

IWUDAO数据库
DATABASE
www.iwudao.tech

2025年前三季度 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 中建方程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..... 4

 5、企业性质分布..... 5

 6、企业规模分布..... 6

 （二）证监会发审会审核情况..... 8

 1、审核通过率..... 8

 2、项目成功率..... 8

 （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..... 12

 5、企业性质分布..... 12

 （四）已披露可转债发行预案..... 13

 1、计划募资规模..... 13

 2、板块分布..... 14

 3、区域分布..... 14

 4、行业分布..... 16

 5、企业性质分布..... 17

二、券商排名.....	18
（一）已发行上市排名	18
1、发行家数	18
2、主承销金额.....	19
3、区域.....	22
4、行业.....	23
5、企业性质	23
6、企业规模	24
7、发行表现	28
8、发行费用	30
（二）证监会审核排名	33
1、审核通过率.....	33
2、项目周期	35
（三）项目储备排名.....	36
1、已过发审会未完成发行.....	36
2、在会审核	37

上市公司再融资市场分析之可转债篇（2025 年第三季度）

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 09 月 30 日，2025 年前三季度上市公司可转债市场已完成上市 28 家的 28 支可转债，募集资金金额合计 352.80 亿元。与去年同期相比，2025 年前三季度可转债市场表现稳定，其中，**华泰联合**担任 3 家上市公司可转债项目的保荐人，位居第一。

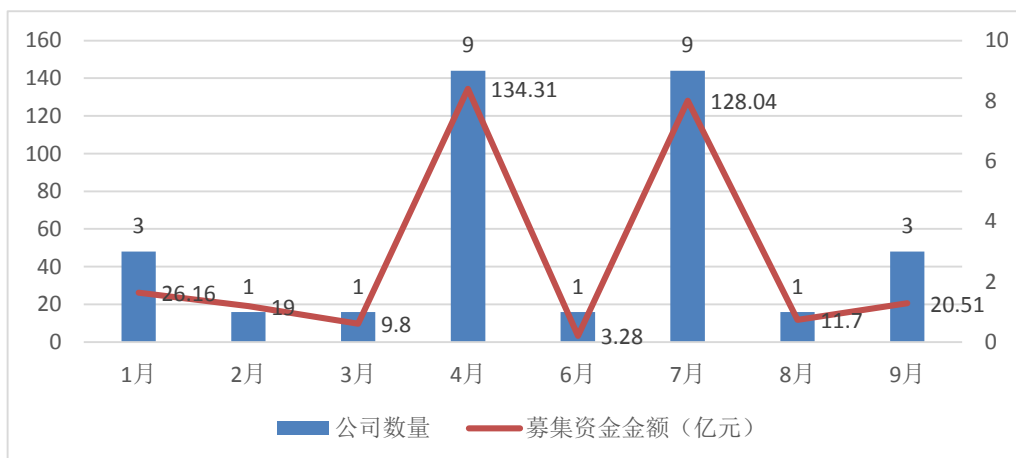
从发行审核来看，2025 年前三季度上市公司可转债市场通过发审会审核 28 支，审核通过率 100%，项目成功率 63.41%。截止 2025 年 09 月 30 日，上市公司可转债市场在会审核 24 家，已披露可转债预案尚未获得证监会受理 94 家。

（一）已发行上市情况

1、发行规模

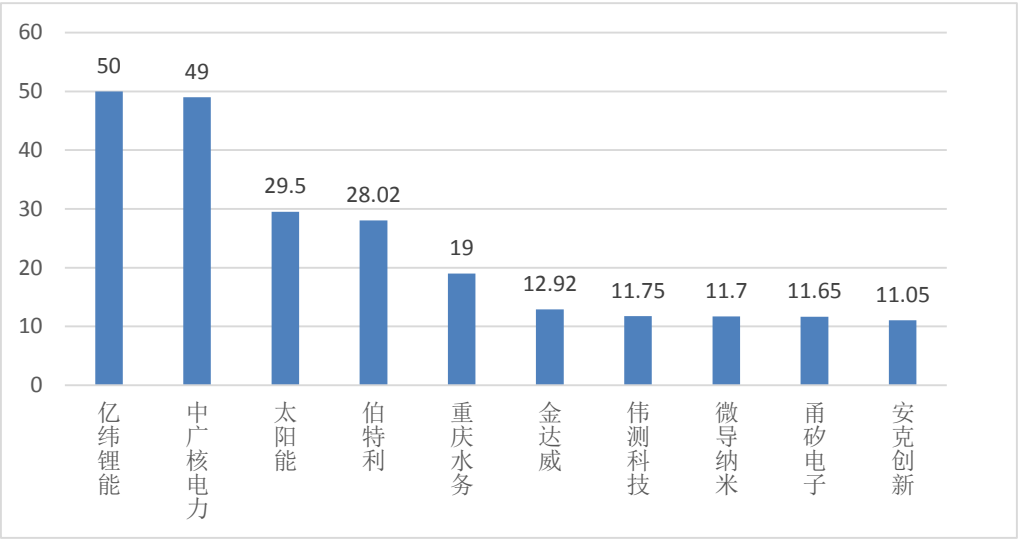
截止 2025 年 09 月 30 日，2025 年前三季度可转债发行市场已完成上市 28 家、募集资金金额合计 352.80 亿元。可转债较 2024 年前三季度的 38 家下降 26.32%，募集资金金额较 2024 年前三季度的 324.40 亿元上升 8.75%。

图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场每月完成家数及募集资金金额情况



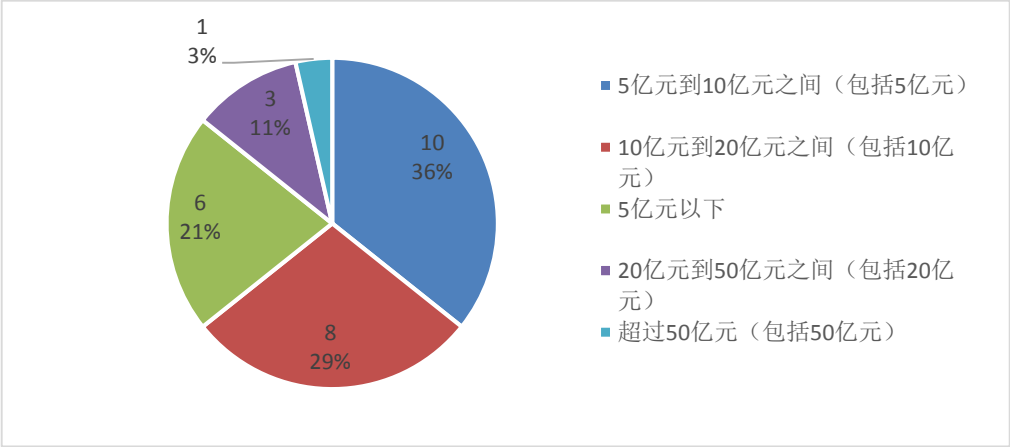
从募集资金金额来看，28 家上市公司中募集资金金额最高为**亿纬锂能**，募集资金金额为 50.00 亿元；募集资金金额最低为**凯众股份**，募集资金金额仅为 3.08 亿元。

图：2025 年前三季度国内 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，28 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 3 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 8 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 10 家，5 亿元以下的上市公司共 6 家。

图：2025 年前三季度国内 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 年前三季度可转债发行融资家数及金额最多的是**创业板**，融资家数 8 家，募集资金金额 103.07 亿元，平均募集资金金额 12.88 亿元。

表：2025 年前三季度国内 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	9	89.92	9.99
2	创业板	8	103.07	12.88
3	科创板	7	63.51	9.07
4	深交所主板	4	96.29	24.07

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年前三季度合计有 10 个省（包括省级自治区、直辖市）完成了 28 家上市公司可转债项目，其中**江苏省、广东省、上海市、浙江省**分别成功发行 6，4，3 家，位居前三。

表：2025 年前三季度全国省（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	6	47.66	无锡振华、利柏特、微导纳米、江苏华辰、银邦股份、南京医药
2	广东省	4	109.65	中广核电力、亿纬锂能、胜蓝股份、路维光电
2	上海市	4	33.55	安集科技、正帆科技、伟测科技、凯众股份
4	浙江省	3	24.73	恒帅股份、永贵电器、甬矽电子
5	重庆市	2	48.50	重庆水务、太阳能
5	安徽省	2	34.72	伯特利、志邦家居
5	福建省	2	17.92	金达威、清源股份
5	湖北省	2	16.60	华康洁净、鼎龙股份
5	湖南省	2	15.92	湘潭电化、安克创新

10	北京市	1	3.54	浩瀚深度
----	-----	---	------	------

从地级市（区）来看，江苏省无锡市、上海市浦东新区，分别有 3 家上市公司完成可转债发行，广东省深圳市、重庆市渝中区、福建省厦门市、湖北省武汉市、浙江省宁波市分别有 2 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

