

# 2025年年度报告

## 上市公司再融资市场分析

### ——可转债篇

IWUDAO数据库  
DATABASE  
[www.iwudao.tech](http://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  
多数据源相互印证，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.....	3
3、区域分布.....	3
4、行业分布.....	5
5、企业性质分布.....	5
6、企业规模分布.....	6
(二) 交易所审核情况.....	8
1、审核通过率.....	8
2、项目成功率.....	8
(三) 交易所在会审核情况.....	9
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.....	11
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.....	16

二、券商排名.....	17
(一) 已发行上市排名.....	17
1、发行家数.....	17
2、主承销金额.....	18
3、区域.....	20
4、行业.....	22
5、企业性质.....	23
6、企业规模.....	25
7、发行表现.....	28
8、发行费用.....	31
(二) 交易所审核排名.....	34
1、审核通过率.....	34
2、项目周期.....	36
(三) 项目储备排名.....	37
1、已过会未完成发行.....	37
2、在会审核.....	38

## 上市公司再融资市场分析之可转债篇（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 年上市公司可转债市场已完成上市 40 家的 40 支可转债，募集资金金额合计 495.63 亿元。从发行审核来看，2025 年上市公司可转债市场通过发审会审核 41 支，无被否、暂缓表决、取消审核等事项，审核通过率 100%，项目成功率 71.93%。

截止 2025 年 12 月 31 日，上市公司可转债市场在会审核 39 家，已披露可转债预案尚未获得证监会受理 83 家。

### （一）已发行上市情况

#### 1、发行规模

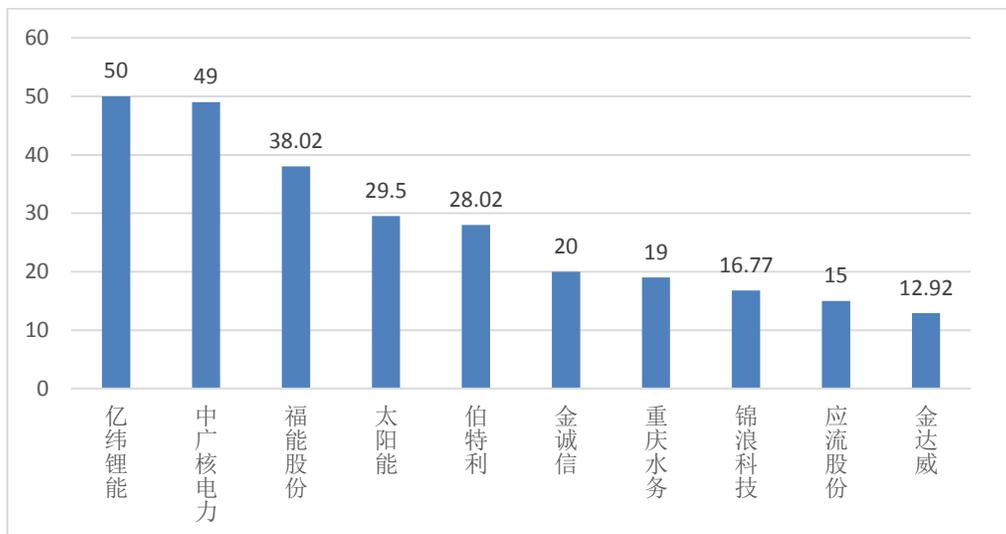
截止 2025 年 12 月 31 日，2025 年可转债发行市场已完成上市 40 家、募集资金金额合计 495.63 亿元。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场每月完成家数及募集资金金额情况



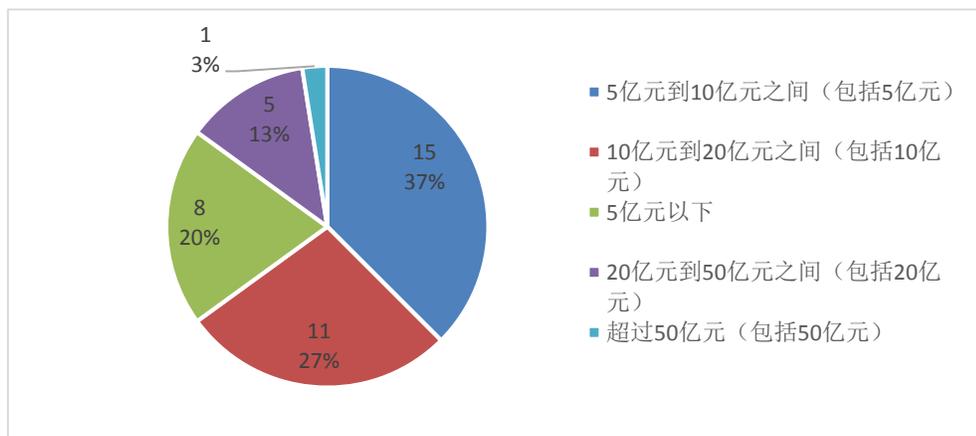
从募集资金金额来看，40 家上市公司中募集资金金额最高为亿纬锂能，募集资金金额为 50.00 亿元；募集资金金额最低为普联软件，募集资金金额仅为 2.43 亿元。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场募集资金金额情况（前十名）



从募集资金金额区间来看，40 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 5 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 11 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 15 家，5 亿元以下的上市公司共 8 家。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场募集资金金额分布情况



## 2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年可转债发行融资家数最多的是**创业板**，融资家数 12 家；融资金额最多的是**上交所主板**，募集资金金额 162.94 亿元，平均募集资金金额 13.58 亿元。

表：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司板块分布情况

排名	板块名称	发行家数	募资金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	上交所主板	12	162.94	13.58
1	创业板	13	140.05	10.77
3	科创板	11	96.35	8.76
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 年合计有 11 个省（包括省级自治区、直辖市）完成了 40 家上市公司可转债项目，其中**江苏省、浙江省、上海市**分别成功发行 10，5，5 家，位居前三。

表：2025 年全国省（直辖市）上市公司可转债发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	江苏省	10	77.01	茂莱光学、微导纳米、利柏特、银邦股份、神宇股份、南京医药、天准科技、瑞可达、江苏华辰、无锡振华
2	浙江省	5	45.99	永贵电器、星源卓镁、锦浪科技、甬矽电子、恒帅股份
2	上海市	5	41.83	鼎捷数智、伟测科技、正帆科技、安集科技、凯众股份
4	广东省	4	109.65	中广核电力、胜蓝股份、亿纬锂能、路维光电
4	安徽省	4	58.22	颀中科技、志邦家居、应流股份、伯特利
6	福建省	3	55.94	福能股份、清源股份、金达威
7	重庆市	2	48.50	太阳能、重庆水务

7	北京市	2	23.54	浩瀚深度、金诚信
7	湖北省	2	16.60	华康洁净、鼎龙股份
7	湖南省	2	15.92	湘潭电化、安克创新
11	山东省	1	2.43	普联软件

从地级市（区）来看，浙江省宁波市、江苏省无锡市，安徽省合肥市、江苏省苏州市、上海市浦东新区，广东省深圳市、重庆市渝中区、福建省厦门市、湖北省武汉市、江苏省南京市分别有 4 家，3 家，2 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

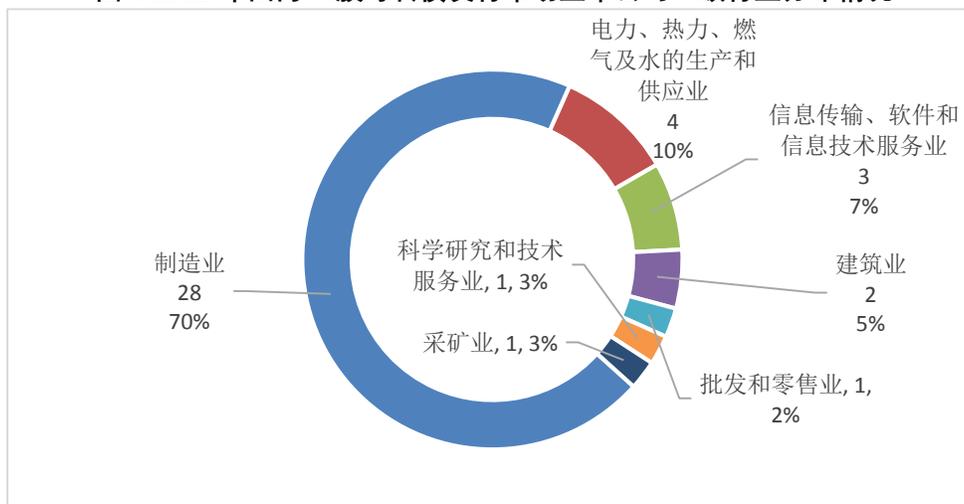
表：2025 年全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

排名	地级市/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	浙江省宁波市	4	36.19	星源卓镁、甬矽电子、锦浪科技、恒帅股份
1	江苏省无锡市	4	29.75	微导纳米、银邦股份、无锡振华、神宇股份
3	安徽省合肥市	3	30.20	顾中科技、志邦家居、应流股份
3	江苏省苏州市	3	26.22	瑞可达、利柏特、天准科技
3	上海市浦东新区	3	23.14	安集科技、凯众股份、伟测科技
6	广东省深圳市	2	55.15	中广核电力、路维光电
6	重庆市渝中区	2	48.50	太阳能、重庆水务
6	福建省厦门市	2	17.92	清源股份、金达威
6	湖北省武汉市	2	16.60	华康洁净、鼎龙股份
6	江苏省南京市	2	16.44	茂莱光学、南京医药
11	广东省惠州市	1	50.00	亿纬锂能
11	福建省南平市	1	38.02	福能股份
11	安徽省芜湖市	1	28.02	伯特利
11	北京市密云区	1	20.00	金诚信
11	湖南省长沙市	1	11.05	安克创新
11	上海市闵行区	1	10.41	正帆科技
11	浙江省台州市	1	9.80	永贵电器
11	上海市静安区	1	8.28	鼎捷数智
11	湖南省湘潭市	1	4.87	湘潭电化
11	江苏省徐州市	1	4.60	江苏华辰
11	广东省东莞市	1	4.50	胜蓝股份
11	北京市海淀区	1	3.54	浩瀚深度
11	山东省济南市	1	2.43	普联软件

#### 4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年完成可转债发行的 40 家上市公司属于 7 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，信息传输、软件和信息技术服务业分别有 28 家，4 家，3 家上市公司完成可转债上市，位居前三。按证监会二级行业统计，计算机、通信和其他电子设备制造业，电气机械和器材制造业，汽车制造业，分别有 10 家，4 家，4 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

