

2025年年度报告

上市公司再融资市场分析

——非公开发行篇

IWUDAO数据库
DATABASE
www.iwudao.tech

IWUDAO研究院

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



扫码关注
追踪IWUDAO研究院最新报告



吾道APP用户端

- 省心之悟 搜索有道 -

核心功能

- 法律法规库
- 公司资本运作
- 企业信用检索
- 监管审核问题
- 吾道研究院

便捷搜索

升级搜索路径设计，类别清晰，轻松查阅企业信用信息、资本操作及监管问答



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.....	6
5、企业性质分布.....	7
6、企业规模分布.....	7
(二) 交易所审核情况.....	8
1、审核通过率.....	8
2、项目成功率.....	8
(三) 交易所受理情况.....	11
1、计划募资规模.....	11
2、板块分布.....	12
3、区域分布.....	13
4、行业分布.....	15
5、企业性质分布.....	16
(四) 已披露非公开发行预案.....	17
1、计划募资规模.....	17
2、板块分布.....	18
3、区域分布.....	19
4、行业分布.....	24

5、企业性质分布	25
二、券商排名.....	25
(一) 已发行上市排名	26
1、发行家数	26
2、主承销金额.....	27
3、区域分布	34
4、行业分布	37
5、企业性质	42
6、企业规模	45
7、发行表现	49
8、发行费用	54
(二) 交易所审核排名	58
1、审核通过率.....	58
2、项目周期	62
(三) 项目储备排名.....	62
1、已过发审会未完成发行.....	63
2、交易所审核.....	65

上市公司再融资市场分析之非公开发行篇（2025 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 12 月 31 日，2025 年非公开发行市场已完成上市 123 家，募集资金金额合计 7,067.84 亿元。

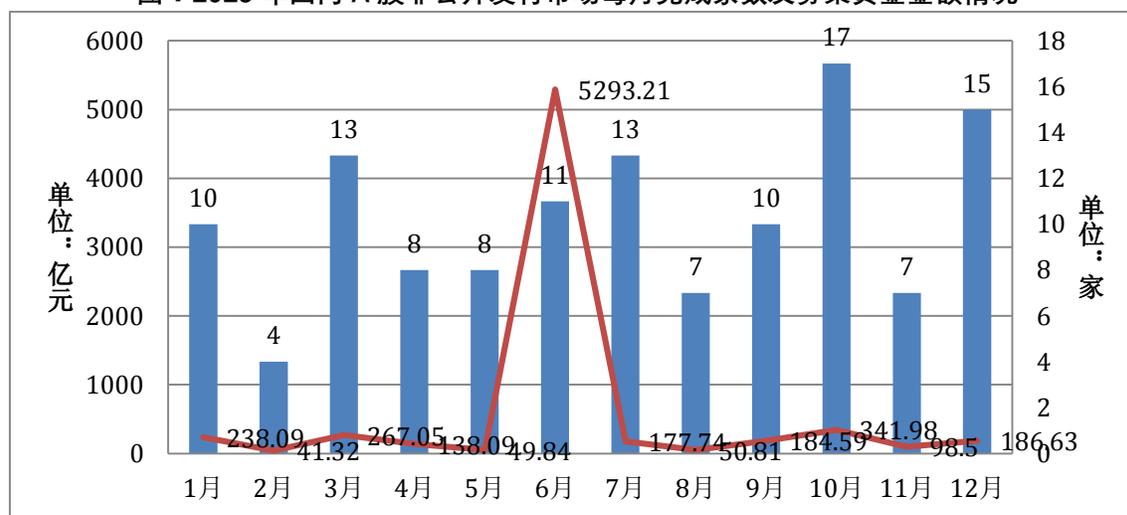
从发行审核来看，2025 年非公开发行市场通过发审会审核 139 家，撤回申请 23 家，无被否、暂缓表决、取消审核事项，审核通过率 100%，项目成功率为 81.48%。截止 2025 年 12 月 31 日，非公开发行市场在会审核 79 家，已披露非公开发行预案尚未获得证监会受理 238 家。

（一）已发行上市情况

1、发行规模

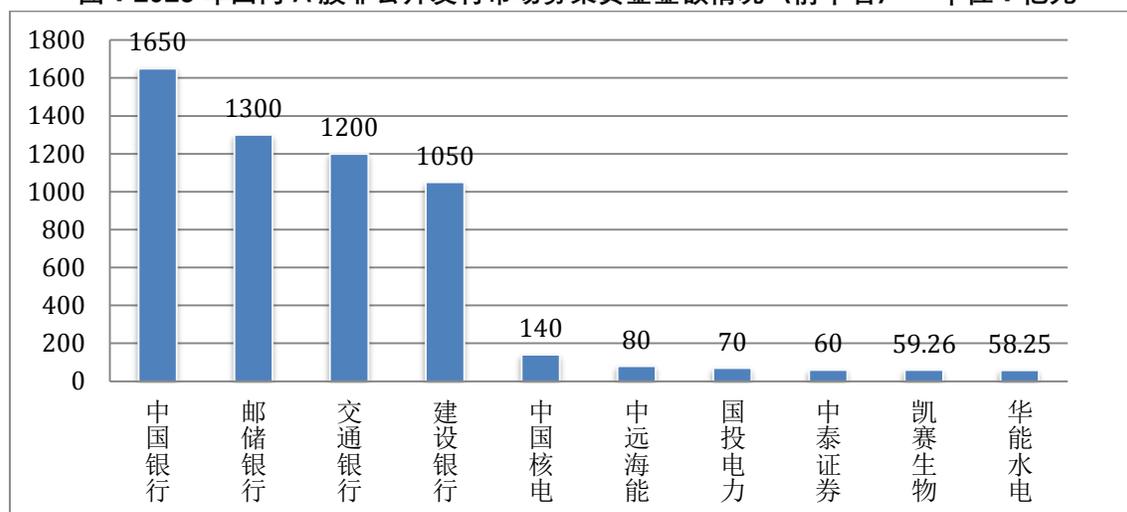
截止 2025 年 12 月 31 日，2025 年非公开发行市场已完成上市 123 家、募集资金金额合计 7,067.84 亿元，数量较去年上升 1.65%，募集资金金额较去年上升 512.00%。

图：2025 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



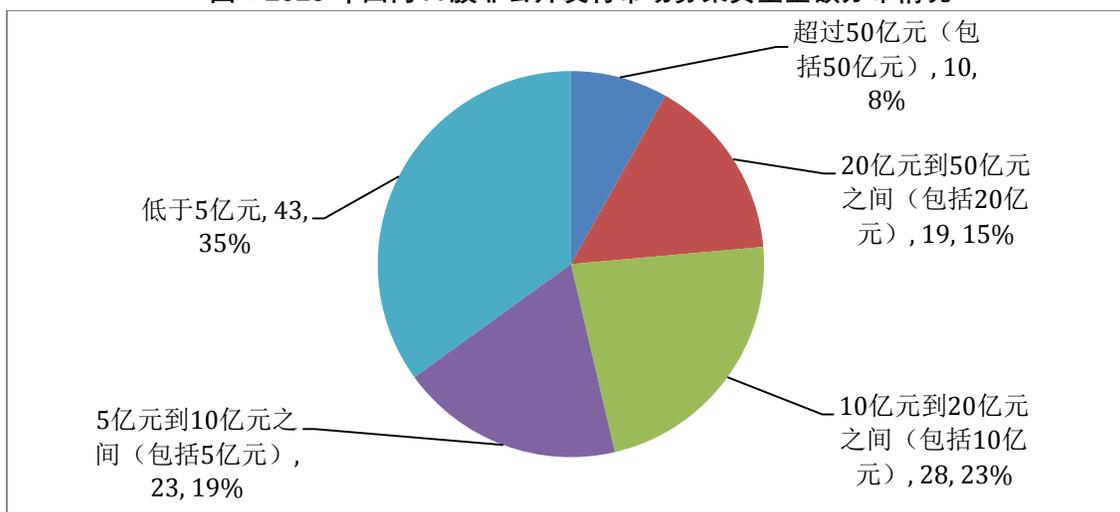
从募集资金金额来看，123 家上市公司中募集资金金额最高为中国银行，募集资金金额为 1,650.00 亿元；募集资金金额最低为三夫户外，募集资金金额仅为 0.73 亿元。

图：2025 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，123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10家，20亿元到50亿元之间（包括20亿元）的上市公司共19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23家，5亿元以下的上市公司共43家。

图：2025 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12月31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51家，募集资金金额6,273.14亿元，平均募集资金金额123.00亿元。

表：2025 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	6,273.14	51	123.00
2	科创板	415.56	23	18.07
3	深交所主板	262.58	28	9.38
4	创业板	116.55	21	5.55

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，截至 2025 年 12 月 31 日合计 20 个省（包括直辖市）完成了 123 家上市公司非公开发行项目，其中，广东省、江苏省、上海市分别有 18 家、17 家、16 家上市公司完成了非公开发行，位居前三。

表：2025 年全国省（直辖市）上市公司非公开发行人家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省	18	273.27	容大感光、德明利、铂科新材、科瑞技术、中远海特、深高速、佰维存储、清溢光电、伊戈尔、和胜股份、华立科技、农产品、胜宏科技、中科飞测、德赛西威、日丰股份、珠江股份、白云机场
2	江苏省	17	160.67	威腾电气、绿的谐波、佳禾食品、嵘泰股份、迪哲医药、快可电子、信捷电气、天奈科技、博俊科技、东山精密、广信材料、世华科技、沪光股份、泉峰汽车、南方精工、瑞玛精密、南京证券
3	上海市	16	1,535.42	凯赛生物、安科瑞、外高桥、晶华新材、交通银行、芯原股份、开开实业、步科股份、爱旭股份、盛美上海、奕瑞科技、乐鑫科技、上海雅仕、中远海能、移远通信、神开股份
4	北京市	15	4,362.45	中国核电、国投电力、钢研高纳、爱博医疗、中国银行、邮储银行、建设银行、中国软件、当升科技、燕东微、国能日新、寒武纪、鼎汉技术、三夫户外、安迪苏
5	浙江省	14	91.44	唐德影视、运达股份、永和股份、华海药业、华统股份、圣达生物、三变科技、梅轮电梯、万事利、横河精密、兄弟科技、博菲电气、晨丰科技、兆龙互连
6	山东省	9	142.26	东宏股份、美瑞新材、南山智尚、中航沈飞、石大胜华、联科科技、浪潮软件、中泰证券、鲁抗医药
7	四川省	7	132.74	安宁股份、乐山电力、东方电气、宏达股份、百利天恒、厚普股份、智明达
8	湖北省	5	97.29	天风证券、光电股份、烽火通信、ST 双环、湖北能源
8	湖南省	5	59.15	隆平高科、时代新材、湘电股份、华菱线缆、华锐精密

10	福建省	4	47.99	厦门象屿、星云股份、兴通股份、卓越新能
11	安徽省	2	19.75	国盾量子、华塑股份
11	陕西省	2	18.00	嘉泽新能、斯瑞新材
11	山西省	2	13.30	北方铜业、永东股份
14	云南省	1	58.25	华能水电
14	贵州省	1	18.89	中航重机
14	新疆维吾尔自治区	1	15.49	北新路桥
14	黑龙江省	1	11.12	佳电股份
14	宁夏回族自治区	1	6.84	英力特
14	吉林省	1	2.36	长白山
14	河南省	1	1.15	国机精工

从地级市（区）来看，上海市浦东新区、广东省深圳市、江苏省苏州市分别有 11 家、9 家、8 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

表：2025 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	上海市浦东新区	11	1,499.06	凯赛生物、外高桥、交通银行、芯原股份、步科股份、爱旭股份、盛美上海、奕瑞科技、乐鑫科技、上海雅仕、中远海能
2	广东省深圳市	9	139.12	容大感光、德明利、铂科新材、科瑞技术、深高速、佰维存储、清溢光电、农产品、中科飞测
3	江苏省苏州市	8	61.45	绿的谐波、佳禾食品、快可电子、博俊科技、东山精密、世华科技、沪光股份、瑞玛精密
4	北京市西城区	6	4,210.73	中国核电、国投电力、中国银行、邮储银行、建设银行、三夫户外
5	四川省成都市	4	85.17	东方电气、百利天恒、厚普股份、智明达
5	北京市海淀区	4	76.43	钢研高纳、国能日新、寒武纪、安迪苏
5	广东省广州市	4	59.86	中远海特、华立科技、珠江股份、白云机场
8	湖北省武汉市	3	80.00	天风证券、烽火通信、湖北能源
8	江苏省无锡市	3	23.25	迪哲医药、信捷电气、广信材料
8	浙江省台州市	3	10.65	华海药业、圣达生物、三变科技
8	浙江省嘉兴市	3	10.09	兄弟科技、博菲电气、晨丰科技
12	广东省惠州市	2	62.99	胜宏科技、德赛西威
12	江苏省南京市	2	52.00	泉峰汽车、南京证券
12	湖南省湘潭市	2	32.15	湘电股份、华菱线缆

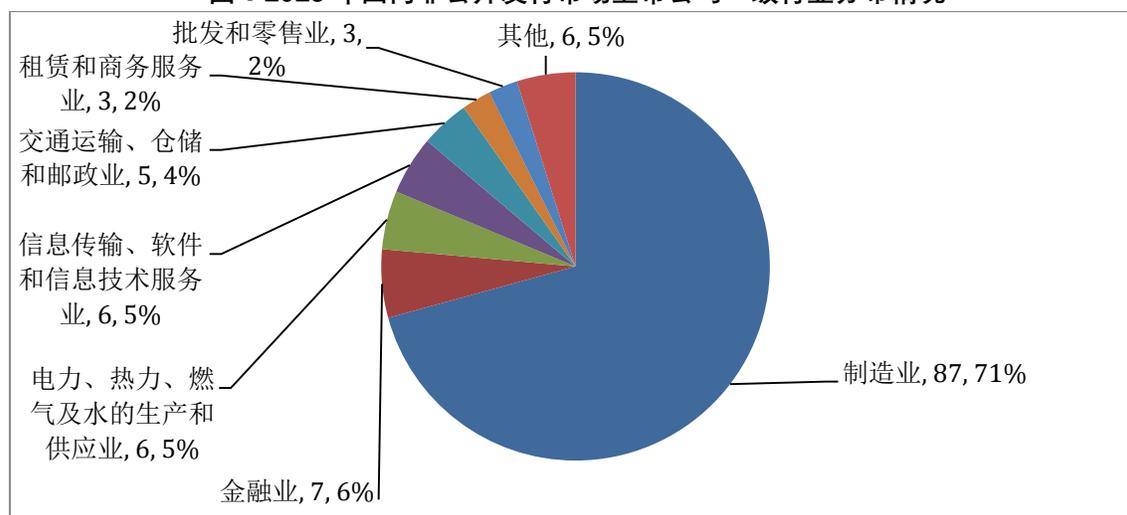
12	上海市松江区	2	24.57	晶华新材、移远通信
12	北京市昌平区	2	22.85	爱博医疗、中国软件
12	浙江省金华市	2	20.13	唐德影视、华统股份
12	湖南省株洲市	2	15.00	时代新材、华锐精密
12	山东省济宁市	2	14.51	东宏股份、鲁抗医药
12	江苏省镇江市	2	13.78	威腾电气、天奈科技
12	山西省运城市	2	13.30	北方铜业、永东股份
12	浙江省杭州市	2	13.00	运达股份、万事利
12	北京市丰台区	2	12.24	当升科技、鼎汉技术
12	山东省烟台市	2	11.97	美瑞新材、南山智尚
12	广东省中山市	2	7.30	和胜股份、日丰股份
26	山东省济南市	1	60.00	中泰证券
26	云南省昆明市	1	58.25	华能水电
26	北京市朝阳区	1	40.20	燕东微
26	山东省威海市	1	40.00	中航沈飞
26	福建省厦门市	1	32.20	厦门象屿
26	四川省德阳市	1	28.53	宏达股份
26	贵州省贵阳市	1	18.89	中航重机
26	安徽省合肥市	1	17.75	国盾量子
26	浙江省衢州市	1	17.36	永和股份
26	四川省攀枝花市	1	17.04	安宁股份
26	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	1	15.49	北新路桥
26	陕西省吴忠市	1	12.00	嘉泽新能
26	湖南省长沙市	1	12.00	隆平高科
26	浙江省湖州市	1	11.95	兆龙互连
26	黑龙江省佳木斯市	1	11.12	佳电股份
26	湖北省襄阳市	1	10.20	光电股份
26	山东省东营市	1	10.00	石大胜华
26	江苏省扬州市	1	8.78	嵘泰股份
26	上海市嘉定区	1	8.00	安科瑞
26	湖北省孝感市	1	7.09	ST 双环
26	宁夏回族自治区石嘴山市	1	6.84	英力特
26	福建省泉州市	1	6.43	兴通股份
26	福建省福州市	1	6.37	星云股份
26	陕西省西安市	1	6.00	斯瑞新材
26	浙江省宁波市	1	5.88	横河精密
26	广东省佛山市	1	4.00	伊戈尔
26	山东省潍坊市	1	3.00	联科科技
26	福建省龙岩市	1	3.00	卓越新能
26	山东省泰安市	1	2.79	浪潮软件
26	浙江省绍兴市	1	2.38	梅轮电梯

26	吉林省白山市	1	2.36	长白山
26	上海市闵行区	1	2.20	神开股份
26	安徽省滁州市	1	2.00	华塑股份
26	四川省乐山市	1	2.00	乐山电力
26	上海市静安区	1	1.59	开开实业
26	江苏省常州市	1	1.41	南方精工
26	河南省洛阳市	1	1.15	国机精工

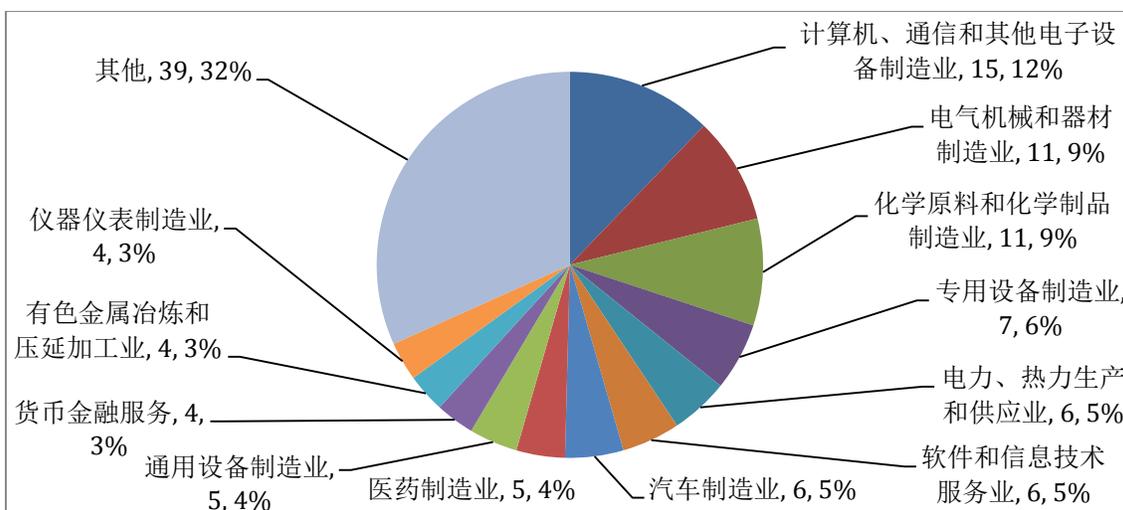
4、行业分布

按证监会一级行业统计，截至 2025 年 12 月 31 日完成非公开发行的 123 家上市公司属于 13 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 87 家、7 家、6 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、电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业分别有 15 家、11 家、11 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

