现

以 2025 年 06 月 30 日收盘价测算，53 家上市公司较非公开发行价格上涨 46 家，下跌 7 家，涨（跌）幅平均值为 33.78%，其中，国元证券保荐的国盾量子，2025 年 06 月 30 日收盘价为 275.01 元/股，较非公开发行价格 78.94 元/股，上涨 248.38%，位居第一；中信证券保荐的深高速，2025 年 06 月 30 日收盘价为 10.47 元/股，较非公开发行价格 13.17 元/股，下跌 20.50%，位居最末。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行股票收益率前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	股票收益率
1	国盾量子	国元证券	国元证券	248.38%
2	东山精密	国泰海通	国泰海通	238.14%
3	乐山电力	银河证券	银河证券	177.84%

4	信捷电气	中泰证券	中泰证券	140.95%
5	天风证券	国泰海通	国泰海通	81.92%
6	晶华新材	东方证券	东方证券	75.72%
7	嵘泰股份	东方证券	东方证券	58.39%
8	运达股份	财通证券	财通证券	56.69%
9	德明利	华泰联合	华泰联合	55.81%
10	北方铜业	中德证券	中德证券、国开证券	48.77%
11	星云股份	兴业证券	中金公司、兴业证券	43.76%
12	迪哲医药	华泰联合	摩根大通、华泰联合	39.07%
13	容大感光	华泰联合	华泰联合	37.75%
14	南山智尚	民生证券	民生证券、国信证券	37.36%
15	威腾电气	中信证券	中信证券	35.65%
16	科瑞技术	长江证券承销保荐	长江证券承销保荐	35.64%
17	安宁股份	中信证券	中信建投、中信证券	31.58%
18	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	29.62%
19	博俊科技	东方证券	东方证券	29.56%
20	华海药业	浙商证券	浙商证券	27.78%
21	绿的谐波	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	27.70%
22	厦门象屿	中金公司	中金公司	25.31%
23	隆平高科	中信建投	中信建投	25.16%
24	天奈科技	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	24%
25	永和股份	中信证券	申港证券、中信证券	21.26%
26	美瑞新材	中德证券	中德证券	19.47%
27	唐德影视	光大证券	光大证券	19.41%
28	东宏股份	华福证券	华福证券	17.08%
29	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	15.88%
30	快可电子	中信建投	中信建投	14.93%
31	圣达生物	中信建投	中信建投	14.33%
32	中国核电	中信证券	中信证券	12.15%
33	华统股份	招商证券	招商证券	11.94%
34	东方电气	中信证券	中信证券	10.79%
35	凯赛生物	招商证券、中信证券	招商证券、中信证券	9.61%
36	国机精工	光大证券	光大证券	9.09%
37	清溢光电	中信证券	中信证券	8.76%
38	兴通股份	中信证券	兴业证券、中信证券	8.68%
39	中远海特	中信建投	中信建投	6.66%
40	佰维存储	华泰联合	华泰联合	6.51%
41	华塑股份	国泰海通	国泰海通	5.68%
42	佳禾食品	中信证券	中信证券	5.10%

43	佳电股份	银河证券	银河证券	4.21%
44	建设银行	国泰海通、中信证券	国泰海通、中信证券、华泰联合、中信建投、中金公司、广发证券	4.19%
45	铂科新材	方正证券	东方证券、方正证券	3.99%
46	安科瑞	国盛证券	国盛证券	1.76%

注 1：股票收盘价按 2025 年 06 月 30 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=股票收盘价/非公开发行价格-1。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开发行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	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	-0.82%
2	中国银行	中信证券、中银证券	中信证券、中银证券、中金公司、中信建投、国泰海通、华泰联合	-5.23%
3	交通银行	国泰海通、中信建投	国泰海通、中信建投、广发证券、申万宏源承销保荐、国信证券、中信证券	-5.99%
4	邮储银行	中信证券、中金公司	中银证券、中信建投、中信证券、银河证券、中邮证券、中金公司、招商证券	-11.92%
5	爱博医疗	银河证券	银河证券	-13.07%
6	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	-16.27%
7	深高速	中信证券	中信证券	-20.50%