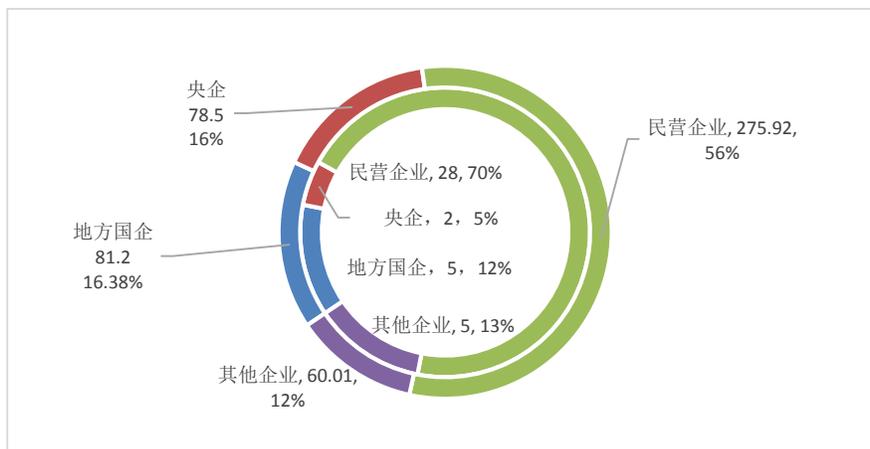
图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司一级行业分布情况



#### 5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年完成可转债发行的 40 家上市公司中，央企、地方国企、民营企业及其他企业分别有 2 家、5 家、28 家和 5 家。主承销金额分别为 78.50 亿元、81.20 亿元、275.92 亿元和 60.01 亿元。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况

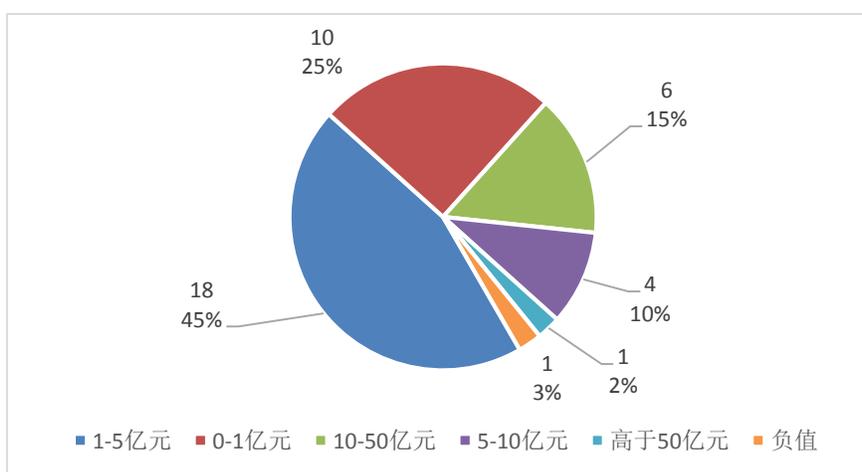


## 6、企业规模分布

按上市公司发行上市前一年扣非后净利润测算，40 家上市公司中 2018 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。

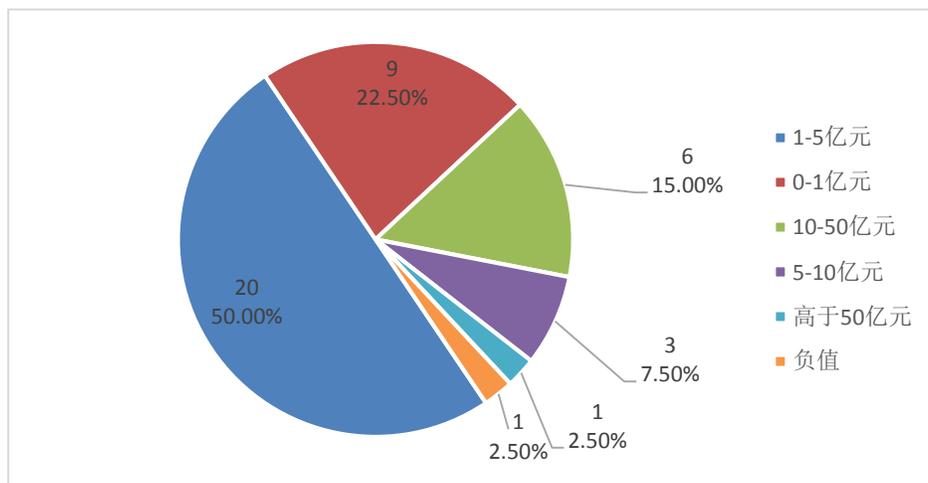
从上市公司扣非后净利润区间来看，扣非后净利润高于 50 亿元的上市公司共有 1 家，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 6 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 4 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 18 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 10 家，扣非后净利润为负值的上市公司共 1 家。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司净利润分布情况



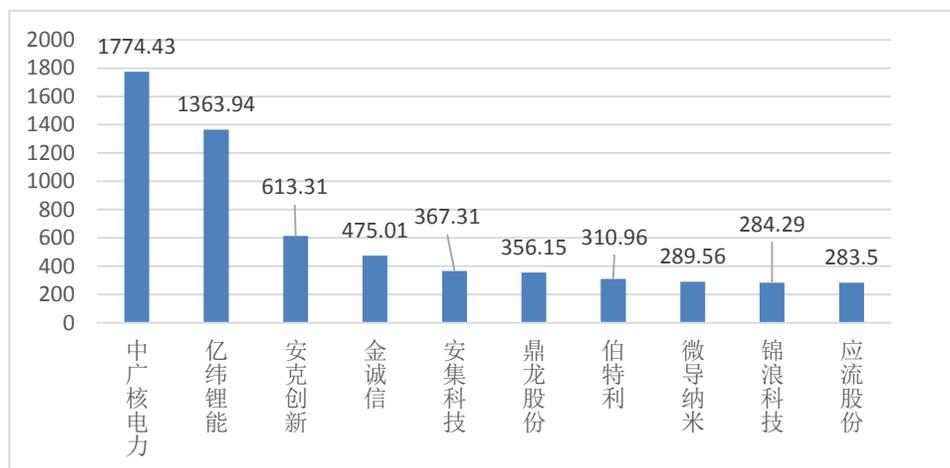
按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，40 家上市公司中平均扣非后净利润最高为**中广核电力**，扣非后净利润为 103.65 亿元；扣非后净利润最低为**甬矽电子**，扣非后净利润为-0.43 亿元。从上市公司平均扣非后净利润区间来看，扣非后净利润高于 50 亿元的上市公司共有 1 家，扣非后净利润 10-50 亿元的上市公司共 6 家，扣非后净利润 5-10 亿元的上市公司共 3 家，扣非后净利润 1-5 亿元的上市公司共 20 家，扣非后净利润 0-1 亿元的上市公司共 9 家，扣非后净利润为负值的上市公司共 1 家。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司平均净利润分布情况

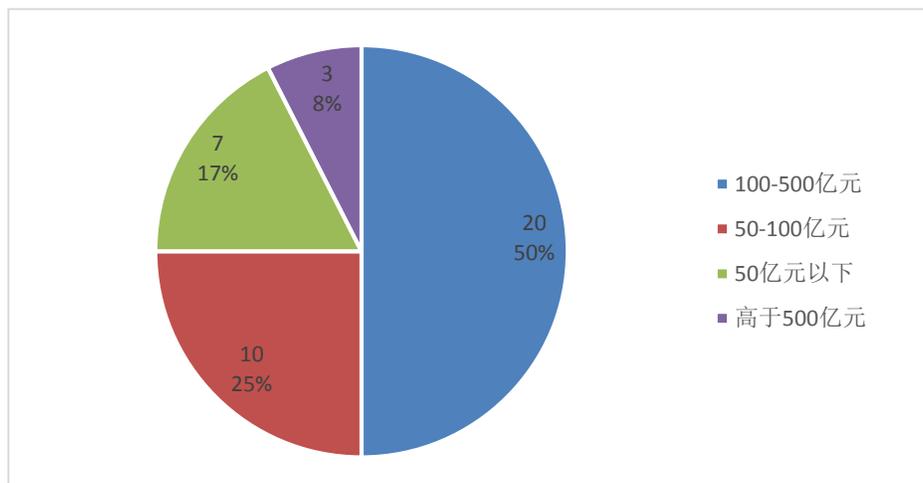


从上市公司市值来看，以 2025 年 12 月 31 日收盘价测算，40 家上市公司中市值最高为中广核电力，市值高达 1,774.43 亿元；市值最低为清源股份，市值仅为 36.87 亿元。从上市公司市值区间来看，市值高于 500 亿元的上市公司共有 3 家，市值 100-500 亿元的上市公司共 20 家，市值 50-100 亿元的上市公司共 10 家，市值 50 亿元以下的上市公司共 7 家。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司市值情况（前十名）



图：2025 年国内 A 股可转债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 年共有 41 家可转债公司提交发审会审核，均获发审会通过，无撤回、被否、暂缓表决、取消审核事项，审核通过率 100%。

### 2、项目成功率

除被否外，在实际工作中存在项目审核期间撤回以及审核通过后上市公司终止申请的情形。2025 年，国内 A 股市场撤回可转债发行申请 2 家，**盛剑科技**、**可川科技** 2 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 71.93%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 年的 25.81%上升至 2024 年的 71.93%，增幅明显。

表：2025 年国内 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 年 01 月 24 日	2024 年 12 月 10 日	2025 年 08 月 09 日	发行审核期间撤回申请
可川科技	603052	上交所主板	5.00	2025 年 02 月 19 日	2025 年 03 月 25 日	2025 年 10 月 17 日	发行审核期间撤回申请

### （三）交易所审核情况

截止 2025 年 12 月 31 日，证监会审核的上市公司可转债发行项目合计 39 单，其中已出具反馈意见回复的上市公司可转债发行项目 24 单，已受理 38 单，中止审查 1 单。

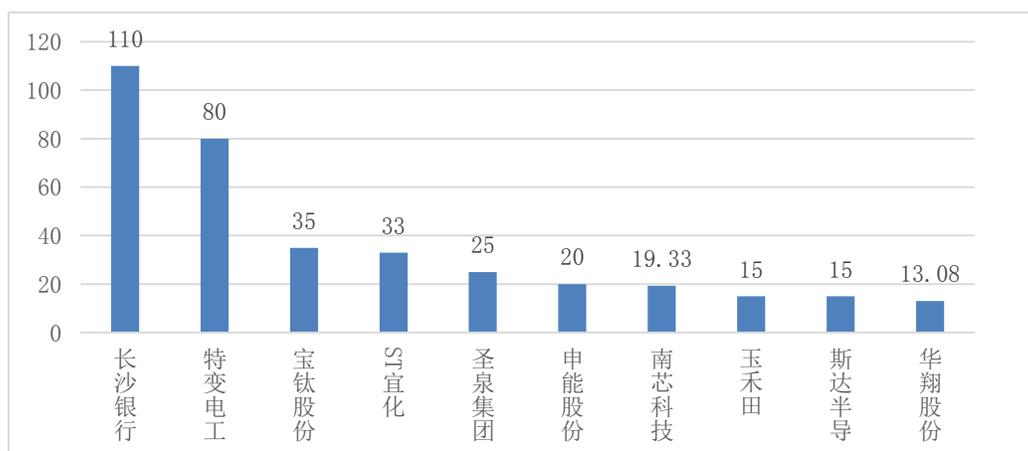
表：2025 年国内 A 股可转债发行市场中止审查情况

上市公司	股票代码	上市板块	计划募集资金金额 (亿元)	上市公司披露预案 时间	上市公司受理申请 时间	上市公司中止申请 披露时间
卡倍亿	300863	创业板	6.00	2025 年 04 月 21 日	2025 年 07 月 10 日	2025 年 08 月 26 日