图：2025 年国内非公开发行市场上市公司一级行业分布情况



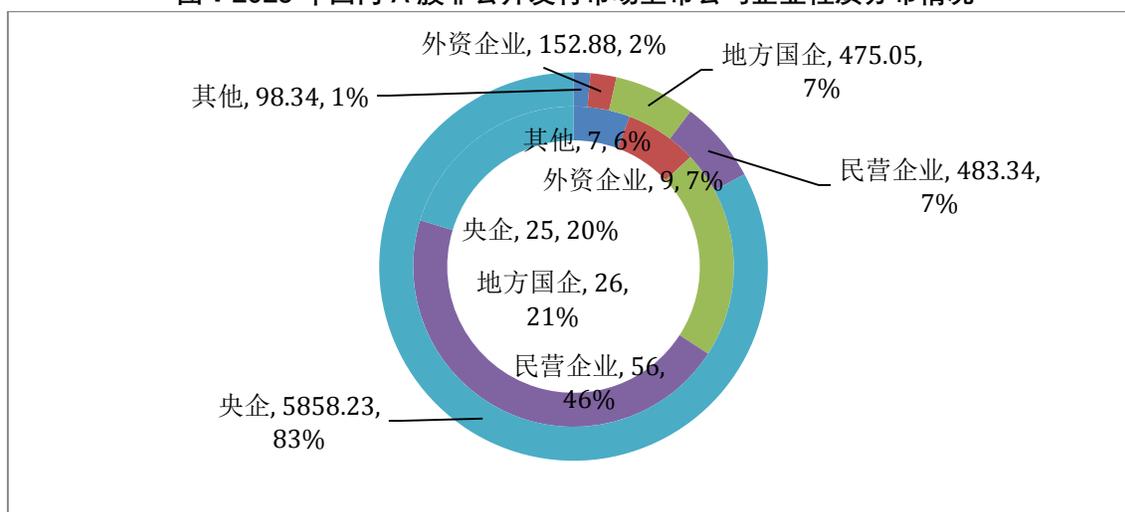
图：2025 年国内非公开发行市场上市公司二级行业分布情况



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 12 月 31 日完成非公开发行的 123 家上市公司中，民营企业、地方国企、央企、外资企业、其他分别有 56 家、26 家、25 家、9 家、7 家，交易金额分别为 483.34 亿元、475.05 亿元、5,858.23 亿元、152.88 亿元、98.34 亿元。

图：2025 年国内 A 股非公开发行市场上市公司企业性质分布情况



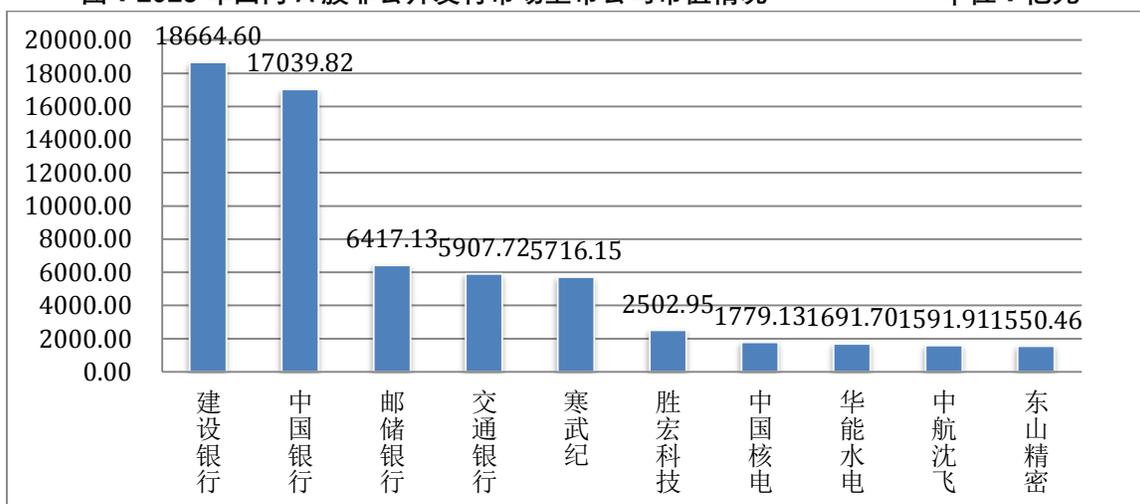
注：内环为家数，外环为金额

6、企业规模分布

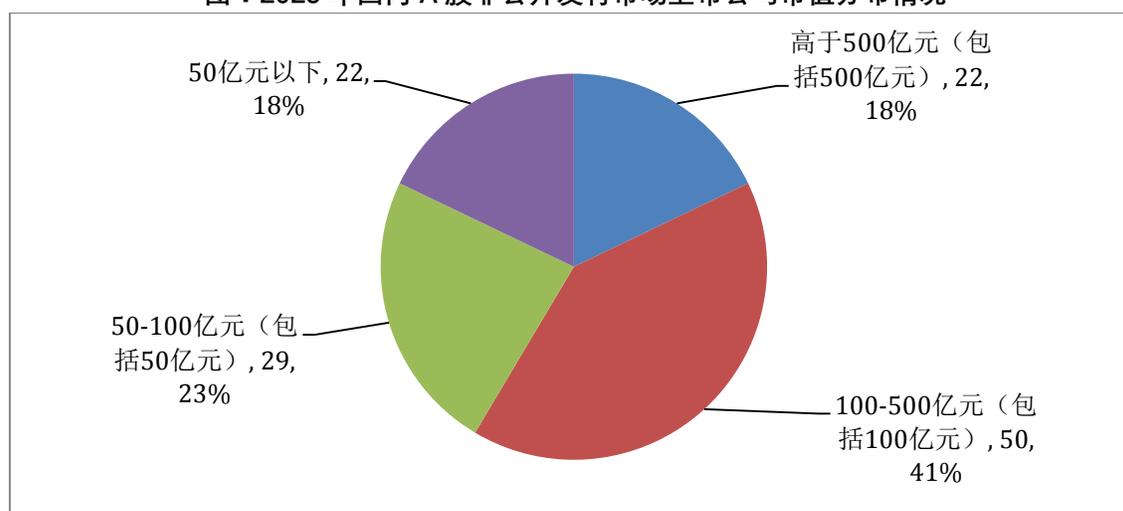
从上市公司市值来看，以 2025 年 12 月 31 日收盘价测算，123 家上市公司中市值最高为建设银行，市值高达 18,664.60 亿元；市值最低为三夫户外，市值仅为 23.75 亿元。从上市公司市值区间来看，市值高于 500 亿元的上市公司共有 22 家，市值 100-500 亿元的上市公司共 50 家，市值 50-100 亿元的上市公司共 29 家，市值 50 亿元以下的上市公司共 22 家。

图：2025 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，国内 A 股非公开发行市场通过发审会审核 139 家，无被否、暂缓表决、取消审核事项，审核通过率 100%，审核通过率与去年持平。

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，国内 A 股市场撤回非公开发行申请 30 家，其中，西部建设等 4 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 3 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 23 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，国内 A 股非公开发行市场的项目成功率 81.48%。

表：2025 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
生物股份	600201	上交所主板	2.89	2023-02-08	2023-08-18	2025-07-15	通过发审会但超过核准文件有效期
协鑫集成	002506	深交所主板	48.42	2022-12-10	2023-04-24	2025-10-25	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
神农集团	605296	上交所主板	2.90	2024-06-06	2025-04-15	2025-07-29	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
富士达	920640	北证	3.50	2023-03-15	2023-12-04	2025-04-28	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
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
丽尚国潮	600738	上交所主板	5.30	2023-06-30	2024-10-10	2025-07-12	发行审核期间撤回申请
骏创科技	920533	北证	1.50	2023-09-11	2023-10-31	2025-07-08	发行审核期间撤回申请
科润智控	920062	北证	3.10	2024-04-03	2024-05-08	2025-07-16	发行审核期间撤回申请
九华旅游	603199	上交所主板	5.00	2025-05-21	2025-06-30	2025-09-11	发行审核期间撤回申请
山东黄金	600547	上交所主板	46.00	2022-06-03	2023-03-03	2025-09-13	发行审核期间撤回申请
国航远洋	920571	北证	4.60	2024-07-01	2025-01-06	2025-09-29	发行审核期间撤回申请
博瑞医药	688166	科创板	5.00	2024-05-07	2025-08-08	2025-10-16	发行审核期间撤回申请
浙江震元	000705	深交所主板	4.95	2024-04-30	2024-10-26	2025-10-22	发行审核期间撤回申请
中创环保	300056	创业板	5.00	2024-10-08	2025-03-15	2025-10-31	发行审核期间撤回申请

指南针	300803	创业板	29.05	2022-05-17	2022-08-16	2025-10-31	发行审核期间撤回申请
中毅达	600610	上交所主板	2.10	2024-08-14	2025-02-11	2025-11-08	发行审核期间撤回申请
ST 曙光	600303	上交所主板	3.39	2024-11-14	2025-07-17	2025-11-11	发行审核期间撤回申请
奥来德	688378	科创板	2.70	2025-06-14	2025-10-30	2025-11-13	发行审核期间撤回申请
江苏索普	600746	上交所主板	15.00	2025-08-13	2025-10-24	2025-11-20	发行审核期间撤回申请

（三）交易所受理情况

截止 2025 年 12 月 31 日，证监会审核的上市公司非公开发行项目合计 79 单，其中已出具反馈意见的上市公司非公开发行项目 68 单，已受理 8 单，中止定增 3 单。

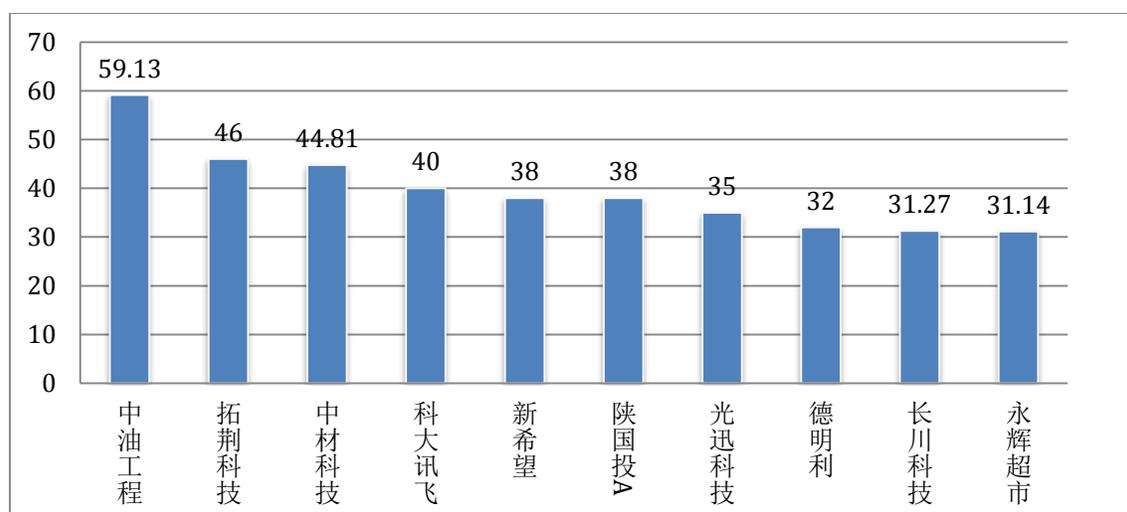
表：2025 年国内 A 股非公开发行市场中止定增情况

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
翔鹭钨业	002842	深交所主板	4.91	2023-08-23	2025-10-23	2025-12-19	发行人和保荐人主动申请中止发行上市审核
卫光生物	002880	深交所主板	15.00	2025-07-19	2025-10-10	2025-12-29	发行人和保荐人主动申请中止发行上市审核
山东矿机	002526	深交所主板	3.00	2024-07-26	2025-03-21	2025-12-20	会所收到行政处罚

1、计划募资规模

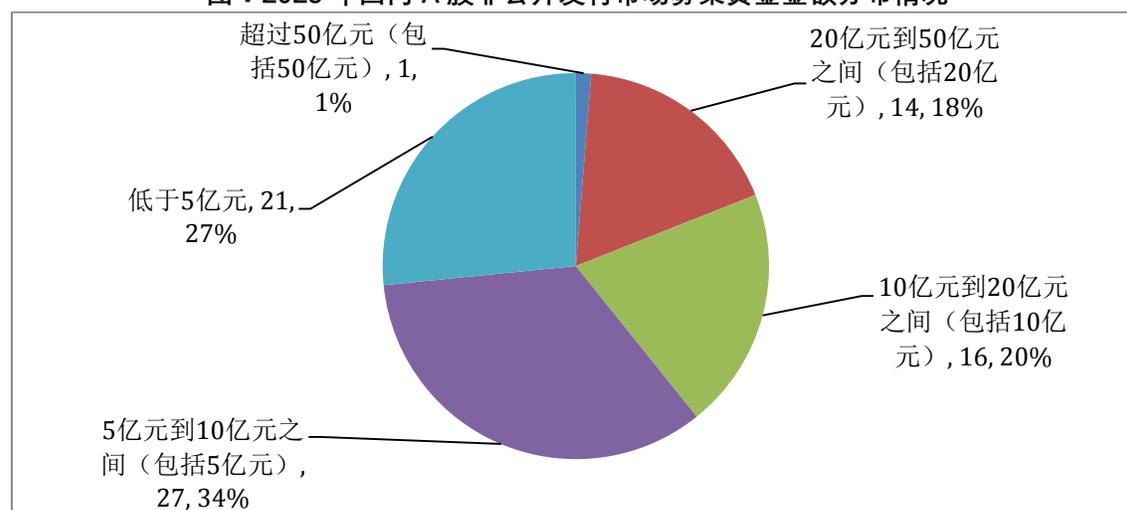
截止 2025 年 12 月 31 日，中国证监会审核的 79 单上市公司非公开发行项目，共披露了计划募集资金金额合计 995.24 亿元。

图：2025 年国内 A 股非公开发行在会公司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，79 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 1 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 14 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 16 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 27 家，5 亿元以下的上市公司共 21 家。

图：2025 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 12 月 31 日在会审核的非公开发行项目融资金额最多的是深交所主板，融资家数 34 家，募集资金金额 496.57 亿元，平均募集资金金额 14.61 亿元。

表：2025 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	深交所主板	496.57	34	14.61

2	创业板	211.14	27	7.82
3	上交所主板	202.01	14	14.43
4	科创板	65.52	3	21.84
5	北证	20.00	1	20.00

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，截至 2025 年 12 月 31 日合计 22 个省（包括直辖市）在会审核了 79 家上市公司非公开发行项目，其中，广东省、江苏省、浙江省分别有 16 家、10 家、9 家上市公司在会审核了非公开发行，位居前三。

表：2025 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	16	155.08	奥飞数据、创世纪、睿智医药、思泉新材、韶能股份、中达安、国星光电、豪恩汽电、翔鹭钨业、奥比中光、宏景科技、中金岭南、卫光生物、香山股份、德明利、科翔股份
2	江苏省	10	112.75	ST 远程、苏州固锴、永安行、亚威股份、苏州龙杰、大千生态、中超控股、中材科技、龙蟠科技、翔楼新材
3	浙江省	9	111.47	博汇股份、永泰运、宁波华翔、每日互动、丰立智能、长川科技、富特科技、兴源环境、江丰电子
4	新疆维吾尔自治区	5	89.50	立新能源、国际实业、准油股份、贝肯能源、中油工程
4	上海市	5	29.64	旗天科技、新时达、创力集团、安硕信息、康达新材
6	四川省	4	58.84	新希望、巨星农牧、依米康、华丰科技
6	福建省	4	54.91	广生堂、弘信电子、盈趣科技、永辉超市
8	河北省	3	63.74	荣盛发展、建投能源、科林电气
8	湖北省	3	44.50	华中数控、回盛生物、光迅科技
8	重庆市	3	16.90	渝开发、天域生物、顺博合金
11	辽宁省	2	53.90	兴齐眼药、拓荆科技
11	安徽省	2	48.00	科大讯飞、*ST 六化
11	陕西省	2	45.00	天和防务、陕国投 A
11	江西省	2	17.73	百通能源、沃格光电
11	湖南省	2	17.06	华瓷股份、科力尔
16	山西省	1	20.00	锦波生物
16	云南省	1	12.91	贵研铂业
16	北京市	1	12.53	舒泰神
16	宁夏回族自治区	1	11.90	东方钽业
16	青海省	1	10.00	ST 西钢

16	广西壮族自治区	1	5.91	博世科
16	山东省	1	3.00	山东矿机

从地级市（区）来看，广东省深圳市、浙江省宁波市、江苏省南京市分别有 5 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

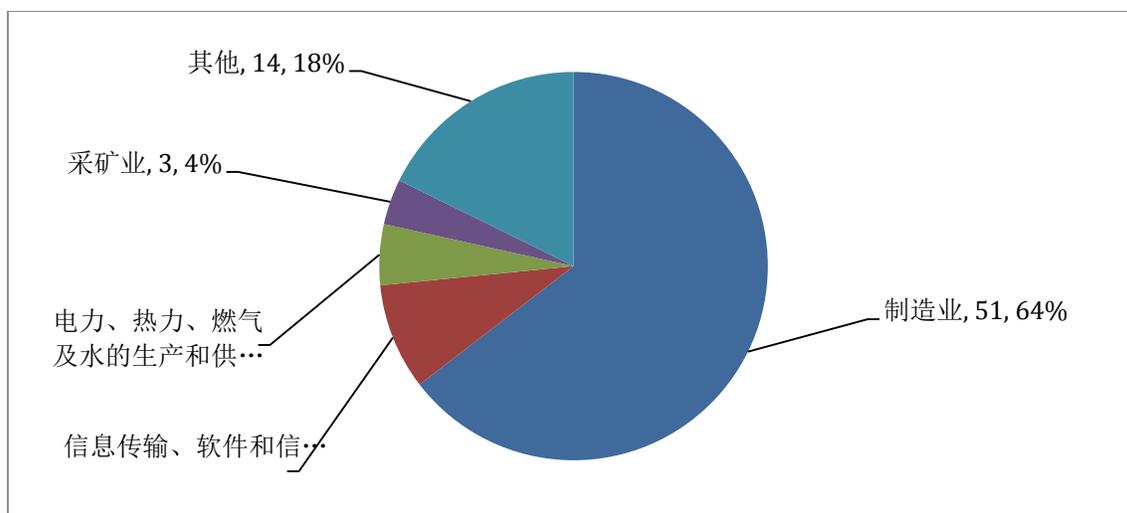
排名	地级市/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省深圳市	5	80.32	豪恩汽电、奥比中光、中金岭南、卫光生物、德明利
2	浙江省宁波市	4	54.84	博汇股份、永泰运、宁波华翔、江丰电子
3	江苏省南京市	3	71.98	大千生态、中材科技、龙蟠科技
3	新疆维吾尔自治区克拉玛依市	3	64.59	准油股份、贝肯能源、中油工程
3	湖北省武汉市	3	44.50	华中数控、回盛生物、光迅科技
3	浙江省杭州市	3	44.05	每日互动、长川科技、兴源环境
3	广东省广州市	3	33.50	奥飞数据、中达安、宏景科技
3	江苏省苏州市	3	10.87	苏州固锝、苏州龙杰、翔楼新材
9	辽宁省沈阳市	2	53.90	兴齐眼药、拓荆科技
9	四川省绵阳市	2	47.72	新希望、华丰科技
9	陕西省西安市	2	45.00	天和防务、陕国投 A
9	河北省石家庄市	2	35.00	建投能源、科林电气
9	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	2	24.91	立新能源、国际实业
9	江苏省无锡市	2	14.30	ST 远程、中超控股
9	福建省厦门市	2	14.00	弘信电子、盈趣科技
9	广东省东莞市	2	10.16	创世纪、思泉新材
17	安徽省合肥市	1	40.00	科大讯飞
17	福建省福州市	1	31.14	永辉超市
17	河北省廊坊市	1	28.74	荣盛发展
17	山西省太原市	1	20.00	锦波生物
17	江西省新余市	1	15.00	沃格光电
17	云南省昆明市	1	12.91	贵研铂业
17	北京市大兴区	1	12.53	舒泰神
17	上海市嘉定区	1	12.19	新时达
17	宁夏回族自治区石嘴山市	1	11.90	东方钽业
17	湖南省永州市	1	10.06	科力尔
17	青海省西宁市	1	10.00	ST 西钢
17	福建省宁德市	1	9.77	广生堂
17	广东省佛山市	1	9.70	国星光电
17	江苏省常州市	1	8.40	永安行