注 1：股票收盘价按 2025 年 06 月 30 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=股票收盘价/非公开发行价格-1。

2025 年上半年为上市公司非公开发行进行的 23 家券商中，从上市公司非公开发行认购投资者来看，国元证券保荐的上市公司年末收盘价较非公开发行价格的平均涨幅 248.38%，位居第一；中航证券保荐的上市公司年末收盘价较非公开发行价格的平均涨幅-16.27%，位居末位。

表：2025 年上半年券商完成非公开发行上市公司平均股票收益率统计

排名	保荐机构	保荐家数	平均股票收益率
1	国元证券	1	248.38%
2	中泰证券	1	140.95%
3	国泰海通	5	64.79%
4	财通证券	1	56.69%
5	银河证券	3	56.33%
6	东方证券	3	54.56%
7	兴业证券	1	43.76%
8	民生证券	1	37.36%
9	长江证券承销保荐	1	35.64%
10	中德证券	2	34.12%
11	华泰联合	5	33.75%

12	浙商证券	1	27.78%
13	华福证券	1	17.08%
14	国投证券	1	15.88%
15	光大证券	2	14.25%
16	中信证券	16	11.11%
17	中信建投	6	9.04%
18	中金公司	2	6.70%
19	方正证券	1	3.99%
20	招商证券	3	1.76%
21	国盛证券	1	1.76%
22	中银证券	1	-5.23%
23	中航证券	1	-16.27%

注 1：股票收盘价按 2025 年 06 月 30 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=股票收盘价/非公开发行价格-1。

注 3：平均股票收益率按股票收益率简单算数平均计算。

8、发行费用

2025 年上半年，53 家完成非公开发行的上市公司共支付发行费用合计 76,586.83 万元，发行费率为 0.13%。53 家上市公司的平均发行费用 1,445.03 万元，发行费用最高的为国泰海通、中信建投保荐并承销的交通银行，发行费用高达 5,944.51 万元；发行费用最低的为银河证券保荐并承销的佳电股份，发行费用低至 173.55 万元。从发行费用前十位上市公司来看，中信证券、中金公司各保荐 2.5 家、1.5 家，投行创收能力突出；从发行费用末五位上市公司来看，中航证券保荐 0.5 家，投行创收能力有待提高。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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	交通银行	国泰海通、中信建投	国泰海通、中信建投、广发证券、申万宏源承销保荐、国信证券、中信证券	1,200.00	5,944.51
2	中国银行	中信证券、中银证券	中信证券、中银证券、中金公司、中信建投、国泰海通、华泰联合	1,650.00	4,734.19
3	厦门象屿	中金公司	中金公司	32.20	4,053.18
4	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	18.89	3,886.94
5	邮储银行	中信证券、中金公司	中银证券、中信建投、中信证券、银河证券、	1,300.00	3,805.94

			中邮证券、中金公司、招商证券		
6	建设银行	国泰海通、中信证券	国泰海通、中信证券、华泰联合、中信建投、中金公司、广发证券	1,050.00	3,102.61
7	佰维存储	华泰联合	华泰联合	19.00	2,931.46
8	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	24.75	2,708.66
9	深高速	中信证券	中信证券	47.03	2,358.35
10	国盾量子	国元证券	国元证券	17.75	2,324.85

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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	佳电股份	银河证券	银河证券	11.12	173.55
2	乐山电力	银河证券	银河证券	2.00	186.63
3	美瑞新材	中德证券	中德证券	1.97	187.27
4	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	70.00	193.43
5	国机精工	光大证券	光大证券	1.15	220.06

从发行费率来看，53 家上市公司的平均发行费率为 1.27%，发行费率最高的为长江证券承销保荐并承销的科瑞技术，发行费率高达 5.34%；发行费用最低的为中信证券保荐的中国核电，发行费率低至 0.02%。从发行费率前十位上市公司来看，华泰联合保荐 2 家，位居券商第一。