#### 1、计划募资规模

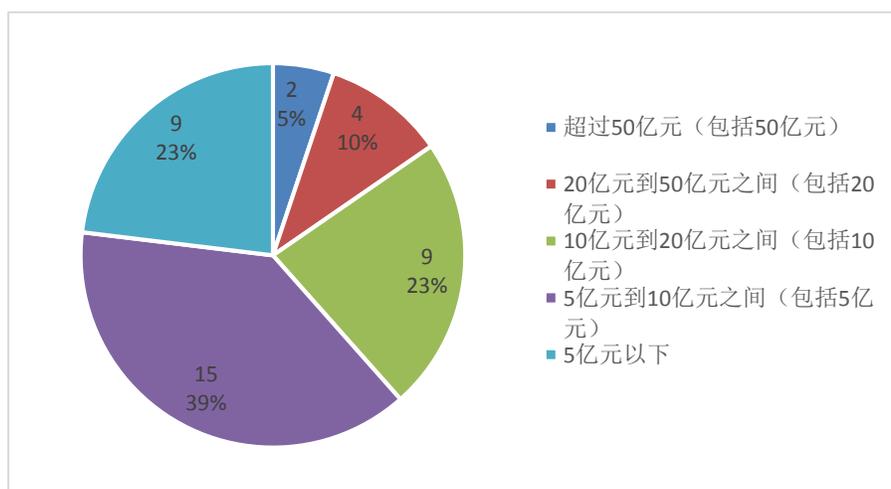
截止 2025 年 12 月 31 日，中国证监会审核的 39 单上市公司可转债发行项目计划募集资金规模合计 558.00 亿元。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场计划募集资金金额情况（前十名）



从计划募集资金金额区间来看，证监会审核的上市公司可转债发行项目 39 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 2 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 4 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 9 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 15 家，5 亿元以下的上市公司共 9 家。

图：2025 年国内 A 股可转债计划募集资金金额分布情况



## 2、板块分布

从上市公司板块来看，证监会审核发行融资家数及金额最多的是**创业板**，融资家数 19 家，募集资金金额 139.91 亿元，平均募集资金金额 7.36 亿元。

表：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司板块分布情况

排名	板块名称	发行家数	募资金额 (亿元)	平均金额 (亿元)
1	创业板	19	139.91	7.36
2	上交所主板	12	327.64	27.30
3	深交所主板	4	53.95	13.49
3	科创板	4	36.50	9.13

## 3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年合计有 15 个省（包括省级自治区、直辖市）在会审核 39 单可转债项目，其中**江苏省**，**浙江省**，**上海市**、**广东省**分别计划发行 10，7，3 家，位居前三。

表：2025 年全国省（直辖市）上市公司可转债发行家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	计划募资金额 (亿元)	上市公司
1	江苏省	10	79.68	中汽股份、本川智能、常青科技、电工合金、盛德鑫泰、迪威尔、江苏雷利、金杨股份、珂玛科技、苏州天脉
2	浙江省	7	46.26	斯达半导、南华期货、瑞丰银行、华纬科技、卡倍亿、美力

				科技、爱科科技
3	上海市	3	45.63	维科精密、申能股份、南芯科技
3	广东省	3	13.20	炬申股份、金三江、汇创达
5	湖南省	2	120.00	奥士康、长沙银行
5	安徽省	2	24.56	精达股份、玉禾田
5	北京市	2	13.78	信安世纪、国科天成
5	江西省	2	12.90	三鑫医疗、满坤科技
5	福建省	2	10.68	中仑新材、厦门银行
10	新疆维吾尔自治区	1	80.00	特变电工
10	陕西省	1	35.00	宝钛股份
10	湖北省	1	33.00	ST 宜化
10	山东省	1	25.00	圣泉集团
10	山西省	1	13.08	华翔股份
10	河北省	1	5.22	通合科技

从地级市（区）来看，浙江省绍兴市，上海市闵行区、江苏省常州市、江苏省苏州市、江苏省无锡市、浙江省杭州市、北京市海淀区、江苏省南京市、福建省厦门市，湖南省长沙市、新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州、陕西省宝鸡市、湖北省宜昌市、山东省济南市、上海市浦东新区、安徽省安庆市、浙江省嘉兴市、山西省临汾市、江苏省盐城市、湖南省益阳市、安徽省铜陵市、江苏省镇江市、江西省吉安市、广东省深圳市、浙江省宁波市、江西省南昌市、河北省石家庄市、广东省佛山市、广东省肇庆市分别有 3 家，2 家，1 家上市公司在会审核，位居前三。

表：2025 年全国地级市（区）上市公司可转债发行家数排名

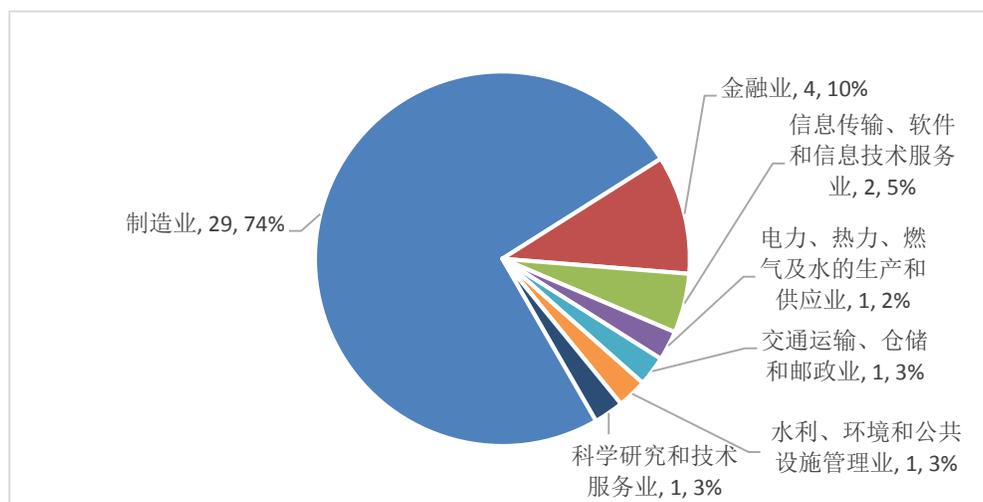
排名	地级市/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	浙江省绍兴市	3	10.15	美力科技、瑞丰银行、华纬科技
2	上海市闵行区	2	26.30	维科精密、申能股份
2	江苏省常州市	2	16.91	盛德鑫泰、江苏雷利
2	江苏省苏州市	2	15.36	珂玛科技、苏州天脉
2	江苏省无锡市	2	15.25	金杨股份、电工合金
2	浙江省杭州市	2	15.11	南华期货、爱科科技
2	北京市海淀区	2	13.78	信安世纪、国科天成
2	江苏省南京市	2	13.77	迪威尔、本川智能
2	福建省厦门市	2	10.68	中仑新材、厦门银行
10	湖南省长沙市	1	110.00	长沙银行

#### 4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年可转债在会审核的 39 家上市公司属于 7 个一级行业，其中，制造业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业分别有 29 家，4 家，2 家上市公司在

会审核，位居前三。按证监会二级行业统计，计算机、通信和其他电子设备制造业，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 8 家，5 家，4 家公司在会审核，位居前三。

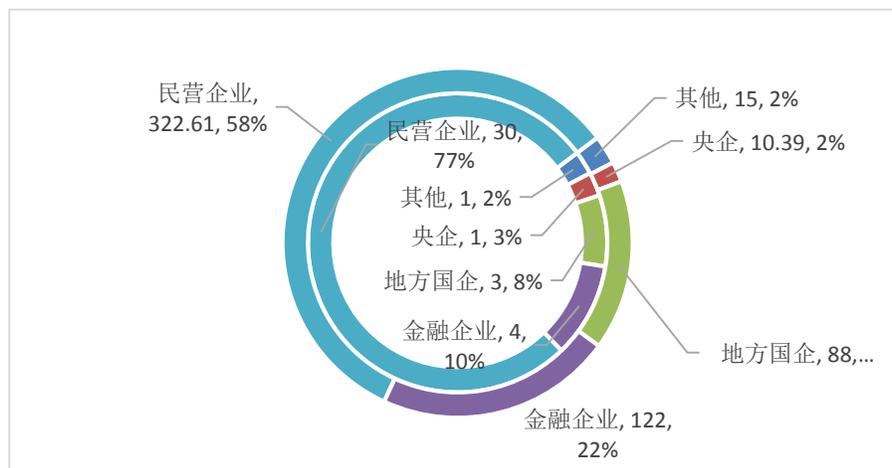
图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司行业分布情况



### 5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年证监会审核 39 家公司中，央企、地方国企、金融企业、民营企业及其他分别有 1 家、3 家、4 家、30 家和 1 家。计划募集资金分别为 10.39 亿元、88.00 亿元、122.00 亿元和 322.61 亿元。

图：2025 年国内 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

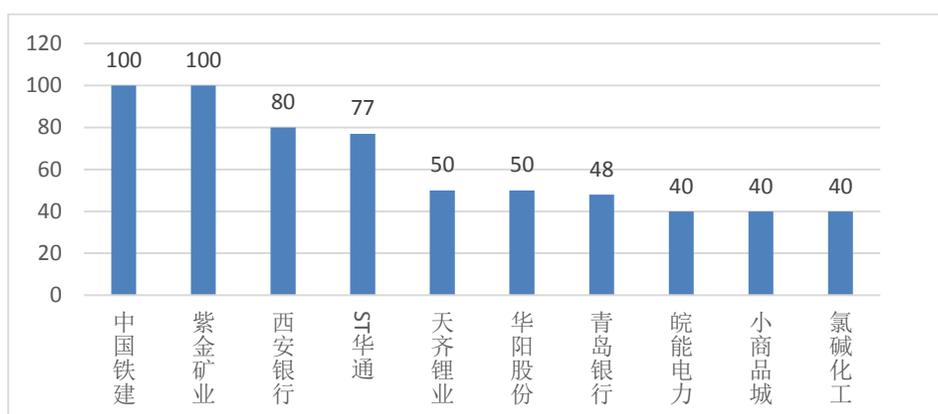
截止 2025 年 12 月 31 日，上市公司披露可转债预案 83 单，计划募集资金规模 1,517.99 亿元。