17	四川省乐山市	1	8.00	巨星农牧
17	安徽省铜陵市	1	8.00	*ST 六化
17	浙江省台州市	1	7.30	丰立智能
17	江苏省扬州市	1	7.19	亚威股份
17	湖南省株洲市	1	7.00	华瓷股份
17	广东省中山市	1	6.45	香山股份
17	重庆市南岸区	1	6.40	渝开发
17	上海市杨浦区	1	6.00	安硕信息
17	广西壮族自治区 南宁市	1	5.91	博世科
17	上海市奉贤区	1	5.85	康达新材
17	重庆市合川区	1	5.85	顺博合金
17	浙江省湖州市	1	5.28	富特科技
17	广东省潮州市	1	4.91	翔鹭钨业
17	重庆市江北区	1	4.65	天域生物
17	上海市金山区	1	4.00	旗天科技
17	广东省韶关市	1	4.00	韶能股份
17	广东省江门市	1	3.16	睿智医药
17	四川省成都市	1	3.11	依米康
17	山东省潍坊市	1	3.00	山东矿机
17	广东省惠州市	1	2.87	科翔股份
17	江西省南昌市	1	2.73	百通能源
17	上海市青浦区	1	1.60	创力集团

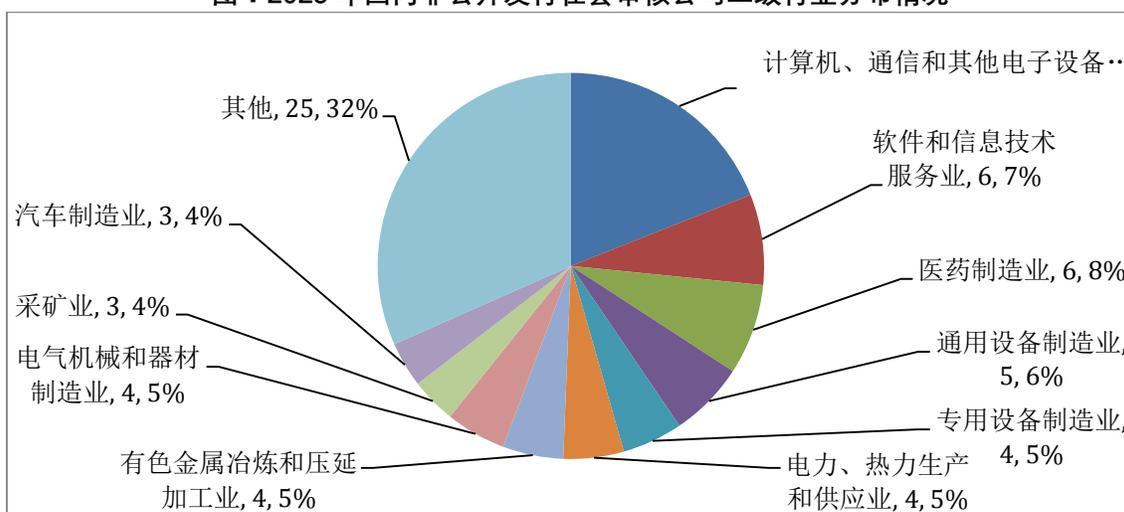
4、行业分布

按证监会一级行业统计，截至 2025 年 12 月 31 日非公开发行在会审核的 79 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、电力、热力、燃气及水的生产和供应业分别有 51 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、医药制造业分别有 15 家、6 家、6 家上市公司非公开发行在会审核，位居前三。

图：2025 年国内非公开发行在会审核公司一级行业分布情况



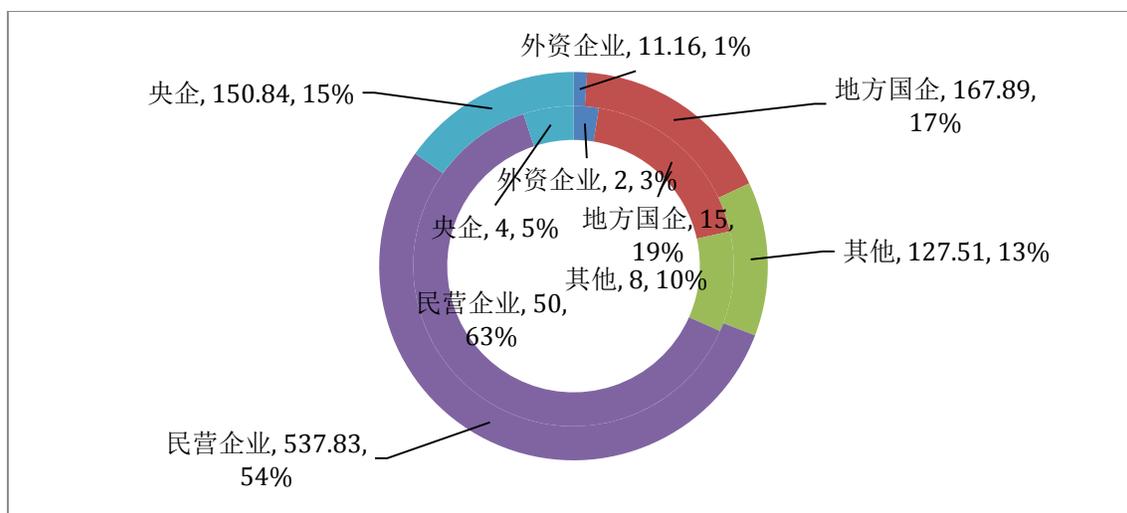
图：2025 年国内非公开发行在会审核公司二级行业分布情况



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 12 月 31 日在会审核非公开发行的 79 家上市公司中，民营企业、地方国企、其他、央企、外资企业分别有 50 家、15 家、8 家、4 家、2 家，交易金额分别为 537.83 亿元、167.89 亿元、127.51 亿元、150.84 亿元、11.16 亿元。

图：2025 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

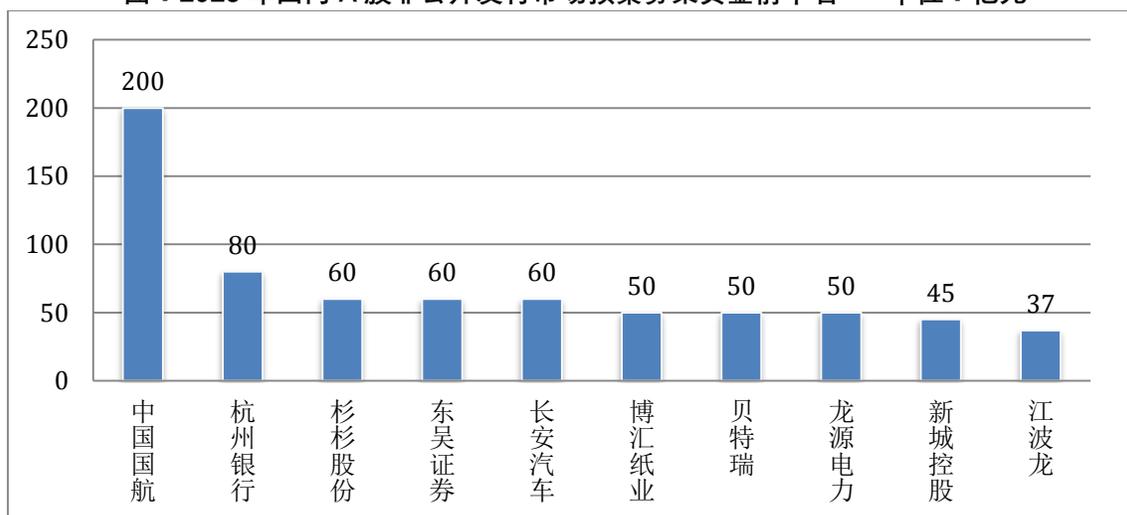
（四）已披露非公开发行预案

截止 2025 年 12 月 31 日，上市公司披露非公开发行预案 238 单，计划募集资金规模 2,500.77 亿元。

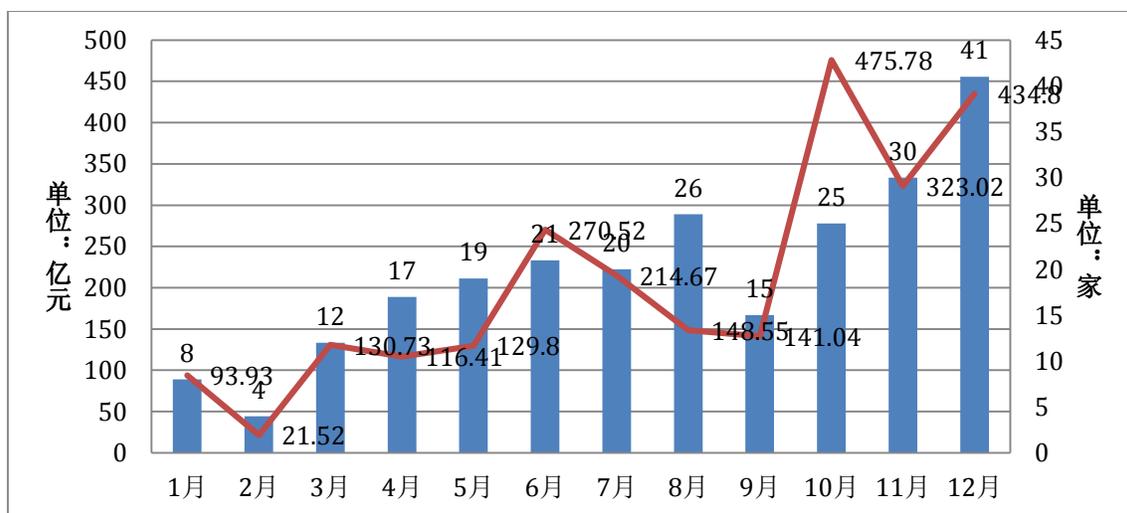
1、计划募资规模

截止 2025 年 12 月 31 日，2025 年非公开发行市场披露预案 238 家、计划募集资金金额合计 2,500.77 亿元。

图：2025 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

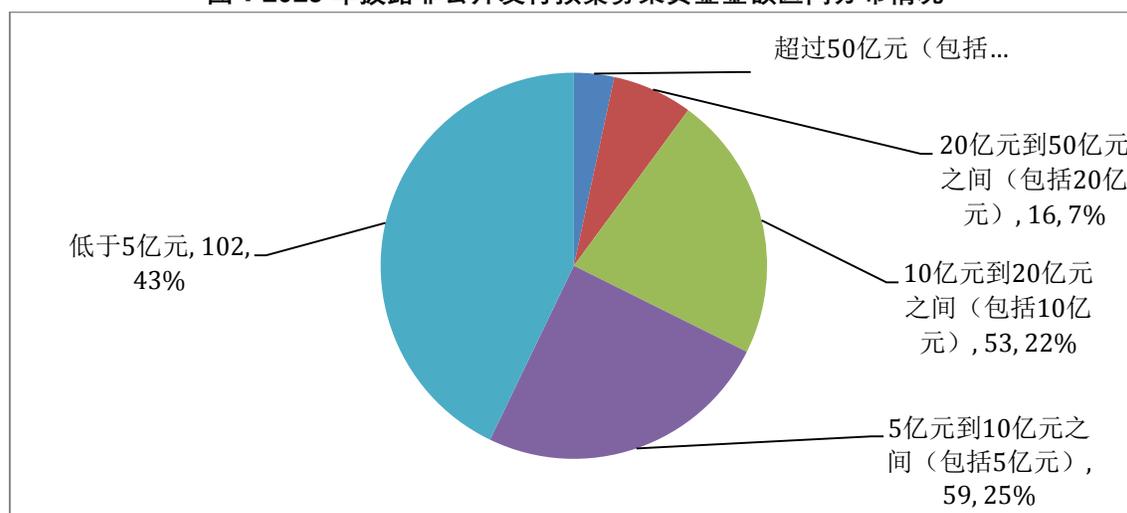


图：2025 年国内 A 股非公开发行市场每月完成家数及计划募集资金金额情况



从募集资金金额区间来看，238 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 8 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 16 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 53 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 59 家，5 亿元以下的上市公司共 102 家。

图：2025 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 12 月 31 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 53 家，募集资金金额 886.93 亿元，平均募集资金金额 16.73 亿元。

表：2025 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	886.93	53	16.73
2	深交所主板	860.16	79	10.89
3	创业板	534.84	78	6.86
4	科创板	152.11	23	6.61
5	北证	66.72	5	13.34

3、区域分布

根据上市公司注册地统计，截至 2025 年 12 月 31 日合计 28 个省（包括直辖市）已披露 238 家上市公司非公开发行项目，其中，广东省、江苏省、浙江省分别有 51 家、34 家、27 家上市公司已披露非公开发行，位居前三。

表：2025 年全国省（直辖市）上市公司非公开发行人家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省	51	510.31	航宇微、全通教育、贝特瑞、西陇科学、岭南股份、锦龙股份、*ST 建艺、雄韬股份、ST 香雪、因赛集团、百奥泰、珠海中富、三利谱、京基智农、迅捷兴、科恒股份、光韵达、金太阳、宇瞳光学、佳创视讯、侨银股份、震有科技、正业科技、利和兴、金溢科技、创益通、茂化实华、高新兴、英联股份、中京电子、九联科技、翰宇药业、蜂助手、金信诺、*ST 宝鹰、南网能源、聚石化学、豪美新材、生益电子、诺普信、爱司凯、中金辐照、欣天科技、高乐股份、江波龙、皮阿诺、深城交、博力威、群兴玩具、雷赛智能、世纪鼎利
2	江苏省	34	309.60	金陵体育、*ST 红阳、*ST 花王、澳洋健康、苏州高新、帝科股份、久吾高科、亚香股份、怡达股份、艾迪药业、时创能源、世名科技、蓝丰生化、新城控股、西典新能、苏奥传感、*ST 胜尔、东华测试、三超新材、江化微、鑫宏业、昀冢科技、东吴证券、冠石科技、双良节能、维信诺、威腾电气、*ST 胜利、金埔园林、璩升科技、天顺风能、天奇股份、德龙激光、科华控股
3	浙江省	27	324.39	宏达高科、杉杉股份、中晶科技、汤姆猫、舜宇精工、嘉澳环保、喜临门、华谊兄弟、杭州柯林、天成自控、杭州银行、雪龙集团、诚邦股份、云中马、园林股份、王力安防、仙鹤股份、亚太药业、中欣氟材、夏厦精密、慈星股份、昂利康、美迪凯、均普智能、迎丰股份、华光新材、春光科技
4	北京市	26	484.10	诚益通、海新能科、*ST 东园、恒实科技、绿盟科技、同辉信息、渤海股份、国晟科技、铜牛

				信息、北信源、中科云网、华力创通、精进电动、潜能恒信、引力传媒、倍杰特、数字政通、能科科技、中国国航、探路者、节能风电、辰安科技、北陆药业、龙源电力、海新能科、北摩高科
5	上海市	12	93.29	新黄浦、上海电影、城地香江、雪榕生物、汇纳科技、瑞晨环保、全筑股份、格尔软件、金安国纪、古鳌科技、南亚新材、上海瀚讯
6	四川省	10	112.58	国城矿业、利尔化学、新筑股份、ST 华西、尚纬股份、吉峰科技、盛新锂能、汇源通信、帝欧水华、纵横股份
7	山东省	9	138.93	西王食品、博汇纸业、金晶科技、ST 威龙、美晨生态、蓝帆医疗、丰元股份、征和工业、罗欣药业
8	福建省	8	69.32	实达集团、建发合诚、垒知集团、榕基软件、*ST 绿康、龙净环保、阿石创、昇兴股份
9	湖南省	7	41.08	ST 佳沃、*ST 开元、大湖股份、华纳药厂、长缆科技、飞鹿股份、华银电力
10	陕西省	6	56.23	达刚控股、金钼股份、天地源、瑞联新材、国际医学、西安旅游
11	辽宁省	5	35.12	森远股份、连城数控、吉翔股份、ST 獐子岛、*ST 圣亚
11	天津市	5	29.45	泰达股份、津荣天宇、天津普林、凯发电气、盟固利
13	重庆市	4	83.40	鑫源智造、重庆钢铁、美利信、长安汽车
13	河南省	4	45.54	ST 林重、太龙药业、新强联、豫能控股
13	广西壮族自治区	4	18.80	福达股份、粤桂股份、八菱科技、柳钢股份
13	湖北省	4	13.30	富邦科技、兴图新科、菲利华、中元股份
17	江西省	3	37.80	德福科技、*ST 海源、联创电子
17	安徽省	3	21.06	皖通科技、德力股份、中环环保
17	海南省	3	17.04	*ST 凯撒、*ST 大洲、神农种业
17	吉林省	3	12.90	皓宸医疗、ST 通葡、奥来德
21	内蒙古自治区	2	17.95	蒙草生态、金河生物
21	山西省	2	7.71	仟源医药、壶化股份
23	宁夏回族自治区	1	6.00	威力传动
23	青海省	1	5.80	*ST 正平
23	贵州省	1	3.18	圣济堂
23	西藏自治区	1	3.14	ST 西发
23	云南省	1	1.91	云南旅游
23	河北省	1	0.85	润农节水

从地级市（区）来看，广东省深圳市、北京市海淀区、江苏省苏州市分别有 21 家、14 家、12 家上市公司披露非公开发行，位居前三。

表：2025 年全国地级市（区）上市公司非公开发行人家数排名

排名	地级市/直辖市/市区	发行家数	募资金额 (亿元)	上市公司
1	广东省深圳市	21	235.95	贝特瑞、*ST 建艺、雄韬股份、三利谱、京基智农、迅捷兴、光韵达、佳创视讯、震有科技、利和兴、金溢科技、创益通、翰宇药业、金信诺、*ST 宝鹰、诺普信、中金辐照、欣天科技、江波龙、深城交、雷赛智能
2	北京市海淀区	14	142.18	海新能科、恒实科技、绿盟科技、同辉信息、国晟科技、北信源、中科云网、华力创通、潜能恒信、引力传媒、数字政通、节能风电、辰安科技、海新能科
3	江苏省苏州市	12	168.74	金陵体育、澳洋健康、苏州高新、亚香股份、世名科技、西典新能、昀冢科技、东吴证券、维信诺、*ST 胜利、天顺风能、德龙激光
4	广东省广州市	8	76.22	ST 香雪、因赛集团、百奥泰、侨银股份、高新兴、蜂助手、南网能源、爱司凯
5	江苏省无锡市	7	36.72	帝科股份、怡达股份、*ST 胜尔、江化微、鑫宏业、双良节能、天奇股份
6	浙江省杭州市	6	106.88	杭州柯林、杭州银行、诚邦股份、园林股份、美迪凯、华光新材
6	浙江省宁波市	6	85.56	杉杉股份、舜宇精工、雪龙集团、夏厦精密、慈星股份、均普智能
6	广东省东莞市	6	78.67	锦龙股份、金太阳、宇瞳光学、正业科技、生益电子、博力威
6	四川省成都市	6	62.25	新筑股份、吉峰科技、盛新锂能、汇源通信、帝欧水华、纵横股份
6	浙江省绍兴市	6	57.18	汤姆猫、喜临门、亚太药业、中欣氟材、昂利康、迎丰股份
6	陕西省西安市	6	56.23	达刚控股、金钼股份、天地源、瑞联新材、国际医学、西安旅游
12	江苏省南京市	5	29.02	*ST 红阳、久吾高科、三超新材、冠石科技、金埔园林
13	福建省福州市	4	41.57	实达集团、榕基软件、阿石创、昇兴股份
13	上海市嘉定区	4	28.27	城地香江、瑞晨环保、南亚新材、上海瀚讯
13	湖南省长沙市	4	25.11	*ST 开元、华纳药厂、长缆科技、华银电力
13	天津市滨海新区	4	19.65	泰达股份、津荣天宇、天津普林、凯发电气
17	山东省淄博市	3	77.78	博汇纸业、金晶科技、蓝帆医疗
17	江苏省常州市	3	51.11	时创能源、新城控股、科华控股