表：2025 年前三季度全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

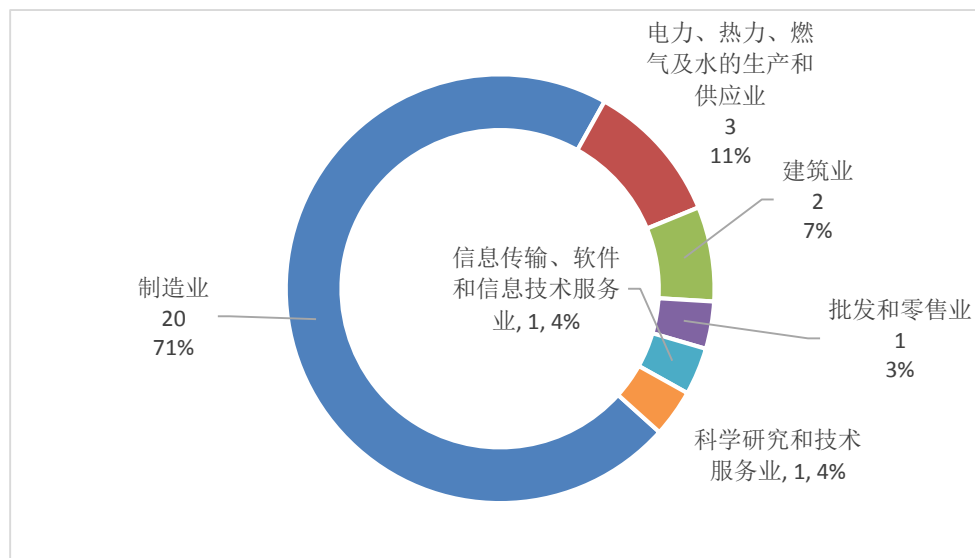
排名	地级市/直辖市 区	发行家数	募资金额（亿 元）	上市公司
1	江苏省无锡市	3	24.75	无锡振华、微导 纳米、银邦股份
1	上海市浦东新区	3	23.14	安集科技、伟测 科技、凯众股份
3	广东省深圳市	2	55.15	中广核电力、路 维光电
3	重庆市渝中区	2	48.50	重庆水务、太阳 能
3	福建省厦门市	2	17.92	金达威、清源股 份
3	湖北省武汉市	2	16.60	华康洁净、鼎龙 股份
3	浙江省宁波市	2	14.93	恒帅股份、甬矽 电子
8	广东省惠州市	1	50.00	亿纬锂能
8	安徽省芜湖市	1	28.02	伯特利
8	湖南省长沙市	1	11.05	安克创新
8	江苏省南京市	1	10.81	南京医药
8	上海市闵行区	1	10.41	正帆科技
8	浙江省台州市	1	9.80	永贵电器
8	江苏省苏州市	1	7.50	利柏特
8	安徽省合肥市	1	6.70	志邦家居
8	湖南省湘潭市	1	4.87	湘潭电化
8	江苏省徐州市	1	4.60	江苏华辰
8	广东省东莞市	1	4.50	胜蓝股份
8	北京市海淀区	1	3.54	浩瀚深度

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年前三季度完成可转债发行的 28 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，建筑业分别有 20 家，3 家，2 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，汽车制造业，电气机械和器材制造业分别有 7 家，4 家，3 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

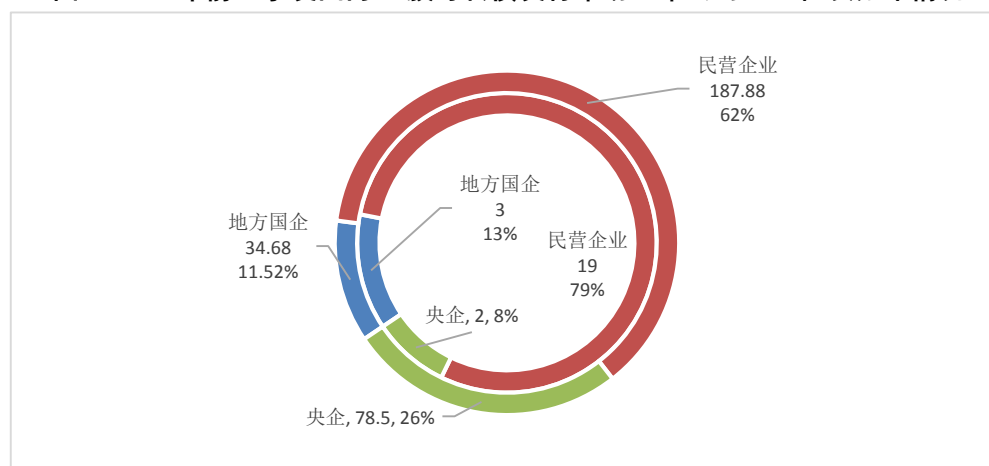
图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司一级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年前三季度完成可转债发行的 28 家上市公司中，央企、地方国企、民营企业分别有 2 家、3 家、19 家。主承销金额分别为 78.50 亿元、34.68 亿元和 187.88 亿元。

图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况

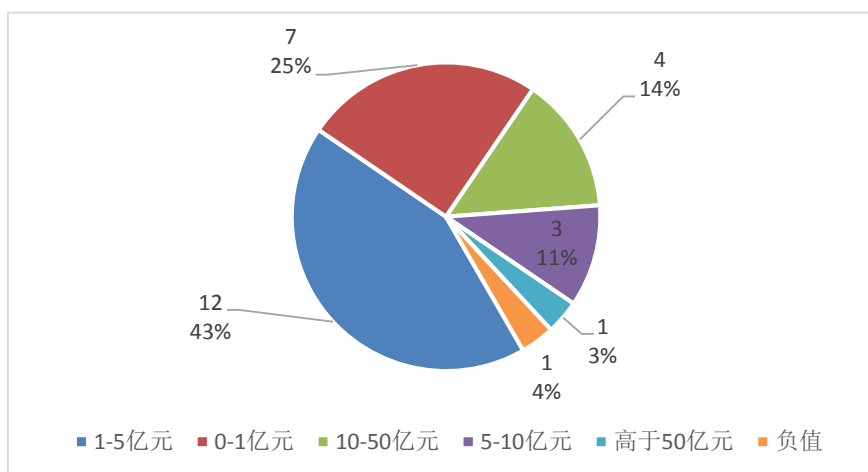


注:内圈表示家数，外圈表示主承销金额

6、企业规模分布

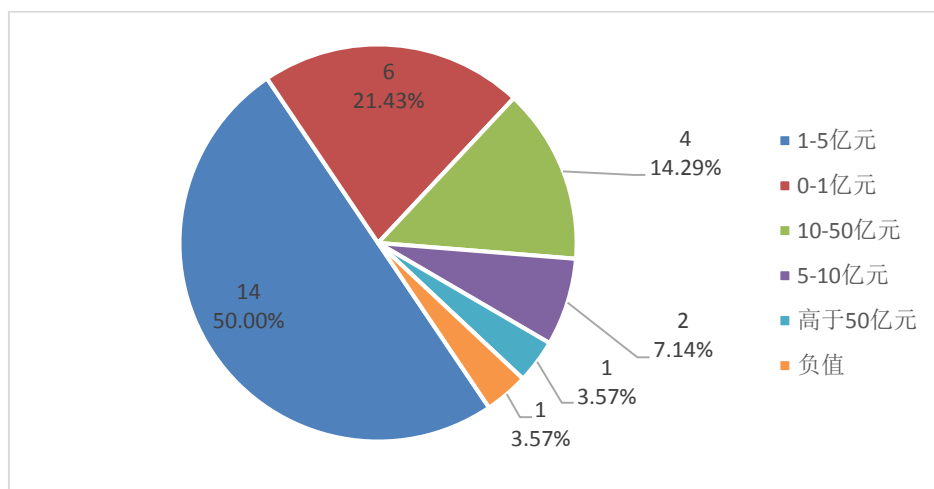
按上市公司发行上市前一年扣非后净利润测算，28 家上市公司中 2024 年扣非后净利润最高为**中广核电力**，扣非后净利润为 1,071,282.40 万元；2024 年扣非后净利润最低为**甬矽电子**，扣非后净利润为-2,531.26 万元。从上市公司扣非后净利润区间来看，扣非后净利润高于 50 亿元的上市公司共有 1 家，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 4 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 3 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 12 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 7 家，扣非后净利润为负值的上市公司共 1 家。

图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司净利润分布情况



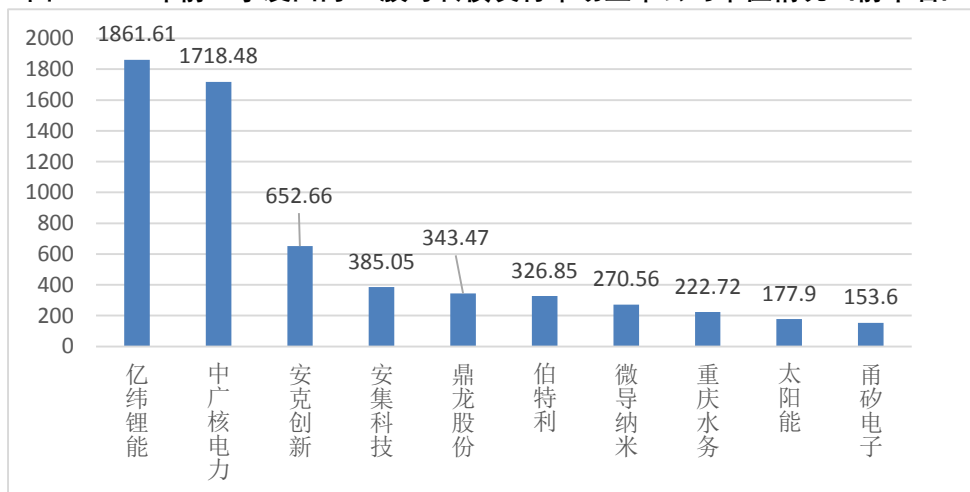
按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，28 家上市公司中平均扣非后净利润最高为**中广核电力**，扣非后净利润为 103.65 亿元；扣非后净利润最低为**甬矽电子**，扣非后净利润为-0.43 亿元。从上市公司平均扣非后净利润区间来看，扣非后净利润高于 50 亿元的上市公司共有 1 家，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 4 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 2 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 14 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 6 家，扣非后净利润为负值的上市公司共 1 家。