##### 1、计划募资规模

截止 2025 年 12 月 31 日，上市公司披露的 83 单可转债发行项目计划募集资金规模合计 1,517.99 亿元。

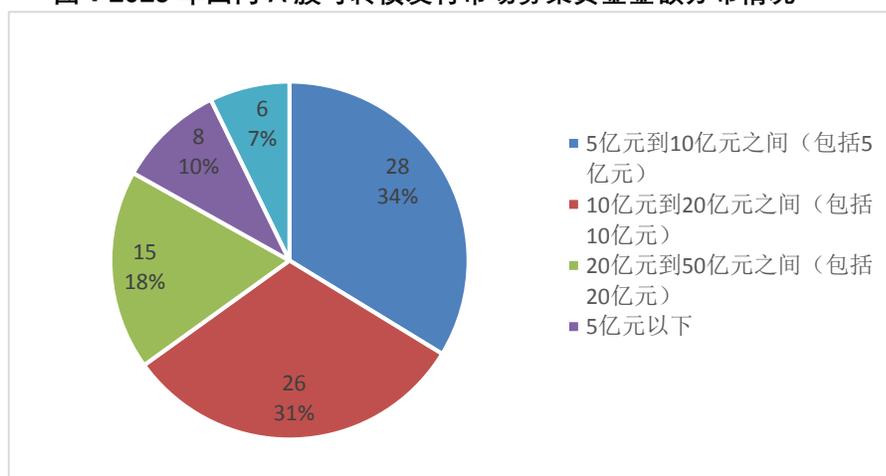
从计划募集资金金额来看，83 家上市公司中计划募集资金金额最高为中国铁建、紫金矿业，募集资金金额为 100.00 亿元；募集资金金额最低为泰嘉股份，募集资金金额仅为 2.00 亿元。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场募集资金金额情况（前十名）



从计划募集资金金额区间来看，83 家披露了可转债预案的上市公司中，计划募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 6 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 15 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 26 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 28 家，5 亿元以下的上市公司共 8 家。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场募集资金金额分布情况



## 2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年披露了可转债预案家数及金额最多的是深交所主板，融资家数 28 家，计划募集资金金额 560.03 亿元，平均募集资金金额 20.00 亿元。

表：2025 年国内 A 股可转债披露预案公司板块分布情况

排名	板块名称	发行家数	募资金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	深交所主板	28	560.03	20.00
2	上交所主板	26	693.44	26.67
3	创业板	25	241.67	9.67
4	科创板	4	22.85	5.71

## 3、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年合计有 20 个省（包括省级自治区、直辖市）的 83 家上市公司披露了可转债预案，其中江苏省，浙江省，广东省分别披露了 13，12，11 家，位居前三。

表：2025 年全国省（直辖市）上市公司可转债披露预案家数排名

排名	省/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	江苏省	13	132.13	中南文化、东华能源、久吾高科、神马电力、药康生物、千红制药、商络电子、兴业股份、四方科技、江山股份、精研科技、浩通科技、迈为股份
2	浙江省	12	278.36	均胜电子、南方泵业、小商品城、兴源环境、ST 华通、震裕科技、杭氧股份、横店东磁、丰茂股份、松原安全、润禾材料、佐力药业
3	广东省	11	107.86	世荣兆业、美联新材、信隆健康、申菱环境、*ST 美尚、亚钾国际、南兴股份、*ST 金比、南玻 A、腾邦退、强达电路
4	山东省	6	94.47	金帝股份、百龙创园、海利尔、隆华新材、特锐德、青岛银行
5	陕西省	5	168.66	西安银行、莱特光电、陕西煤业、必康退、陕建股份
5	安徽省	5	83.40	三联锻造、瑞鹤模具、超越科技、皖能电力、中鼎股份
5	上海市	5	75.81	科博达、肇民科技、ST 华铭、中曼石油、氯碱化工
8	北京市	4	130.23	退市中天、中国铁建、致远互联、

				瑞泰科技
8	四川省	4	99.32	豪能股份、天齐锂业、新易盛、富临精工
10	福建省	2	104.00	坤彩科技、紫金矿业
10	山西省	2	61.50	*ST 跨境、华阳股份
10	河北省	2	43.00	华通线缆、东旭光电
10	广西壮族自治区	2	36.97	天山电子、五洲交通
10	辽宁省	2	25.63	天娱数科、鼎际得
10	吉林省	2	12.21	金圆股份、长白山
10	湖南省	2	7.65	泰嘉股份、赛恩斯
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
17	江西省	1	10.80	慈文传媒

从地级市（区）来看，浙江省宁波市、广东省深圳市，陕西省西安市、江苏省南京市，山东省青岛市、浙江省杭州市、江苏省南通市分别有 5 家，4 家，3 家上市公司披露了可转债预案，位居前三。

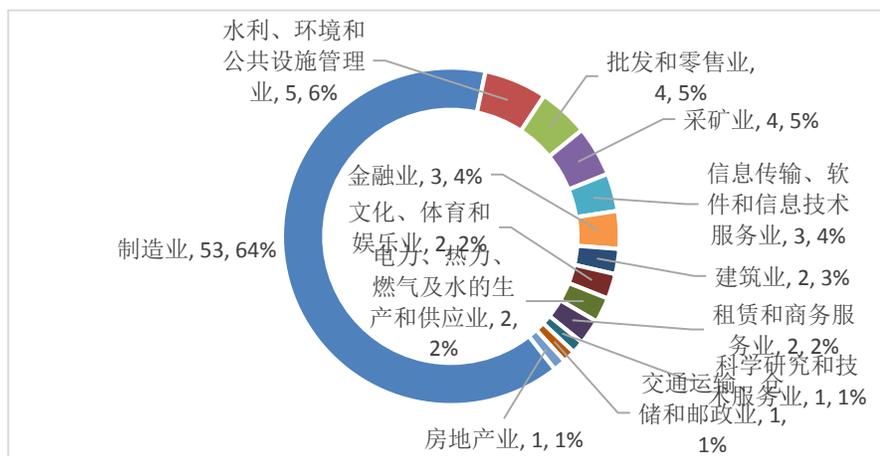
表：2025 年全国地级市（区）上市公司可转债披露预案家数排名

排名	地级市/直辖市	发行家数	募资金额（亿元）	上市公司
1	浙江省宁波市	5	68.55	均胜电子、震裕科技、丰茂股份、松原安全、润禾材料
1	广东省深圳市	5	51.10	信隆健康、*ST 美尚、南玻 A、强达电路、腾邦退
3	陕西省西安市	4	152.66	西安银行、陕西煤业、莱特光电、陕建股份
3	江苏省南京市	4	47.54	久吾高科、药康生物、东华能源、商络电子
5	山东省青岛市	3	67.39	青岛银行、海利尔、特锐德
5	浙江省杭州市	3	45.25	杭氧股份、兴源环境、南方泵业
5	江苏省南通市	3	29.33	江山股份、神马电力、四方科技
8	北京市海淀区	2	107.04	致远互联、中国铁建
8	浙江省金华市	2	72.00	小商品城、横店东磁
8	上海市金山区	2	45.90	氯碱化工、肇民科技

#### 4、行业分布

按证监会一级行业统计，2025 年披露了可转债预案的 83 家上市公司属于 13 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、采矿业分别有 53 家，5 家，4 家上市公司披露了预案，位居前三。按证监会二级行业统计，化学原料和化学制品制造业，专用设备制造业，汽车制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业分别有 10 家，7 家，6 家上市公司披露了可转债预案，位居前三。

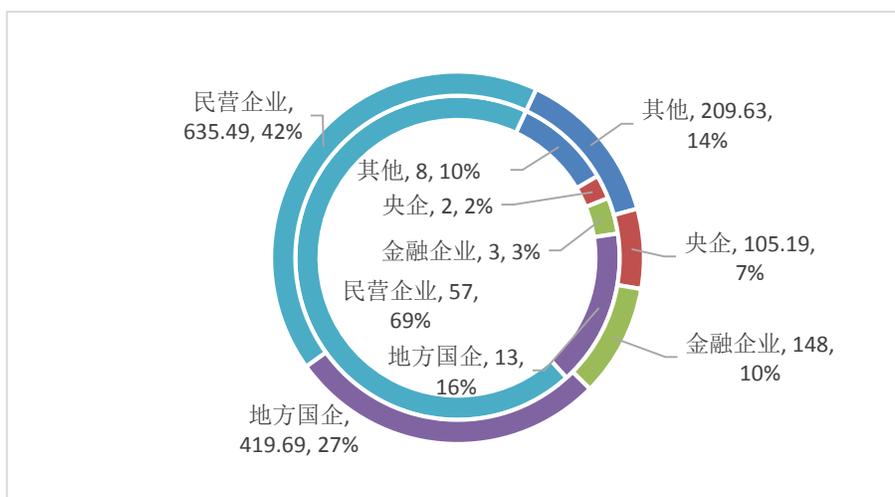
图：2025 年国内 A 股可转债披露预案上市公司一级行业分布



#### 5、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年披露了可转债预案的 83 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、13 家、3 家、57 家和 8 家。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上市公司企业性质分布情况



注：内径表示发行家数，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 年共 25 家保荐机构完成了 40 支可转债项目，其中**华泰联合**以完成 6 家的成绩位居第一；**中金公司**、**国泰海通**，**中信建投**分别以 3 家和 2.5 家分别位居第二、三位。

表：2025 年国内 A 股可转债发行家数排名

排名	保荐机构	保荐家数	上市公司
1	华泰联合	6	中广核电力、神宇股份、太阳能、应流股份、天准科技、清源股份
2	中金公司	3	茂莱光学、安克创新、伯特利
2	国泰海通	3	凯众股份、利柏特、锦浪科技
4	中信建投	2.5	颀中科技、鼎捷数智、南京医药
5	申万宏源承销保荐	2	安集科技、重庆水务
5	东方证券	2	永贵电器、无锡振华
5	国金证券	2	浩瀚深度、恒帅股份
5	中信证券	2	微导纳米、亿纬锂能
5	平安证券	2	伟测科技、甬矽电子
10	国联民生承销保荐	1	华康洁净
10	国盛证券	1	银邦股份
10	海通证券	1	正帆科技
10	国元证券	1	志邦家居
10	招商证券	1	鼎龙股份
10	财信证券	1	湘潭电化
10	国信证券	1	路维光电
10	甬兴证券	1	江苏华辰
10	广发证券	1	金达威
10	东莞证券	1	胜蓝股份
10	银河证券	1	金诚信
10	兴业证券	1	福能股份
10	国投证券	1	星源卓镁
10	东吴证券	1	瑞可达
10	中泰证券	1	普联软件
25	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**的市场占有率高达 15%，前 5 家保荐机构合计市场占有率 61.25%，市场向集中度较高。

