



iWudao资本透视  
CAPITAL MARKET

2025年年度

# A股市场分析白皮书

iWudao 研究院出品

# 关于“吾道科技 (iWudao)”



## 数据为本 服务金融

吾道科技是金融科技领域“AI For Finance”的引领者，致力于以顶尖AI技术重塑金融智能范式，精准破解行业在**合规、效率、成本、经验**四大核心层面的难题，实现基于AI Agent的、以目标驱动的闭环金融 workflows 自动化与智能化。

构建了以**iWudao金融模型为核心**，外加**自解释NLP模型和金融事件知识图谱的金融AI“超强大脑”**并结合长期积累的领域知识，为金融机构及从业人员提供提供**工作场景产品化、生产方式数字化、业务决策智能化**的系统性解决方案。



国家高新技术企业



浙江省科技型中小企业



2024 智慧金融领域最具商业合作价值企业



2024/2025 中关村中国金融科技竞争力百强



2023/2024 长三角金融科技最佳新锐企业



2025 IDC 中国新兴金融科技50

CMMI 3软件成熟度认证

ISO 三项认证

麒麟软件NeoCertify认证

产品兼容性互认证



iWUDAO

# 智能网络核查 限时免费试用

新品上市!



扫码免费试用

## 全自动的核查 多主体支持批量输入，任务均可智能定时



### 批量上传

支持一次性导入多个核查主体名单，系统将自动发起全平台查询



### 定时任务

支持按小时、天、周等周期设定自动核查任务，无需人工触发，系统将自动发起全平台查询

## 更广的核查面 近千家权威网站覆盖，多维度更全面



### 多网站覆盖

支持在基础诚信、金融监管、行业诚信、知识产权、资讯动态等900+指定网站进行智能查询



### 网站管理

支持根据网站类型、适用核查对象等条件自行增删核查网站



### 合并吾道自有数据库

吾道百万级自有金融大数据库可为网络核查结果作直接补充

## 更高效的输出 核查报告多格式生成，截图底稿全量留存



### 多格式导出

支持将结果一键导出PDF、Word和图片格式的核查报告



### 截图留存

所有核查结果均自带原始截图底稿

## 更精准的查询 模糊检索智能增强，自定义规则自动查询



### 模糊检索增强

内置吾道金融语言模型，让模糊检索内容更贴近核查主体



### 自定义规则预设

支持自行预设如核查水印、曾用名、全简称等核查规则，保证关键信息无遗漏

## 版权及免责声明

本研究报告（以下简称“报告”）是南京吾道知信信息技术有限公司（以下简称“本公司”）根据在报告出具之时可获得的公开资料及内部研究编制的，并且仅供授权的客户在中华人民共和国境内（不含港澳台地区）使用。本报告是本公司的财产，除非与委托方有另行书面约定，否则本公司保留报告的所有著作权利。

未经本公司明确的书面许可，任何第三方不得以任何形式复制、修改、翻译、传播或以其他方式使用本报告的任何部分。若需引用报告内容，必须获得本公司的书面同意，且引用必须在授权范围内、准确无误且注明出处。未经许可的使用可能构成对本公司著作权的侵犯，本公司保留追究法律责任的权利。

本报告中的信息、数据和观点基于本公司研究人员按现行法律法规要求进行调研所得，本公司对其准确性或完整性不做任何形式的保证，也不保证报告中的信息和建议不会发生变更。本报告的内容不构成对客户的任何投资建议。投资者应基于自身判断做出投资决策，如有需要，应咨询独立财务顾问。对于依据本报告中信息进行投资所产生的结果，本公司不承担任何责任。

本公司及其关联公司可能持有报告中提及公司的股权，也可能为这些公司提供或寻求其他财务或咨询服务。本报告无意违反任何地区、国家或其他法律管辖区的法律法规，若报告内容与特定法域的法律发生冲突，以该法域的法律为准。