17	广东省汕头市	3	32.10	西陇科学、英联股份、群兴玩具
17	辽宁省大连市	3	28.38	连城数控、ST 獐子岛、*ST 圣亚
17	广东省珠海市	3	24.41	航宇微、珠海中富、世纪鼎利
17	浙江省金华市	3	18.76	华谊兄弟、王力安防、春光科技
17	广东省中山市	3	15.95	全通教育、岭南股份、皮阿诺
24	北京市顺义区	2	203.00	渤海股份、中国国航
24	河南省郑州市	2	24.54	太龙药业、豫能控股
24	广东省清远市	2	22.97	聚石化学、豪美新材
24	北京市朝阳区	2	21.16	*ST 东园、精进电动
24	内蒙古自治区 呼和浩特市	2	17.95	蒙草生态、金河生物
24	北京市大兴区	2	15.95	诚益通、倍杰特
24	湖南省常德市	2	12.73	ST 佳沃、大湖股份
24	安徽省合肥市	2	12.20	皖通科技、中环环保
24	广东省惠州市	2	8.82	中京电子、九联科技
24	江苏省扬州市	2	7.73	艾迪药业、苏奥传感
24	福建省厦门市	2	6.95	建发合诚、垒知集团
24	江苏省镇江市	2	6.58	*ST 花王、威腾电气
24	湖北省武汉市	2	5.90	兴图新科、中元股份
24	浙江省嘉兴市	2	5.69	宏达高科、嘉澳环保
24	海南省海口市	2	5.44	*ST 大洲、神农种业
24	北京市密云区	2	3.52	铜牛信息、北陆药业
40	重庆市江北区	1	60.00	长安汽车
40	北京市西城区	1	50.00	龙源电力
40	浙江省衢州市	1	30.00	仙鹤股份
40	四川省绵阳市	1	20.88	利尔化学
40	山东省枣庄市	1	20.00	丰元股份
40	福建省龙岩市	1	20.00	龙净环保
40	北京市昌平区	1	19.70	北摩高科
40	江西省九江市	1	19.30	德福科技
40	北京市通州区	1	18.58	探路者
40	上海市黄浦区	1	17.00	新黄浦
40	江西省南昌市	1	16.30	联创电子
40	河南省洛阳市	1	15.00	新强联
40	上海市徐汇区	1	14.20	上海电影
40	四川省阿坝藏 族羌族自治州	1	13.00	国城矿业
40	上海市松江区	1	13.00	金安国纪
40	山东省滨州市	1	12.00	西王食品
40	重庆市巴南区	1	12.00	美利信
40	海南省三亚市	1	11.60	*ST 凯撒
40	四川省乐山市	1	11.44	尚纬股份
40	北京市房山区	1	10.00	能科科技
40	重庆市长寿区	1	10.00	重庆钢铁

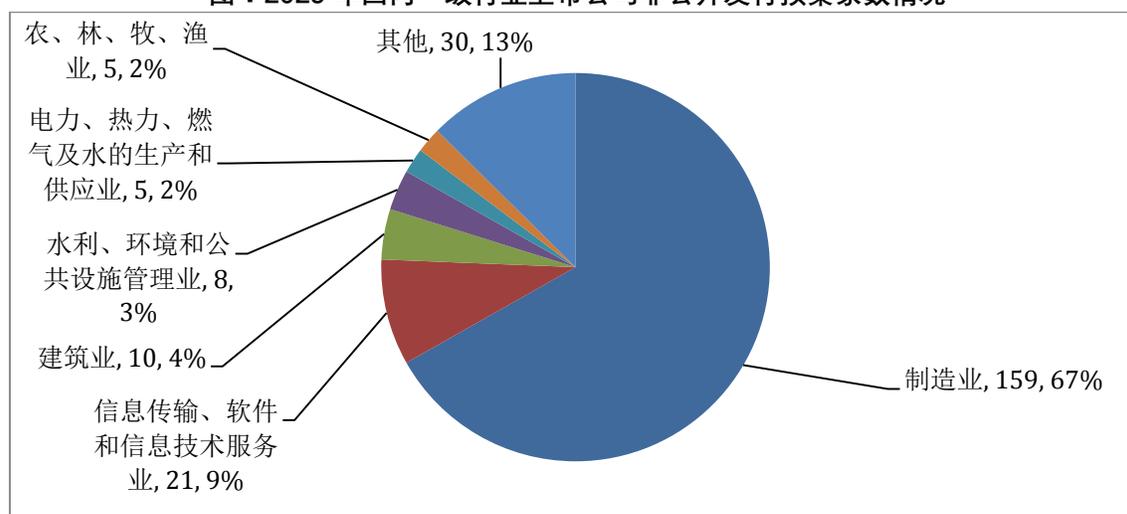
40	天津市宝坻区	1	9.80	盟固利
40	广西壮族自治区贵港市	1	9.00	粤桂股份
40	浙江省台州市	1	8.92	天成自控
40	安徽省滁州市	1	8.85	德力股份
40	山东省临沂市	1	8.42	罗欣药业
40	山东省潍坊市	1	8.26	美晨生态
40	山东省青岛市	1	8.18	征和工业
40	上海市浦东新区	1	7.39	汇纳科技
40	吉林省吉林市	1	6.52	皓宸医疗
40	浙江省丽水市	1	6.40	云中马
40	河南省安阳市	1	6.00	ST 林重
40	宁夏回族自治区银川市	1	6.00	威力传动
40	山西省长治市	1	5.86	壶化股份
40	青海省西宁市	1	5.80	*ST 正平
40	广东省茂名市	1	5.32	茂化实华
40	浙江省湖州市	1	5.00	中晶科技
40	四川省自贡市	1	5.00	ST 华西
40	广东省江门市	1	5.00	科恒股份
40	辽宁省锦州市	1	5.00	吉翔股份
40	广东省揭阳市	1	4.91	高乐股份
40	江苏省南通市	1	4.70	璩升科技
40	上海市奉贤区	1	4.49	雪榕生物
40	湖北省孝感市	1	4.40	富邦科技
40	上海市普陀区	1	4.32	古鳌科技
40	山东省烟台市	1	4.28	ST 威龙
40	广西壮族自治区南宁市	1	3.80	八菱科技
40	江苏省徐州市	1	3.50	蓝丰生化
40	吉林省通化市	1	3.39	ST 通葡
40	湖南省株洲市	1	3.23	飞鹿股份
40	贵州省贵阳市	1	3.18	圣济堂
40	西藏自治区拉萨市	1	3.14	ST 西发
40	广西壮族自治区桂林市	1	3.00	福达股份
40	湖北省荆州市	1	3.00	菲利华
40	广西壮族自治区柳州市	1	3.00	柳钢股份
40	吉林省长春市	1	3.00	奥来德
40	上海市静安区	1	2.83	格尔软件
40	江西省新余市	1	2.20	*ST 海源

40	云南省昆明市	1	1.91	云南旅游
40	山西省大同市	1	1.85	仟源医药
40	上海市青浦区	1	1.80	全筑股份
40	辽宁省鞍山市	1	1.74	森远股份
40	江苏省泰州市	1	1.50	东华测试
40	重庆市九龙坡区	1	1.40	鑫源智造
40	河北省唐山市	1	0.85	润农节水
40	福建省南平市	1	0.80	*ST 绿康

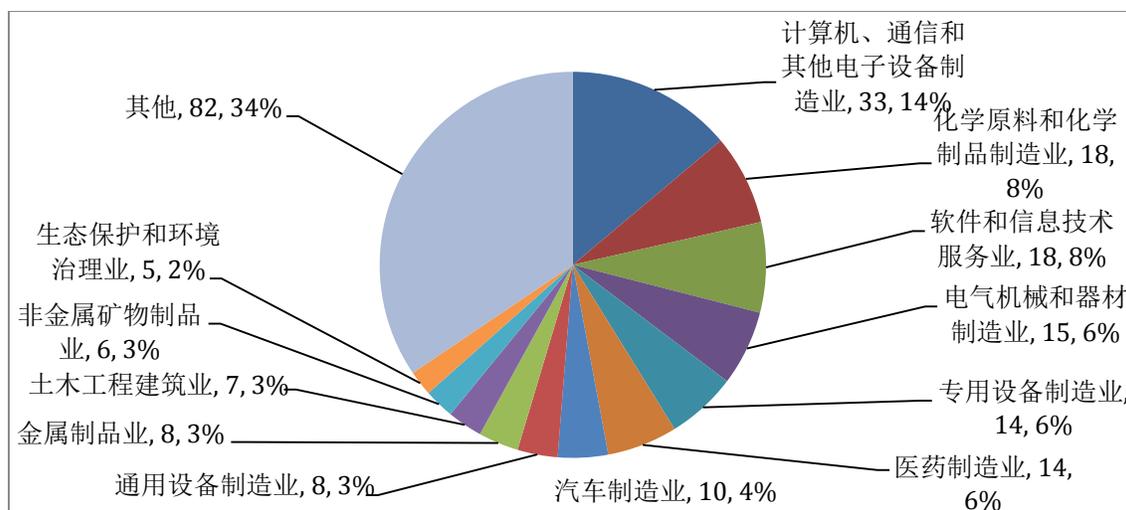
4、行业分布

按证监会一级行业统计，截至 2025 年 12 月 31 日已披露非公开发行的 238 家上市公司属于 17 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、建筑业分别有 159 家、21 家、10 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，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、软件和信息技术服务业分别有 33 家、18 家、18 家上市公司已披露非公开发行，位居前三。

图：2025 年国内一级行业上市公司非公开发行预案家数情况



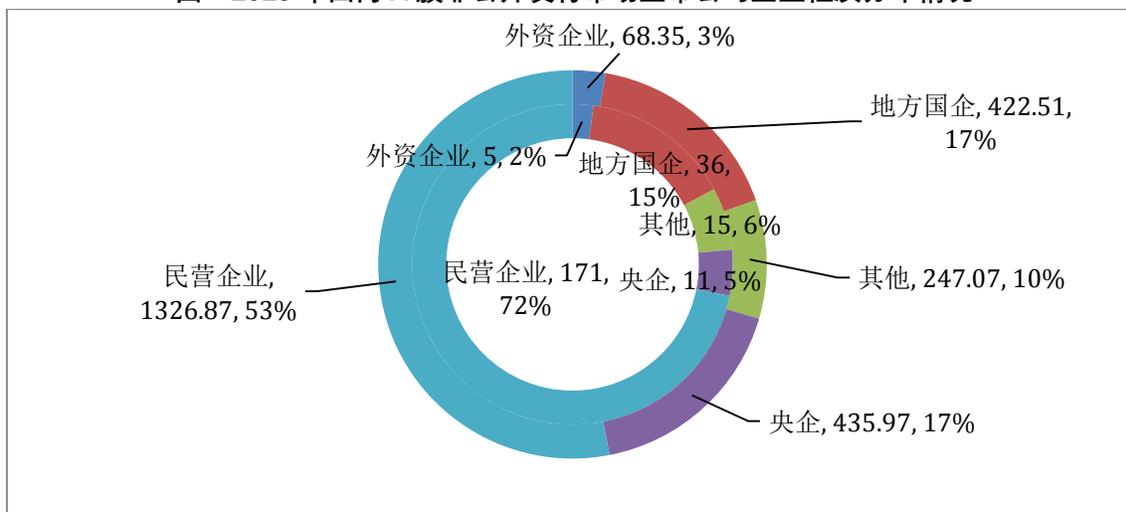
图：2025 年国内二级行业上市公司非公开发行预案家数情况



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 12 月 31 日已披露非公开发行的 238 家上市公司中，民营企业、地方国企、其他、央企、外资企业分别有 171 家、36 家、15 家、11 家、5 家，交易金额分别为 1,326.87 亿元、422.51 亿元、247.07 亿元、435.97 亿元、68.35 亿元。

图：2025 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、在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 年合计 36 家保荐机构完成了 123 家上市公司的非公开发行项目，其中中信证券完成 26.5 家，位居第一；国泰海通、中信建投分别以 17 家和 11 家分别位居第 2、3 位。具体排名如下：

表：2025 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	26.5	威腾电气、绿的谐波、中国核电、安宁股份、国投电力、永和股份、佳禾食品、深高速、凯赛生物、东方电气、清溢光电、天奈科技、兴通股份、中国银行、邮储银行、建设银行、中国软件、宏达股份、当升科技、光电股份、ST 双环、百利天恒、华能水电、寒武纪、乐鑫科技、华菱线缆、德赛西威、湖北能源、安迪苏
2	国泰海通	17	华塑股份、交通银行、天风证券、建设银行、东山精密、芯原股份、开开实业、步科股份、伊戈尔、和胜股份、湘电股份、嘉泽新能、盛美上海、斯瑞新材、中科飞测、中远海能、浪潮软件、兄弟科技
3	中信建投	11	中远海特、外高桥、快可电子、隆平高科、交通银行、圣达生物、中航沈飞、燕东微、英力特、沪光股份、北新路桥、兆龙互连
4	华泰联合	8	容大感光、德明利、钢研高纳、佰维存储、迪哲医药、世华科技、爱旭股份、智明达
5	中金公司	6.5	厦门象屿、邮储银行、奕瑞科技、泉峰汽车、珠江股份、白云机场、鲁抗医药
6	银河证券	4	乐山电力、佳电股份、爱博医疗、南方精工
6	中德证券	4	北方铜业、美瑞新材、广信材料、永东股份
6	长江承销保荐	4	科瑞技术、国能日新、厚普股份、晨丰科技
9	招商证券	3	中航重机、凯赛生物、华统股份、华锐精密
9	国信证券	3	万事利、农产品、胜宏科技
9	东方证券	3	嵘泰股份、晶华新材、博俊科技
9	浙商证券	3	华海药业、三变科技、梅轮电梯
13	国联民生承销保荐	2	上海雅仕、移远通信
13	国金证券	2	时代新材、瑞玛精密
13	财通证券	2	运达股份、博菲电气
13	中泰证券	2	信捷电气、联科科技
13	华福证券	2	东宏股份、卓越新能
13	光大证券	2	唐德影视、国机精工
19	国投证券	1.5	国投电力、横河精密
20	东吴证券	1	中泰证券

20	红塔证券	1	南京证券
20	中航证券	1	中航重机、中航沈飞
20	国元证券	1	国盾量子
20	广发证券	1	烽火通信
20	民生证券	1	南山智尚
20	申万宏源承销保荐	1	石大胜华
20	国盛证券	1	安科瑞
20	兴业证券	1	星云股份
20	方正证券	1	铂科新材
20	东北证券	1	长白山
20	东莞证券	1	日丰股份
20	开源证券	1	鼎汉技术
20	爱建证券	1	神开股份
20	万联证券	1	华立科技
20	信达证券	1	三夫户外
36	中银证券	0.5	中国银行

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 21.54%，前 5 家保荐机构合计市场占有率 56.10%，市场集中度较高。

图：2025 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	26.50	21.54%
前五名合计	69.00	56.10%
前十名合计	87.00	70.73%

2、主承销金额

按已完成发行上市家数计算，123 家上市公司共募集资金金额 7,067.84 亿元，共有 44 家券商参与了主承销工作，其中**中信证券**以主承销 1,444.87 亿元金额名列前茅，**中信建投**、**国泰海通**分别以 1,021.51 亿元和 915.71 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 20.44%，**中信建投**、**国泰海通**的市场占有率次之，分别为 14.45%、12.96%；前 5 家券商主承销金额合计 4,686.09 亿元，合计市场占有率 66.30%，前 10 家券商主承销金额合计 6,229.91 亿元，合计市场占有率 88.14%，市场集中度较高。（按下表披露）具体名单如下：

表：2025 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	1,444.87	20.44%

2	中信建投	1,021.51	14.45%
3	国泰海通	915.71	12.96%
4	中金公司	757.57	10.72%
5	华泰联合	546.43	7.73%
6	中银证券	460.71	6.52%
7	广发证券	386.00	5.46%
8	国信证券	249.31	3.53%
9	招商证券	242.79	3.44%
10	申万宏源承销保荐	205.00	2.90%
11	银河证券	203.08	2.87%
12	中邮证券	185.71	2.63%
13	长城证券	41.12	0.58%
14	国投证券	40.88	0.58%
15	红塔证券	37.00	0.52%
15	东吴证券	37.00	0.52%
17	中航证券	29.45	0.42%
18	国联民生承销保荐	25.30	0.36%
19	国金证券	19.32	0.27%
20	国元证券	17.75	0.25%
21	摩根大通	17.23	0.24%
22	长江承销保荐	16.95	0.24%
23	东方证券	15.55	0.22%
24	摩根士丹利证券	15.00	0.21%
25	信达证券	12.73	0.18%
26	高盛（中国）证券	12.55	0.18%
27	西部证券	12.00	0.17%
28	中德证券	11.88	0.17%
29	浙商证券	9.37	0.13%
30	申港证券	8.68	0.12%
31	财通证券	8.43	0.12%
32	国盛证券	8.00	0.11%
33	方正证券	7.50	0.11%
34	中泰证券	6.86	0.10%
35	华福证券	6.50	0.09%
36	兴业证券	6.40	0.09%
37	光大证券	5.27	0.07%
38	民生证券	5.00	0.07%
39	国开证券	4.83	0.07%
40	东北证券	2.36	0.03%
41	东莞证券	2.30	0.03%
42	开源证券	2.24	0.03%
43	爱建证券	2.20	0.03%
44	万联证券	1.49	0.02%

注1：联合保荐按 1/N 计算。

123 家上市公司募集资金金额平均值为 57.46 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**信达证券**主承销的**三夫户外**，募集资金金额仅为 0.73 亿元。具体排名如下：

表：2025 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	中远海能	国泰海通	国泰海通	80.00
7	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	70.00
8	中泰证券	东吴证券	长城证券、红塔证券、西部证券、信达证券、东吴证券	60.00
9	凯赛生物	招商证券、中信证券	招商证券、中信证券	59.26
10	华能水电	中信证券	长城证券、中信证券	58.25
11	南京证券	红塔证券	东吴证券、红塔证券	50.00
12	深高速	中信证券	中信证券	47.03
13	盛美上海	国泰海通	中信证券、华泰联合、国泰海通	44.82
14	德赛西威	中信证券	国信证券、中信证券	43.99
15	东方电气	中信证券	中信证券	41.23
16	燕东微	中信建投	中信建投	40.20
17	中航沈飞	中航证券、中信建投	中航证券、中信建投	40.00
18	天风证券	国泰海通	国泰海通	40.00
19	寒武纪	中信证券	中信证券	39.85
20	百利天恒	中信证券	中信证券、高盛（中国）证券、华泰联合	37.64
21	中远海特	中信建投	中信建投	35.00
22	爱旭股份	华泰联合	中信建投、中金公司、华泰联合	35.00
23	厦门象屿	中金公司	中金公司	32.20