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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	科瑞技术	长江证券承销保荐	长江证券承销保荐	1.12	5.34%
2	华海药业	浙商证券	浙商证券	6.00	2.95%
3	容大感光	华泰联合	华泰联合	2.44	2.76%
4	圣达生物	中信建投	中信建投	2.68	2.31%
5	晶华新材	东方证券	东方证券	2.27	2.27%
6	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	2.80	2.23%
7	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	18.89	2.06%
8	东宏股份	华福证券	华福证券	2.51	1.92%
9	佳禾食品	中信证券	中信证券	7.25	1.92%
10	国机精工	光大证券	光大证券	1.15	1.92%

表：2025 年上半年国内 A 股非公开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	中国核电	中信证券	中信证券	140.00	0.02%
2	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	70.00	0.03%
3	中国银行	中信证券、中银证券	中信证券、中银证券、中金公司、中信建投、国泰海通、华泰联合	1,650.00	0.03%
4	邮储银行	中信证券、中金公司	中银证券、中信建投、中信证券、银河证券、中邮证券、中金公司、招商证券	1,300.00	0.03%
5	建设银行	国泰海通、中信证券	国泰海通、中信证券、华泰联合、中信建投、中金公司、广发证券	1,050.00	0.03%

2025 年上半年对上市公司非公开发行进行保荐的 23 家券商中，中信证券保荐的 16 家上市公司合计支付发行费用高达 26,745.26 万元，位居第一；国投证券保荐的 1 家上市公司合计支付发行费用高达 193.43 万元，位居末位；中银证券保荐的 1 家上市公司平均支付发行费用为 4,734.19 万元，位居第一，国投证券保荐的 1 家上市公司平均支付发行费用为 193.43 万元，位居末位；长江证券承销保荐保荐的 1 家上市公司平均发行费用率 5.34%，位居第一，国投证券保荐的 1 家上市公司平均发行费用率 0.03%，位居末位。

表：2025 年上半年券商完成非公开发行上市公司平均发行费率统计

排名	保荐机构	保荐家数	发行费用合计（万元）	平均发行费用（万元）	平均发行费率
1	长江证券承销保荐	1	596.70	596.70	5.34%
2	浙商证券	1	1,768.06	1,768.06	2.95%
3	中航证券	1	3,886.94	3,886.94	2.06%
4	华福证券	1	481.66	481.66	1.92%
5	方正证券	1	574.69	574.69	1.92%
6	国盛证券	1	1,498.87	1,498.87	1.87%
7	光大证券	2	939.01	469.51	1.78%
8	华泰联合	5	8,229.53	1,645.91	1.58%
9	兴业证券	1	944.92	944.92	1.48%
10	中德证券	2	1,613.41	806.70	1.39%
11	东方证券	3	1,858.34	619.45	1.32%
12	国元证券	1	2,324.85	2,324.85	1.31%

13	中泰证券	1	482.13	482.13	1.25%
14	民生证券	1	1,125.80	1,125.80	1.13%
15	招商证券	3	6,857.54	2,285.85	0.73%
16	财通证券	1	370.75	370.75	0.53%
17	银河证券	3	760.38	253.46	0.48%
18	中信建投	6	13,056.49	2,176.08	0.10%
19	中信证券	16	26,745.26	1,671.58	0.06%
20	中金公司	2	7,859.12	3,929.56	0.06%
21	国泰海通	5	12,486.67	2,497.33	0.05%
22	中银证券	1	4,734.19	4,734.19	0.03%
23	国投证券	1	193.43	193.43	0.03%

（二）交易所审核排名

1、审核通过率

2025 年上半年，共有 53 家上市公司非公开发行提交发审会审核，其中 53 家获发审会通过，审核通过率 100%。其中，保荐机构共有 20 家，中信证券以通过发审会的上市公司达到 14 家，位居第一，国泰海通、中信建投分别以保荐 12 家、8 家位居第二、第三。