客户应当定期访问本公司网站或其他正式渠道，以获得本报告的最新版本和相关更新。本公司保留在不发出通知的情况下，根据信息变化对报告内容进行修改的权利。

本公司特此声明，凡购买报告者及因任何原因收到报告者均受本版权及免责声明条款约束。



品牌愿景

成为金融科技领域顶级的大数据  
产品及服务供应商



数据为本 服务金融

## 目录 CONTENTS

①. 2025年年度A股市场概览

②. 2025年年度A股市场审核及投资分析

③. 2025年年度A股市场券商分析

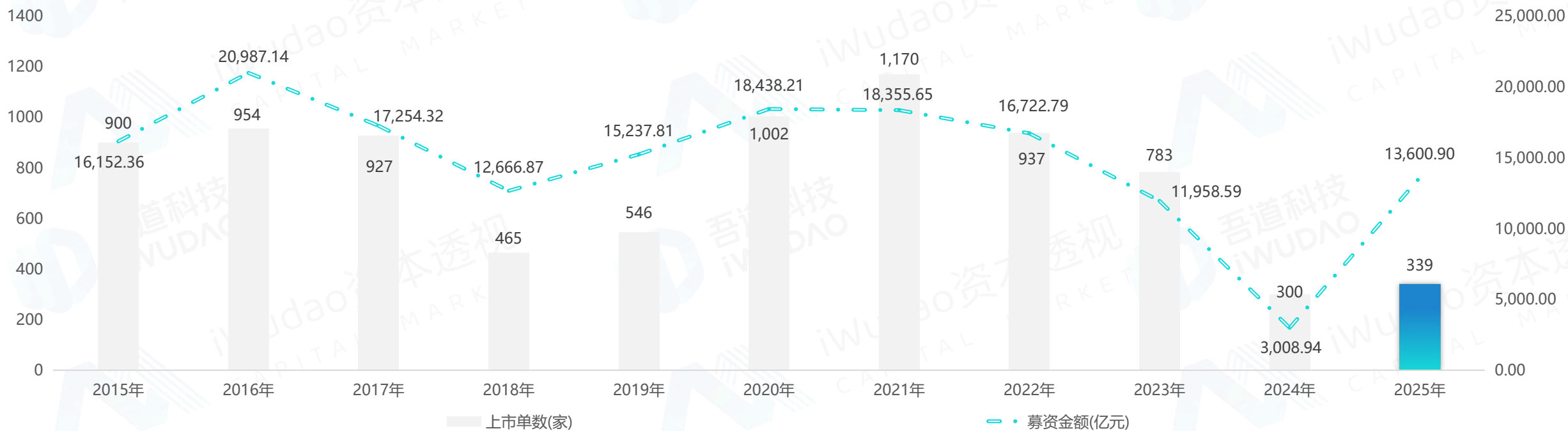


# 市场概况：股权融资通道被打开，交易金额同比大幅上升

- 2025年全年，A股市场共有股权融资上市**279单**，同比**上升3.33%**。其中，IPO上市**116单**，同比**上升16.00%**；再融资上市**163单**，同比**下降4.12%**。并购重组完成**60单**，同比**上升100.00%**。其中重大资产购买**30单**，发行股份购买资产**30单**，涉及并购配融共计**21单**。
- A股市场股权融资募资金额为**8,800.87亿元**，同比**上升286.16%**。其中，IPO募资金额达**1,317.41亿元**，同比**上升95.60%**；再融资募资金额**7,563.46亿元**，同比**上升365.09%**。并购重组交易金额达**4,720.03亿元**，同比**上升565.58%**，涉及并购配融募集金额达**398.97亿元**。

## 2015年-2025年A股市场变动情况

(包含IPO、再融资、并购重组\*)



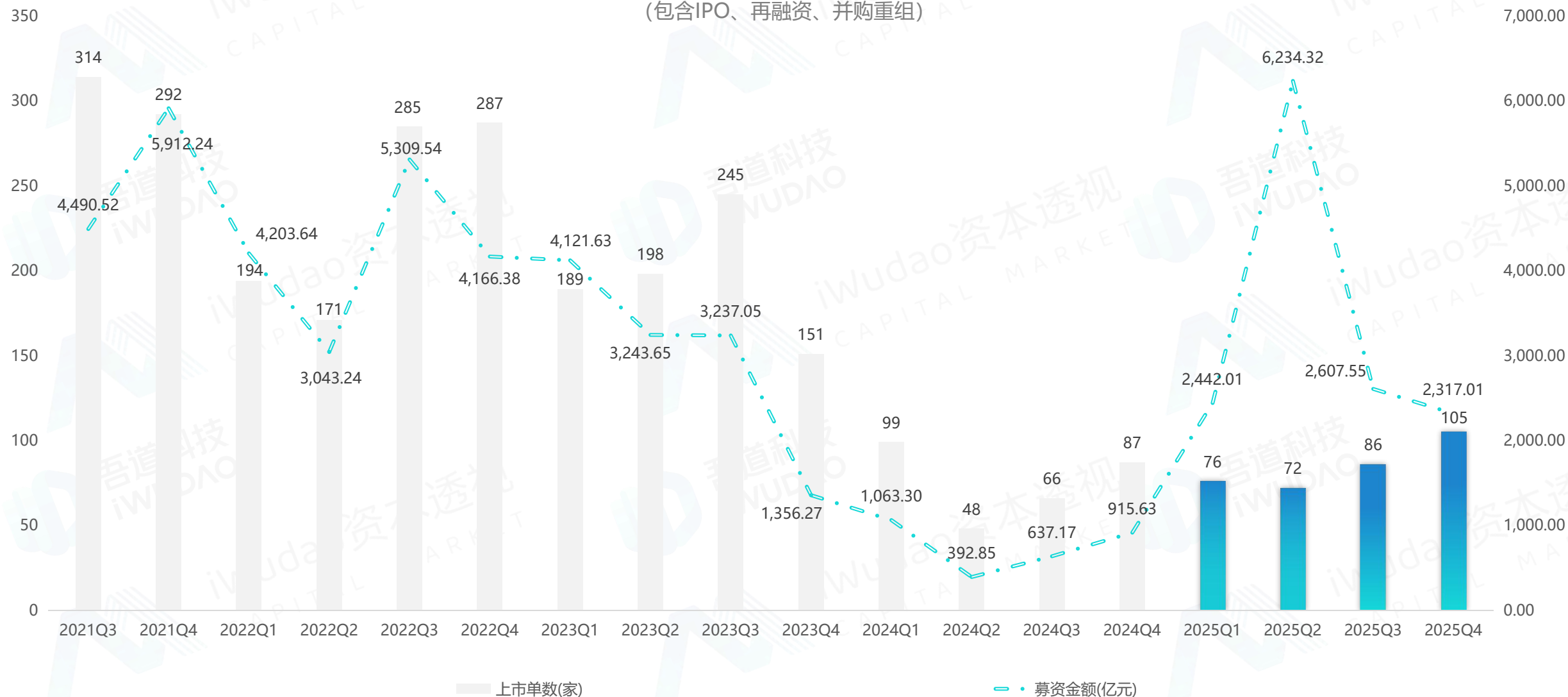
注：全篇数据统计截止2026.1.8，存在2025年项目延迟披露未计入统计的情况；  
并购重组仅统计重大资产购买及发行股份购买资产，下同

# 季度趋势：政策发力，优化资本市场融资服务



## 2021年Q3-2025年Q4A股市场各季度变动情况

(包含IPO、再融资、并购重组)