24	安迪苏	中信证券	摩根士丹利证券、中信证券	30.00
25	湖北能源	中信证券	中金公司、中信证券	29.00
26	宏达股份	中信证券	中信证券	28.53
27	中科飞测	国泰海通	国泰海通	25.00
28	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	24.75
29	移远通信	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	22.30
30	中国软件	中信证券	中信证券	20.00
31	湘电股份	国泰海通	国泰海通	20.00
32	农产品	国信证券	中金公司、国信证券	19.64
33	佰维存储	华泰联合	华泰联合	19.00
34	胜宏科技	国信证券	国泰海通、国信证券	19.00
35	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	18.89
36	芯原股份	国泰海通	国泰海通、中信证券	18.07
37	迪哲医药	华泰联合	摩根大通、华泰联合	17.96
38	乐鑫科技	中信证券	中信证券	17.78
39	国盾量子	国元证券	国元证券	17.75
40	永和股份	中信证券	申港证券、中信证券	17.36
41	安宁股份	中信证券	中信建投、中信证券	17.04
42	白云机场	中金公司	中金公司	16.00
43	华统股份	招商证券	招商证券	16.00
44	北新路桥	中信建投	中信建投	15.49
45	绿的谐波	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	14.13
46	东山精密	国泰海通	国泰海通	14.04
47	时代新材	国金证券	国金证券	13.00
48	华菱线缆	中信证券	华泰联合、中信证券	12.15
49	清溢光电	中信证券	中信证券	12.00
50	嘉泽新能	国泰海通	国泰海通	12.00
51	鲁抗医药	中金公司	方正证券、中金公司	12.00
52	隆平高科	中信建投	中信建投	12.00
53	兆龙互连	中信建投	中信建投	11.95
54	奕瑞科技	中金公司	中金公司	11.74
55	佳电股份	银河证券	银河证券	11.12
56	烽火通信	广发证券	广发证券	11.00
57	光电股份	中信证券	中信证券	10.20
58	南山智尚	民生证券	民生证券、国信证券	10.00
59	石大胜华	申万宏源承销保荐	中信证券、申万宏源承销保荐	10.00
60	当升科技	中信证券	中信证券	10.00
61	德明利	华泰联合	华泰联合	9.90
62	北方铜业	中德证券	中德证券、国开证券	9.65
63	沪光股份	中信建投	中信建投	8.85

64	嵘泰股份	东方证券	东方证券	8.78
65	安科瑞	国盛证券	国盛证券	8.00
66	天奈科技	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	8.00
67	珠江股份	中金公司	中金公司	7.38
68	佳禾食品	中信证券	中信证券	7.25
69	ST 双环	中信证券	长江承销保荐、中信证券	7.09
70	运达股份	财通证券	财通证券	7.00
71	英力特	中信建投	中信建投	6.84
72	兴通股份	中信证券	兴业证券、中信证券	6.43
73	星云股份	兴业证券	中金公司、兴业证券	6.37
74	瑞玛精密	国金证券	国金证券	6.32
75	万事利	国信证券	中信证券、国信证券	6.00
76	华海药业	浙商证券	浙商证券	6.00
77	斯瑞新材	国泰海通	国泰海通	6.00
78	世华科技	华泰联合	华泰联合	6.00
79	横河精密	国投证券	国投证券	5.88
80	威腾电气	中信证券	中信证券	5.78
81	和胜股份	国泰海通	国泰海通、中信建投	5.00
82	步科股份	国泰海通	国泰海通、中信证券	4.65
83	兄弟科技	国泰海通	国泰海通	4.37
84	晨丰科技	长江承销保荐	长江承销保荐	4.30
85	厚普股份	长江承销保荐	长江承销保荐	4.22
86	唐德影视	光大证券	光大证券	4.13
87	伊戈尔	国泰海通	国泰海通	4.00
88	信捷电气	中泰证券	中泰证券	3.86
89	国能日新	长江承销保荐	长江承销保荐	3.78
90	永东股份	中德证券	中德证券	3.65
91	上海雅仕	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	3.00
92	联科科技	中泰证券	中泰证券	3.00
93	博俊科技	东方证券	东方证券	3.00
94	卓越新能	华福证券	华福证券	3.00
95	铂科新材	方正证券	东方证券、方正证券	3.00
96	爱博医疗	银河证券	银河证券	2.85
97	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	2.80
98	浪潮软件	国泰海通	国泰海通	2.79
99	圣达生物	中信建投	中信建投	2.68
100	东宏股份	华福证券	华福证券	2.51
101	容大感光	华泰联合	华泰联合	2.44
102	梅轮电梯	浙商证券	浙商证券	2.38
103	长白山	东北证券	东北证券	2.36
104	日丰股份	东莞证券	东莞证券	2.30
105	晶华新材	东方证券	东方证券	2.27
106	鼎汉技术	开源证券	开源证券	2.24

107	神开股份	爱建证券	爱建证券	2.20
108	智明达	华泰联合	华泰联合	2.08
109	华塑股份	国泰海通	国泰海通	2.00
110	乐山电力	银河证券	银河证券	2.00
111	泉峰汽车	中金公司	中金公司	2.00
112	华锐精密	招商证券	招商证券	2.00
113	三变科技	浙商证券	华福证券、浙商证券	1.98
114	美瑞新材	中德证券	中德证券	1.97
115	快可电子	中信建投	中信建投	1.86
116	开开实业	国泰海通	国泰海通	1.59
117	华立科技	万联证券	万联证券	1.49
118	广信材料	中德证券	中德证券	1.43
119	博菲电气	财通证券	财通证券	1.43
120	南方精工	银河证券	银河证券	1.41
121	国机精工	光大证券	光大证券	1.15
122	科瑞技术	长江承销保荐	长江承销保荐	1.12
123	三夫户外	信达证券	信达证券	0.73

不同募集资金金额区间下券商排名如下：

表：2025 年国内 A 股非公开发行主承销商各募集资金区间排名

募集资金总额（亿元）	上市公司家数	主承销商	完成家数	主承销商	交易金额（亿元）
50 亿元以上	10	中信证券	3.14	中信证券	1,069.47
		国泰海通	1.5	中信建投	835.71
		长城证券	0.7	国泰海通	730.00
		中信建投	0.64	中金公司	635.71
		招商证券	0.64	中银证券	460.71
		国投证券	0.5	华泰联合	450.00
		中金公司	0.48	广发证券	375.00
		华泰联合	0.33	招商证券	215.34
		广发证券	0.33	申万宏源承销保荐	200.00
		中银证券	0.31	国信证券	200.00
		红塔证券	0.2	银河证券	185.71
		西部证券	0.2	中邮证券	185.71
		信达证券	0.2	长城证券	41.12
		东吴证券	0.2	国投证券	35.00
		申万宏源承销保荐	0.17	红塔证券	12.00
		国信证券	0.17	西部证券	12.00
银河证券	0.14	信达证券	12.00		
中邮证券	0.14	东吴证券	12.00		
20 亿元 -50 亿元	19	中信证券	6.17	中信证券	235.62
		中信建投	3.17	中信建投	115.12

		国泰海通	2.67	国泰海通	88.19
		中金公司	1.83	中金公司	58.36
		华泰联合	1	华泰联合	39.15
		国联民生承销保荐	1	东吴证券	25.00
		东吴证券	0.5	红塔证券	25.00
		红塔证券	0.5	国联民生承销保荐	22.30
		国信证券	0.5	国信证券	21.99
		中航证券	0.5	中航证券	20.00
		摩根士丹利证券	0.5	摩根士丹利证券	15.00
		高盛（中国）证券	0.33	高盛（中国）证券	12.55
		摩根大通	0.33	摩根大通	8.25
10 亿元 -20 亿元	28	中信证券	6.33	中信证券	97.00
		国泰海通	4.33	国泰海通	69.28
		中信建投	3.5	中金公司	48.27
		中金公司	3.33	中信建投	47.95
		华泰联合	2	华泰联合	34.05
		招商证券	1.5	招商证券	25.45
		国信证券	1	国信证券	19.32
		国元证券	1	国元证券	17.75
		国金证券	1	国金证券	13.00
		银河证券	1	银河证券	11.12
		广发证券	1	广发证券	11.00
		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
方正证券	0.5	方正证券	6.00		
5 亿元-10 亿元	23	中信证券	5.33	中信证券	40.46
		华泰联合	2	华泰联合	15.90
		中信建投	2	中信建投	15.69
		中金公司	1.83	中金公司	13.23
		国泰海通	1.33	东方证券	8.78
		东方证券	1	国泰海通	8.67
		国盛证券	1	国盛证券	8.00
		国信证券	1	国信证券	8.00
		财通证券	1	财通证券	7.00
		兴业证券	1	兴业证券	6.40
		国金证券	1	国金证券	6.32
		浙商证券	1	浙商证券	6.00
		国投证券	1	国投证券	5.88
民生证券	0.5	民生证券	5.00		

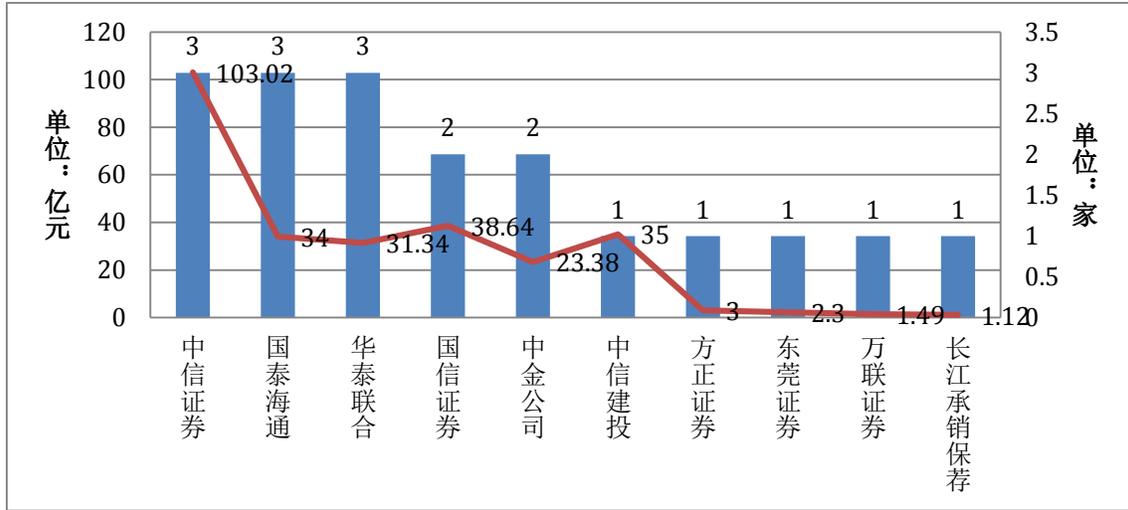
		申万宏源承销保荐	0.5	申万宏源承销保荐	5.00
		中德证券	0.5	中德证券	4.83
		国开证券	0.5	国开证券	4.83
		长江承销保荐	0.5	长江承销保荐	3.54
5 亿元以下	43	国泰海通	6	国泰海通	19.57
		长江承销保荐	4	长江承销保荐	13.41
		华泰联合	3	华泰联合	7.32
		中德证券	3	中德证券	7.05
		银河证券	3	中信建投	7.04
		中信建投	2.5	中泰证券	6.86
		东方证券	2.5	东方证券	6.77
		华福证券	2.5	华福证券	6.50
		中泰证券	2	银河证券	6.25
		光大证券	2	光大证券	5.27
		浙商证券	1.5	浙商证券	3.37
		国联民生承销保荐	1	国联民生承销保荐	3.00
		东北证券	1	东北证券	2.36
		东莞证券	1	中信证券	2.32
		开源证券	1	东莞证券	2.30
		爱建证券	1	开源证券	2.24
		中金公司	1	爱建证券	2.20
		招商证券	1	中金公司	2.00
		万联证券	1	招商证券	2.00
		财通证券	1	方正证券	1.50
信达证券	1	万联证券	1.49		
中信证券	0.5	财通证券	1.43		
方正证券	0.5	信达证券	0.73		

注 1：联合保荐按 1/N 计算。

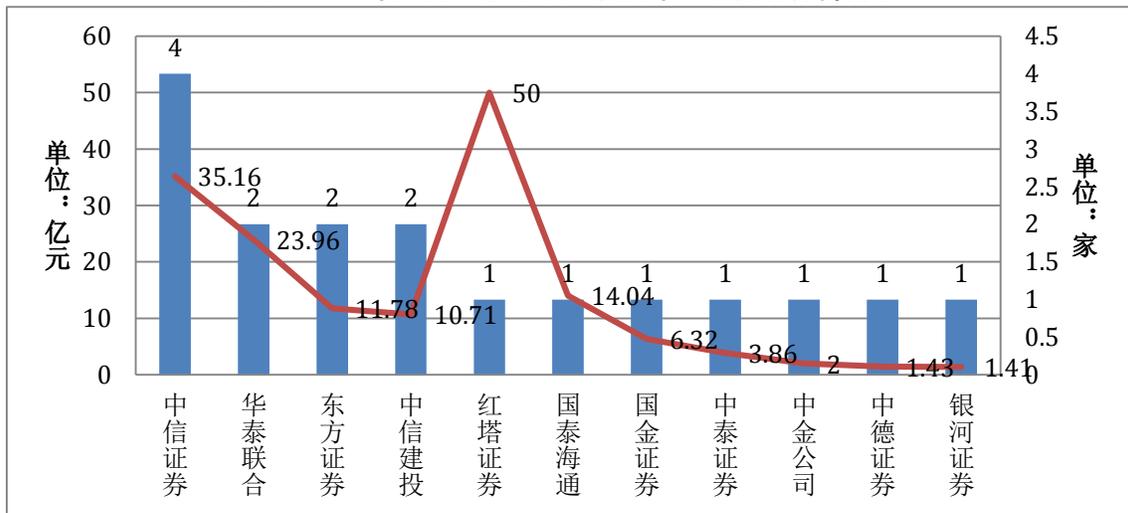
3、区域分布

根据上市公司注册地统计，如前所述，广东省、江苏省、上海市分别有 18 家、17 家、16 家上市公司完成非公开发行，位居前三。

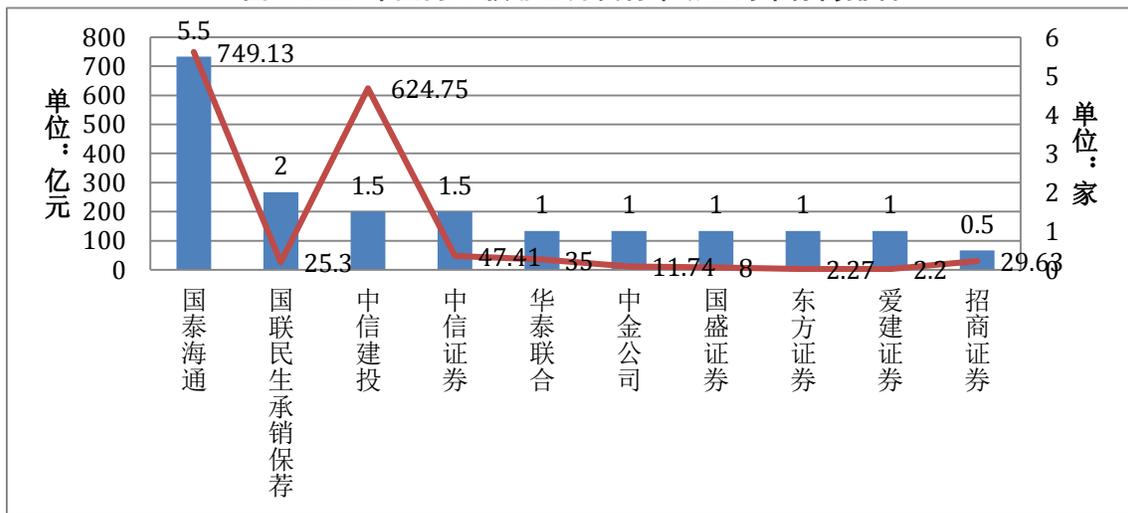
图：2025 年国内 A 股非公开发行市场广东省券商排名



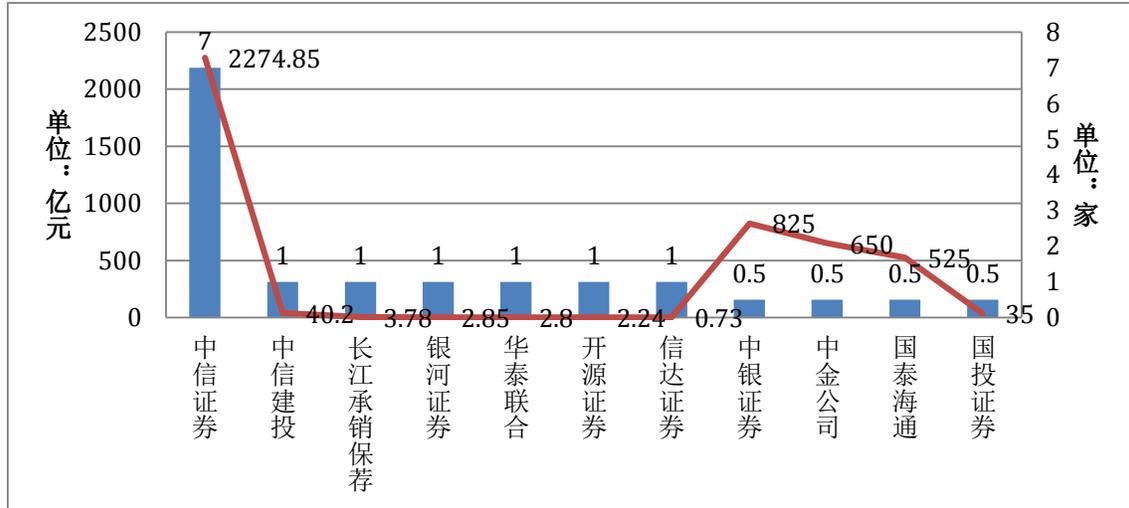
图：2025 年国内 A 股非公开发行市场江苏省券商排名



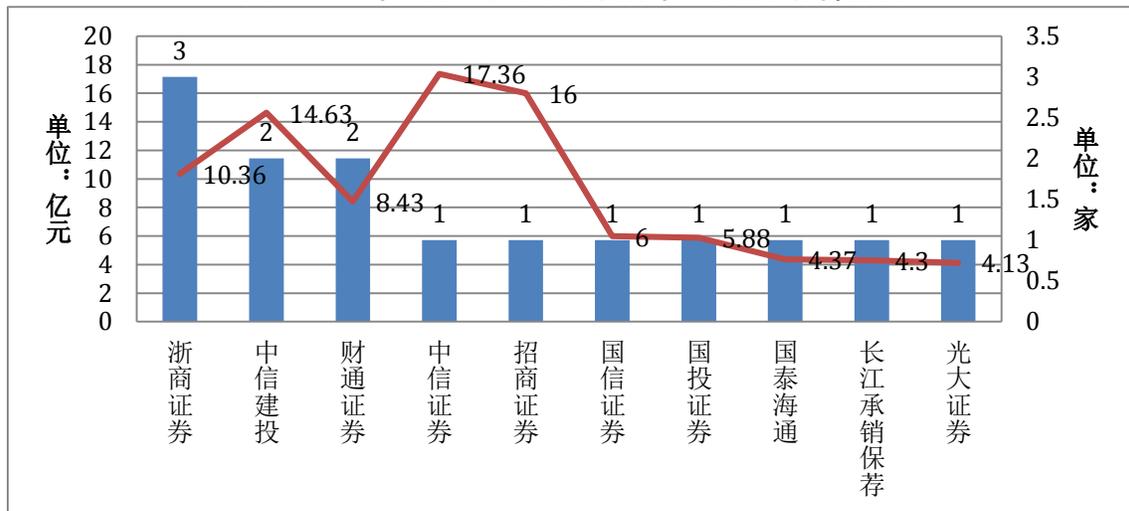
图：2025 年国内 A 股非公开发行市场上海市券商排名



图：2025 年国内 A 股非公开发行市场北京市券商排名



图：2025 年国内 A 股非公开发行市场浙江省券商排名



表：2025 年券商非公开发行客户区域分布（前三位券商）

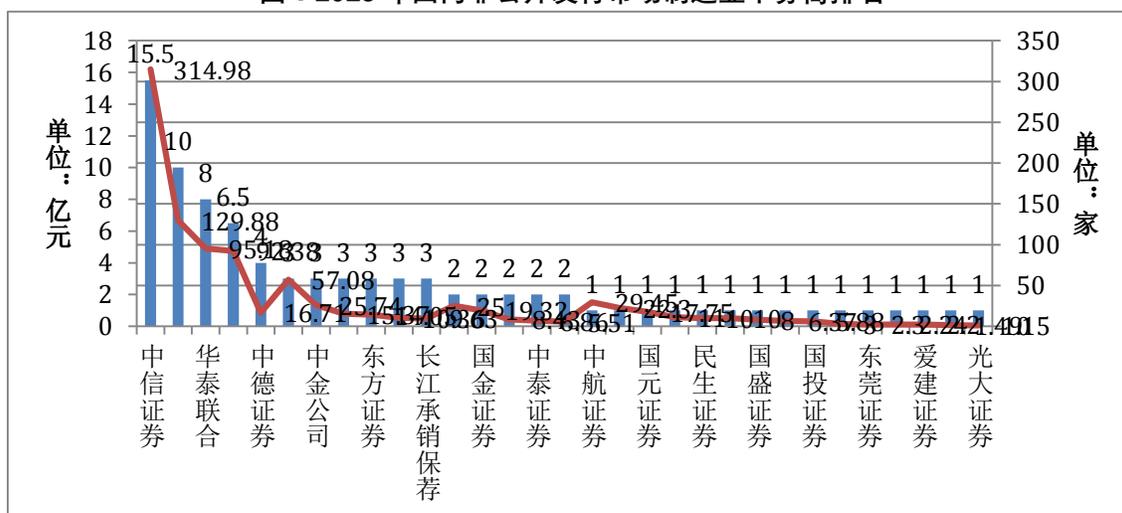
券商	家数总额	地区	家数
中信证券	26.5	北京市	7
		四川省	4
		江苏省	4
		广东省	3
		湖北省	3
		上海市	1.5
		云南省	1
		浙江省	1
		湖南省	1
		福建省	1
国泰海通	17	上海市	5.5
		广东省	3
		陕西省	2