表：2025 年国内 A 股可转债发行市场券商集中度

序号	保荐家数合计	市场占有率合计
第一名	6	15%
前五名合计	24.5	61.25%
前十名合计	39.5	98.75%

## 2、主承销金额

按已完成发行的家数计算，40 家可转债上市公司共募集资金金额 495.63 亿元，共有 27 家主承销商参与了承销工作。其中**华泰联合**以承销 112.22 亿元名列前茅，**中信证券**，**国泰海通**分别以 71.70 亿元和 41.36 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 22.64%，前 5 家承销 286.68 亿元，市场占有率达到 57.84%，前 10 家承销商承销 381.91 亿元，合计市场占有率为 77.05%。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	112.22	22.64%
2	中信证券	71.70	14.47%
3	国泰海通	41.36	8.34%
4	中信建投	30.72	6.20%
5	中金公司	30.68	6.19%
6	申万宏源承销保荐	27.30	5.51%
7	平安证券	23.40	4.72%
8	华福证券	16.60	3.35%
9	东方证券	15.00	3.03%
10	广发证券	12.92	2.61%
11	兴业证券	12.67	2.56%
12	海通证券	10.41	2.10%
13	银河证券	10.00	2.02%
13	东吴证券	10.00	2.02%
15	招商证券	9.10	1.84%
16	国联民生承销保荐	7.50	1.51%
17	国金证券	6.82	1.38%
18	国元证券	6.70	1.35%
19	国信证券	6.15	1.24%
20	南京证券	5.41	1.09%
21	财信证券	4.87	0.98%
22	甬兴证券	4.60	0.93%
23	东莞证券	4.50	0.91%
23	国投证券	4.50	0.91%
25	华宝证券	4.14	0.83%
26	国盛证券	3.92	0.79%
27	中泰证券	2.43	0.49%

注 1：联合主承销商按 1/N 计算

2025 年，40 家发行可转债的上市公司募集资金平均值为 12.39 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**中泰证券**保荐承销的**普联软件**，募集资金金额为 2.43 亿元。

表：2025 年国内 A 股可转债发行募集资金金额排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金额 (亿元)
1	亿纬锂能	中信证券	中信证券	50.00
2	中广核电力	华泰联合	华泰联合	49.00
3	福能股份	兴业证券	兴业证券、华福证券、中信建投	38.02
4	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50
5	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	28.02
6	金诚信	银河证券	银河证券、中信证券	20.00
7	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	19.00
8	锦浪科技	国泰海通	国泰海通	16.77
9	应流股份	华泰联合、华泰联合	华泰联合	15.00
10	金达威	广发证券	广发证券	12.92
11	伟测科技	平安证券	平安证券	11.75
12	微导纳米	中信证券	中信证券	11.70
13	甬矽电子	平安证券	平安证券	11.65
14	安克创新	中金公司	中金公司	11.05
15	南京医药	中信建投、南京证券	中信建投、南京证券	10.81
16	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41
17	瑞可达	东吴证券	东吴证券	10.00
18	永贵电器	东方证券	东方证券	9.80
19	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10
20	天准科技	华泰联合	华泰联合	8.72
21	颀中科技	中信建投	中信建投	8.50
22	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	8.30
23	鼎捷数智	中信建投	中信建投、华宝证券	8.28
24	银邦股份	国盛证券	国盛证券、华福证券	7.85
25	华康洁净	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	7.50
25	利柏特	国泰海通	国泰海通	7.50
27	志邦家居	国元证券	国元证券	6.70
28	路维光电	国信证券	国信证券	6.15
29	茂莱光学	中金公司	中金公司	5.62
30	无锡振华	东方证券	东方证券	5.20
31	清源股份	华泰联合	华泰联合	5.00
31	神宇股份	华泰联合	华泰联合	5.00
33	湘潭电化	财信证券	财信证券	4.87
34	江苏华辰	甬兴证券	甬兴证券	4.60

35	胜蓝股份	东莞证券	东莞证券	4.50
35	星源卓镁	国投证券	国投证券	4.50
37	浩瀚深度	国金证券	国金证券	3.54
38	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28
39	凯众股份	国泰海通	国泰海通	3.08
40	普联软件	中泰证券	中泰证券	2.43

不同募集资金金额区间下券商排名如下：

表：2025 年国内 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	主承销商	主承销家数	主承销商	主承销金额（亿元）
【50 亿上】	1	中信证券	1	中信证券	50.00
【25-5 亿】	4	华泰联合	2	华泰联合	78.50
		中金公司、国泰海通	0.5	中金公司、国泰海通	14.01
		兴业证券、华福证券、中信建投	0.33	兴业证券、华福证券、中信建投	12.67
【10-2 亿】	12	平安证券	2	平安证券	23.40
		中信证券	1.5	中信证券	21.70
		申万宏源承销保荐、国泰海通、华泰联合、广发证券、中金公司、海通证券、东吴证券	1	申万宏源承销保荐	19.00
【10 亿及以下】	23	华泰联合	3	华泰联合	18.72
		东方证券、国泰海通、国金证券	2	东方证券	15.00
		中信建投	1.5	中信建投	12.64

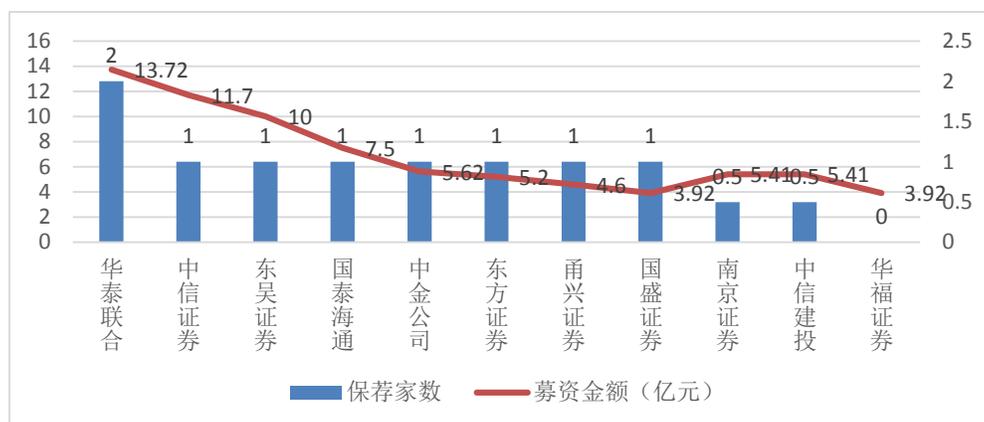
注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

### 3、区域

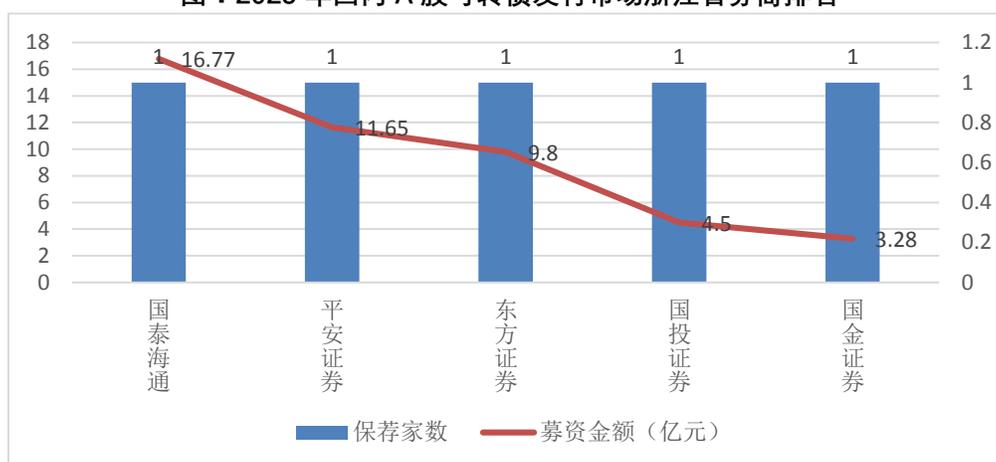
根据上市公司注册地统计，如前所述，江苏省，浙江省，上海市分别成功发行 10，5，5 家上市公司完成可转债发行，位居前三。

在完成可转债发行项目最多的江苏省华泰联合保荐 2 家，位居区域第一，中信证券、东吴证券、国泰海通、中金公司、东方证券、甬兴证券、国盛证券，南京证券、中信建投分别完成 1 家，0.5 家，位居二、三。

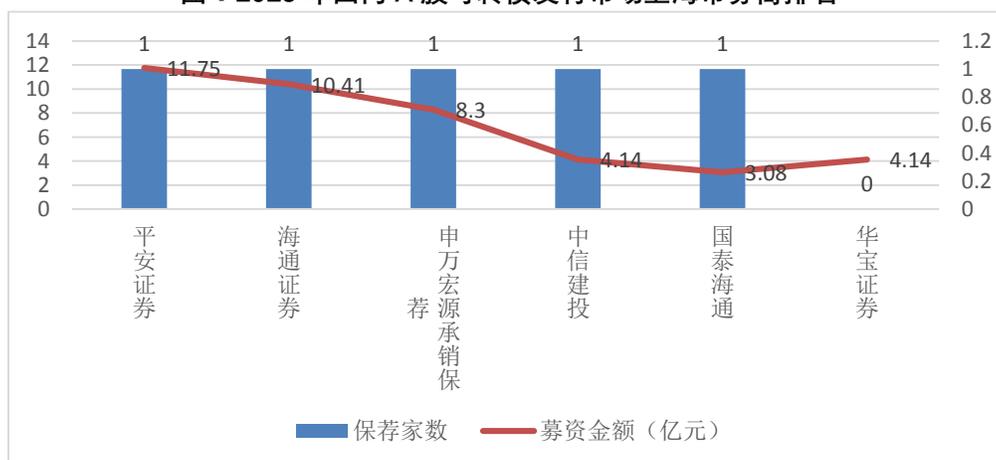
图：2025 年国内 A 股可转债发行市场江苏省券商排名



图：2025 年国内 A 股可转债发行市场浙江省券商排名



图：2025 年国内 A 股可转债发行市场上海市券商排名



由上，从区域竞争格局来看，各家投行并未在区域形成领先优势，区域市场非常分散。以保荐家数位居第一的华泰联合为例，完成的上市公司客户分布在江苏省（2 家），重庆市、福建省、广东省（1 家），安徽省（0.5 家）等 5 个省（市）。

图：2025 年券商可转债发行客户区域分布图（前三位券商）

排名	保荐机构	保荐家数	省份	在该省份的保荐
----	------	------	----	---------

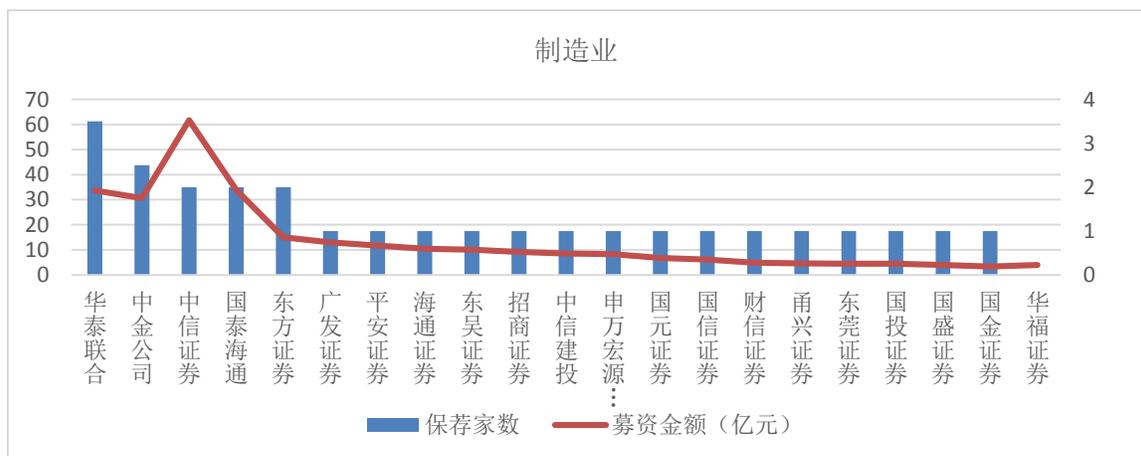
			家数	
1	华泰联合	5.5	江苏省	2
			重庆市	1
			福建省	1
			广东省	1
			安徽省	0.5
6	国泰海通	3	江苏省	1
			上海市	1
			浙江省	1
			安徽省	0
10	中信建投	2.5	安徽省	1
			上海市	1
			江苏省	0.5
			福建省	0
10	中金公司	2.5	湖南省	1
			江苏省	1
			安徽省	0.5