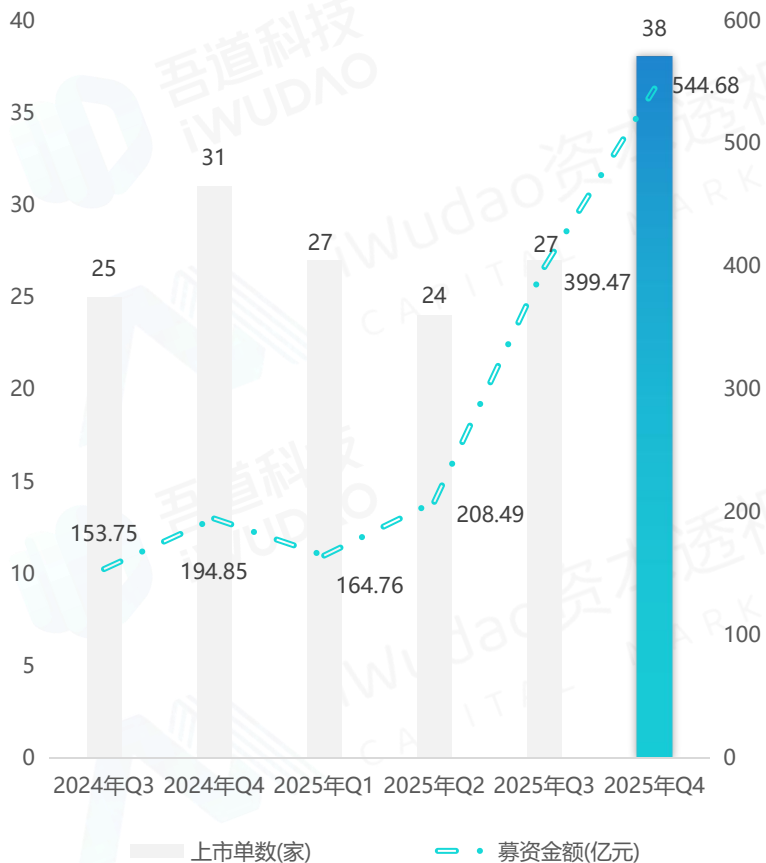


# 细分市场：科技创新+跨领域重组的精准发力



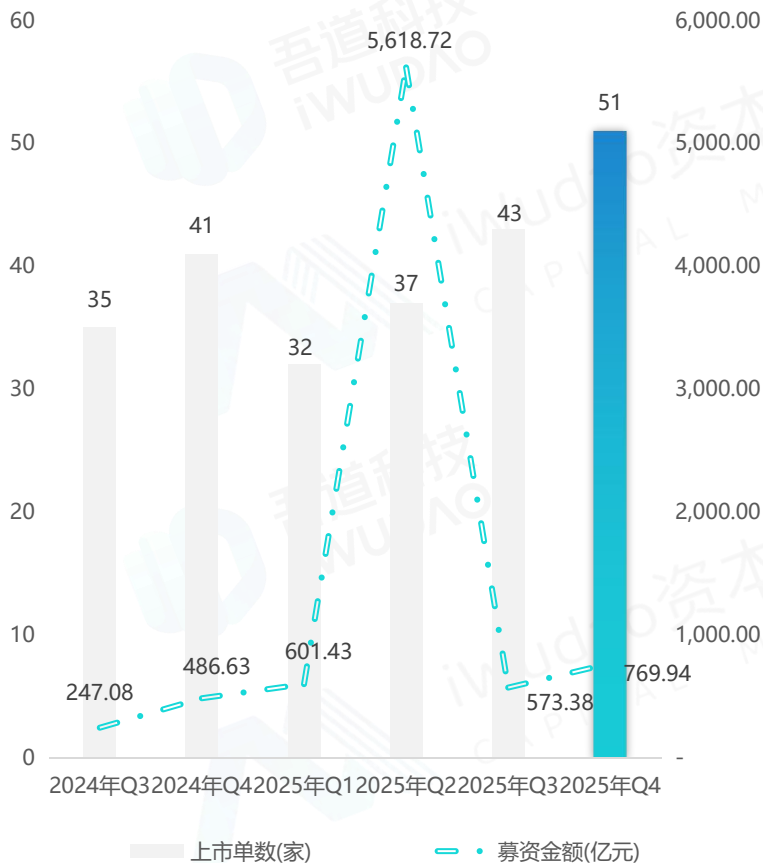
## 2024Q3-2025Q4年IPO市场变动情况

- 2025全年IPO市场上市**116单**，同比**上升16.00%**
- 2025全年整体募资规模**1,317.41亿**，同比**上升95.60%**



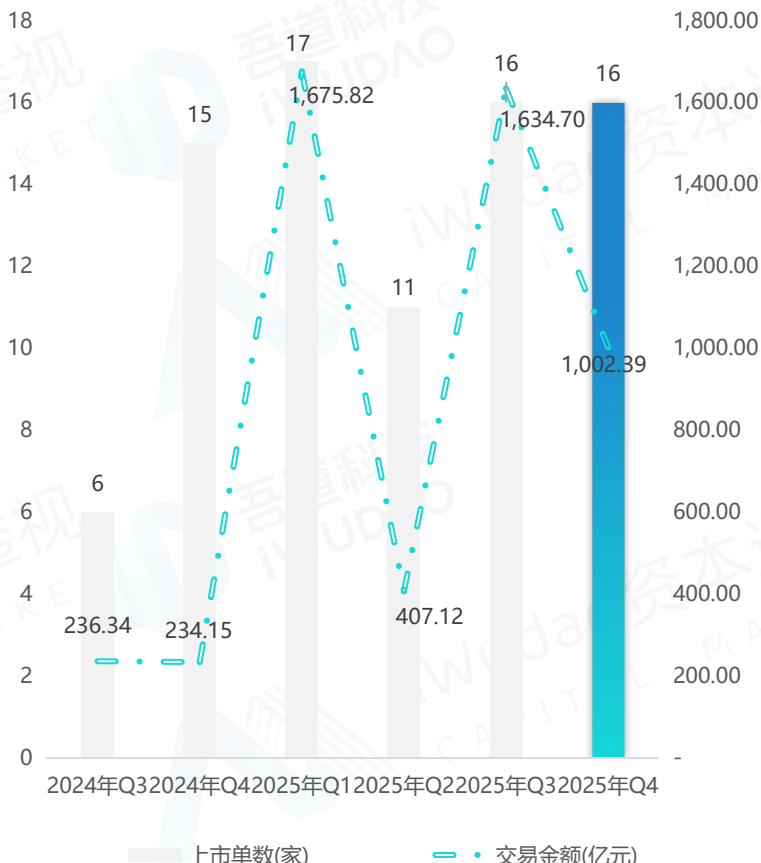
## 2024Q3-2025Q4年再融资市场变动情况

- 2025全年再融资市场上市**163单**，同比**下降4.12%**
- 2025全年整体募资规模**7,563.46亿**，同比**上升365.09%**



## 2024Q3-2025Q4年并购重组市场变动情况

- 2025全年并购重组市场上市**60单**，同比**上升100.00%**
- 2025全年整体交易金额**4,720.03亿**，同比**上升565.58%**
- 并购配融完成21单，募集规模398.97亿元。