		湖北省	1
		湖南省	1
		江苏省	1
		浙江省	1
		山东省	1
		安徽省	1
		北京市	0.5
中信建投	11	浙江省	2
		江苏省	2
		上海市	1.5
		北京市	1
		广东省	1
		新疆维吾尔自治区	1
		湖南省	1
		宁夏回族自治区	1
		山东省	0.5

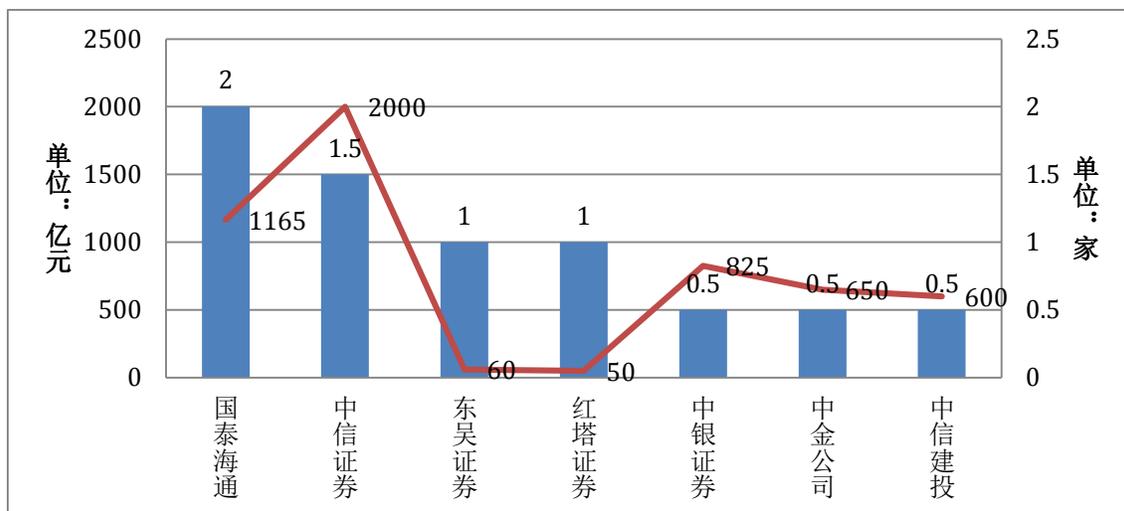
4、行业分布

按证监会一级行业统计，如前所述，制造业系 2025 年上市公司非公开发行活动最活跃的行业。在制造业 87 家上市公司中，中信证券保荐 15.5 家，位居第一，国泰海通、华泰联合各保荐 10 家、8 家，分别位居第二、第三。按证监会二级行业统计，如前所述，计算机、通信和其他电子设备制造业系 2025 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 15 家上市公司中，华泰联合担任独立财务顾问 5 家，位居第一，中信证券、中信建投完成 3 家、1 家，分别位居第二、第三。

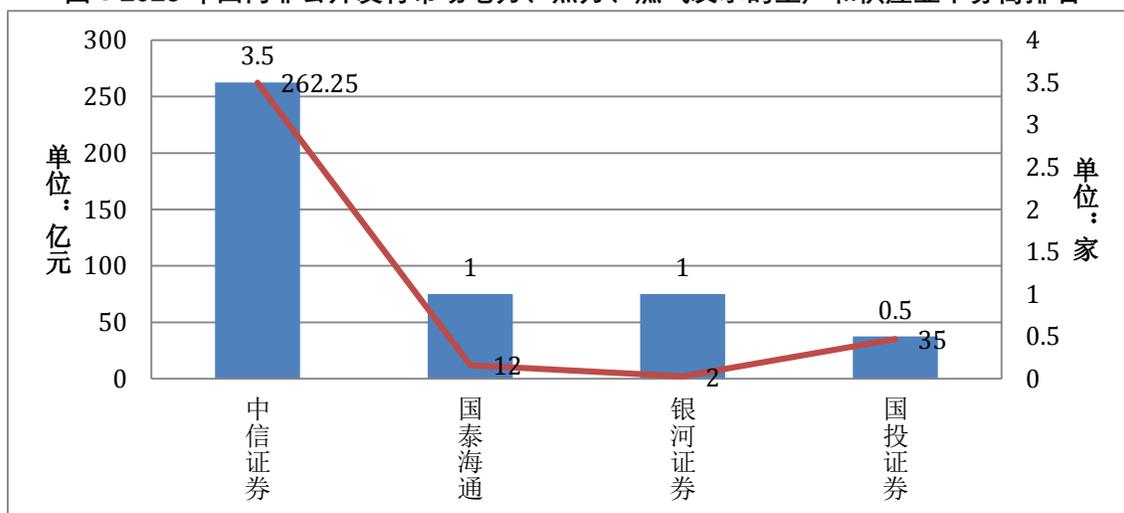
图：2025 年国内非公开发行市场制造业下券商排名



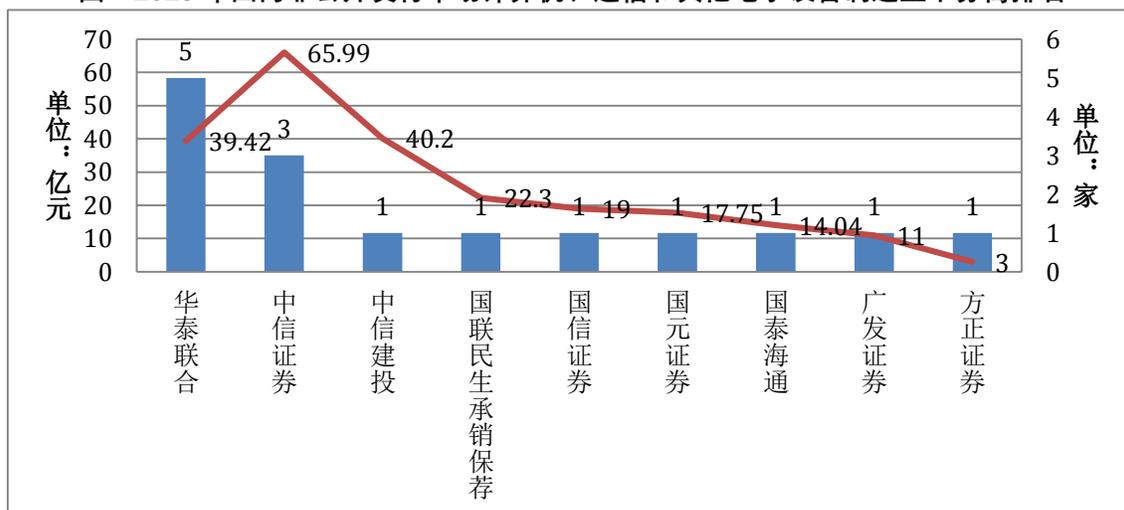
图：2025 年国内非公开发行市场金融业下券商排名



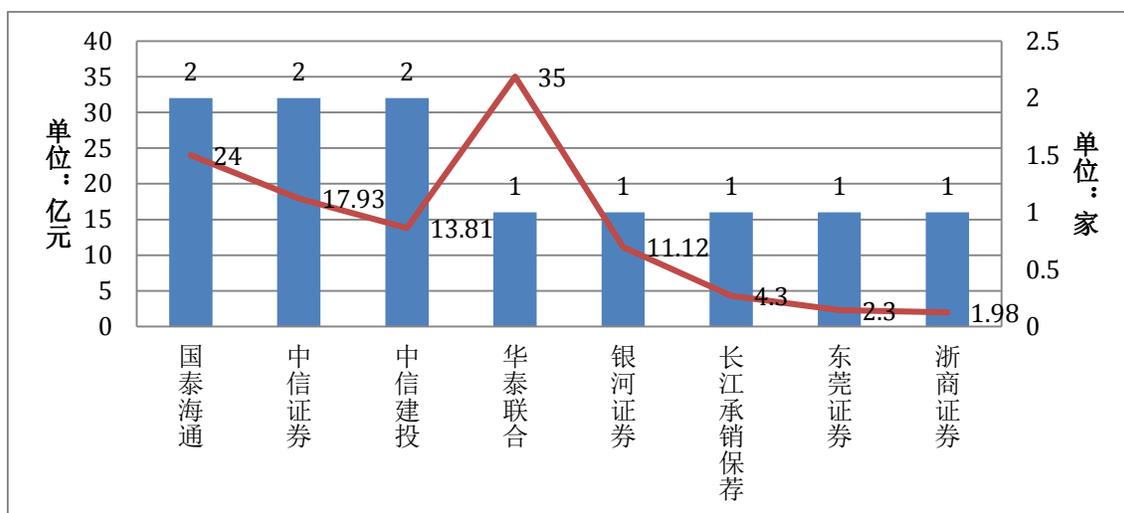
图：2025年国内非公开发行市场电力、热力、燃气及水的生产和供应业下券商排名



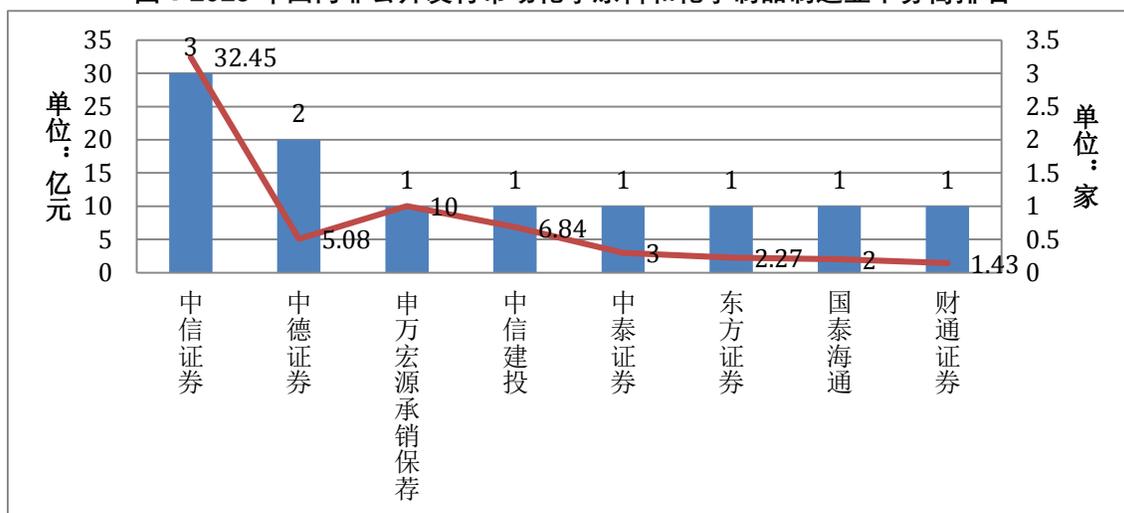
图：2025年国内非公开发行市场计算机、通信和其他电子设备制造业下券商排名



图：2025年国内非公开发行市场电气机械和器材制造业下券商排名



图：2025 年国内非公开发行市场化学原料和化学制品制造业下券商排名



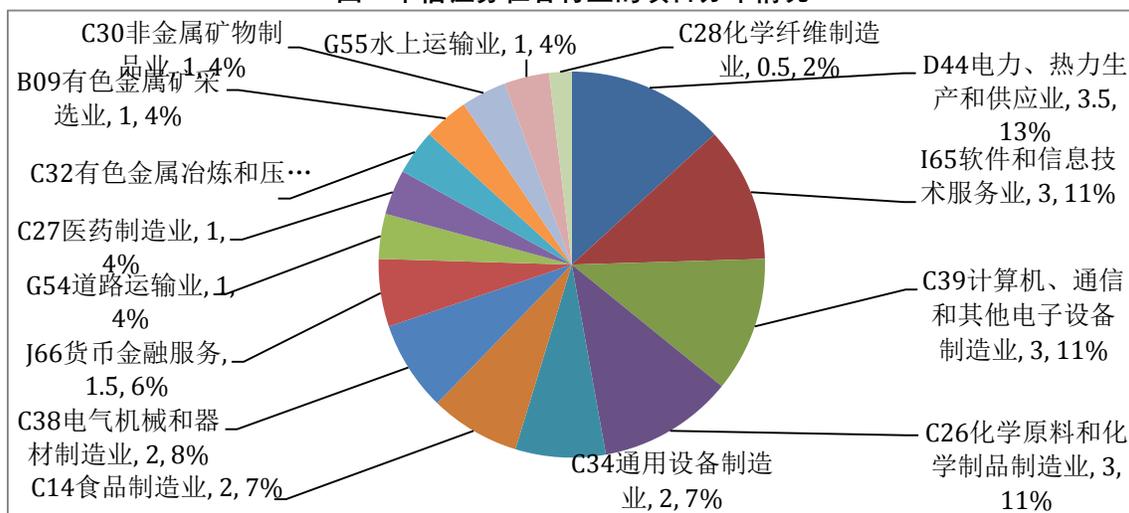
表：2025 年券商上市公司非公开发行二级行业分布（前三位券商）

券商	家数总额	二级行业	家数
中信证券	26.5	D44 电力、热力生产和供应业	3.5
		I65 软件和信息技术服务业	3
		C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	3
		C26 化学原料和化学制品制造业	3
		C34 通用设备制造业	2
		C14 食品制造业	2
		C38 电气机械和器材制造业	2
		J66 货币金融服务	1.5
		G54 道路运输业	1

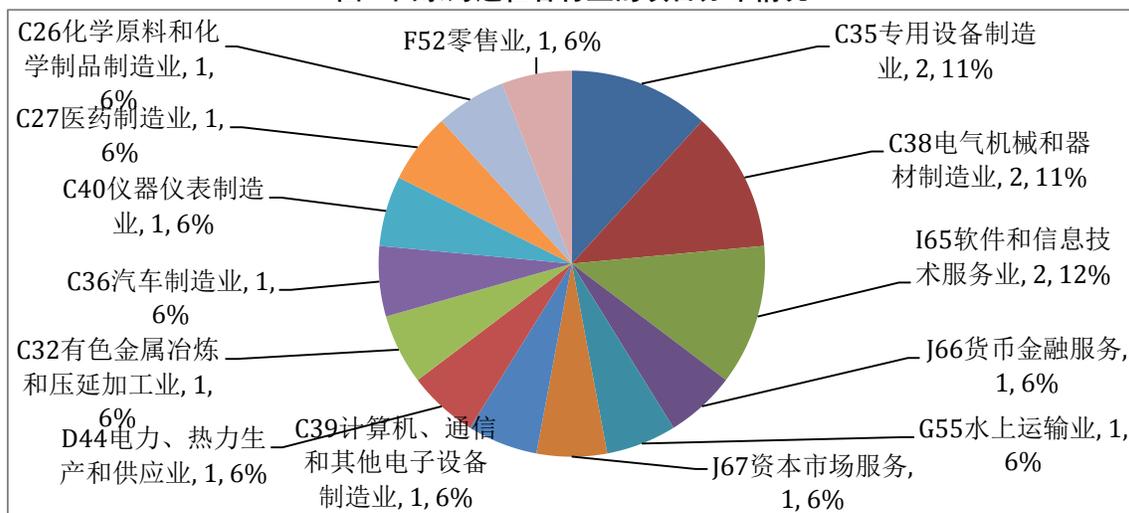
		C27 医药制造业	1
		C32 有色金属冶炼和压延加工业	1
		B09 有色金属矿采选业	1
		C30 非金属矿物制品业	1
		G55 水上运输业	1
		C28 化学纤维制造业	0.5
国泰海通	17	C35 专用设备制造业	2
		C38 电气机械和器材制造业	2
		I65 软件和信息技术服务业	2
		J66 货币金融服务	1
		G55 水上运输业	1
		J67 资本市场服务	1
		C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	1
		D44 电力、热力生产和供应业	1
		C32 有色金属冶炼和压延加工业	1
		C36 汽车制造业	1
		C40 仪器仪表制造业	1
		C27 医药制造业	1
		C26 化学原料和化学制品制造业	1
		F52 零售业	1
中信建投	11	C38 电气机械和器材制造业	2
		C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	1
		G55 水上运输业	1
		F51 批发业	1
		E48 土木工程建筑业	1
		A01 农业	1
		C36 汽车制造业	1
		C26 化学原料和化学制品制造业	1
		C14 食品制造业	1
		J66 货币金融服务	0.5

		C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.5
--	--	--------------------------	-----

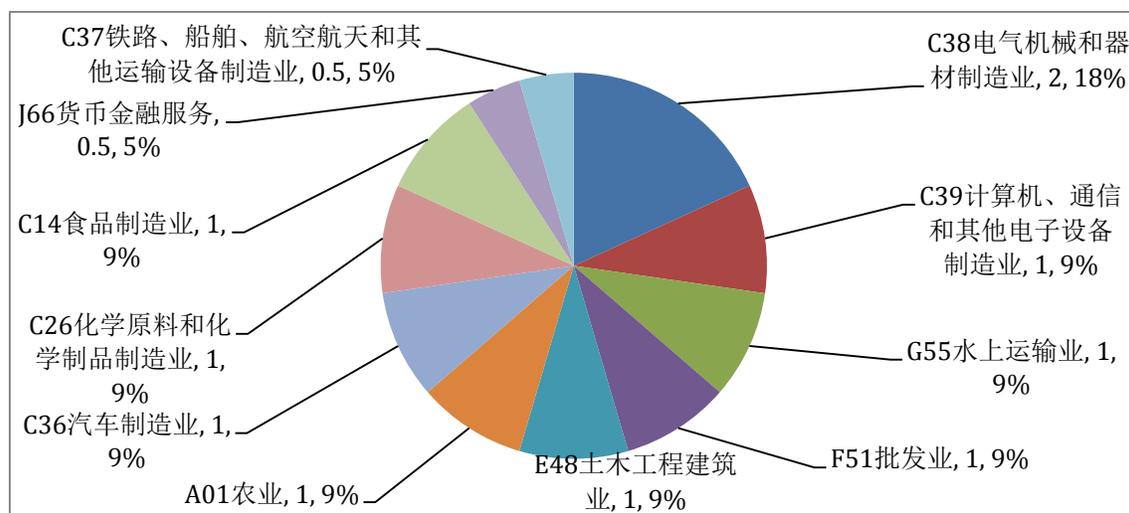
图：中信证券在各行业的项目分布情况



图：国泰海通在各行业的项目分布情况



图：中信建投在各行业的项目分布情况



5、企业性质

2025 年完成非公开发行的 123 家上市公司中，央企、地方国企、民营企业、其他分别有 25 家、26 家、56 家、7 家。

2025 年完成上市公司非公开发行的 25 家央企中，中信证券参与 10 家上市公司的保荐、7.64 家上市公司的主承销，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 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	10	7.64	1,150.77	中国核电、国投电力、东方电气、中国银行、交通银行、邮储银行、建设银行、中国软件、当升科技、光电股份、华能水电、湖北能源、安迪苏
2	中信建投	4	4.14	909.55	中远海特、隆平高科、中国银行、交通银行、邮储银行、建设银行、中航沈飞、英力特
3	国泰海通	2	1.5	730.00	中国银行、交通银行、建设银行、中远海能
4	华泰联合	1	1.33	452.80	钢研高纳、中国银行、建设银行
4	广发证券	1	1.33	386.00	交通银行、建设银行、烽火通信
4	银河证券	1	1.14	196.83	佳电股份、邮储银行
4	中航证券	1	1	29.45	中航重机、中航沈飞
4	国元证券	1	1	17.75	国盾量子