#### 4、行业

按证监会一级行业统计，如前所述制造业系 2025 年上市公司可转债发行活动最活跃的行业。在制造业 28 家上市公司中，**华泰联合**保荐 3.5 家，位居第一，**中金公司**，**中信证券**、**国泰海通**、**东方证券**各保荐 2.5 家，2 家，位居第二、第三。

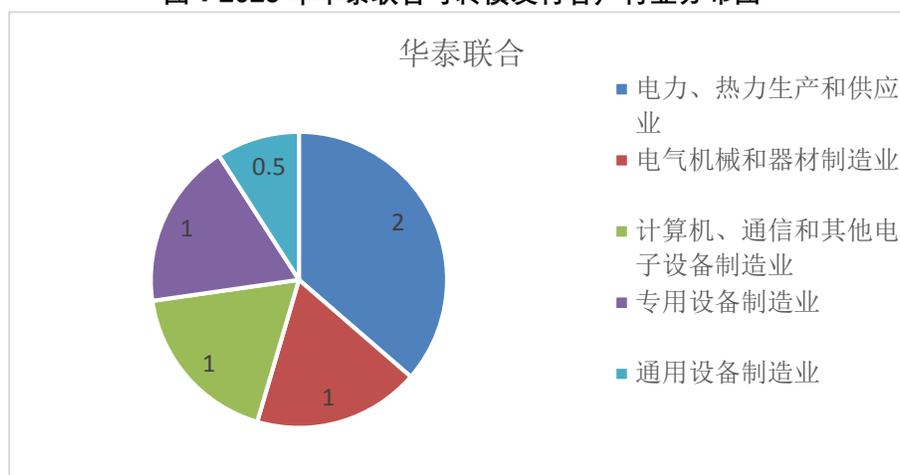
按证监会二级行业统计，**计算机**、**通信和其他电子设备制造业**系 2025 年上市公司可转债发行活动最活跃的行业，**平安证券**、**中金公司**、**东吴证券**、**东方证券**、**招商证券**、**中信建投**、**申万宏源**承销保荐、**国信证券**、**华泰联合**、**东莞证券**保荐 1 家，位居第一。

图：2025 年国内 A 股可转债发行市场制造业行业下券商排名



进一步分析二级子行业，未能有券商保荐某二级行业的家数超过 10 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。

图：2025 年华泰联合可转债发行客户行业分布图



## 5、企业性质

2025 年完成可转债发行的 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	太阳能、中广核电力

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

5 家地方国企中，**中信建投**参与 1.50 家公司的保荐，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	中信建投	1.5	1.83	26.58	颀中科技、福能股份、南京医药
2	申万宏源承销保荐	1	1	19.00	重庆水务
2	财信证券	1	1	4.87	湘潭电化
2	兴业证券	1	0.33	12.67	福能股份
5	南京证券	0.5	0.5	5.41	南京医药

6	华福证券	0	0.33	12.67	福能股份
---	------	---	------	-------	------

注 1：联合主承销商家数和金额均按 1/N 计算

28 家民营企业中，**国泰海通**参与 3 家公司的保荐，位居第一，**华泰联合**和**中信证券**、**平安证券**、**中金公司**、**东方证券**、**国金证券**分别位居第二、三位。具体情况如下表：

表：2025 年券商完成民营企业上市公司可转债发行情况

排名	券商	保荐家数	主承销家数	主承销金额 (亿元)	上市公司名称
1	国泰海通	3	3	27.35	凯众股份、利柏特、锦浪科技
2	华泰联合	2.5	3	28.72	应流股份、神宇股份、天准科技
3	中信证券	2	2.5	71.70	微导纳米、亿纬锂能、金诚信
3	平安证券	2	2	23.40	伟测科技、甬矽电子
3	中金公司	2	2	16.67	茂莱光学、安克创新
3	东方证券	2	2	15.00	永贵电器、无锡振华
3	国金证券	2	2	6.82	浩瀚深度、恒帅股份
8	广发证券	1	1	12.92	金达威
8	东吴证券	1	1	10.00	瑞可达
8	招商证券	1	1	9.10	鼎龙股份
8	国联民生 承销保荐	1	1	7.50	华康洁净
8	国元证券	1	1	6.70	志邦家居
8	国信证券	1	1	6.15	路维光电
8	甬兴证券	1	1	4.60	江苏华辰
8	东莞证券	1	1	4.50	胜蓝股份
8	国投证券	1	1	4.50	星源卓镁
8	中泰证券	1	1	2.43	普联软件
8	银河证券	1	0.5	10.00	金诚信
8	国盛证券	1	0.5	3.92	银邦股份
20	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

5 家其他类上市公司中，**海通证券**、**申万宏源**承销保荐、**华泰联合**、**中信建投**参与 1 家公司的保荐，位居第一，**中金公司**和**国泰海通**、**华宝证券**分别位居第二、三位。具体情况如下表：

表：2025 年券商完成其他类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	海通证券	1	1	10.41	正帆科技
1	申万宏源承	1	1	8.30	安集科技

	销保荐				
1	华泰联合	1	1	5.00	清源股份
1	中信建投	1	0.5	4.14	鼎捷数智
5	中金公司	0.5	0.5	14.01	伯特利
6	国泰海通	0	0.5	14.01	伯特利
6	华宝证券	0	0.5	4.14	鼎捷数智

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，40 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、中信证券、中信建投、中金公司、国泰海通参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年国内 A 股可转债发行上市公司扣非后净利润前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	扣非后净利润 (万元)
1	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	福能股份	兴业证券	兴业证券、华福 证券、中信建投	275,783.92
4	安克创新	中金公司	中金公司	188,776.57
5	金诚信	银河证券	银河证券、中信 证券	157,027.16
6	太阳能	华泰联合	华泰联合	116,184.84
7	伯特利	中金公司、中金 公司	中金公司、国泰 海通	111,325.98
8	锦浪科技	国泰海通	国泰海通	63,717.57
9	重庆水务	申万宏源承销保 荐	申万宏源承销保 荐	62,104.91
10	南京医药	中信建投、南京 证券	中信建投、南京 证券	57,541.11

按上市公司发行上市前三年扣非后平均净利润测算，40 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、中信证券、中信建投、中金公司、国泰海通参与联合主承销 2 家，表现突出。

表：2025 年国内 A 股可转债发行上市公司扣非后平均净利润前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	扣非后净利润 (万元)
1	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	福能股份	兴业证券	兴业证券、华福 证券、中信建投	263,931.77
4	安克创新	中金公司	中金公司	133,751.94
5	太阳能	华泰联合	华泰联合	131,707.17
6	重庆水务	申万宏源承销保 荐	申万宏源承销保 荐	107,576.60
7	金诚信	银河证券	银河证券、中信 证券	107,030.41
8	伯特利	中金公司、中金 公司	中金公司、国泰 海通	85,234.40
9	锦浪科技	国泰海通	国泰海通	82,192.67
10	南京医药	中信建投、南京 证券	中信建投、南京 证券	57,674.26

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 4 家券商中，华泰联合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、中信建投、国泰海通、申万宏源承销保荐、东方证券、国金证券、中信证券、平安证券、国联民生承销保荐、南京证券、国盛证券、海通证券、国元证券、招商证券、财信证券、国信证券、甬兴证券、广发证券、东莞证券、银河证券、兴业证券、国投证券、东吴证券、中泰证券和聚焦服务盈利较高的上市公司。

表：2025 年国内 A 股可转债发行上市公司扣非后平均净利润前十位排名

排名	券商	扣非后净 利润高于 50 亿元	扣非后净 利润 10- 50 亿元	扣非后净 利润 5-10 亿元	扣非后净 利润 1-5 亿元	扣非后净 利润 0-1 亿元
1	华泰联合	1	1	-	4	1
2	中金公司	-	1	2	-	1
3	中信建投	-	-	1	2	-
3	国泰海通	-	-	1	1	1
5	申万宏源 承销保荐	-	1	-	1	-
5	东方证券	-	-	-	2	-
5	国金证券	-	-	-	1	1
5	中信证券	-	1	-	1	-
5	平安证券	-	-	-	1	-
10	国联民生 承销保荐	-	-	-	-	1
10	南京证券	-	-	1	-	-
10	国盛证券	-	-	-	-	1

10	海通证券	-	-	-	1	-
10	国元证券	-	-	-	1	-
10	招商证券	-	-	-	1	-
10	财信证券	-	-	-	1	-
10	国信证券	-	-	-	1	-
10	甬兴证券	-	-	-	-	1
10	广发证券	-	-	-	1	-
10	东莞证券	-	-	-	-	1
10	银河证券	-	1	-	-	-
10	兴业证券	-	1	-	-	-
10	国投证券	-	-	-	-	1
10	东吴证券	-	-	-	1	-
10	中泰证券	-	-	-	1	-

### B、上市公司市值维度

以 2025 年 12 月 31 日收盘价测算，40 家上市公司中市值最高为华泰联合保荐的中广核电力，市值高达 1,774.43 亿元；市值最低为华泰联合保荐的清源股份，市值仅为 36.87 亿元。市值前十位上市公司中，华泰联合、中金公司证券保荐 3 家，中信证券参与联合主承销 3 家，表现突出。

表：2025 年国内 A 股可转债发行上市公司市值前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	市值（亿元）
1	中广核电力	华泰联合	华泰联合	1,774.43
2	亿纬锂能	中信证券	中信证券	1,363.94
3	安克创新	中金公司	中金公司	613.31
4	金诚信	银河证券	银河证券、中信证券	475.01
5	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	367.31
6	鼎龙股份	招商证券	招商证券	356.15
7	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	310.96
8	微导纳米	中信证券	中信证券	289.56
9	锦浪科技	国泰海通	国泰海通	284.29
10	应流股份	华泰联合、华泰联合	华泰联合	283.50