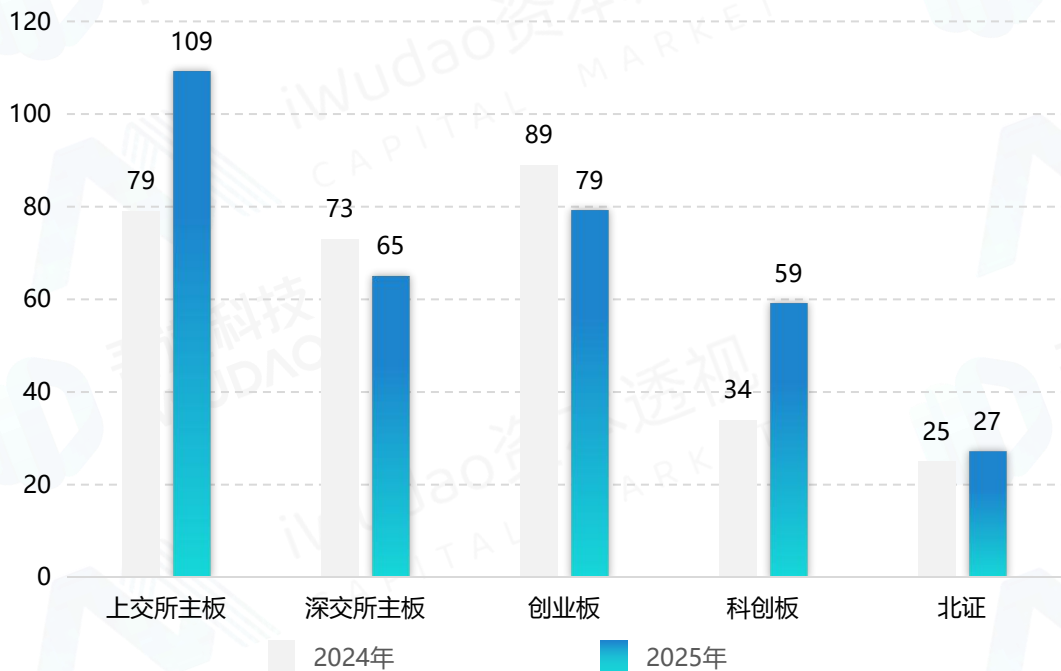


# 板块分布：上交所主板表现出色，项目数量与交易金额均领跑

- 2025年全年，**上交所主板**在项目完成数量和募资/交易金额上，分别以109单项目和10,145.75亿元募资/交易金额领跑大市。
- 与2024年全年相比，上交所主板项目数及募资/交易金额均大幅提升，其中项目数涨幅37.97%，募资/交易金额涨幅774.42%；深交所主板、创业板项目数有所下跌，但募资/交易金额存在上涨；前者项目数跌幅10.96%，募资/交易金额涨幅54.45%；后者项目数跌幅11.24%，募资/交易金额涨幅50.90%。

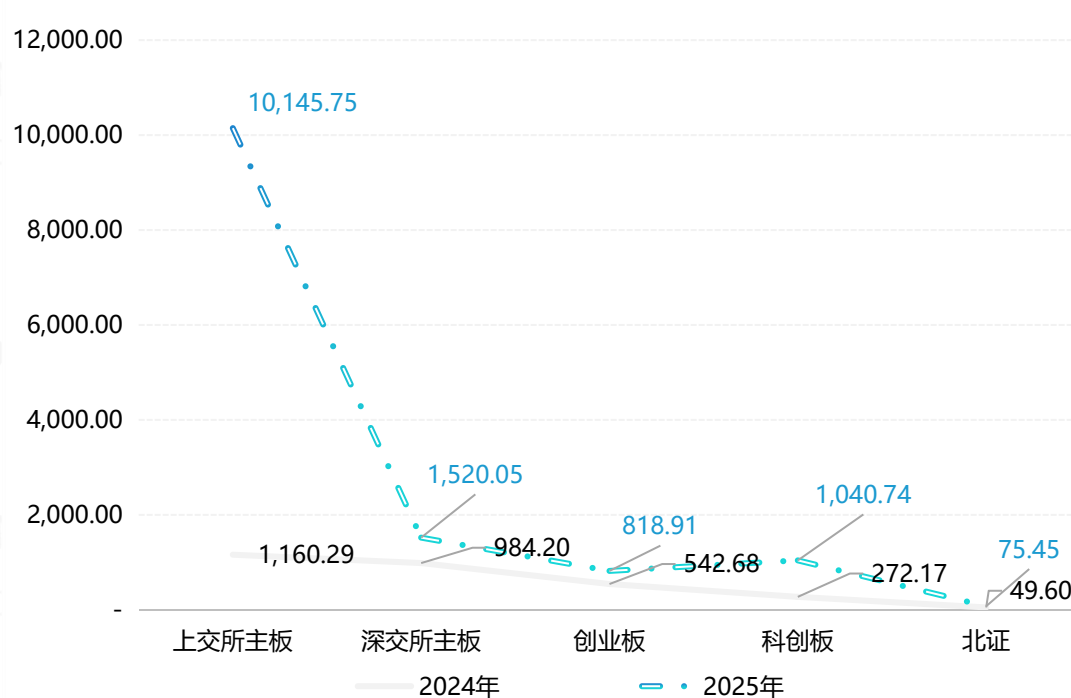
## 2025全年市场完成项目数量板块分析

(包含IPO、再融资、并购重组)



## 2025全年市场完成项目募资/交易金额板块分析

(包含IPO、再融资、并购重组)