图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司平均净利润分布情况

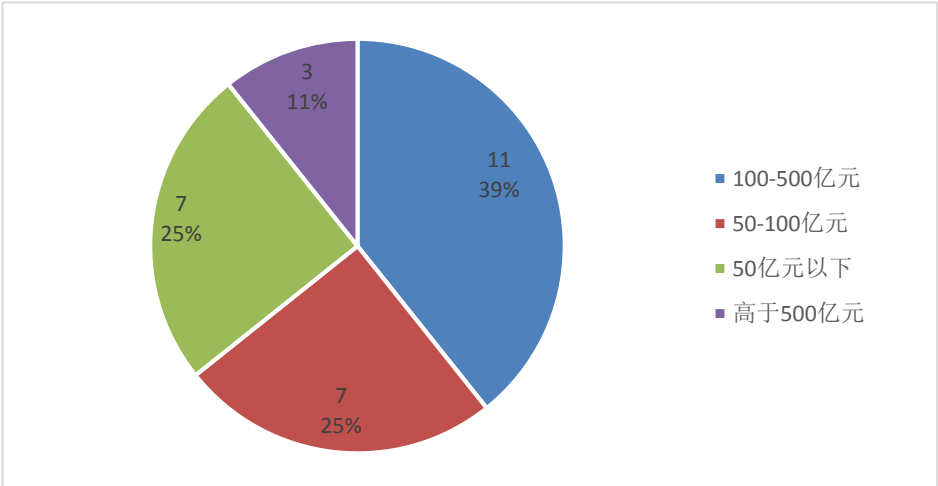


从上市公司市值来看，以 2025 年 09 月 30 日收盘价测算，28 家上市公司中市值最高为**亿纬锂能**，市值高达 1,861.61 亿元；市值最低为**清源股份**，市值仅为 36.14 亿元。从上市公司市值区间来看，市值高于 500 亿元的上市公司共有 3 家，市值 100-500 亿元的上市公司共 11 家，市值 50-100 亿元的上市公司共 7 家，市值 50 亿元以下的上市公司共 7 家。

图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司市值情况（前十名）



图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司市值分布情况



（二）证监会发审会审核情况

1、审核通过率

2025 年前三季度共有 26 家可转债公司提交发审会审核，其中 26 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 年前三季度，国内 A 股市场撤回可转债发行申请 1 家，其中，**盛剑科技**等 1 家上市公司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 63.41%是更好反映审核通过情况的指标。国内 A 股可转债发行市场的项目成功率从 2024 年前三季度的 20%上升至 2025 年前三季度的 63.41%，增幅明显。

表：2025 年前三季度国内 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
盛剑科技	603324	上交所主板	4.93	2024-01-24	2024-12-10	2025-08-09	发行审核期间撤回申请

（三）交易所审核情况

截止 2025 年 09 月 30 日，证监会审核的上市公司可转债发行项目合计 24 单，其中已出具反馈意见回复的上市公司可转债发行项目 17 单，已受理 23 单，中止审查 1 单。

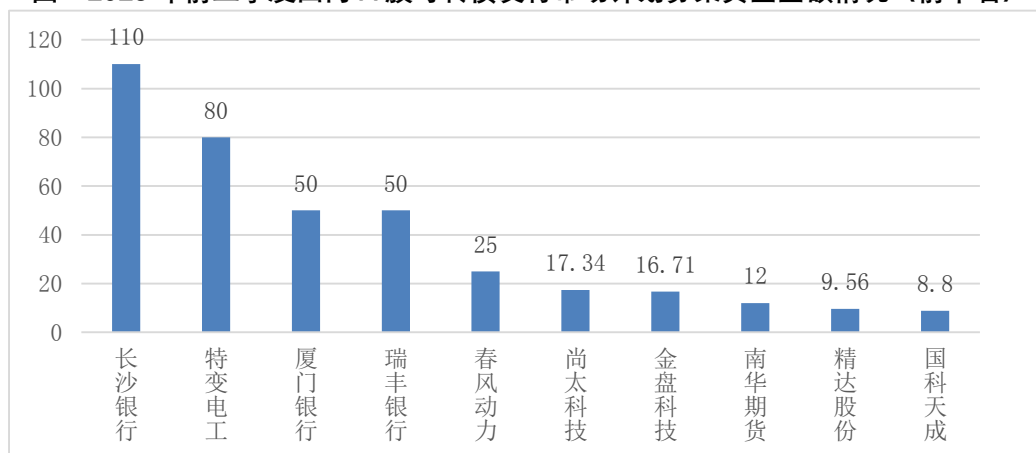
表：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场中止审查情况

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
卡倍亿	300863	创业板	6.00	2025-04-21	2025-07-10	2025-08-26

1、计划募资规模

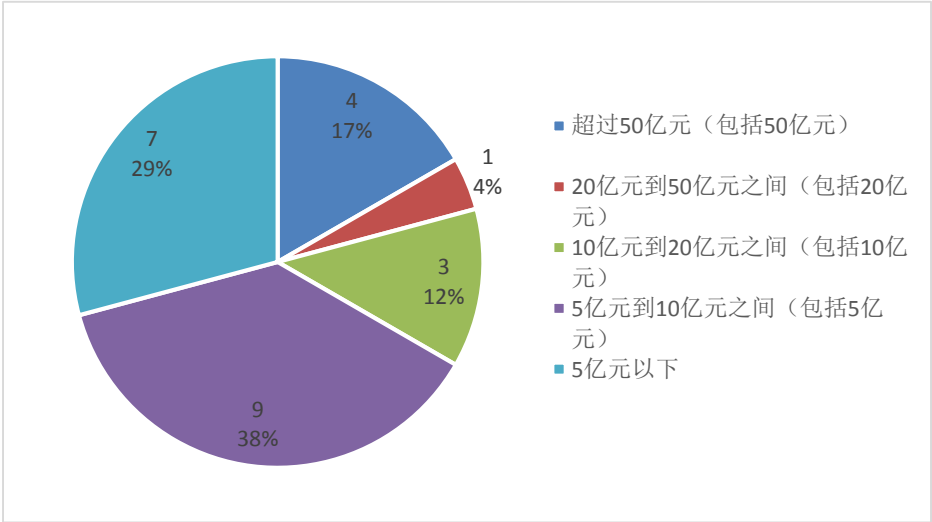
截止 2025 年 09 月 30 日，中国证监会在会审核的 24 单上市公司可转债发行项目计划募集资金规模合计 455.45 亿元。

图：2025 年前三季度国内 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 24 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 4 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 3 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 9 家，5 亿元以下的上市公司共 7 家。

图：2025 年前三季度国内 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 9 家，募集资金金额 347.36 亿元，平均募集资金金额 38.60 亿元。

表：2025 年前三季度国内 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	9	347.36	38.60
2	创业板	7	38.95	5.56
3	科创板	5	39.44	7.89
4	深交所主板	3	29.70	9.90

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年前三季度合计有 11 个省（包括省级自治区、直辖市）在会审核 24 单可转债项目，其中江苏省，浙江省，北京市分别计划发行 6，5，3 家，位居前三。

表：2025 年前三季度全国省（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	江苏省	6	33.95	联瑞新材、可川科技、本川智能、上声电子、双乐股份、澳弘电子
2	浙江省	5	96.00	瑞丰银行、春风动力、南华期货、美力科技、卡倍亿
3	北京市	3	21.27	国科天成、信安世纪、华峰测控
4	湖南省	2	118.56	长高电新、长沙银行
4	广东省	2	7.55	炬申股份、博士眼镜
6	新疆维吾尔自治区	1	80.00	特变电工
6	福建省	1	50.00	厦门银行
6	河北省	1	17.34	尚太科技
6	海南省	1	16.71	金盘科技
6	安徽省	1	9.56	精达股份
6	江西省	1	4.50	耐普矿机

从地级市（区）来看，北京市海淀区有 3 家上市公司在会审核，位居第一，湖南省长沙市、浙江省绍兴市、浙江省杭州市、江苏省苏州市有 2 家上市公司在会审核，并列第二。

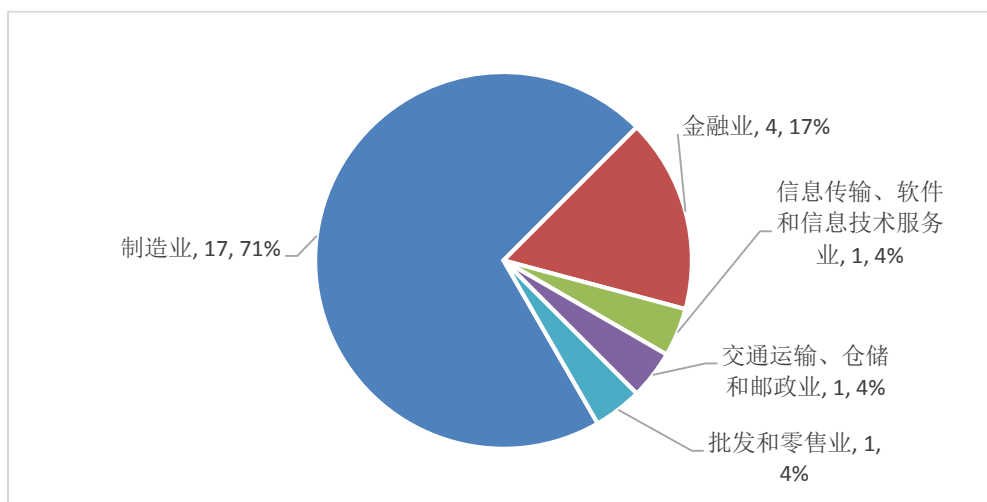
表：2025 年前三季度全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