表：2025 年上半年上市公司非公开发行过会家数券商排名

排名	保荐机构	保荐家数	审核通过率
1	中信证券	12.5	100%
2	国泰海通	11	100%
3	中信建投	7	100%
4	银河证券	3	100%
5	国金证券	2	100%
5	长江证券承销保荐	2	100%
5	中泰证券	2	100%
5	浙商证券	2	100%
9	中金公司	1.5	100%
10	国信证券	1	100%
10	华泰联合	1	100%
10	广发证券	1	100%
10	国投证券	1	100%
10	东北证券	1	100%
10	东方证券	1	100%
10	招商证券	1	100%
10	天风证券	1	100%
10	信达证券	1	100%
19	中银证券	0.5	100%
19	中航证券	0.5	100%

注 1：计算保荐家数时，联合保荐按 1/N 计算。

注 2：为更好理解，计算审核通过率时，联合保荐家数按 1 家重复计算。

除被否撤回申请外，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的情形。其中，国泰海通撤回 3 家上市公司非公开发行申请，位居第一。考虑到项目审核期间撤回或被否导致终止的情况下，我们认为下表更好地反映了非公开发行项目成功率（项目成功率=通过发审会家数/（上会家数+撤回终止家数）），中金公司项目成功率 100%。

表：2025 年上半年上市公司非公开发行券商成功率排名

排名	保荐机构	过会家数	取消审核家数	未获通过家数	审核期间撤回家数	过会后终止家数	以前年度暂缓表决后本年度终止	项目成功率
1	中金公司	2	0	0	0	0	0	100%
1	中泰证券	2	0	0	0	0	0	100%
1	长江证券承销保荐	2	0	0	0	0	0	100%
1	浙商证券	2	0	0	0	0	0	100%
1	中银证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	招商证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	国投证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	天风证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	东北证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	广发证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	国信证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	信达证券	1	0	0	0	0	0	100%
13	中信证券	15	0	0	0	1	0	93.33%
14	中信建投	8	0	0	1	0	0	88.89%
15	国泰海通	12	0	0	3	0	0	80%
16	国金证	2	0	0	1	0	0	66.67%

	券							
17	银河证 券	3	0	0	1	1	0	50%
17	东方证 券	1	0	0	1	0	0	50%
17	中航证 券	1	0	0	1	0	0	50%
20	华泰联 合	3	0	0	0	2	0	33.33%
21	华创证 券	0	0	0	1	0	0	0%

注 1：计算保荐家数时，联合保荐按 1/N 计算。

注 2：为更好理解，计算审核通过率时，联合保荐家数按 1 家重复计算。

注 3：为更精准反映投行工作，2019 年通过会后终止申请应在计算项目成功率时扣除。

2、项目周期

从上市公司披露非公开发行预案日期到通过发审会来看，2025 年上半年 53 家通过发审会的上市公司的平均过会时间为 400 天；其中，过会时间最长的为东北证券保荐的长白山，过会时间历时 1124 天；过会时间最短的为中信证券、中银证券保荐的中国银行，过会时间仅 39 天。

表：2025 年上半年上市公司非公开发行过会时间（最快、最慢）排名

上市公司	保荐机构	过会天数 (最快)	上市公司	保荐机构	过会天数 (最慢)
中国银行	中信证券、 中银证券	39	长白山	东北证券	1124
交通银行	国泰海通、 中信建投	39	ST 双环	中信证券	843
邮储银行	中信证券、 中金公司	39	中国能建	中信证券	817
建设银行	国泰海通、 中信证券	60	兄弟科技	国泰海通	785
风神股份	银河证券	118	三夫户外	信达证券	766

从上市公司披露非公开发行预案日期到披露上市公告书来看，2025 年上半年 53 家上市公司的平均完成上市时间为 533 天；其中，完成发行上市时间最长的为光大证券保荐的唐德影视，整个项目历时 1732 天；完成发行上市时间最短的为中信证券、中银证券保荐的中国银行，整个项目历时 78 天。