注：完成项目指IPO、再融资上市项目和并购重组完成项目，下同

# 融资/交易规模：大项目数量激增，中小型项目占比稳定

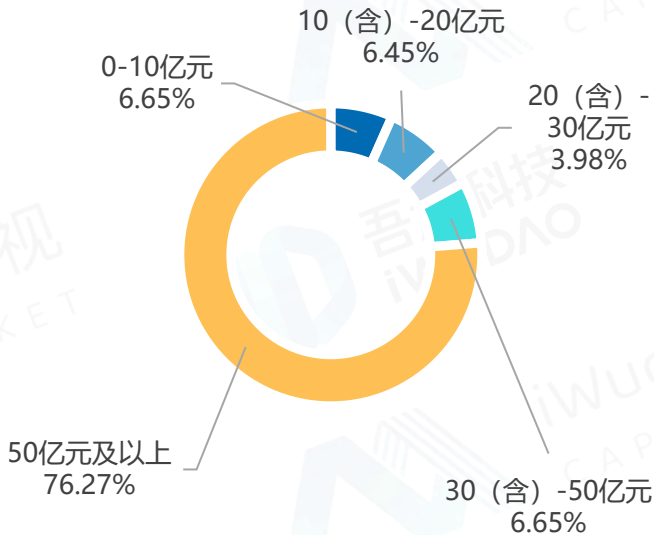
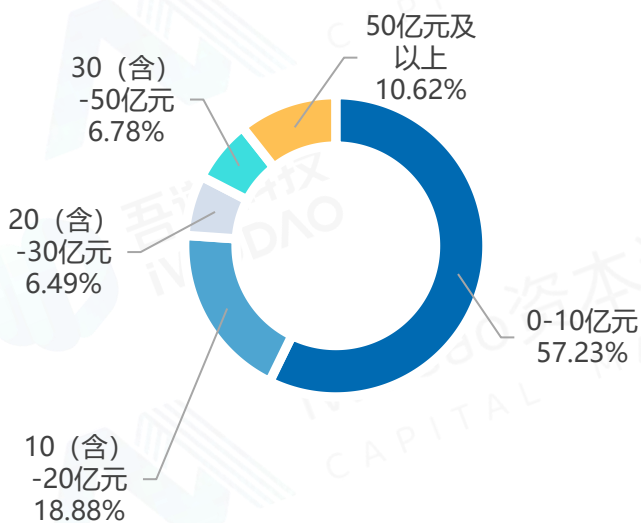
- 2025年全年**0-10亿元**的小型项目数量占比最大，**50亿元及以上**项目项目金额总计**位列第一**；**20亿元及以上**的中大型项目数量增加，占比为23.89%。
- 2025年全年共计**36单50亿元及以上**大项目，其中**16单**突破百亿大关，中国银行（非公开，1,650.00亿元）、邮储银行（非公开，1,300.00亿元）、交通银行（非公开，1,200.00亿元）、中国船舶（发行股份购买资产，1,147.70亿元）和建设银行（非公开，1,050.00亿元）突破千亿大关，与2024全年的3单百亿项目相比，大型项目数量骤增。

2025年市场完成项目融资/交易规模分析  
(包含IPO、再融资、并购重组)

2025年市场完成项目各规模区间分布情况分析  
(包含IPO、再融资、并购重组)

各融资/交易规模项目数量分布

各融资/交易规模项目募资分布

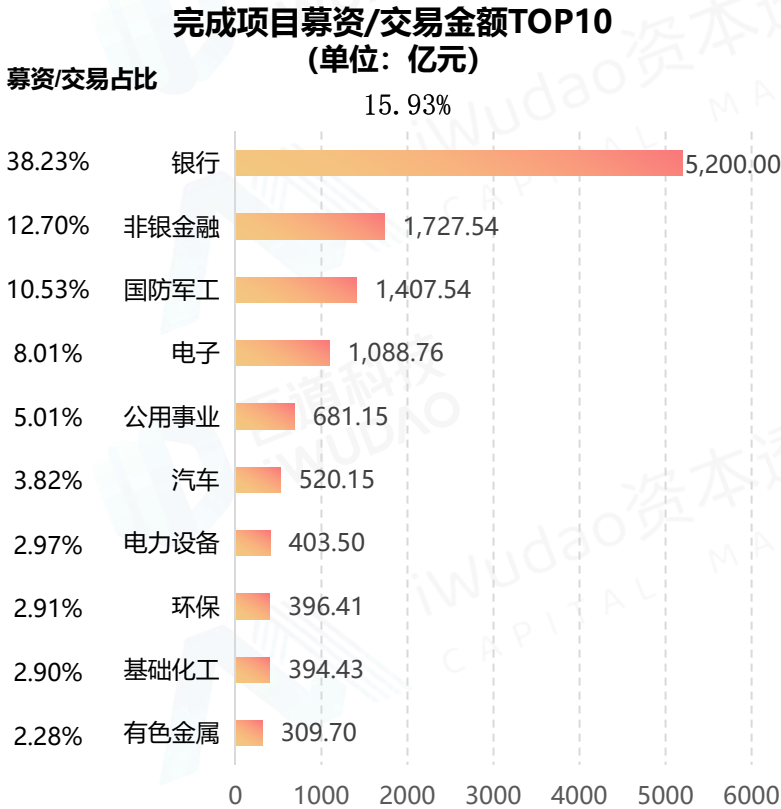
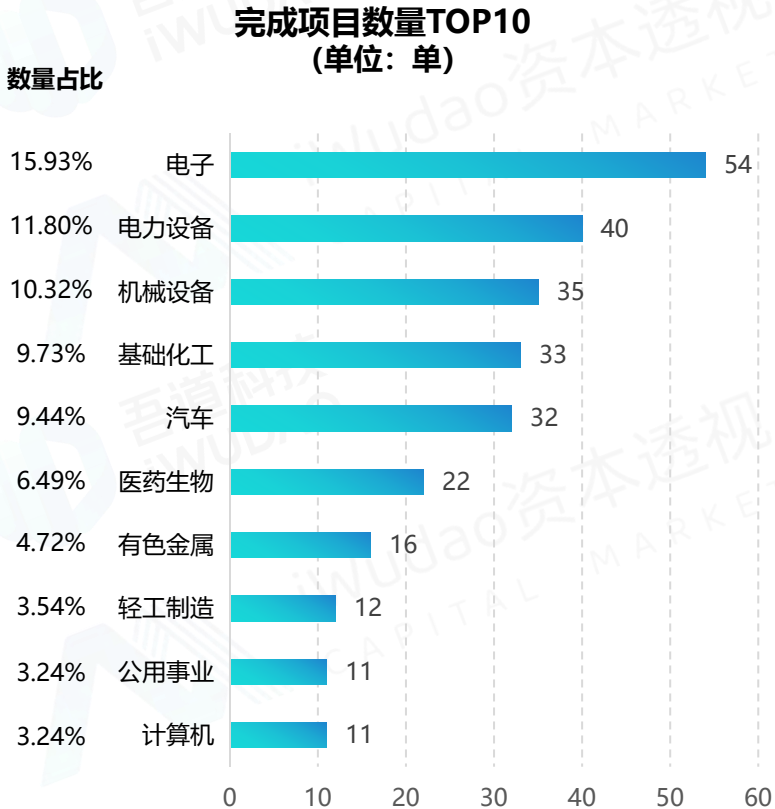