排名	地级市/直辖市/区	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	北京市海淀区	3	21.27	国科天成、信安世纪、华峰测控
2	湖南省长沙市	2	118.56	长高电新、长沙银行
2	浙江省绍兴市	2	53.00	美力科技、瑞丰银行
2	浙江省杭州市	2	37.00	春风动力、南华期货
2	江苏省苏州市	2	8.30	可川科技、上声电子
6	新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州	1	80.00	特变电工
6	福建省厦门市	1	50.00	厦门银行
6	河北省石家庄市	1	17.34	尚太科技
6	海南省海口市	1	16.71	金盘科技
6	安徽省铜陵市	1	9.56	精达股份

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年前三季度可转债在会审核的 24 家上市公司属于 5 个一级行业，其中，**制造业**有 17 家上市公司在会审核，位居第一。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**，**货币金融服务**分别有 6 家，4 家，3 家公司在会审核，位居前三。

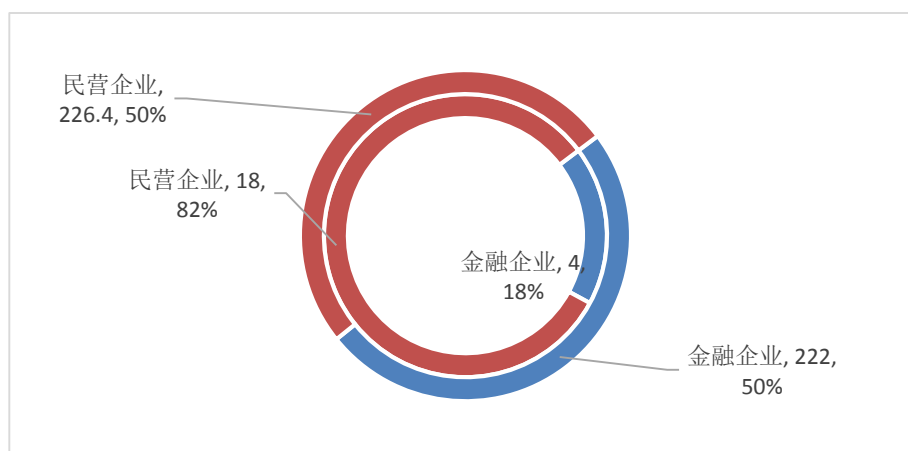
图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年前三季度证监会审核 24 家公司中，金融企业和民营企业分别有 4 家和 18 家。计划募集资金分别为 222.00 亿元和 226.40 亿元。

图：2025 年前三季度国内 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

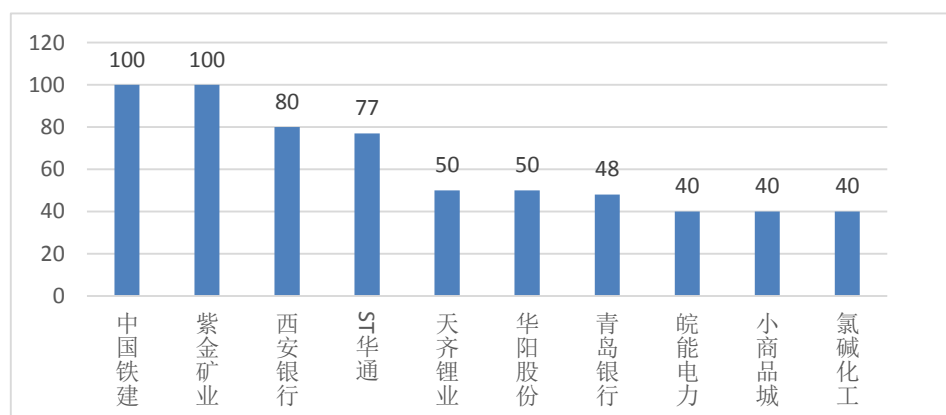
截止 2025 年 09 月 30 日，上市公司披露可转债预案 94 单，计划募集资金规模 1,634.23 亿元。

1、计划募资规模

截止 2025 年 09 月 30 日，上市公司披露的 94 单可转债发行项目计划募集资金规模合计 1,634.23 亿元。

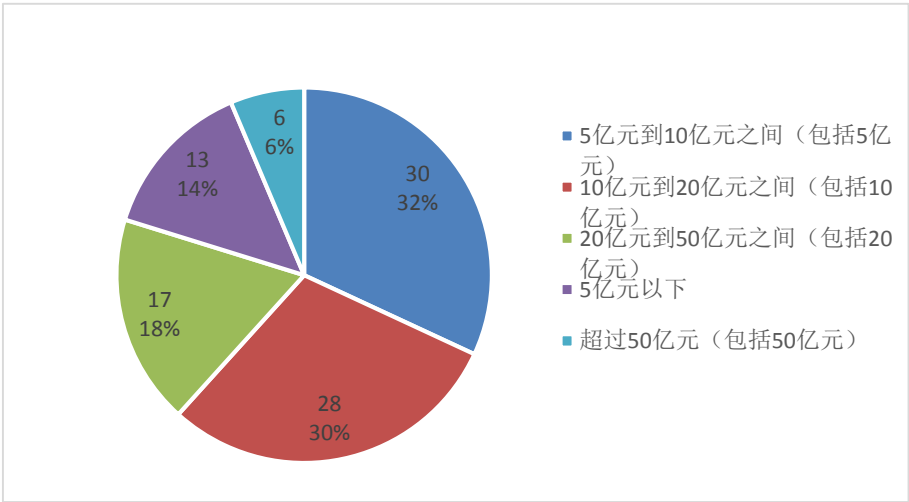
从计划募集资金金额来看，94 家上市公司中计划募集资金金额最高为中国铁建、紫金矿业，募集资金金额为 100.00 亿元；募集资金金额最低为泰嘉股份，募集资金金额仅为 2.00 亿元。

图：2025 年前三季度国内 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，94 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 17 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 28 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 30 家，5 亿元以下的上市公司共 13 家。

图：2025 年前三季度国内 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 年前三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 30 家，计划募集资金金额 771.44 亿元，平均募集资金金额 25.71 亿元。

表：2025 年前三季度国内 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	30	771.44	25.71
1	创业板	30	257.86	8.60
3	深交所主板	28	547.98	19.57
4	科创板	6	56.95	9.49

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年前三季度合计有 20 个省（包括省级自治区、直辖市）的 94 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 19，13，11 家，位居前三。

表：2025 年前三季度全国省（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	19	180.14	兴业股份、珂玛科技、迈为股份、电工合金、江山股份、久吾高科、神马电力、金杨股份、江苏雷利、常青科技、东华能源、

				商络电子、中南文化、浩通科技、盛德鑫泰、四方科技、千红制药、精研科技、药康生物
2	浙江省	13	260.76	南方泵业、祥和实业、华纬科技、杭氧股份、均胜电子、小商品城、松原安全、横店东磁、斯达半导、爱科科技、ST 华通、润禾材料、兴源环境
3	广东省	11	102.22	汇创达、*ST 美尚、*ST 金比、金三江、信隆健康、腾邦退、亚钾国际、美联新材、南玻 A、南兴股份、统联精密
4	上海市	7	119.65	中曼石油、南芯科技、氯碱化工、ST 华铭、申能股份、维科精密、艾为电子
5	山东省	6	109.79	青岛银行、海利尔、特锐德、隆华新材、圣泉集团、百龙创园
6	陕西省	5	196.00	必康退、陕西煤业、陕建股份、西安银行、宝钛股份
6	安徽省	5	74.70	超越科技、瑞鹄模具、玉禾田、三联锻造、皖能电力
8	北京市	4	130.23	致远互联、中国铁建、退市中天、瑞泰科技
8	四川省	4	89.33	新易盛、富临精工、天齐锂业、海天股份
10	福建省	3	114.68	中仑新材、坤彩科技、紫金矿业
10	山西省	3	74.58	华翔股份、华阳股份、*ST 跨境
12	河北省	2	40.22	通合科技、东旭光电
12	辽宁省	2	25.63	天娱数科、鼎际得
12	江西省	2	16.10	三鑫医疗、慈文传媒
12	吉林省	2	12.21	长白山、金圆股份
12	湖南省	2	12.00	奥士康、泰嘉股份
17	广西壮族自治区	1	30.00	五洲交通
17	西藏自治区	1	20.00	华林证券
17	云南省	1	15.00	一心堂
17	湖北省	1	11.00	*ST 凯乐

从地级市（区）来看，广东省深圳市，江苏省苏州市、浙江省杭州市、江苏省常州市，陕西省西安市、山东省青岛市、上海市闵行区、浙江省宁波市、江苏省南通市、江苏省无锡市、江苏省南京市分别有 6 家，4 家，3 家上市公司披露了可转债预案，位居前三。