2025 年上市公司可转债发行保荐家数 3 家及以上的 4 家券商中，华泰联合聚焦服务公司市值较高的上市公司，表现较好。

表：2025 年券商完成可转债发行上市公司市值不同分布区间统计

排名	券商	市值高于 500 亿元	市值 100-500 亿元	市值 50-100 亿元	市值 50 亿元以下
1	华泰联合	1	4	1	1

2	中金公司	1	3	-	-
3	中信建投	-	2	1	-
3	国泰海通	-	1	1	1
5	申万宏源承销保荐	-	2	-	-
5	东方证券	-	-	2	-
5	国金证券	-	1	-	1
5	中信证券	1	1	-	-
5	平安证券	-	2	-	-
10	国联民生承销保荐	-	-	-	1
10	南京证券	-	-	1	-
10	国盛证券	-	1	-	-
10	海通证券	-	-	1	-
10	国元证券	-	-	-	1
10	招商证券	-	1	-	-
10	财信证券	-	-	1	-
10	国信证券	-	-	1	-
10	甬兴证券	-	-	-	1
10	广发证券	-	1	-	-
10	东莞证券	-	-	1	-
10	银河证券	-	1	-	-
10	兴业证券	-	1	-	-
10	国投证券	-	-	1	-
10	东吴证券	-	1	-	-
10	中泰证券	-	-	-	1

## 7、发行表现

以 2025 年 12 月 31 日收盘价测算，40 家上市公司较可转债发行价格（面值 100 元）上涨 40 家，无一下跌，涨（跌）幅平均值为+80.70%，其中，**银河证券**保荐的**金诚信**，2025 年 12 月 31 日可转债收盘价为 755.13 元/张，较可转债发行价格上涨 655.13%，位居第一；**华泰联合**保荐的**太阳能**，2025 年 12 月 31 日收盘价为 122.29 元/张，较可转债发行价格下跌-22.29%，位居最末。

表：2025 年国内 A 股可转债收益率前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	可转债收益率
1	金诚信	银河证券	银河证券、中信证券	655.13%
2	微导纳米	中信证券	中信证券	226.90%
3	茂莱光学	中金公司	中金公司	142.75%
4	恒帅股份	国金证券	国金证券	139.72%

5	伟测科技	平安证券	平安证券	104.67%
6	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	102.59%
7	路维光电	国信证券	国信证券	95.34%
8	应流股份	华泰联合、华泰联合	华泰联合	90.76%
9	华康洁净	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	83.28%
10	鼎龙股份	招商证券	招商证券	81.44%

注 1：可转债收益率=可转债收盘价/可转债发行价格-1。

2025 年上市公司可转债发行保荐家数 3 家及以上的 4 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 71.81%，位居第一；中信建投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 42.05%，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，中金公司和国泰海通的发行定价水平突出。

表：2025 年券商完成可转债发行上市公司可转债收益率统计

排名	保荐机构	保荐家数	平均可转债收益率
1	华泰联合	7	56.01%
2	中金公司	4	71.81%
3	国泰海通	3	59.09%
3	中信建投	3	42.05%
5	中信证券	2	146.21%
5	国金证券	2	99.37%
5	平安证券	2	83.16%
5	申万宏源承销保荐	2	64.42%
5	东方证券	2	39.46%
10	银河证券	1	655.13%
10	国信证券	1	95.34%
10	国联民生承销保荐	1	83.28%
10	招商证券	1	81.44%
10	东吴证券	1	74.93%
10	国投证券	1	70.06%
10	财信证券	1	68.50%
10	中泰证券	1	64.25%
10	东莞证券	1	62%
10	甬兴证券	1	60.40%
10	国盛证券	1	51.19%
10	广发证券	1	45.60%
10	兴业证券	1	43.89%
10	南京证券	1	33.04%
10	海通证券	1	32.65%

10	国元证券	1	25.05%
----	------	---	--------

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 12 月 31 日上市公司股票收盘价测算，40 家上市公司较发行时可转债转股价格上涨 27 家，下跌 13 家，涨（跌）幅平均值为 13.11%，其中，国金证券保荐的恒帅股份，2025 年 12 月 31 日股票收盘价为 123.70 元/股，较可转债转股价格上涨 97.76%，位居第一；东方证券保荐的无锡振华，2025 年 12 月 31 日股票收盘价为 21.04 元/股，较可转债转股价格下跌-34.21%，位居最末。

表：2025 年国内 A 股可转债上市公司股价上涨前十位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	股票收益率
1	恒帅股份	国金证券	国金证券	97.76%
2	微导纳米	中信证券	中信证券	87.04%
3	华康洁净	国联民生承销保荐	国联民生承销保荐	64.01%
4	路维光电	国信证券	国信证券	49.27%
5	湘潭电化	财信证券	财信证券	40.20%
6	应流股份	华泰联合、华泰联合	华泰联合	37.02%
7	利柏特	国泰海通	国泰海通	35.34%
8	伟测科技	平安证券	平安证券	32.79%
9	鼎龙股份	招商证券	招商证券	31.10%
10	安集科技	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	29.63%

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	无锡振华	东方证券	东方证券	-34.21%
2	志邦家居	国元证券	国元证券	-24.50%
3	太阳能	华泰联合	华泰联合	-21.69%
4	锦浪科技	国泰海通	国泰海通	-20.50%
5	正帆科技	海通证券	海通证券	-18.58%
6	重庆水务	申万宏源承销保荐	申万宏源承销保荐	-10.24%
7	普联软件	中泰证券	中泰证券	-9.42%
8	颀中科技	中信建投	中信建投	-8.29%
9	神宇股份	华泰联合	华泰联合	-6.69%
10	胜蓝股份	东莞证券	东莞证券	-5.50%
11	福能股份	兴业证券	兴业证券、华福证券、中信建投	-3.76%
12	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	-2.19%

13	永贵电器	东方证券	东方证券	-1.42%
----	------	------	------	--------

注 1：股票收益率=股票收盘价/发行时可转债转股价格-1。

2025 年上市公司可转债发行保荐家数 3 家及以上的 4 家券商中，从上市公司可转债发行认购投资者来看，**国泰海通**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 9.57%，位居第一；**中信建投**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-0.38%，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，**国联民生承销保荐**和**国金证券**的发行定价水平突出。

表：2025 年券商完成可转债发行上市公司股票收益率统计

排名	保荐机构	保荐家数	平均股票收益率
1	国联民生承销保荐	1	64.01%
2	国金证券	2	58.36%
3	中信证券	2	57.50%
4	国信证券	1	49.27%
5	财信证券	1	40.20%
6	招商证券	1	31.10%
7	国盛证券	1	23.88%
8	平安证券	2	23.48%
9	甬兴证券	1	20.70%
10	银河证券	1	20%
11	东吴证券	1	12.39%
12	申万宏源承销保荐	2	9.69%
13	国泰海通	3	9.57%
14	华泰联合	7	8.32%
15	国投证券	1	3.52%
16	南京证券	1	3.21%
17	中金公司	4	1.83%
18	广发证券	1	0.61%
19	中信建投	3	-0.38%
20	兴业证券	1	-3.76%
21	东莞证券	1	-5.50%
22	中泰证券	1	-9.42%
23	东方证券	2	-17.82%
24	海通证券	1	-18.58%
25	国元证券	1	-24.50%

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，40 家完成可转债发行的上市公司共支付发行费用合计 38,588.10 万元，发行费率为 0.78%。40 家上市公司的平均发行费用 964.70 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，中信证券、华泰联合、海通证券、国泰海通、申万宏源承销保荐、银河证券、平安证券、招商证券、中金公司保荐 1 家，投行创收能力突出；从发行费用末五位上市公司来看，华泰联合保荐 2 家、联合主承销 2 家，投行创收能力有待提高。

表：2025 年国内 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	应流股份	华泰联合、华泰联合	华泰联合	15.00	1,866.35
3	正帆科技	海通证券	海通证券	10.41	1,473.34
4	锦浪科技	国泰海通	国泰海通	16.77	1,441.16
5	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
6	金诚信	银河证券	银河证券、中信证券	20.00	1,372.93
7	甬矽电子	平安证券	平安证券	11.65	1,370.12
8	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10	1,288.22
9	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
10	伯特利	中金公司、中金公司	中金公司、国泰海通	28.02	1,240.05

表：2025 年国内 A 股可转债发行上市公司发行费用末五位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金额（亿元）	发行费用（万元）
1	普联软件	中泰证券	中泰证券	2.43	495.69
2	福能股份	兴业证券	兴业证券、华福证券、中信建投	38.02	352.75
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，40 家上市公司的平均发行费率为 1.14%，发行费率最高的为国金证券保荐并承销的浩瀚深度，发行费率高达 2.44%；发行费用最低的为华泰联合保荐以及华泰联合等多家联合主承销的中广核电力，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	普联软件	中泰证券	中泰证券	2.43	2.04%
4	江苏华辰	甬兴证券	甬兴证券	4.60	1.86%
5	安集科技	申万宏源承 销保荐	申万宏源承 销保荐	8.30	1.67%
6	无锡振华	东方证券	东方证券	5.20	1.62%
7	恒帅股份	国金证券	国金证券	3.28	1.61%
8	鼎捷数智	中信建投	中信建投、 华宝证券	8.28	1.45%
9	茂莱光学	中金公司	中金公司	5.62	1.45%
10	鼎龙股份	招商证券	招商证券	9.10	1.42%

表：2025 年国内 A 股可转债发行上市公司发行费率末五位排名

排名	上市公司	保荐机构	主承销商	募集资金金 额（亿元）	发行费率
1	中广核电力	华泰联合	华泰联合	49.00	0.04%
2	福能股份	兴业证券	兴业证券、 华福证券、 中信建投	38.02	0.09%
3	太阳能	华泰联合	华泰联合	29.50	0.10%
4	重庆水务	申万宏源承 销保荐	申万宏源承 销保荐	19.00	0.29%
5	伯特利	中金公司、 中金公司	中金公司、 国泰海通	28.02	0.44%

2025 年，40 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 28,773.76 万元，承销保荐费率为 0.58%；其中 40 家上市公司的平均承销保荐费用 719.34 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。40 家上市公司承销保荐费率的平均值为 0.84%，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%。

27 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 4,018.68 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 1,339.56 万元，位居第一，**兴业证券**保荐的 1 家上市公司平均支付承销保荐费用为 59.78 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，**兴业证券**保荐的 1 家上市公司平均承销保荐费用率 0.05%，位居末位。

表：2025 年券商完成可转债发行上市公司平均承销保荐率统计

排名	保荐机构	保荐家数	承销家数	承销保荐 费用合计 (万元)	平均承销 保荐费用 (万元)	平均承销 保荐费率
1	国金证券	2	2	1,066.00	533.00	1.55%