规模区间	家数	家数占比	项目金额 (亿元)	金额占比	平均金额 (亿元)
0 (含) -10亿元	194	57.23%	904.30	6.65%	4.66
10 (含) -20亿元	64	18.88%	877.60	6.45%	13.71
20 (含) -30亿元	22	6.49%	541.47	3.98%	24.61
30 (含) -50亿元	23	6.78%	904.54	6.65%	39.33
50亿元及以上	36	10.62%	10,372.98	76.27%	288.14
合计	339	100.00%	13,600.90	100.00%	40.12

# 行业分布：信息与高端制造业成为热点

- 按申万一级行业统计，**电子**（54单）、**电力设备**（40单）和**机械设备**（35单）是2025年新增完成数量**TOP3**；**银行**（5,200.00亿元）、**非银金融**（1,727.54亿元）和**国防军工**（1,407.54亿元）分别在2025年新增完成项目的募资/交易金额方面**排名前三**。
- 银行**行业完成了4单项目，募集/交易资金5,200.00亿元，去年同期无完成项目；**非银金融**行业完成了7单项目，募集/交易资金1,727.54亿元，去年同期仅完成1单项目。

2025年市场完成项目行业分析  
(包含IPO、再融资、并购重组)



2025年市场部分行业项目完成情况同比变化  
(包含IPO、再融资、并购重组)

行业	数量同比	金额同比
电子	42.11%	271.62%
电力设备	73.91%	91.06%
机械设备	6.06%	3.44%
基础化工	-23.26%	11.62%
汽车	18.52%	125.43%
医药生物	4.76%	85.59%
有色金属	60.00%	190.36%
环保	-33.33%	479.30%
公用事业	120.00%	259.53%
国防军工	-11.11%	1,034.65%



# 行业分布（细分市场）：信息科技与高端制造业成为热点



行业	IPO				再融资				并购重组			
	项目数	数量同比	融资金额 (亿元)	金额同比	项目数	数量同比	融资金额 (亿元)	金额同比	项目数	数量同比	交易金额 (亿元)	金额同比
电子	20	0.00%	365.00	152.45%	26	100.00%	364.45	205.45%	8	60.00%	359.31	1,135.75%
电力设备	18	63.64%	118.26	34.37%	21	90.91%	273.72	122.91%	1	0.00%	11.52	2,902.50%
汽车	16	128.57%	229.25	572.21%	11	-42.11%	74.44	-61.93%	5	400.00%	216.46	19,338.04%
机械设备	13	-13.33%	45.26	-48.78%	15	0.00%	94.87	23.04%	7	133.33%	42.17	291.67%
基础化工	12	-14.29%	82.95	9.85%	16	-42.86%	179.32	-12.70%	5	400.00%	132.16	82.45%
医药生物	10	100.00%	90.66	216.60%	9	-35.71%	108.09	-5.32%	3	50.00%	71.13	2,617.22%
轻工制造	7	133.33%	54.01	261.17%	2	-77.78%	8.19	-82.53%	3	200.00%	154.95	34,349.18%
有色金属	5	66.67%	69.22	254.98%	7	40.00%	68.54	-7.59%	4	100.00%	171.94	1,223.84%
社会服务	4	/上年无项目	18.43	/上年无项目	1	0.00%	2.36	-70.52%	/	/	/	/
建筑装饰	3	200.00%	14.11	459.34%	2	-33.33%	22.99	-34.33%	3	/上年无项目	9.60	/上年无项目
计算机	2	-75.00%	29.33	-61.01%	7	-22.22%	84.80	-1.79%	2	0.00%	5.16	-96.86%
家用电器	2	100.00%	4.50	-14.40%	/	/	/	/	/	/	/	/
通信	1	0.00%	3.24	-20.07%	5	25.00%	68.00	311.07%	1	0.00%	1.58	-83.69%
交通运输	/	/	/	/	7	133.33%	219.65	119.24%	2	0.00%	33.14	-67.36%
银行	/	/	/	/	4	/上年无项目	5,200.00	/上年无项目	/	/	/	/
非银金融	/	/	/	/	3	/上年无项目	150.00	/上年无项目	4	/上年无项目	1,577.54	/上年无项目
传媒	/	/	/	/	1	-66.67%	4.13	-72.08%	1	0.00%	14.11	-37.87%
国防军工	/	/	/	/	5	66.67%	73.98	55.86%	3	200.00%	1,333.56	2,526.00%