4	国金证券	1	1	13.00	时代新材
4	光大证券	1	1	1.15	国机精工
11	中金公司	0.5	0.98	650.21	中国银行、邮储银行、建设银行、湖北能源
11	招商证券	0.5	0.64	195.16	中航重机、邮储银行
11	国投证券	0.5	0.5	35.00	国投电力
11	中银证券	0.5	0.31	460.71	中国银行、邮储银行
15	长城证券	0	0.5	29.12	华能水电
15	摩根士丹利证券	0	0.5	15.00	安迪苏
15	申万宏源承销保荐	0	0.17	200.00	交通银行
15	国信证券	0	0.17	200.00	交通银行
15	中邮证券	0	0.14	185.71	邮储银行
合计		25	25	5,858.23	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年完成上市公司非公开发行的 26 家地方国企中，国泰海通参与 5 家上市公司的保荐、5.33 家上市公司的主承销，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 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	5	5.33	74.62	外高桥、华塑股份、天风证券、开开实业、湘电股份、浪潮软件
2	中金公司	4	4	71.39	厦门象屿、农产品、珠江股份、白云机场、鲁抗医药
2	中信证券	4	3.5	90.18	深高速、宏达股份、石大胜华、ST 双环、华菱线缆
4	中信建投	3	2.33	63.93	外高桥、燕东微、北新路桥
5	财通证券	1	1	7.00	运达股份
5	国联民生承销保荐	1	1	3.00	上海雅仕
5	东北证券	1	1	2.36	长白山
5	开源证券	1	1	2.24	鼎汉技术
5	东吴证券	1	0.7	37.00	中泰证券、南京证券
5	红塔证券	1	0.7	37.00	中泰证券、南京证券
5	国信证券	1	0.5	9.82	农产品
5	申万宏源承销保荐	1	0.5	5.00	石大胜华
5	中德证券	1	0.5	4.83	北方铜业
5	浙商证券	1	0.5	0.99	三变科技
15	华泰联合	0	0.5	6.07	华菱线缆

15	方正证券	0	0.5	6.00	鲁抗医药
15	国开证券	0	0.5	4.83	北方铜业
15	长江承销 保荐	0	0.5	3.54	ST 双环
15	华福证券	0	0.5	0.99	三变科技
15	摩根大通	0	0.33	8.25	外高桥
15	长城证券	0	0.2	12.00	中泰证券
15	西部证券	0	0.2	12.00	中泰证券
15	信达证券	0	0.2	12.00	中泰证券
合计		26	26	475.05	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年完成上市公司非公开发行的 56 家民营企业中，中信证券参与 9 家上市公司的保荐、6.5 家上市公司的主承销，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 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	9	6.5	98.54	威腾电气、绿的谐波、安宁股份、永和股份、佳禾食品、天奈科技、兴通股份、步科股份、万事利、百利天恒、寒武纪
2	国泰海通	8	8.17	87.11	绿的谐波、天奈科技、东山精密、步科股份、伊戈尔、和胜股份、嘉泽新能、斯瑞新材、胜宏科技、中科飞测、兄弟科技
3	华泰联合	6	5.67	63.63	容大感光、德明利、佰维存储、世华科技、爱旭股份、百利天恒、智明达
4	中信建投	3	4.33	45.35	安宁股份、快可电子、和胜股份、爱旭股份、沪光股份、兆龙互连
4	东方证券	3	3.5	15.55	铂科新材、嵘泰股份、晶华新材、博俊科技
4	长江承销 保荐	3	3	12.29	国能日新、厚普股份、晨丰科技
4	中德证券	3	3	7.05	美瑞新材、广信材料、永东股份
8	招商证券	2	2	18.00	华统股份、华锐精密
8	浙商证券	2	2	8.38	华海药业、梅轮电梯
8	中泰证券	2	2	6.86	信捷电气、联科科技
8	华福证券	2	2	5.51	东宏股份、卓越新能

8	银河证券	2	2	4.25	爱博医疗、南方精工
8	国信证券	2	1	12.50	万事利、胜宏科技
14	国联民生 承销保荐	1	1	22.30	移远通信
14	国盛证券	1	1	8.00	安科瑞
14	兴业证券	1	1	6.40	星云股份、兴通股份
14	国金证券	1	1	6.32	瑞玛精密
14	国投证券	1	1	5.88	横河精密
14	东莞证券	1	1	2.30	日丰股份
14	财通证券	1	1	1.43	博菲电气
14	信达证券	1	1	0.73	三夫户外
14	方正证券	1	0.5	1.50	铂科新材
23	中金公司	0	1.5	22.23	绿的谐波、星云股份、天奈 科技、爱旭股份
23	申港证券	0	0.5	8.68	永和股份
23	高盛（中 国）证券	0	0.33	12.55	百利天恒
合计		56	56	483.34	

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年完成上市公司非公开发行的 7 家其他中，中信证券参与 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	中信证券	1	1	31.03	芯原股份、德赛西威
1	光大证券	1	1	4.13	唐德影视
1	爱建证券	1	1	2.20	神开股份
1	银河证券	1	1	2.00	乐山电力
1	国泰海通	1	0.5	9.03	芯原股份
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
8	国信证券	0	1	26.99	南山智尚、德赛西威
8	摩根大通	0	0.5	8.98	迪哲医药
合计		7	7	98.34	

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 12 月 31 日收盘价测算，123 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 18,664.60 亿元；市值最低为**信达证券**保荐的**三夫户外**，市值仅为 23.75 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、2 家，中信证券主承销 3.14 家，表现突出。

表：2025 年国内 A 股非公开发行上市公司市值排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	市值（亿元）
1	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	18,664.60
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	17,039.82
3	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	6,417.13
4	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	5,907.72
5	寒武纪	中信证券	中信证券	5,716.15
6	胜宏科技	国信证券	国泰海通、国信证券	2,502.95
7	中国核电	中信证券	中信证券	1,779.13
8	华能水电	中信证券	长城证券、中信证券	1,691.70
9	中航沈飞	中航证券、中信建投	中航证券、中信建投	1,591.91
10	东山精密	国泰海通	国泰海通	1,550.46
11	百利天恒	中信证券	中信证券、高盛（中国）证券、华泰联合	1,334.00
12	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	1,050.19
13	盛美上海	国泰海通	中信证券、华泰联合、国泰海通	845.33
14	东方电气	中信证券	中信证券	832.76
15	芯原股份	国泰海通	国泰海通、中信证券	720.27
16	德赛西威	中信证券	国信证券、中信证券	718.00
17	中远海能	国泰海通	国泰海通	599.34
18	中科飞测	国泰海通	国泰海通	535.71
19	佰维存储	华泰联合	华泰联合	534.13
20	德明利	华泰联合	华泰联合	526.03
21	国盾量子	国元证券	国元证券	518.20
22	中泰证券	东吴证券	长城证券、红塔证券、西部证券、信达证券、东吴证券	514.69
23	烽火通信	广发证券	广发证券	435.70
24	中国软件	中信证券	中信证券	432.34
25	天风证券	国泰海通	国泰海通	419.08
26	燕东微	中信建投	中信建投	413.15
27	凯赛生物	招商证券、中信证券	招商证券、中信证券	359.20
28	绿的谐波	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	352.18

29	南京证券	红塔证券	东吴证券、红塔证券	348.45
30	宏达股份	中信证券	中信证券	337.86
31	湖北能源	中信证券	中金公司、中信证券	321.40
32	当升科技	中信证券	中信证券	314.60
33	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	301.86
34	斯瑞新材	国泰海通	国泰海通	299.67
35	北方铜业	中德证券	中德证券、国开证券	293.14
36	乐鑫科技	中信证券	中信证券	284.14
37	爱旭股份	华泰联合	中信建投、中金公司、华泰联合	283.71
38	安迪苏	中信证券	摩根士丹利证券、中信证券	276.26
39	移远通信	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	274.61
40	迪哲医药	华泰联合	摩根大通、华泰联合	265.64
41	华海药业	浙商证券	浙商证券	254.08
42	白云机场	中金公司	中金公司	243.81
43	厦门象屿	中金公司	中金公司	242.02
44	湘电股份	国泰海通	国泰海通	232.88
45	国机精工	光大证券	光大证券	231.56
46	奕瑞科技	中金公司	中金公司	213.80
47	铂科新材	方正证券	东方证券、方正证券	206.66
48	深高速	中信证券	中信证券	205.55
49	农产品	国信证券	中金公司、国信证券	204.25
50	中远海特	中信建投	中信建投	194.82
51	兆龙互连	中信建投	中信建投	180.41
52	石大胜华	申万宏源承销保荐	中信证券、申万宏源承销保荐	174.08
53	天奈科技	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	172.82
54	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	156.05
55	安宁股份	中信证券	中信建投、中信证券	155.99
56	华菱线缆	中信证券	华泰联合、中信证券	153.46
57	运达股份	财通证券	财通证券	149.97
58	博俊科技	东方证券	东方证券	142.37
59	容大感光	华泰联合	华泰联合	141.23
60	步科股份	国泰海通	国泰海通、中信证券	138.52
61	沪光股份	中信建投	中信建投	138.42
62	隆平高科	中信建投	中信建投	137.54
63	永和股份	中信证券	申港证券、中信证券	137.34
64	伊戈尔	国泰海通	国泰海通	129.59
65	嘉泽新能	国泰海通	国泰海通	129.32
66	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	126.58
67	时代新材	国金证券	国金证券	123.57

68	长白山	东北证券	东北证券	122.97
69	爱博医疗	银河证券	银河证券	117.32
70	横河精密	国投证券	国投证券	112.66
71	光电股份	中信证券	中信证券	111.07
72	世华科技	华泰联合	华泰联合	103.32
73	嵘泰股份	东方证券	东方证券	96.97
74	南方精工	银河证券	银河证券	96.52
75	佳电股份	银河证券	银河证券	95.63
76	鲁抗医药	中金公司	方正证券、中金公司	94.49
77	南山智尚	民生证券	民生证券、国信证券	94.09
78	科瑞技术	长江承销保荐	长江承销保荐	90.93
79	星云股份	兴业证券	中金公司、兴业证券	89.89
80	清溢光电	中信证券	中信证券	88.65
81	华塑股份	国泰海通	国泰海通	88.07
82	信捷电气	中泰证券	中泰证券	86.79
83	北新路桥	中信建投	中信建投	83.26
84	华统股份	招商证券	招商证券	77.17
85	卓越新能	华福证券	华福证券	74.92
86	智明达	华泰联合	华泰联合	74.50
87	晶华新材	东方证券	东方证券	74.29
88	兄弟科技	国泰海通	国泰海通	73.83
89	华锐精密	招商证券	招商证券	73.64
90	威腾电气	中信证券	中信证券	70.04
91	国能日新	长江承销保荐	长江承销保荐	67.96
92	美瑞新材	中德证券	中德证券	67.69
93	浪潮软件	国泰海通	国泰海通	64.40
94	和胜股份	国泰海通	国泰海通、中信建投	60.37
95	厚普股份	长江承销保荐	长江承销保荐	59.24
96	安科瑞	国盛证券	国盛证券	57.88
97	日丰股份	东莞证券	东莞证券	56.43
98	乐山电力	银河证券	银河证券	56.39
99	联科科技	中泰证券	中泰证券	54.93
100	佳禾食品	中信证券	中信证券	52.71
101	鼎汉技术	开源证券	开源证券	51.96
102	神开股份	爱建证券	爱建证券	49.53
103	兴通股份	中信证券	兴业证券、中信证券	49.24
104	晨丰科技	长江承销保荐	长江承销保荐	48.91
105	珠江股份	中金公司	中金公司	48.22
106	万事利	国信证券	中信证券、国信证券	46.26
107	广信材料	中德证券	中德证券	45.36
108	瑞玛精密	国金证券	国金证券	41.96
109	华立科技	万联证券	万联证券	39.54
110	三变科技	浙商证券	华福证券、浙商证券	39.00

111	ST 双环	中信证券	长江承销保荐、中信证券	35.38
112	东宏股份	华福证券	华福证券	35.17
113	英力特	中信建投	中信建投	35.04
114	唐德影视	光大证券	光大证券	34.77
115	圣达生物	中信建投	中信建投	33.50
116	永东股份	中德证券	中德证券	30.56
117	泉峰汽车	中金公司	中金公司	30.56
118	快可电子	中信建投	中信建投	29.99
119	梅轮电梯	浙商证券	浙商证券	28.05
120	博菲电气	财通证券	财通证券	27.69
121	开开实业	国泰海通	国泰海通	27.63
122	上海雅仕	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	27.51
123	三夫户外	信达证券	信达证券	23.75

7、发行表现

以 2025 年 12 月 31 日收盘价测算，123 家上市公司较非公开发行价格上涨 109 家，下跌 14 家，涨（跌）幅平均值为 55.99%，其中，国泰海通保荐的东山精密，2025 年 12 月 31 日收盘价为 84.65 元/股，较非公开发行价格 11.17 元/股，上涨 657.83%，位居第一；中信证券保荐的深高速，2025 年 12 月 31 日收盘价为 8.80 元/股，较非公开发行价格 13.17 元/股，下跌 33.18%，位居最末。

表：2024 年国内 A 股非公开发行股票收益率为正值的上市公司

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	股票收益率
1	东山精密	国泰海通	国泰海通	657.83%
2	国盾量子	国元证券	国元证券	538.19%
3	横河精密	国投证券	国投证券	223.73%
4	晶华新材	东方证券	东方证券	205.98%
5	德明利	华泰联合	华泰联合	205.32%
6	国机精工	光大证券	光大证券	182.41%
7	宏达股份	中信证券	中信证券	173.29%
8	斯瑞新材	国泰海通	国泰海通	169.40%
9	烽火通信	广发证券	广发证券	152.40%
10	华锐精密	招商证券	招商证券	152.16%
11	信捷电气	中泰证券	中泰证券	137.34%
12	运达股份	财通证券	财通证券	131.87%
13	伊戈尔	国泰海通	国泰海通	126.31%
14	石大胜华	申万宏源承销保荐	中信证券、申万宏源承销保荐	124.59%
15	晨丰科技	长江承销保荐	长江承销保荐	124.54%
16	步科股份	国泰海通	国泰海通、中信证券	124.07%
17	当升科技	中信证券	中信证券	118.44%

18	三变科技	浙商证券	华福证券、浙商证券	114.91%
19	星云股份	兴业证券	中金公司、兴业证券	114.56%
20	北方铜业	中德证券	中德证券、国开证券	110.82%
21	中国软件	中信证券	中信证券	108.65%
22	华菱线缆	中信证券	华泰联合、中信证券	105.65%
23	厚普股份	长江承销保荐	长江承销保荐	97.18%
24	绿的谐波	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	96.42%
25	乐山电力	银河证券	银河证券	94.61%
26	威腾电气	中信证券	中信证券	92.53%
27	芯原股份	国泰海通	国泰海通、中信证券	88.46%
28	佰维存储	华泰联合	华泰联合	81.40%
29	鼎汉技术	开源证券	开源证券	79.50%
30	科瑞技术	长江承销保荐	长江承销保荐	78.63%
31	嘉泽新能	国泰海通	国泰海通	76.89%
32	中科飞测	国泰海通	国泰海通	74.85%
33	日丰股份	东莞证券	东莞证券	73.15%
34	浪潮软件	国泰海通	国泰海通	68.84%
35	开开实业	国泰海通	国泰海通	68.48%
36	国能日新	长江承销保荐	长江承销保荐	67.79%
37	燕东微	中信建投	中信建投	62.04%
38	东方电气	中信证券	中信证券	60.69%
39	博俊科技	东方证券	东方证券	60.45%
40	上海雅仕	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	60.12%
41	铂科新材	方正证券	东方证券、方正证券	59.78%
42	天风证券	国泰海通	国泰海通	53.51%
43	三夫户外	信达证券	信达证券	52.93%
44	钢研高纳	华泰联合	华泰联合	52.61%
45	厦门象屿	中金公司	中金公司	51.87%
46	盛美上海	国泰海通	中信证券、华泰联合、国泰海通	51.62%
47	万事利	国信证券	中信证券、国信证券	51.23%
48	农产品	国信证券	中金公司、国信证券	50.88%
49	神开股份	爱建证券	爱建证券	50.83%
50	珠江股份	中金公司	中金公司	49.32%

51	容大感光	华泰联合	华泰联合	42.94%
52	梅轮电梯	浙商证券	浙商证券	42.05%
53	永和股份	中信证券	申港证券、中信证券	41.53%
54	卓越新能	华福证券	华福证券	41.18%
55	光电股份	中信证券	中信证券	38.22%
56	安宁股份	中信证券	中信建投、中信证券	37.71%
57	迪哲医药	华泰联合	摩根大通、华泰联合	33.95%
58	南山智尚	民生证券	民生证券、国信证券	32.79%
59	兆龙互连	中信建投	中信建投	32.44%
60	智明达	华泰联合	华泰联合	29.08%
61	天奈科技	中信证券	国泰海通、中金公司、中信证券	27.74%
62	东宏股份	华福证券	华福证券	27.51%
63	佳电股份	银河证券	银河证券	26.01%
64	白云机场	中金公司	中金公司	24.47%
65	北新路桥	中信建投	中信建投	24.08%
66	嵘泰股份	东方证券	东方证券	23.21%
67	中远海特	中信建投	中信建投	21.16%
68	广信材料	中德证券	中德证券	20.41%
69	联科科技	中泰证券	中泰证券	19.84%
70	和胜股份	国泰海通	国泰海通、中信建投	19.68%
71	瑞玛精密	国金证券	国金证券	19.58%
72	安迪苏	中信证券	摩根士丹利证券、中信证券	18.97%
73	隆平高科	中信建投	中信建投	18.93%
74	湘电股份	国泰海通	国泰海通	18.65%
75	英力特	中信建投	中信建投	18.38%
76	圣达生物	中信建投	中信建投	18.13%
77	兄弟科技	国泰海通	国泰海通	17.03%
78	华海药业	浙商证券	浙商证券	16.39%
79	胜宏科技	国信证券	国泰海通、国信证券	15.95%
80	凯赛生物	招商证券、中信证券	招商证券、中信证券	15.89%
81	博菲电气	财通证券	财通证券	15.72%
82	快可电子	中信建投	中信建投	15.28%
83	德赛西威	中信证券	国信证券、中信证券	14.57%
84	寒武纪	中信证券	中信证券	13.43%