表：2025 年前三季度全国地级市（区）上市公司可转债披露预案家数排名

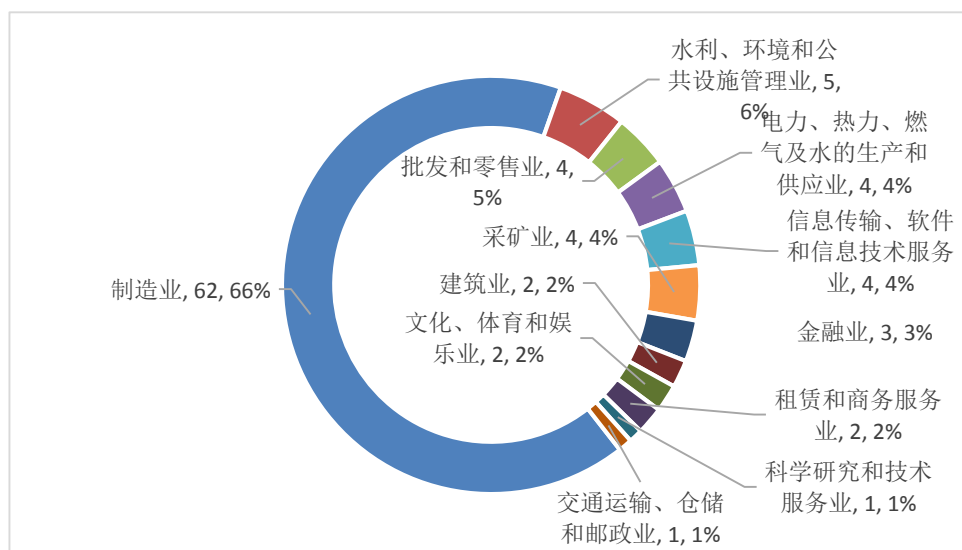
排名	地级市/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
----	---------	------	----------	------

1	广东省深圳市	6	58.05	汇创达、*ST 美尚、信隆健康、腾邦退、南玻 A、统联精密
2	江苏省苏州市	4	64.67	东华能源、珂玛科技、迈为股份、兴业股份
2	浙江省杭州市	4	48.36	南方泵业、爱科科技、兴源环境、杭氧股份
2	江苏省常州市	4	33.04	江苏雷利、千红制药、精研科技、盛德鑫泰
5	陕西省西安市	3	145.00	陕建股份、西安银行、陕西煤业
5	山东省青岛市	3	67.39	青岛银行、海利尔、特锐德
5	上海市闵行区	3	45.31	维科精密、申能股份、艾为电子
5	浙江省宁波市	3	36.75	均胜电子、润禾材料、松原安全
5	江苏省南通市	3	29.33	四方科技、江山股份、神马电力
5	江苏省无锡市	3	22.14	中南文化、金杨股份、电工合金

4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年前三季度披露了可转债预案的 94 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、电力、热力、燃气及水的生产和供应业、信息传输、软件和信息技术服务业、采矿业分别有 62 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，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 13 家，10 家，7 家上市公司披露了可转债预案，位居前三。

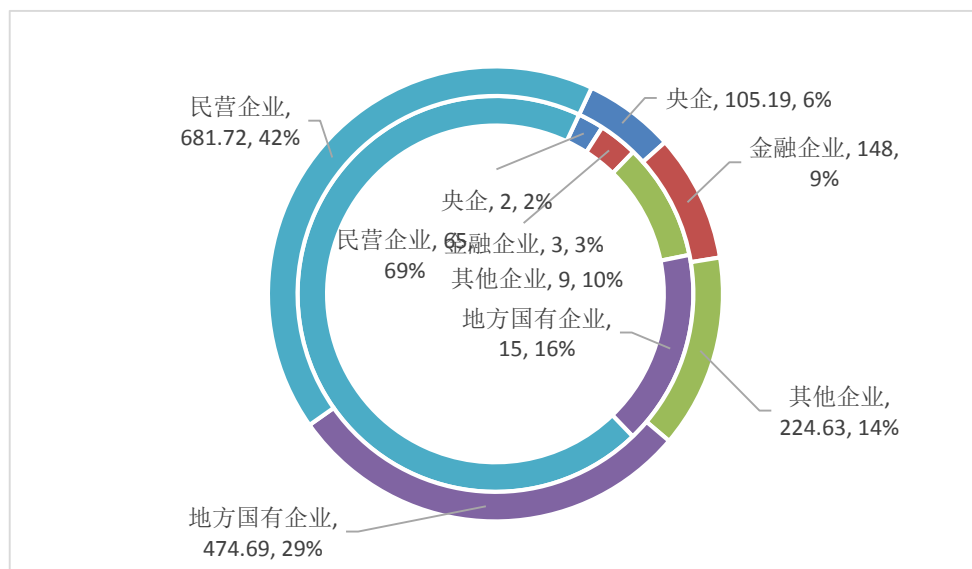
图：2025 年前三季度国内 A 股可转债披露预案上市公司一级行业分布情况



5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年前三季度披露了可转债预案的 94 家上市公司中，央企、地方国企、金融企业、民营企业及其他分别有 2 家、15 家、3 家、65 家和 9 家。

图：2025 年前三季度国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况



注：内径表示发行家数，外径表示总募集资金（单位：亿元）

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 年前三季度共 20 家保荐机构完成了 28 支可转债项目，其中**华泰联合**以完成 3 家的成绩位居第一；**申万宏源承销保荐、东方证券、国金证券、中信证券、平安证券、中金公司、国泰海通、国联民生保荐、国盛证券、国元证券、海通证券、招商证券、财信证券、国信证券、甬兴证券、广发证券、东莞证券**分别以 2 家和 1 家分别位居第二、三位。

表：2025 年前三季度国内 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	华泰联合	3	中广核电力、清源股份、太阳能
2	申万宏源承销保荐	2	重庆水务、安集科技
2	东方证券	2	无锡振华、永贵电器
2	国金证券	2	恒帅股份、浩瀚深度
2	中信证券	2	亿纬锂能、微导纳米
2	平安证券	2	伟测科技、甬矽电子
2	中金公司	2	伯特利、安克创新
2	国泰海通	2	利柏特、凯众股份
9	国联民生保荐	1	华康洁净
9	国盛证券	1	银邦股份
9	国元证券	1	志邦家居
9	海通证券	1	正帆科技
9	招商证券	1	鼎龙股份
9	财信证券	1	湘潭电化
9	国信证券	1	路维光电
9	甬兴证券	1	江苏华辰
9	广发证券	1	金达威
9	东莞证券	1	胜蓝股份
19	中信建投	0.5	南京医药
19	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泰联合的市场占有率为 10.71%，前 5 家保荐机构合计市场占有率 60.71%，市场向集中度略有下降。

表：2025 年前三季度国内 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	3	10.71%
前五名合计	17	60.71%
前十名合计	27	96.43%

2、主承销金额

按已完成发行的家数计算，28 家可转债上市公司共募集资金金额 352.80 亿元，共有 21 家主承销商参与了承销工作。其中**华泰联合**以承销 83.50 亿元名列前茅，**中信证券**，**申万宏源承销保荐**分别以 61.70 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**华泰联合**的市场占有率为 23.67%，前 5 家承销 222.16 亿元，市场占有率达到 62.97%，前 10 家承销商承销 292.99 亿元，合计市场占有率为 83.05%。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 年前三季度国内 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	华泰联合	83.50	23.67%
2	中信证券	61.70	17.49%
3	申万宏源承销保荐	27.30	7.74%
4	中金公司	25.06	7.10%
5	国泰海通	24.59	6.97%
6	平安证券	23.40	6.63%
7	东方证券	15.00	4.25%
8	广发证券	12.92	3.66%
9	海通证券	10.41	2.95%
10	招商证券	9.10	2.58%
11	国联民生保荐	7.50	2.13%
12	国金证券	6.82	1.93%
13	国元证券	6.70	1.90%
14	国信证券	6.15	1.74%
15	中信建投	5.41	1.53%
15	南京证券	5.41	1.53%
17	财信证券	4.87	1.38%
18	甬兴证券	4.60	1.30%
19	东莞证券	4.50	1.28%
20	国盛证券	3.92	1.11%
20	华福证券	3.92	1.11%

注 1：联合主承销商按 1/N 计算

2025 年前三季度，28 家发行可转债的上市公司募集资金平均值为 12.60 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**国泰海通**保荐承销的**凯众股份**，募集资金金额为 3.08 亿元。

表：2025 年前三季度国内 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	亿纬锂能	中信证券	中信证券	50.00
2	中广核电力	华泰联合	华泰联合	49.00
3	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50
4	伯特利	中金公司	中金公司、国泰海通	28.02
5	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00
6	金达威	广发证券	广发证券	12.92
7	伟测科技	平安证券	平安证券	11.75
8	微导纳米	中信证券	中信证券	11.70
9	甬矽电子	平安证券	平安证券	11.65
10	安克创新	中金公司	中金公司	11.05
11	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81
12	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41
13	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80
14	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10
15	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	8.30
16	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85
17	华康洁净	国联民生保荐	国联民生保荐	7.50
17	利柏特	国泰海通	国泰海通	7.50
19	志邦家居	国元证券	国元证券	6.70
20	路维光电	国信证券	国信证券	6.15
21	无锡振华	东方证券	东方证券	5.20
22	清源股份	华泰联合	华泰联合	5.00
23	湘潭电化	财信证券	财信证券	4.87
24	江苏华辰	甬兴证券	甬兴证券	4.60
25	胜蓝股份	东莞证券	东莞证券	4.50
26	浩瀚深度	国金证券	国金证券	3.54
27	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28
28	凯众股份	国泰海通	国泰海通	3.08

不同募集资金金额区间下券商排名如下：

表：2025 年前三季度国内 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）
50 亿以上	1	1	中信证券	1	1	中信证券	50.00
25-50 亿	2	1	华泰联合	2	1	中金公司	78.50
		2	中金公司、 国泰海通	0.5	2	中信建投、 甬兴证券	14.01
10-25 亿	8	1	平安证券	2	1	平安证券	23.40
		2	申万宏源承 销保荐、广 发证券、中 信证券、中 金公司、海 通证券	1	2	申万宏源承 销保荐	19.00
					3	广发证券	12.92
10 亿以下	16	1	东方证券、 国泰海通、 国金证券	2	1	东方证券	15.00
		2	招商证券、 申万宏源承 销保荐、国 联民生保 荐、国元证 券、国信证 券、华泰联 合、财信证 券、甬兴证 券、东莞证 券	1	2	中信建投	12.78
		3	国盛证券、 华福证券	0.5	3	招商证券	9.10