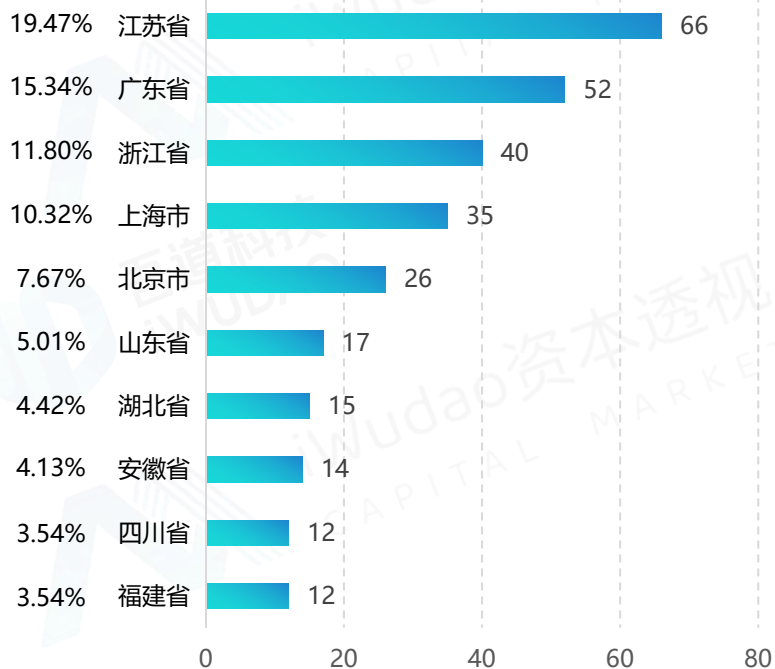
# 地区分布：苏粤浙三足鼎立，北京上海募资规模增长显著

- 按省级行政区统计，完成项目数量位于前列的区域为江苏省（66单）、广东省（52单）、浙江省（40单），募资/交易金额位于前列的区域为北京市（4,640.31亿元）、上海市（3,731.42亿元）、广东省（1,025.41亿元）。
- 北京市、上海市募资/交易金额同比均呈大幅上升；浙江省在完成项目数量和募资/交易金额上同比下降。

2025年市场完成项目地区分析  
(包含IPO、再融资、并购重组)

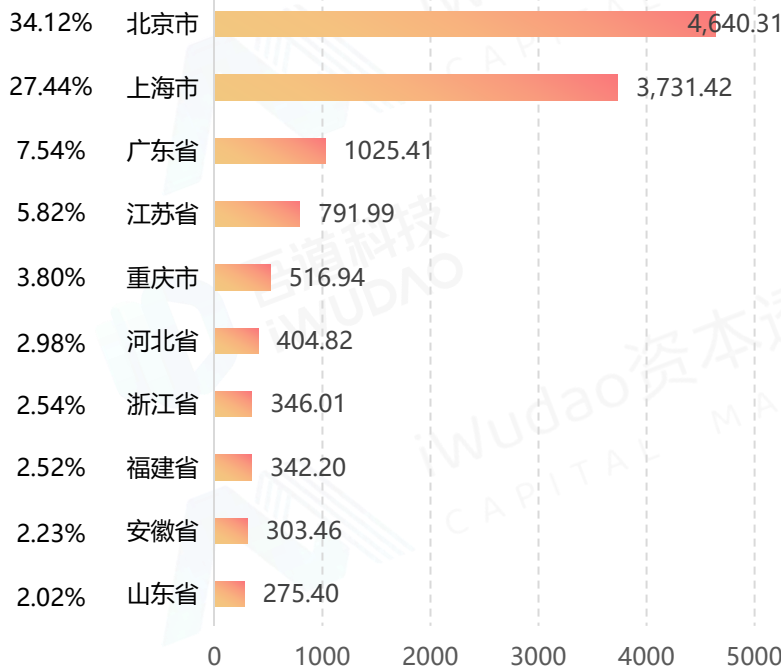
完成项目数量TOP10  
(单位：单)

数量占比



完成项目募资/交易金额TOP10  
(单位：亿元)

募资占比



2025年市场部分地区项目完成情况同比变化  
(包含IPO、再融资、并购重组)

地区	数量同比	金额同比
江苏省	78.38%	256.91%
广东省	4.00%	107.55%
浙江省	-33.33%	-26.18%
北京市	30.00%	1,137.20%
上海市	66.67%	2,299.00%
山东省	54.55%	346.28%
湖北省	50.00%	100.09%
安徽省	0.00%	394.63%
福建省	50.00%	87.08%
四川省	9.09%	33.34%

# 地区分布（细分市场）：苏粤浙三足鼎立，北京上海募资规模增长显著



地区	IPO				再融资				并购重组			
	项目数	数量同比	融资金额 (亿元)	金额同比	项目数	数量同比	融资金额 (亿元)	金额同比	项目数	数量同比	交易金额 (亿元)	金额同比
江苏省	29	81.25%	209.00	120.87%	27	107.69%	237.68	182.08%	10	25.00%	345.30	702.81%
广东省	21	23.53%	185.94	60.90%	22	-29.03%	382.92	64.66%	9	350.00%	456.55	212.84%
浙江省	17	0.00%	133.25	20.06%	19	-54.76%	137.43	-61.49%	4	300.00%	75.32	8,100.85%
北京市	8	60.00%	199.08	242.68%	17	30.77%	4,385.99	2,720.33%	1	-50.00%	55.24	-65.79%
上海市	8	0.00%	96.71	20.73%	21	133.33%	1,577.24	2,509.00%	6	50.00%	2,057.47	13,630.72%
安徽省	5	-28.57%	31.53	41.11%	6	0.00%	77.97	105.80%	3	200.00%	193.96	17,187.09%
山东省	5	25.00%	34.26	23.00%	10	42.86%	144.69	327.37%	2	/上年无项目	96.45	/上年无项目
福建省	4	0.00%	224.47	891.48%	7	75.00%	103.94	-35.15%	1	/上年无项目	13.79	/上年无项目
湖北省	4	-20.00%	47.92	41.51%	7	40.00%	113.89	66.03%	4	/上年无项目	43.21	/上年无项目
江西省	3	/上年无项目	16.00	/上年无项目	/	/	/	/	1	0.00%	3.69	-83.77%
黑龙江省	2	/上年无项目	38.75	/上年无项目	1	/上年无项目	11.12	/上年无项目	/	/	/	/
内蒙古自治区	2	100.00%	27.79	328.76%	/	/	/	/	1	/上年无项目	68.09	/上年无项目
四川省	2	-60.00%	13.63	-61.75%	7	75.00%	132.74	139.68%	3	50.00%	101.78	7.03%
湖南省	1	0.00%	2.00	-69.80%	7	0.00%	75.07	-12.25%	1	-75.00%	6.23	-86.78%
辽宁省	1	/上年无项目	3.24	/上年无项目	/	/	/	/	2	/上年无项目	19.94	/上年无项目
陕西省	1	-50.00%	46.36	147.80%	1	-50.00%	6.00	-66.34%	2	/上年无项目	185.86	/上年无项目
重庆市	/	/	/	/	2	0.00%	48.50	364.65%	3	200.00%	468.44	893.00%
海南省	/	/	/	/	/	/	/	/	3	/上年无项目	85.09	/上年无项目