表：2025 年上半年上市公司非公开发行上市时间（最快、最慢）排名

上市公司	保荐机构	上市天数 (最快)	上市公司	保荐机构	上市天数 (最慢)
中国银行	中信证券、 中银证券	78	唐德影视	光大证券	1732

交通银行	国泰海通、 中信建投	78	厦门象屿	中金公司	1017
邮储银行	中信证券、 中金公司	80	华海药业	浙商证券	937
建设银行	国泰海通、 中信证券	85	天奈科技	中信证券	868
国投电力	中信证券、 国投证券	167	外高桥	中信建投	843

（三）项目储备排名

截止 2025 年 06 月 30 日，2025 年上半年国内 A 股上市公司非公开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发行及在会审核状态的项目共有 49 单，其中 49 单披露了计划募集资金金额，合计 750.50 亿元。

1、已过发审会未完成发行

2025 年上半年，已通过发审会审核的上市公司非公开项目 49 单。

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上市公司共 14 家，虽取得核准文件但尚未完成发行的上市公司共 35 家，49 家上市公司计划募集资金总额 750.50 亿元，其中计划募集资金金额最高系中信证券保荐的**中国能建**，募集资金金额高达 90.00 亿元，最低系**信达证券**保荐的**三夫户外**，募集资金金额 0.73 亿元。计划募集资金金额前十位上市公司中，中信证券保荐 5 家。

表：2025 年上半年上市公司非公开发行预计募集资金金额前十位排名（已过会未发行）

排名	上市公司	股票代码	通过发审 会时间	证监会核 准文时间	保荐机构	募集资金 金额（亿 元）
1	中国能建	601868	2025-05- 13	2025-06- 04	中信证券	90.00
2	华能水电	600025	2025-06- 23	-	中信证券	58.25
3	协鑫集成	002506	2023-11- 22	2024-10- 30	申万宏源 承销保荐	48.42
4	盛美上海	688082	2025-06- 06	2025-06- 25	国泰海通	44.82
5	德赛西威	002920	2025-01- 16	2025-02- 21	中信证券	43.99
6	燕东微	688172	2025-05- 29	2025-06- 18	中信建投	40.20
7	中航沈飞	600760	2025-03- 03	2025-03- 27	中航证 券、中信 建投	40.00

8	湖北能源	000883	2025-04-16	-	中信证券	29.00
9	宏达股份	600331	2025-05-22	2025-06-11	中信证券	28.53
10	深桑达 A	000032	2025-03-21	2025-05-07	中信建投	25.00

截止 2025 年 06 月 30 日，49 家已通过发审会但未完成发行的上市公司中，已披露了保荐机构的 49 单项目中，中信证券保荐 10 家，预计募集资金金额 309.21 亿元，位居第一。

表：2025 年上半年上市公司非公开发行已过会待发行家数券商排名（已过会未发行）

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	10	309.21	中国能建、华能水电、德赛西威、湖北能源、宏达股份、中国软件、华菱线缆、光电股份、当升科技、ST 双环
2	中信建投	7.5	141.78	燕东微、中航沈飞、深桑达 A、龙元建设、北新路桥、沪光股份、英力特、三星新材
3	国泰海通	7	85.75	盛美上海、芯原股份、和胜股份、伊戈尔、步科股份、兄弟科技、开开实业
4	长江证券 承销保荐	3	12.29	晨丰科技、厚普股份、国能日新
5	申万宏源 承销保荐	2	68.32	协鑫集成、石大胜华
5	国信证券	2	25.64	农产品、万事利
5	国金证券	2	19.32	时代新材、瑞玛精密
5	浙商证券	2	4.36	梅轮电梯、三变科技
9	华泰联合	1.5	8.82	泰胜风能、生物股份
10	中金公司	1	11.74	奕瑞科技
10	广发证券	1	11.00	烽火通信
10	光大证券	1	7.20	浙江东日
10	国投证券	1	5.88	横河精密
10	中泰证券	1	2.90	神农集团
10	东北证券	1	2.36	长白山
10	银河证券	1	2.02	南方精工
10	招商证券	1	2.00	华锐精密
10	天风证券	1	1.80	太龙股份
10	中德证券	1	1.44	广信材料
10	信达证券	1	0.73	三夫户外
20	中航证券	0.5	20.00	中航沈飞
20	粤开证券	0.5	5.93	泰胜风能