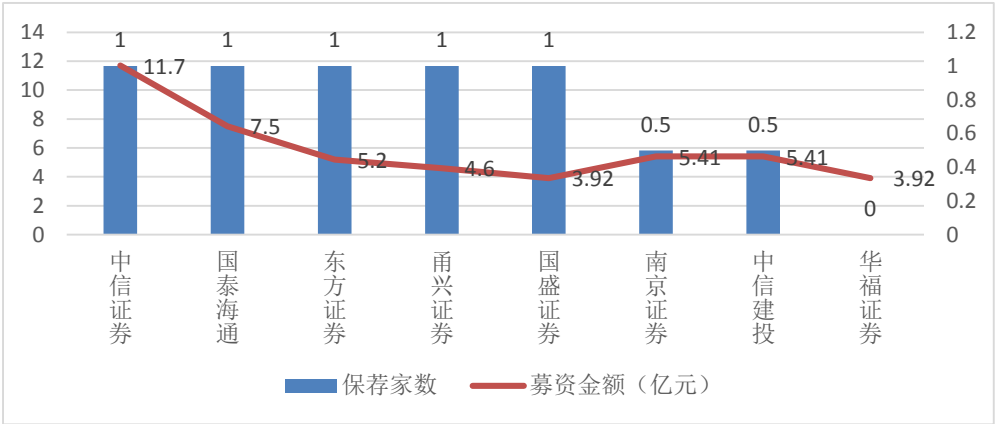
注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

3、区域

根据上市公司注册地统计，如前所述，江苏省，上海市、广东省，浙江省分别成功发行 6，4，3 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

在完成可转债发行项目最多的江苏省中信证券、国泰海通、东方证券、甬兴证券、国盛证券保荐 1 家，位居区域第一，南京证券、中信建投分别完成 0.5 家，位居二。

图：2025 年前三季度国内 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。以保荐家数位居第一的华泰联合为例，完成的上市公司客户分布在重庆市、福建省、广东省等 3 个省（市）。

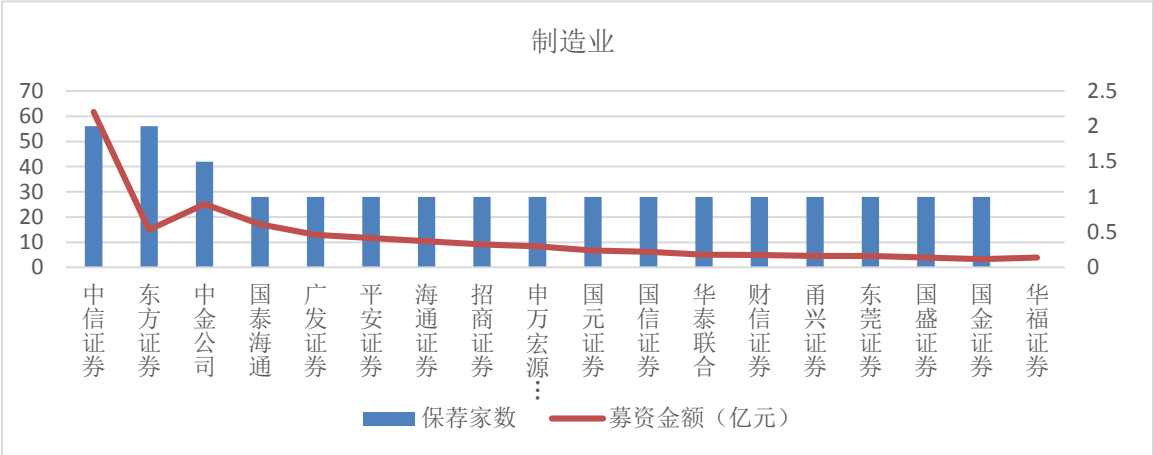
图：2025 年前三季度券商可转债发行客户区域分布图（前三位券商）

排名	保荐机构	保荐家数	省份	在该省份的保荐家数
1	华泰联合	3	重庆市	1
			福建省	1
			广东省	1
2	申万宏源承销保荐	2	重庆市	1
			上海市	1
	东方证券	2	浙江省	1
			江苏省	1
	国金证券	2	北京市	1
			浙江省	1
	中信证券	2	广东省	1
			江苏省	1
	平安证券	2	上海市	1
			浙江省	1
	国泰海通	2	江苏省	1
			上海市	1

4、行业

按证监会一级行业统计，如前所述制造业系 2025 年前三季度上市公司可转债发行活动最活跃的行业。在制造业 20 家上市公司中，中信证券、东方证券保荐 2 家，位居第一；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 年前三季度上市公司可转债发行活动最活跃的行业，平安证券、中金公司、东方证券、招商证券、申万宏源承销保荐、国信证券、东莞证券保荐 1 家，位居第一。

图：2025 年前三季度国内 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 7 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 年前三季度完成可转债发行的 2 家央企中，华泰联合参与 2 家公司的保荐工作，位居第一，具体情况如下表：

表：2025 年前三季度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	2	2	78.50	中广核电力、太阳能

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

3 家地方国企中，申万宏源承销保荐、财信证券参与 1 家公司的保荐，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年前三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	上市公司名
----	----	------	-------	-------	-------

				(亿元)	称
1	申万宏源承销保荐	1	1	19.00	重庆水务
1	财信证券	1	1	4.87	湘潭电化
3	南京证券	0.5	0.5	5.41	南京医药
3	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

19 家民营企业中，中信证券、平安证券、东方证券、国泰海通、国金证券参与 2 家公司的保荐，位居第一，广发证券、中金公司、招商证券、国联民生保荐、国元证券、国信证券、甬兴证券、东莞证券、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 年前三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	中信证券	2	2	61.70	亿纬锂能、微导纳米
1	平安证券	2	2	23.40	伟测科技、甬矽电子
1	东方证券	2	2	15.00	无锡振华、永贵电器
1	国泰海通	2	2	10.58	利柏特、凯众股份
1	国金证券	2	2	6.82	恒帅股份、浩瀚深度
6	广发证券	1	1	12.92	金达威
6	中金公司	1	1	11.05	安克创新
6	招商证券	1	1	9.10	鼎龙股份
6	国联民生保荐	1	1	7.50	华康洁净
6	国元证券	1	1	6.70	志邦家居
6	国信证券	1	1	6.15	路维光电
6	甬兴证券	1	1	4.60	江苏华辰
6	东莞证券	1	1	4.50	胜蓝股份
6	国盛证券	1	0.5	3.92	银邦股份
15	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，28 家上市公司中前一年扣非后净利润最高为**华泰联合**保荐的**中广核电力**，扣非后净利润为 1,071,282.40 万元；最低为**平安证券**保荐的**甬矽电子**，扣非后净利润为 -2,531.26 万元。前一年扣非后净利润前十位上市公司中，**中金公司**保荐 3 家，**华泰联合**、**中金公司**、**申万宏源承销保荐**参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年前三季度国内 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	中广核电力	华泰联合	华泰联合	1,071,282.40
2	亿纬锂能	中信证券	中信证券	316,170.96
3	安克创新	中金公司	中金公司	188,776.57
4	太阳能	华泰联合	华泰联合	116,184.84
5	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	111,325.98
6	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	62,104.91
7	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	57,541.11
8	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	52,627.00
9	正帆科技	海通证券	海通证券	48,820.07
10	鼎龙股份	招商证券	招商证券	46,880.50

按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，28 家上市公司中平均净利润最高为**华泰联合**保荐的**中广核电力**，扣非后净利润为 1,036,510.70 万元；最低为**平安证券**保荐的**甬矽电子**，扣非净利润为 -4,272.77 万元。前三年扣非后净利润均值前十位上市公司中，**中金公司**保荐 3 家，**华泰联合**、**中金公司**、**申万宏源承销保荐**参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年前三季度国内 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	中广核电力	华泰联合	华泰联合	1,036,510.70
2	亿纬锂能	中信证券	中信证券	287,058.36
3	安克创新	中金公司	中金公司	133,751.94
4	太阳能	华泰联合	华泰联合	131,707.17
5	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	107,576.60
6	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	85,234.40
7	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	57,674.26
8	志邦家居	国元证券	国元证券	46,174.49
9	安集科技	申万宏源承销保	申万宏源承销保	38,290.83

		荐	荐	
10	正帆科技	海通证券	海通证券	34,731.26

按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，保荐家数 3 家及以上的 2 家券商中，华泰联合、中金公司在不同上市公司净利润区间的分布最为广泛，华泰联合、中金公司、申万宏源承销保荐、东方证券、国金证券、中信证券、平安证券、国泰海通、国联民生保荐、中信建投、南京证券、国盛证券、国元证券、海通证券、招商证券、财信证券、国信证券、甬兴证券、广发证券、东莞证券和聚焦服务盈利较高的上市公司。

表：2025 年前三季度国内 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	华泰联合	1	1	-	1	-
1	中金公司	-	1	2	-	-
3	申万宏源承销保荐	-	1	-	1	-
3	东方证券	-	-	-	2	-
3	国金证券	-	-	-	1	1
3	中信证券	-	1	-	1	-
3	平安证券	-	-	-	1	-
3	国泰海通	-	-	-	1	1
9	国联民生保荐	-	-	-	-	1
9	中信建投	-	-	1	-	-
9	南京证券	-	-	1	-	-
9	国盛证券	-	-	-	-	1
9	国元证券	-	-	-	1	-
9	海通证券	-	-	-	1	-
9	招商证券	-	-	-	1	-
9	财信证券	-	-	-	1	-
9	国信证券	-	-	-	1	-
9	甬兴证券	-	-	-	-	1
9	广发证券	-	-	-	1	-
9	东莞证券	-	-	-	-	1