2	中泰证券	1	1	364.40	364.40	1.50%
3	甬兴证券	1	1	690.00	690.00	1.50%
4	财信证券	1	1	566.04	566.04	1.16%
5	招商证券	1	1	1,054.25	1,054.25	1.16%
6	国投证券	1	1	500.00	500.00	1.11%
7	海通证券	1	1	1,155.85	1,155.85	1.11%
8	国盛证券	1	0.5	388.80	388.80	0.99%
9	平安证券	2	2	2,143.40	1,071.70	0.92%
10	南京证券	0.5	0.5	495.29	495.29	0.92%
11	国信证券	1	1	541.20	541.20	0.88%
12	东吴证券	1	1	800.00	800.00	0.80%
13	东方证券	2	2	1,037.74	518.87	0.78%
14	中金公司	2.5	2.5	1,977.39	659.13	0.76%
15	国泰海通	3	3.5	2,390.48	597.62	0.74%
16	中信建投	2.5	2.33	1,768.89	442.22	0.73%
17	国元证券	1	1	470.00	470.00	0.70%
18	申万宏源 承销保荐	2	2	1,344.66	672.33	0.69%
19	广发证券	1	1	834.88	834.88	0.65%
20	华泰联合	5.5	6	3,109.66	518.28	0.60%
21	中信证券	2	2.5	4,018.68	1,339.56	0.59%
22	银河证券	1	0.5	566.04	566.04	0.57%
23	国联民生 承销保荐	1	1	367.92	367.92	0.49%
24	东莞证券	1	1	200.00	200.00	0.44%
25	兴业证券	1	0.33	59.78	59.78	0.05%

## （二）交易所审核排名

### 1、审核通过率

2025 年共有 41 家可转债公司提交发审会审核，其中 41 家获发审会通过，2 家撤回，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。

表：2025 年上市公司可转债发行过会家数券商排名

排名	券商	上会家数	通过家数	通过率
1	华泰联合	6	6	100%
1	国泰海通	4	4	100%
1	中金公司	4	4	100%
1	中信建投	4	4	100%
1	国金证券	3	3	100%
1	国信证券	2	2	100%
1	平安证券	2	2	100%
1	东吴证券	2	2	100%

1	浙商证券	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	甬兴证券	1	1	100%
1	东方证券	1	1	100%
1	中信证券	1	1	100%
1	东莞证券	1	1	100%
1	银河证券	1	1	100%
1	兴业证券	1	1	100%
1	国投证券	1	1	100%
1	中泰证券	1	1	100%
1	中银证券	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。在考虑到项目审核期间撤回或被否导致终止的情况下，下表更好地反映了投行项目成功率，具体如下：

表：2025 年上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	6	0	0	6	0	0	0	100%
1	中金公司	4	0	0	4	0	0	0	100%
1	国泰海通	4	0	0	4	0	0	0	100%
1	平安证券	2	0	0	2	0	0	0	100%
1	国信证券	2	0	0	2	0	0	0	100%
1	东吴证券	2	0	0	2	0	0	0	100%
1	浙商证券	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	财信证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	甬兴证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	东莞证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	银河证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	兴业证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	国投证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中泰证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
1	中银证券	1	0	0	1	0	0	0	100%
19	中信建投	4	0	0	4	0	0	0	80%
20	国金证券	3	0	0	3	0	0	0	75%
21	海通证券	1	0	0	1	0	0	1	50%
22	南京证券	0	0	0	0	0	0	1	0%

## 2、项目周期

以披露可转债发行预案日期到通过发审会为统计标准，2025 年可转债发行的平均过会时间为 332.51 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**中信建投**保荐的**海天股份**，过会时间为 77 天。

表：2025 年上市公司可转债发行过会时间最快排名

排名	上市公司	保荐机构	过会天数
1	海天股份	中信建投	77
2	艾为电子	中信建投	128
3	瑞可达	东吴证券	140
4	统联精密	国金证券	148
5	联瑞新材	国泰海通	158
6	颀中科技	中信建投	163
7	锦浪科技	国泰海通	174
7	神宇股份	华泰联合	174
9	胜蓝股份	东莞证券	181
9	金盘科技	浙商证券	181

表：2025 年上市公司可转债发行过会时间最慢排名

排名	上市公司	保荐机构	过会天数
1	龙建股份	中银证券	942
2	鼎捷数智	中信建投	776
3	长高电新	华泰联合	705
4	澳弘电子	国金证券	668
5	正帆科技	海通证券	615
6	湘潭电化	财信证券	563
7	祥和实业	中金公司	538
8	无锡振华	东方证券	463
9	利柏特	国泰海通	460
10	伯特利	中金公司	415

从披露可转债发行预案到发行上市来看，平均上市时间为 516.58 天；其中，上市时间最长的为**中信建投**保荐的**鼎捷数智**，上市时间为 887 天；上市时间最短的为**东吴证券**保荐的**瑞可达**，上市时间为 227 天。

表：2025 年上市公司可转债上市时间最快排名

排名	上市公司	保荐机构	上市天数
1	瑞可达	东吴证券	227
2	颀中科技	中信建投	234
3	锦浪科技	国泰海通	271
4	神宇股份	华泰联合	277
5	胜蓝股份	东莞证券	278
6	普联软件	中泰证券	300
7	茂莱光学	中金公司	317

8	天准科技	华泰联合	321
9	应流股份	华泰联合、华泰联合	357
10	伟测科技	平安证券	390

表：2025 年上市公司可转债上市时间最慢排名

排名	上市公司	保荐机构	上市天数
1	鼎捷数智	中信建投	887
2	亿纬锂能	中信证券	854
3	恒帅股份	国金证券	794
4	金达威	广发证券	787
5	安克创新	中金公司	745
6	清源股份	华泰联合	725
7	重庆水务	申万宏源承销保荐	709
8	正帆科技	海通证券	698
9	湘潭电化	财信证券	679
10	安集科技	申万宏源承销保荐	652

### （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 55 单，其中 55 单披露了计划募集资金金额，合计 807.95 亿元。

#### 1、已过会未完成发行

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可转债共 6 家，虽取得核准文件但尚未完成上市的上市公司共 10 家，16 家上市公司的可转债计划募集资金总额 149.96 亿元，其中计划募集资金金额最高系华泰联合保荐的春风动力，募集资金金额达 21.79 亿元，最低系东吴证券保荐的上声电子，募集资金金额仅 3.25 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、浙商证券保荐 2 家，大项目竞争优势明显。

表：2025 年上市公司可转债发行预计募集资金金额前十位排名

排名	上市公司	股票代码	通过发审会时间	证监会核准时间	保荐机构	募集资金金额（亿元）
1	春风动力	603129	2025 年 11 月 19 日	2025 年 12 月 24 日	华泰联合	21.79
2	艾为电子	688798	2025 年 12 月 04 日	2025 年 12 月 26 日	中信建投	19.01
3	尚太科技	001301	2025 年 11 月 06 日	2025 年 12 月 15 日	国信证券	17.34
4	金盘科技	688676	2025 年 11 月 07 日	2025 年 12 月 09 日	浙商证券	16.71

5	龙建股份	600853	2025 年 05 月 28 日	2025 年 07 月 16 日	中银证券	10.00
6	海天股份	603759	2025 年 12 月 16 日	-	中信建投	8.01
7	双乐股份	301036	2025 年 10 月 30 日	2025 年 12 月 05 日	浙商证券	8.00
8	长高电新	002452	2025 年 12 月 18 日	-	华泰联合	7.59
9	华峰测控	688200	2025 年 11 月 13 日	2025 年 12 月 24 日	中金公司	7.49
10	联瑞新材	688300	2025 年 10 月 22 日	2025 年 11 月 20 日	国泰海通	6.95

截止 2025 年 12 月 31 日，16 家已通过发审会但未完成发行的上市公司中，**华泰联合**保荐 2 家，预计募集资金金额 29.37 亿元，位居第一。

表：2025 年上市公司可转债发行已过会待发行家数券商排名

排名	券商	保荐家数	预计募集资金金额（亿元）	上市公司
1	华泰联合	2	29.37	春风动力、长高电新
2	中信建投	2	27.02	艾为电子、海天股份
3	浙商证券	2	24.71	金盘科技、双乐股份
4	国信证券	1	17.34	尚太科技
5	国金证券	3	16.06	澳弘电子、统联精密、耐普矿机
6	中金公司	2	11.49	华峰测控、祥和实业
7	中银证券	1	10.00	龙建股份
8	国泰海通	1	6.95	联瑞新材
9	平安证券	1	3.75	博士眼镜
10	东吴证券	1	3.25	上声电子

## 2、在会审核

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可转债项目合计 38 单（不包括中止审查的卡倍亿），其中 38 单披露了计划募集资金金额，合计 652.00 亿元。其中计划募集资金金额最高系**中信证券**保荐的**长沙银行**，募集资金金额高达 110.00 亿元，最低系**中信证券**保荐的**金三江**，募集资金金额 2.90 亿元。其中，**中信证券**、**国泰海通**保荐 6 家，位居第一。

表：2025 年上市公司可转债发行预计募集资金金额前十位排名（在会审核）

排名	上市公司	股票代码	证监会受理	保荐机构	募集资金金
----	------	------	-------	------	-------

			时间		额（亿元）
1	长沙银行	601577	2023 年 03 月 03 日	中信证券	110.00
2	特变电工	600089	2025 年 09 月 26 日	国信证券	80.00
3	瑞丰银行	601528	2023 年 03 月 02 日	中信建投	50.00
4	厦门银行	601187	2023 年 03 月 02 日	广发证券、金圆统一证券	50.00
5	宝钛股份	600456	2025 年 12 月 10 日	西部证券	35.00
6	ST 宜化	000422	2025 年 12 月 26 日	申万宏源承销保荐	33.00
7	圣泉集团	605589	2025 年 10 月 28 日	国金证券	25.00
8	申能股份	600642	2025 年 10 月 15 日	华泰联合	20.00
8	南芯科技	688484	2025 年 12 月 17 日	中信建投	19.33
10	玉禾田	300815	2025 年 10 月 17 日	国泰海通	15.00

截止 2025 年 12 月 31 日，38 家在会审核的可转债中，**中信证券、国泰海通**保荐 6 家，上市公司预计募集资金金额 158.08 亿元，家数遥遥领先。

表：2025 年上市公司可转债发行在会审核家数券商排名

排名	券商	保荐家数	预计募集资金金额（亿元）	上市公司
1	中信证券	6	158.08	中仑新材、斯达半导、金三江、长沙银行、南华期货、珂玛科技
1	国泰海通	6	54.14	维科精密、华翔股份、玉禾田、国科天成、爱科科技、苏州天脉
3	华泰联合	3	39.08	奥士康、迪威尔、申能股份
3	国金证券	3	35.75	三鑫医疗、圣泉集团、电工合金
5	中信建投	3	82.20	瑞丰银行、江苏雷利、南芯科技
5	国信证券	2	89.80	金杨股份、特变电工

5	西部证券	2	39.98	信安世纪、宝钛股份
5	平安证券	2	14.75	华纬科技、满坤科技
5	东北证券	2	9.91	通合科技、本川智能
10	申万宏源承销保荐	1	33.00	ST 宜化
10	银河证券	1	10.39	中汽股份
10	中原证券	1	9.56	精达股份
10	光大证券	1	8.00	常青科技
10	浙商证券	1	6.50	汇创达
10	东方证券	1	4.05	盛德鑫泰
10	国联民生承销保荐	1	3.80	炬申股份
10	财通证券	1	3.00	美力科技
18	广发证券	0.5	25.00	厦门银行
19	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。