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非公开发行项目合计 69 单（其中和远气体、科润智控、惠城环保、国航远洋为中止项目），上市公司计划募集资金金额合计 1,083.72 亿元。其中计划募集资金金额最高系**国泰海通**保荐的**中远海能**，募集资金金额高达 80.00 亿元，最低系**民生证券**保荐的**青达环保**，募集资金金额 1.50 亿元。

表：2025 年上半年上市公司非公开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	中远海能	600026	2025-04-29	国泰海通	80.00
2	中泰证券	600918	2025-05-28	东吴证券	60.00
3	南京证券	601990	2025-05-16	红塔证券	50.00
4	寒武纪-U	688256	2025-06-04	中信证券	49.80
5	湖南裕能	301358	2025-04-24	中信建投	48.00
6	山东黄金	600547	2023-03-03	中银证券	46.00
7	新希望	000876	2024-12-21	招商证券	38.00
8	百利天恒	688506	2025-04-16	中信证券	37.64
9	江淮汽车	600418	2025-01-14	国元证券	35.00
9	卓胜微	300782	2025-04-25	中金公司	35.00

截止 2025 年 06 月 30 日，69 家在会审核的上市公司，已披露了保荐机构的 69 单项目中，中信证券保荐 9 家，预计募集资金金额 200.24 亿元；国泰海通保荐 9 家，预计募集资金净额 177.01 亿元。

表：2025 年上半年上市公司非公开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	9	200.24	寒武纪-U、百利天恒、安迪苏、指南针、乐鑫科技、天音控股、安达维尔、华中数控、伟时电子
1	国泰海通	9	177.01	中远海能、中科飞测、*ST 湘电、中贝通信、嘉泽新能、六国化工、斯瑞新材、旗天科技、浪潮软件
3	中信建投	7	114.39	湖南裕能、中科星图、中华企业、兆龙互连、丰乐种业、ST 远程、中毅达、骏创科技
4	中金公司	6	80.78	卓胜微、白云机场、鲁抗医药、永安行、珠江股份、泉峰汽车
5	华泰联合	3	50.25	爱旭股份、亚威股份、世华科技
5	国联民生保荐	3	41.51	荣盛发展、广生堂、上海雅仕
7	中银证券	2	53.55	山东黄金、哈尔斯

7	国信证券	2	25.40	胜宏科技、渝开发
7	民生证券	2	24.50	移远通信、青达环保
7	申万宏源承销保荐	2	23.79	立新能源、创世纪
7	兴业证券	2	21.10	上能电气、国航远洋
7	中德证券	2	12.15	惠城环保、永东股份
7	浙商证券	2	10.25	丽尚国潮、浙江震元
14	东吴证券	1	60.00	中泰证券
14	红塔证券	1	50.00	南京证券
14	招商证券	1	38.00	新希望
14	国元证券	1	35.00	江淮汽车
14	广发证券	1	8.87	苏州固得
14	世纪证券	1	8.00	巨星农牧
14	中航证券	1	6.62	直真科技
14	华林证券	1	5.96	和远气体
14	华安证券	1	5.00	九华旅游
14	太平洋证券	1	5.00	中创环保
14	国盛证券	1	3.30	力盛体育
14	财通证券	1	3.10	科润智控
14	联储证券	1	3.00	山东矿机
14	长江证券承销保荐	1	3.00	新致软件
14	国海证券	1	2.60	ST 南糖
14	开源证券	1	2.56	鼎汉技术
14	东莞证券	1	2.30	日丰股份
31	国投证券	0.5	5.44	丰乐种业
31	信达证券	0.5	1.05	中毅达