B、上市公司市值维度

以 2025 年 09 月 30 日收盘价测算，28 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 1,861.61 亿元；市值最低为华泰联合保荐的清源股份，市值仅为 36.14 亿元。市值前十位上市公司中，中金公司证券保荐 3 家，中信证券、华泰联合、中金公司、申万宏源承销保荐参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年前三季度国内 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	1,861.61
2	中广核电力	华泰联合	华泰联合	1,718.48
3	安克创新	中金公司	中金公司	652.66
4	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	385.05
5	鼎龙股份	招商证券	招商证券	343.47
6	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	326.85
7	微导纳米	中信证券	中信证券	270.56
8	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	222.72
9	太阳能	华泰联合	华泰联合	177.90
10	甬矽电子	平安证券	平安证券	153.60

2025 年前三季度上市公司可转债发行保荐家数 3 家及以上的 2 家券商中，中金公司聚焦服务公司市值较高的上市公司，表现较好。

表：2025 年前三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	华泰联合	1	1	-	1
1	中金公司	1	2	-	-
3	申万宏源承销保荐	-	2	-	-
3	东方证券	-	-	2	-
3	国金证券	-	1	-	1
3	中信证券	1	1	-	-
3	平安证券	-	2	-	-
3	国泰海通	-	-	-	2
9	国联民生保荐	-	-	-	1
9	中信建投	-	-	1	-
9	南京证券	-	-	1	-
9	国盛证券	-	-	1	-
9	国元证券	-	-	-	1
9	海通证券	-	1	-	-
9	招商证券	-	1	-	-
9	财信证券	-	-	1	-
9	国信证券	-	-	1	-
9	甬兴证券	-	-	-	1
9	广发证券	-	1	-	-
9	东莞证券	-	-	1	-

7、发行表现

以 2025 年 09 月 30 日收盘价测算，28 家上市公司较可转债发行价格（面值 100 元）上涨 28 家，下跌 0 家，涨（跌）幅平均值为 57.46%，其中，**国金证券**保荐的**恒帅股份**，2025 年 09 月 30 日可转债收盘价为 250.20 元/张，较可转债发行价格上涨 150.20%，位居第一；**华泰联合**保荐的**太阳能**，2025 年 09 月 30 日收盘价为 121.26 元/张，较可转债发行价格下跌-21.26%，位居最末。

表：2025 年前三季度国内 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	150.20%
2	微导纳米	中信证券	中信证券	129.44%
3	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	102.80%
4	路维光电	国信证券	国信证券	88.56%
5	湘潭电化	财信证券	财信证券	80.50%
6	胜蓝股份	东莞证券	东莞证券	72%
7	甬矽电子	平安证券	平安证券	71.40%
8	亿纬锂能	中信证券	中信证券	70.50%
9	伟测科技	平安证券	平安证券	69.16%
10	安克创新	中金公司	中金公司	67.60%

注 1：可转债收益率=可转债收盘价/可转债发行价格-1。

2025 年前三季度上市公司可转债发行保荐家数 3 家及以上的 2 家券商中，从上市公司可转债发行认购投资者来看，**中金公司**保荐的上市公司年末收盘价较可转债发行价格的平均涨幅 50.39%，位居第一；**华泰联合**保荐的上市公司年末收盘价较可转债发行价格的平均涨幅 28.85%，位居末位。从发行主体上市公司来看，该股票收益率反过来提供了观察券商定价水平和发行水平的重要角度，**中金公司**和**华泰联合**的发行定价水平突出。

表：2025 年前三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	中金公司	3	50.39%
1	华泰联合	3	28.85%
3	中信证券	2	99.97%
3	国金证券	2	94.15%
3	平安证券	2	70.28%
3	申万宏源承销保荐	2	63.97%
3	东方证券	2	49.60%
3	国泰海通	2	42.15%
9	国信证券	1	88.56%

9	财信证券	1	80.50%
9	东莞证券	1	72%
9	招商证券	1	65%
9	国联民生保荐	1	64.58%
9	甬兴证券	1	45.46%
9	海通证券	1	44.81%
9	广发证券	1	39%
9	中信建投	1	25.21%
9	南京证券	1	25.21%
9	国盛证券	1	24.29%
9	国元证券	1	23.19%

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 09 月 30 日上市公司股票收盘价测算，28 家上市公司较发行时可转债转股价格上涨 18 家，下跌 10 家，涨（跌）幅平均值为 15.75%，其中，**国金证券**保荐的**恒帅股份**，2025 年 09 月 30 日股票收盘价为 128.79 元/股，较可转债转股价格上涨 105.90%，位居第一；**国元证券**保荐的**志邦家居**，2025 年 09 月 30 日股票收盘价为 9.31 元/股，较可转债转股价格下跌-23.18%，位居最末。

表：2025 年前三季度国内 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	恒帅股份	国金证券	国金证券	105.90%
2	亿纬锂能	中信证券	中信证券	77.08%
3	微导纳米	中信证券	中信证券	74.77%
4	华康洁净	国联民生保荐	国联民生保荐	51.33%
5	路维光电	国信证券	国信证券	50.52%
6	湘潭电化	财信证券	财信证券	50.50%
7	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	35.89%
8	甬矽电子	平安证券	平安证券	31.81%
9	鼎龙股份	招商证券	招商证券	26.53%
10	正帆科技	海通证券	海通证券	11.63%

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 年前三季度国内 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	志邦家居	国元证券	国元证券	-23.18%
2	无锡振华	东方证券	东方证券	-19.95%
3	太阳能	华泰联合	华泰联合	-19.93%
4	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	-19.17%
5	利柏特	国泰海通	国泰海通	-13.51%
6	重庆水务	申万宏源承销保	申万宏源承销保	-6.83%

		荐	荐	
7	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	-6.62%
8	江苏华辰	甬兴证券	甬兴证券	-3.27%
9	中广核电力	华泰联合	华泰联合	-1.36%
10	浩瀚深度	国金证券	国金证券	-0.53%

注 1：股票收益率=股票收盘价/发行时可转债转股价格-1。

2025 年前三季度上市公司可转债发行保荐家数 3 家及以上的 2 家券商中，从上市公司可转债发行认购投资者来看，**中金公司**保荐的上市公司年末股票收盘价较发行时可转债转股价格的平均涨幅 4.78%，位居第一；**华泰联合**保荐的上市公司年末股票收盘价较发行时可转债转股价格的平均涨幅-6.32%，位居末位。从发行主体上市公司来看，该股票收益率反过来提供了观察券商定价水平和发行水平的重要角度，**中信证券**和**国金证券**的发行定价水平突出。

表：2025 年前三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	中信证券	2	75.92%
2	国金证券	2	52.68%
3	国联民生保荐	1	51.33%
4	国信证券	1	50.52%
5	财信证券	1	50.50%
6	招商证券	1	26.53%
7	平安证券	2	20.15%
8	申万宏源承销保荐	2	14.53%
9	海通证券	1	11.63%
10	中金公司	3	4.78%
11	东莞证券	1	3.08%
12	广发证券	1	2.81%
13	国泰海通	2	-2.07%
14	甬兴证券	1	-3.27%
15	华泰联合	3	-6.32%
16	中信建投	1	-6.62%
16	南京证券	1	-6.62%
18	东方证券	2	-9.13%
19	国盛证券	1	-19.17%
20	国元证券	1	-23.18%

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 年前三季度，28 家完成可转债发行的上市公司共支付发行费用合计 26,526.07 万元，发行费率为 0.75%。28 家上市公司的平均发行费用 947.36 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**中广核电力**，发行费用低至 215.81 万元。从发行费用前十位上市公司来看，**平安证券**、**中金公司**保荐 2 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 年前三季度国内 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	甬矽电子	平安证券	平安证券	11.65	1,370.12
5	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10	1,288.22
6	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
7	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	28.02	1,240.05
8	伟测科技	平安证券	平安证券	11.75	1,201.68
9	安克创新	中金公司	中金公司	11.05	1,177.58
10	金达威	广发证券	广发证券	12.92	1,113.63

表：2025 年前三季度国内 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	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00	542.45
2	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28	529.05
3	胜蓝股份	东莞证券	东莞证券	4.50	331.84
4	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50	294.07
5	中广核电力	华泰联合	华泰联合	49.00	215.81

从发行费率来看，28 家上市公司的平均发行费率为 1.12%，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**中广核电力**，发行费率低至 0.04%。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 年前三季度国内 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	凯众股份	国泰海通	国泰海通	3.08	2.11%

3	江苏华辰	甬兴证券	甬兴证券	4.60	1.86%
4	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	8.30	1.67%
5	无锡振华	东方证券	东方证券	5.20	1.62%
6	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28	1.61%
7	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10	1.42%
8	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41	1.42%
9	湘潭电化	财信证券	财信证券	4.87	1.41%
10	清源股份	华泰联合	华泰联合	5.00	1.40%

表：2025 年前三季度国内 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	中广核电力	华泰联合	华泰联合	49.00	0.04%
2	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50	0.10%
3	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00	0.29%
4	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	28.02	0.44%
5	亿纬锂能	中信证券	中信证券	50.00	0.58%