85	南京证券	红塔证券	东吴证券、红塔证券	12.98%
86	清溢光电	中信证券	中信证券	12.64%
87	中航沈飞	中航证券、中信建投	中航证券、中信建投	12.30%
88	移远通信	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	11.97%
89	爱旭股份	华泰联合	中信建投、中金公司、华泰联合	11.39%
90	鲁抗医药	中金公司	方正证券、中金公司	10.38%
91	美瑞新材	中德证券	中德证券	10.01%
92	世华科技	华泰联合	华泰联合	9.02%
93	时代新材	国金证券	国金证券	8.95%
94	长白山	东北证券	东北证券	8.85%
95	中泰证券	东吴证券	长城证券、红塔证券、西部证券、信达证券、东吴证券	7.97%
96	泉峰汽车	中金公司	中金公司	7.03%
97	华塑股份	国泰海通	国泰海通	6.99%
98	华立科技	万联证券	万联证券	6.11%
99	兴通股份	中信证券	兴业证券、中信证券	6.09%
100	南方精工	银河证券	银河证券	4.92%
101	中国核电	中信证券	中信证券	4.09%
102	安科瑞	国盛证券	国盛证券	4.06%
103	永东股份	中德证券	中德证券	3.48%
104	华统股份	招商证券	招商证券	3.44%
105	国投电力	中信证券、国投证券	中信证券、国投证券	3.14%
106	ST 双环	中信证券	长江承销保荐、中信证券	2.89%
107	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	2.43%
108	百利天恒	中信证券	中信证券、高盛（中国）证券、华泰联合	1.92%
109	中远海能	国泰海通	国泰海通	1.39%

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 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	乐鑫科技	中信证券	中信证券	-0.17%
2	华能水电	中信证券	长城证券、中信证券	-1.63%
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	-3.37%
4	奕瑞科技	中金公司	中金公司	-4.81%
5	中航重机	招商证券、中航证券	招商证券、中航证券	-4.96%
6	唐德影视	光大证券	光大证券	-5.74%
7	湖北能源	中信证券	中金公司、中信证券	-6.39%
8	沪光股份	中信建投	中信建投	-8.10%
9	外高桥	中信建投	国泰海通、中信建投、摩根大通	-8.44%
10	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	-12.24%
11	佳禾食品	中信证券	中信证券	-12.98%
12	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	-14.81%
13	爱博医疗	银河证券	银河证券	-23.41%
14	深高速	中信证券	中信证券	-33.18%

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 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 年为上市公司非公开发行进行的 36 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 538.19%，位居第一；中银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-3.37%，位居末位。

表：2025 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	538.19%
2	广发证券	1	152.40%
3	申万宏源承销保荐	1	124.59%
4	兴业证券	1	114.56%

5	国投证券	2	113.44%
6	东方证券	3	96.55%
7	长江承销保荐	4	92.04%
8	国泰海通	18	89.53%
9	光大证券	2	88.33%
10	开源证券	1	79.50%
11	中泰证券	2	78.59%
12	财通证券	2	73.79%
13	东莞证券	1	73.15%
14	方正证券	1	59.78%
15	华泰联合	8	58.21%
16	浙商证券	3	57.78%
17	信达证券	1	52.93%
18	爱建证券	1	50.83%
19	招商证券	4	41.63%
20	国信证券	3	39.35%
21	中德证券	4	36.18%
22	国联民生承销保荐	2	36.04%
23	华福证券	2	34.34%
24	民生证券	1	32.79%
25	中信证券	29	31.96%
26	银河证券	4	25.53%
27	中金公司	7	18%
28	中信建投	12	15.95%
29	国金证券	2	14.27%
30	红塔证券	1	12.98%
31	东北证券	1	8.85%
32	东吴证券	1	7.97%
33	万联证券	1	6.11%
34	国盛证券	1	4.06%
35	中航证券	2	3.67%
36	中银证券	1	-3.37%

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 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，123 家完成非公开发行的上市公司共支付发行费用合计 171,229.99 万元，发行费率为 0.24%。123 家上市公司的平均发行费用 1,392.11 万元，发行费用最高的为红塔证券保荐并承销的南京证券，发行费用高达 10,266.06 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 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，中银证券保荐 0.5 家，投行创收能力有待提高。

表：2025 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	南京证券	红塔证券	东吴证券、红塔证券	50.00	10,266.06
2	中泰证券	东吴证券	长城证券、红塔证券、西部证券、信达证券、东吴证券	60.00	8,061.20
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	5,944.51
4	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
5	盛美上海	国泰海通	中信证券、华泰联合、国泰海通	44.82	4,698.43
6	爱旭股份	华泰联合	中信建投、中金公司、华泰联合	35.00	4,176.17
7	厦门象屿	中金公司	中金公司	32.20	4,053.18
8	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
9	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	3,805.94
10	百利天恒	中信证券	中信证券、高盛（中	37.64	3,294.58

			国) 证券、 华泰联合		
--	--	--	----------------	--	--

表：2025 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，123 家上市公司的平均发行费率为 1.33%，发行费率最高的为长江承销保荐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，浙商证券保荐 2 家，位居券商第一。

表：2025 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	长江承销保 荐	长江承销保 荐	1.12	5.34%
2	三夫户外	信达证券	信达证券	0.73	4.91%
3	博菲电气	财通证券	财通证券	1.43	3.81%
4	南方精工	银河证券	银河证券	1.41	3.04%
5	华海药业	浙商证券	浙商证券	6.00	2.95%
6	长白山	东北证券	东北证券	2.36	2.81%
7	容大感光	华泰联合	华泰联合	2.44	2.76%
8	三变科技	浙商证券	华福证券、 浙商证券	1.98	2.56%
9	晨丰科技	长江承销保 荐	长江承销保 荐	4.30	2.47%
10	泉峰汽车	中金公司	中金公司	2.00	2.42%

表：2025 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、	1,650.00	0.03%

			国泰海通、 华泰联合		
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 年对上市公司非公开发行进行保荐的 36 家券商中，中信证券保荐的 29 家上市公司合计支付发行费用高达 44,485.31 万元，位居第一；开源证券保荐的 1 家上市公司合计支付发行费用高达 287.58 万元，位居末位；红塔证券保荐的 1 家上市公司平均支付发行费用为 10,266.06 万元，位居第一，开源证券保荐的 1 家上市公司平均支付发行费用为 287.58 万元，位居末位；信达证券保荐的 1 家上市公司平均发行费用率 4.91%，位居第一，中银证券保荐的 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	信达证券	1	358.65	358.65	4.91%
2	东北证券	1	662.55	662.55	2.81%
3	浙商证券	3	2,743.23	914.41	2.65%
4	长江承销保荐	4	3,212.25	803.06	2.40%
5	万联证券	1	314.62	314.62	2.12%
6	红塔证券	1	10,266.06	10,266.06	2.05%
7	华福证券	2	1,122.61	561.30	2.04%
8	方正证券	1	574.69	574.69	1.92%
9	国盛证券	1	1,498.87	1,498.87	1.87%
10	爱建证券	1	402.83	402.83	1.83%
11	申万宏源承销保荐	1	1,783.05	1,783.05	1.78%
12	光大证券	2	939.01	469.51	1.78%
13	东莞证券	1	372.52	372.52	1.62%
14	中德证券	4	2,606.03	651.51	1.56%
15	兴业证券	1	944.92	944.92	1.48%

16	华泰联合	8	13,611.84	1,701.48	1.43%
17	东吴证券	1	8,061.20	8,061.20	1.34%
18	东方证券	3	1,858.34	619.45	1.32%
19	国元证券	1	2,324.85	2,324.85	1.31%
20	开源证券	1	287.58	287.58	1.28%
21	国信证券	3	5,464.94	1,821.65	1.22%
22	中航证券	2	6,918.26	3,459.13	1.17%
23	民生证券	1	1,125.80	1,125.80	1.13%
24	中泰证券	2	755.05	377.53	1.10%
25	财通证券	2	914.87	457.43	1.09%
26	国金证券	2	1,856.63	928.32	0.96%
27	招商证券	4	7,119.28	1,779.82	0.74%
28	银河证券	4	1,188.25	297.06	0.68%
29	广发证券	1	690.21	690.21	0.63%
30	国联民生承 销保荐	2	1,243.39	621.69	0.49%
31	中信建投	12	22,111.40	1,842.62	0.16%
32	国泰海通	18	31,630.08	1,757.23	0.12%
33	中信证券	29	44,485.31	1,533.98	0.09%
34	国投证券	2	673.64	336.82	0.09%
35	中金公司	7	12,206.23	1,743.75	0.09%
36	中银证券	1	4,734.19	4,734.19	0.03%

（二）交易所审核排名

1、审核通过率

2025 年，共有 139 家上市公司非公开发行提交发审会审核，其中 139 家获发审会通过，审核通过率 100%。其中，保荐机构共有 37 家，中信证券以通过发审会的上市公司达到 31 家，位居第一，国泰海通、中信建投分别以保荐 23 家、16 家位居第二、第三。

表：2025 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	29.5	100%
2	国泰海通	22	100%
3	中信建投	14.5	100%
4	中金公司	8.5	100%
5	华泰联合	8	100%
6	银河证券	5	100%
7	广发证券	4	100%
7	长江承销保荐	4	100%
9	国金证券	3.5	100%
9	国投证券	3.5	100%

11	国信证券	3	100%
11	中泰证券	3	100%
11	浙商证券	3	100%
14	国联民生承销保荐	2	100%
14	中德证券	2	100%
14	东方证券	2	100%
17	中银证券	1.5	100%
17	中航证券	1.5	100%
19	东吴证券	1	100%
19	红塔证券	1	100%
19	国元证券	1	100%
19	兴业证券	1	100%
19	申万宏源承销保荐	1	100%
19	华林证券	1	100%
19	国盛证券	1	100%
19	华福证券	1	100%
19	国海证券	1	100%
19	东北证券	1	100%
19	东莞证券	1	100%
19	开源证券	1	100%
19	招商证券	1	100%
19	世纪证券	1	100%
19	天风证券	1	100%
19	华创证券	1	100%
19	民生证券	1	100%
19	信达证券	1	100%
37	华金证券	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）），国投证券项目成功率 100%，太平洋证券垫底，项目成功率仅 0%。

表：2025 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	国投证券	4	0	0	0	0	0	100%

1	广发证券	4	0	0	0	0	0	100%
1	长江承销保荐	4	0	0	0	0	0	100%
1	国信证券	3	0	0	0	0	0	100%
1	中航证券	2	0	0	0	0	0	100%
1	国联民生承销保荐	2	0	0	0	0	0	100%
1	中德证券	2	0	0	0	0	0	100%
1	华福证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	东北证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	东莞证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	招商证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	东吴证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	开源证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	红塔证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	天风证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	华林证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	国海证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	华金证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	国元证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	世纪证券	1	0	0	0	0	0	100%
1	国盛证券	1	0	0	0	0	0	100%
22	中信证券	32	0	0	1	1	0	93.94%

23	中金公司	9	0	0	1	0	0	90%
24	中信建投	16	0	0	2	0	0	88.89%
25	国泰海通	23	0	0	3	0	0	88.46%
26	国金证券	4	0	0	1	0	0	80%
27	华泰联合	11	0	0	0	3	0	72.73%
28	银河证券	5	0	0	1	1	0	66.67%
28	中泰证券	3	0	0	0	1	0	66.67%
30	浙商证券	3	0	0	2	0	0	60%
31	东方证券	2	0	0	2	0	0	50%
31	中银证券	2	0	0	2	0	0	50%
31	申万宏源承销保荐	2	0	0	0	1	0	50%
31	信达证券	1	0	0	1	0	0	50%
31	华创证券	1	0	0	1	0	0	50%
31	兴业证券	1	0	0	1	0	0	50%
31	民生证券	1	0	0	1	0	0	50%
38	财通证券	0	0	0	1	0	0	0%
38	华安证券	0	0	0	1	0	0	0%
38	太平洋证券	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 年通过审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 139 家通过发审会的上市公司的平均过会时间为 357 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、中金公司保荐的邮储银行，过会时间仅 39 天。

表：2025 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)
邮储银行	中信证券、 中金公司	39	长白山	东北证券	1124
交通银行	国泰海通、 中信建投	39	力盛体育	国盛证券	941
中国银行	中信证券、 中银证券	39	中华企业	中信建投	941
建设银行	国泰海通、 中信证券	60	南京证券	红塔证券	884
莱尔科技	世纪证券	96	上能电气	兴业证券	878

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 123 家上市公司的平均完成上市时间为 524 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国泰海通、中信建投保荐的交通银行，整个项目历时 78 天。

表：2025 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)
交通银行	国泰海通、 中信建投	78	唐德影视	光大证券	1732
中国银行	中信证券、 中银证券	78	长白山	东北证券	1300
邮储银行	中信证券、 中金公司	80	石大胜华	申万宏源承 销保荐	1133
建设银行	国泰海通、 中信证券	85	厦门象屿	中金公司	1017
华立科技	万联证券	156	兄弟科技	国泰海通	981

（三）项目储备排名

截止 2025 年 12 月 31 日，2025 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 67 单，其中 67 单披露了计划募集资金金额，合计 837.50 亿元。

1、已过发审会未完成发行

截止 2025 年 12 月 31 日，已通过发审会审核但尚未取得核准文件的上市公司共 33 家，虽取得核准文件但尚未完成发行的上市公司共 34 家，67 家上市公司计划募集资金总额 837.50 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，最低系民生证券保荐的青达环保，募集资金金额 1.50 亿元。计划募集资金金额前十位上市公司中，中信建投保荐 5 家，人工总结。

表：2025 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	北汽蓝谷	600733	2025-10-31	2025-11-20	中信建投	60.00
3	湖南裕能	301358	2025-12-11	-	中信建投	47.88
4	软通动力	301236	2025-11-12	2025-12-24	中信建投	37.79
5	江淮汽车	600418	2025-12-10	-	国元证券	35.00
6	卓胜微	300782	2025-10-31	2025-12-24	中金公司	34.75
7	麦格米特	002851	2025-11-26	2025-12-31	国金证券	26.63
8	深桑达 A	000032	2025-03-21	2025-05-07	中信建投	25.00
9	中科星图	688568	2025-09-12	2025-10-10	中信建投	24.88
10	顾家家居	603816	2025-11-26	-	广发证券	19.97

截止 2025 年 12 月 31 日，67 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 67 单项目中，中信证券保荐 14 家，预计募集资金金额 205.65 亿元，位居第一。

表：2025 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	14	205.65	中国能建、天音控股、德昌股份、海思科、五洲新春、宏和科技、北方国际、

				神州细胞、唐源电气、广哈通信、安达维尔、比依股份、伟时电子、海通发展
2	中信建投	9.5	243.52	北汽蓝谷、湖南裕能、软通动力、深桑达 A、中科星图、龙元建设、中华企业、国投丰乐、三星新材、奥特佳
3	国泰海通	5	42.79	中贝通信、光弘科技、泛亚微透、金桥信息、耀皮玻璃
4	华泰联合	4.5	44.15	苏盐井神、广电计量、泰胜风能、农发种业、有研新材
5	中金公司	3	52.70	卓胜微、风神股份、凌云光
5	广发证券	3	31.68	顾家家居、金沃股份、正裕工业
7	国投证券	2.5	22.02	国投丰乐、微芯生物、华鼎股份
8	银河证券	2	9.53	山高环能、北特科技
8	长江承销保荐	2	7.92	金煤科技、新致软件
10	国金证券	1.5	36.53	麦格米特、*ST方科
11	国元证券	1	35.00	江淮汽车
11	兴业证券	1	16.49	上能电气
11	中德证券	1	8.50	惠城环保
11	中银证券	1	7.55	哈尔斯
11	光大证券	1	7.20	浙江东日
11	申万宏源承销保荐	1	7.07	福莱新材
11	中航证券	1	6.62	直真科技
11	华林证券	1	5.92	和远气体
11	东方证券	1	5.80	汇得科技
11	中泰证券	1	5.00	水发燃气

11	国盛证券	1	3.30	力盛体育
11	浙商证券	1	3.00	永创智能
11	国信证券	1	2.75	奇德新材
11	国海证券	1	2.60	广农糖业
11	世纪证券	1	2.00	莱尔科技
11	天风证券	1	1.80	太龙股份
11	华创证券	1	1.59	气派科技
11	东亚前海证券	1	1.55	长华化学
11	民生证券	1	1.50	青达环保
30	华金证券	0.5	9.90	*ST 方科
30	粤开证券	0.5	5.88	泰胜风能

2、交易所审核

截止 2025 年 12 月 31 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 79 单（其中翔鹭钨业、卫光生物、山东矿机为中止项目），上市公司计划募集资金金额合计 995.24 亿元。其中计划募集资金金额最高系中信证券保荐的中油工程，募集资金金额高达 59.13 亿元，最低系国信证券保荐的苏州龙杰，募集资金金额 1.00 亿元。

表：2025 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	中油工程	600339	2025-12-31	中信证券	59.13
2	拓荆科技	688072	2025-12-04	中信建投	46.00
3	中材科技	002080	2025-11-27	华泰联合	44.81
4	科大讯飞	002230	2025-10-16	国元证券	40.00
5	新希望	000876	2024-12-21	招商证券	38.00
5	陕国投 A	000563	2025-11-25	中信证券	38.00
7	光迅科技	002281	2025-11-24	申万宏源承销保荐	35.00
8	德明利	001309	2025-12-31	华泰联合	32.00
9	长川科技	300604	2025-10-27	华泰联合	31.27
10	永辉超市	601933	2025-10-30	中信证券	31.14

截止 2025 年 12 月 31 日，79 家在会审核的上市公司，已披露了保荐机构的 79 单项目中，中信证券保荐 9 家，预计募集资金金额 196.49 亿元，家数遥遥领先。

表：2025 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	196.49	中油工程、陕国投 A、永辉超市、锦波生物、科林电气、中金岭南、ST 西钢、

				华中数控、睿智医药
2	华泰联合	8	132.18	中材科技、德明利、长川科技、亚威股份、大千生态、弘信电子、百通能源、翔楼新材
3	国泰海通	7	61.46	江丰电子、国星光电、*ST 六化、兴齐眼药、丰立智能、富特科技、旗天科技
4	申万宏源承销保荐	6	77.54	光迅科技、立新能源、华丰科技、博世科、创世纪、依米康
5	中信建投	5	90.95	拓荆科技、建投能源、龙蟠科技、回盛生物、ST 远程
6	广发证券	4	54.99	宁波华翔、贵研铂业、苏州固锝、韶能股份
6	国联民生承销保荐	4	50.92	荣盛发展、科力尔、广生堂、博汇股份
6	国信证券	4	32.86	卫光生物、豪恩汽电、渝开发、苏州龙杰
9	招商证券	3	57.90	新希望、东方钽业、盈趣科技
9	国元证券	3	55.50	科大讯飞、中超控股、中达安
9	中金公司	3	30.39	新时达、奥比中光、永安行
9	甬兴证券	3	15.42	香山股份、兴源环境、永泰运
13	国金证券	2	25.43	宏景科技、舒泰神
13	国海证券	2	10.50	顺博合金、天域生物
15	民生证券	1	16.95	奥飞数据
15	中德证券	1	15.00	沃格光电

15	世纪证券	1	8.00	巨星农牧
15	东方证券	1	7.81	每日互动
15	中原证券	1	7.00	华瓷股份
15	西部证券	1	7.00	天和防务
15	长江承销保荐	1	6.62	国际实业
15	华福证券	1	6.00	安硕信息
15	中邮证券	1	5.85	康达新材
15	国盛证券	1	4.91	翔鹭钨业
15	长城证券	1	4.66	思泉新材
15	信达证券	1	3.48	贝肯能源
15	联储证券	1	3.00	山东矿机
15	中泰证券	1	2.87	科翔股份
15	一创投行	1	1.98	准油股份
15	浙商证券	1	1.60	创力集团