2025 年前三季度，28 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 19,988.19 万元，承销保荐费率为 0.57%；其中 28 家上市公司的平均承销保荐费用 713.86 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**中广核电力**，承销保荐费用低至 47.17 万元。28 家上市公司承销保荐费率的平均值为 0.83%，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**中广核电力**，承销保荐费率 0.01%。

21 家券商中，**中信证券**保荐的 2 家上市公司合计支付承销保荐费用高达 3,452.64 万元，位居第一；**中信证券**保荐的 2 家上市公司平均支付承销保荐费用为 1,726.32 万元，位居第一，**东莞证券**保荐的 1 家上市公司平均支付承销保荐费用为 200.00 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，**华泰联合**保荐的 3 家上市公司平均承销保荐费用率 0.35%，位居末位。

表：2025 年前三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	国金证券	2	2	1,066.00	533.00	1.55%
2	甬兴证券	1	1	690.00	690.00	1.50%
3	财信证券	1	1	566.04	566.04	1.16%
4	招商证券	1	1	1,054.25	1,054.25	1.16%
5	海通证券	1	1	1,155.85	1,155.85	1.11%

6	国盛证券	1	0.5	388.80	388.80	0.99%
7	平安证券	2	2	2,143.40	1,071.70	0.92%
8	南京证券	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
8	中信建投	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
10	国信证券	1	1	541.20	541.20	0.88%
11	国泰海通	2	2.5	1,362.39	454.13	0.79%
12	东方证券	2	2	1,037.74	518.87	0.78%
13	国元证券	1	1	470.00	470.00	0.70%
14	申万宏源 承销保荐	2	2	1,344.66	672.33	0.69%
15	广发证券	1	1	834.88	834.88	0.65%
16	中信证券	2	2	3,452.64	1,726.32	0.60%
17	中金公司	1.5	1.5	1,302.39	651.20	0.54%
18	国联民生 保荐	1	1	367.92	367.92	0.49%
19	东莞证券	1	1	200.00	200.00	0.44%
20	华泰联合	3	3	630.66	210.22	0.35%

（二）证监会审核排名

1、审核通过率

2025 年前三季度共有 26 家可转债公司提交发审会审核，其中 26 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，**华泰联合**通过率 100%排名第一。

表：2025 年前三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	华泰联合	4	4	100%
1	国泰海通	3	3	100%
1	中金公司	2	2	100%
1	中信建投	2	2	100%
1	海通证券	1	1	100%
1	招商证券	1	1	100%
1	财信证券	1	1	100%
1	国信证券	1	1	100%
1	甬兴证券	1	1	100%
1	东方证券	1	1	100%
1	平安证券	1	1	100%
1	中信证券	1	1	100%
1	东莞证券	1	1	100%

1	中银证券	1	1	100%
1	国投证券	1	1	100%
1	兴业证券	1	1	100%
1	东吴证券	1	1	100%
1	中泰证券	1	1	100%
1	银河证券	1	1	100%

实际工作中存在项目审核期间撤回或被否导致终止的情形。2025 年前三季度有 1 家可转债上市公司在项目审核期间撤回。

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 年前三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	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	华泰联合	4	0	0	4	0	0	0	100%
1	国泰海通	3	0	0	3	0	0	0	100%
1	中金公司	2	0	0	2	0	0	0	100%
1	东方证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中信证券	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	财信证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	国信证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	甬兴证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	东莞证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中银证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	东吴证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	国投证券	1	0	0	1	0	0	0	100%

1	兴业证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中泰证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	银河证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中信建投	2	0	0	2	0	0	0	100%
19	海通证券	1	0	0	1	0	0	1	50%

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 年前三季度可转债发行的平均过会时间为 356.54 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吴证券保荐的**瑞可达**，过会时间为 140 天。

表：2025 年前三季度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	瑞可达	东吴证券	140
2	颀中科技	中信建投	163
3	神宇股份	华泰联合	174
3	锦浪科技	国泰海通	174
5	胜蓝股份	东莞证券	181
6	天准科技	华泰联合	209
7	普联软件	中泰证券	212
8	中广核电力	华泰联合	236
9	茂莱光学	中金公司	242
10	应流股份	华泰联合	267

表：2025 年前三季度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	鼎捷数智	中信建投	776
3	正帆科技	海通证券	615
4	湘潭电化	财信证券	563
5	无锡振华	东方证券	463
6	利柏特	国泰海通	460
7	伯特利	中金公司、中金公司	415
8	江苏华辰	甬兴证券	412
9	星源卓镁	国投证券	377
10	福能股份	兴业证券	363

从披露可转债发行预案到发行上市来看，平均上市时间为 576.93 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**东莞证券**保荐的**胜蓝股份**，上市时间为 278 天。

表：2025 年前三季度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	胜蓝股份	东莞证券	278
2	伟测科技	平安证券	390
3	鼎龙股份	招商证券	394
4	路维光电	国信证券	395
5	中广核电力	华泰联合	398
6	甬矽电子	平安证券	414
7	微导纳米	中信证券	454
8	凯众股份	国泰海通	471
9	永贵电器	东方证券	485
10	江苏华辰	甬兴证券	524

表：2025 年前三季度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	金达威	广发证券	787
4	安克创新	中金公司	745
5	清源股份	华泰联合	725
6	重庆水务	申万宏源承销保荐	709
7	正帆科技	海通证券	698
8	湘潭电化	财信证券	679
9	安集科技	申万宏源承销保荐	652
10	太阳能	华泰联合	640

（三）项目储备排名

截止 2025 年 09 月 30 日，2025 年前三季度国内 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 37 单，其中 37 单披露了计划募集资金金额，合计 608.28 亿元。

1、已过发审会未完成发行

截止 2025 年 09 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 8 家，虽取得核准文件但尚未完成上市的上市公司共 5 家，13 家上市公司的可转债计划募集资金总额

152.84 亿元，其中计划募集资金金额最高系**兴业证券**保荐的**福能股份**，募集资金金额达 38.02 亿元，最低系**中泰证券**保荐的**普联软件**，募集资金金额仅 2.43 亿元。计划募集资金金额前十位上市公司中，**华泰联合、中信建投**保荐 2 家，大项目竞争优势明显。

表：2025 年前三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	福能股份	600483	2025-08-01	2025-09-10	兴业证券	38.02
2	金诚信	603979	2025-07-21	2025-08-27	银河证券	20.00
3	锦浪科技	300763	2025-08-01	2025-09-23	国泰海通	16.77
4	应流股份	603308	2025-07-24	2025-09-09	华泰联合	15.00
5	龙建股份	600853	2025-05-28	2025-07-16	中银证券	10.00
5	瑞可达	688800	2025-09-16	-	东吴证券	10.00
7	天准科技	688003	2025-09-10	-	华泰联合	8.72
8	颀中科技	688352	2025-09-11	-	中信建投	8.50
9	鼎捷数智	300378	2025-09-11	-	中信建投	8.28
10	茂莱光学	688502	2025-09-26	-	中金公司	5.62

截止 2025 年 09 月 30 日，13 家已通过发审会但未完成发行的上市公司中，**兴业证券**保荐 1 家，预计募集资金金额 38.02 亿元，位居第一。

表：2025 年前三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	兴业证券	1	38.02	福能股份
2	华泰联合	3	28.72	应流股份、天准科技、神宇股份
3	银河证券	1	20.00	金诚信
4	中信建投	2	16.78	鼎捷数智、颀中科技
5	国泰海通	1	16.77	锦浪科技
6	中银证券	1	10.00	龙建股份
6	东吴证券	1	10.00	瑞可达
8	中金公司	1	5.62	茂莱光学
9	国投证券	1	4.50	星源卓镁
10	中泰证券	1	2.43	普联软件

2、在会审核

截止 2025 年 09 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 23 单（不包括中止审查的卡倍亿），其中 23 单披露了计划募集资金金额，合计 449.45 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，最低系财通证券保荐的美力科技，募集资金金额 3.00 亿元。其中，中信证券、浙商证券、国金证券、国泰海通、国信证券、华泰联合保荐 2 家，位居第一。

表：2025 年前三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	特变电工	600089	2025-09-26	国信证券	80.00
3	厦门银行	601187	2023-03-02	广发证券、金圆统一证券	50.00
3	瑞丰银行	601528	2023-03-02	中信建投	50.00
5	春风动力	603129	2025-08-01	华泰联合	25.00
6	尚太科技	001301	2025-04-27	国信证券	17.34
7	金盘科技	688676	2025-08-19	浙商证券	16.71
8	南华期货	603093	2023-05-17	中信证券	12.00
9	精达股份	600577	2025-06-19	中原证券	9.56
10	国科天成	301571	2025-07-24	国泰海通	8.80

截止 2025 年 09 月 30 日，23 家在会审核的可转债中，中信证券保荐 2 家，上市公司预计募集资金金额 122.00 亿元，位居第一。

表：2025 年前三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	2	122.00	长沙银行、南华期货
1	国信证券	2	97.34	特变电工、尚太科技
1	华泰联合	2	33.56	长高电新、春风动力
1	浙商证券	2	24.71	金盘科技、双乐股份
1	国泰海通	2	15.75	国科天成、联瑞新材
1	国金证券	2	10.30	耐普矿机、澳弘电子
7	中信建投	1	50.00	瑞丰银行
7	中原证券	1	9.56	精达股份
7	中金公司	1	7.49	华峰测控
7	南京证券	1	5.00	可川科技
7	西部证券	1	4.98	信安世纪
7	东北证券	1	4.90	本川智能
7	国联民生保荐	1	3.80	炬申股份
7	平安证券	1	3.75	博士眼镜

7	东吴证券	1	3.30	上声电子
7	财通证券	1	3.00	美力科技
17	广发证券	0.5	25.00	厦门银行
17	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。