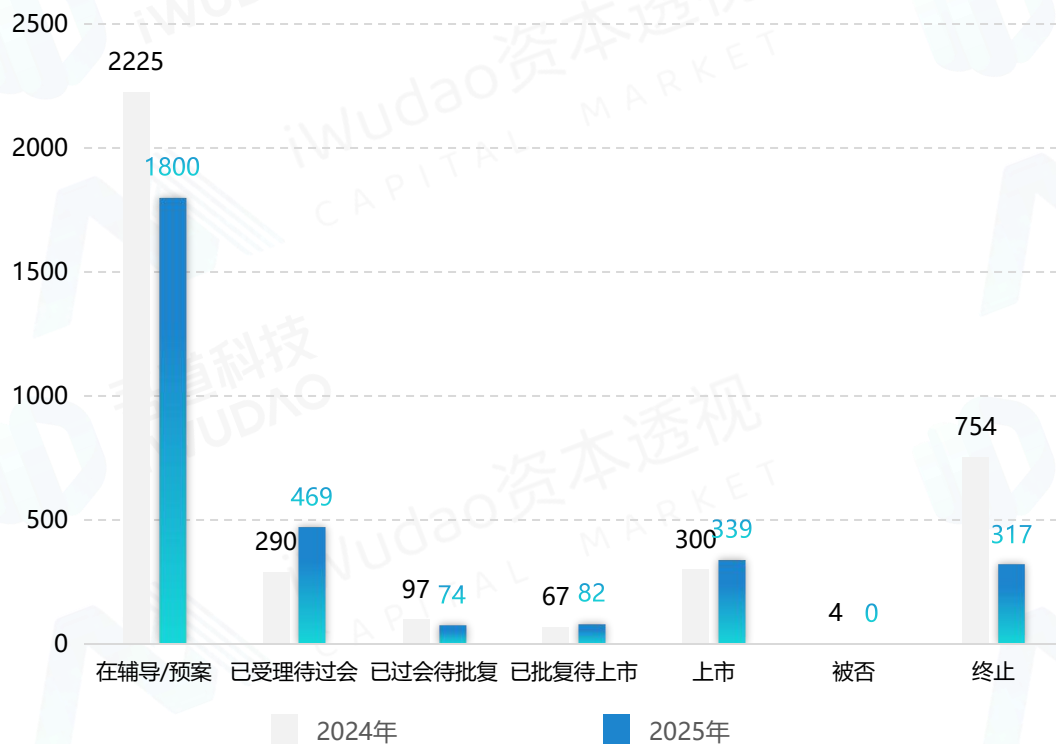


# 储备项目：IPO排队项目降至10年来最低水平

- 2025年，IPO项目发行112单；111单项目收到批文；111单项目过会，审核通过率为98.23%；新增受理项目300单；新增辅导项目434单。
- 再融资项目发行155单；182单项目收到批文；180单项目过会，审核通过率为100.0%；新增受理项目252单；新增首次披露预案/草案项目346单。
- 并购重组项目发行62单；39单项目收到批文；40单项目过会，审核通过率为100.0%；新增受理项目83单；新增首次披露预案/草案项目159单。

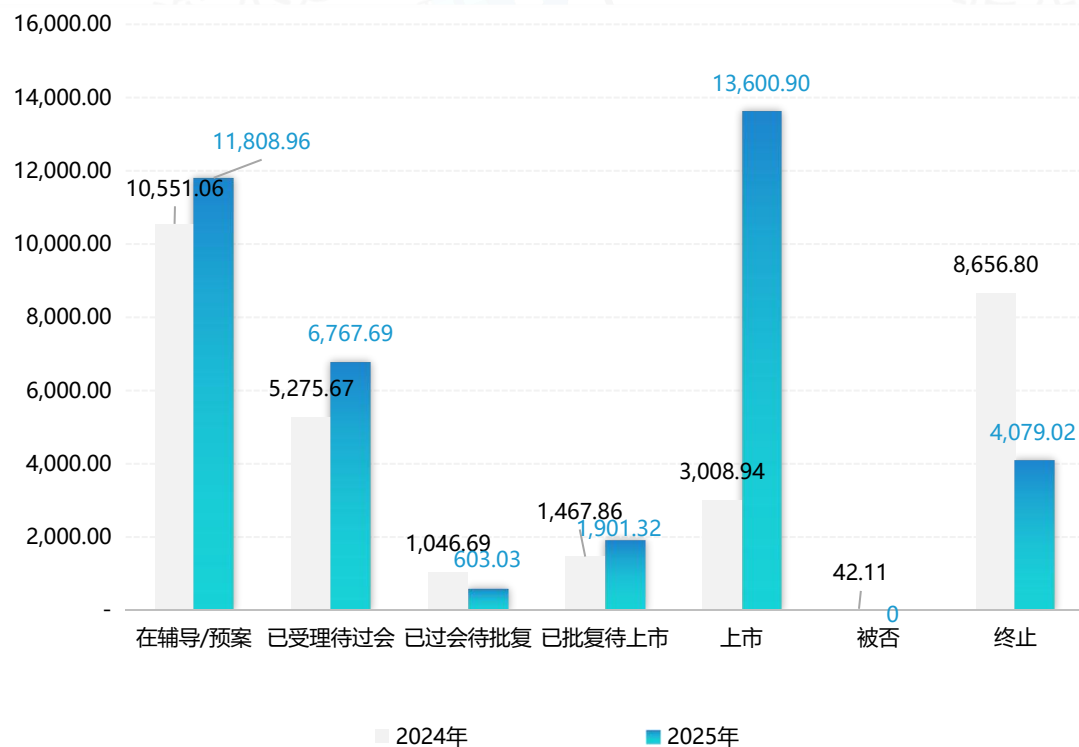
## 2025年市场完成项目各项目阶段数量分布（家）

（包含IPO、再融资、并购重组）



## 2025年市场完成项目各项目阶段金额分布（亿元）

（包含IPO、再融资、并购重组）





品牌愿景

成为金融科技领域顶级的大数据  
产品及服务供应商



数据为本 服务金融

# 目录 CONTENTS

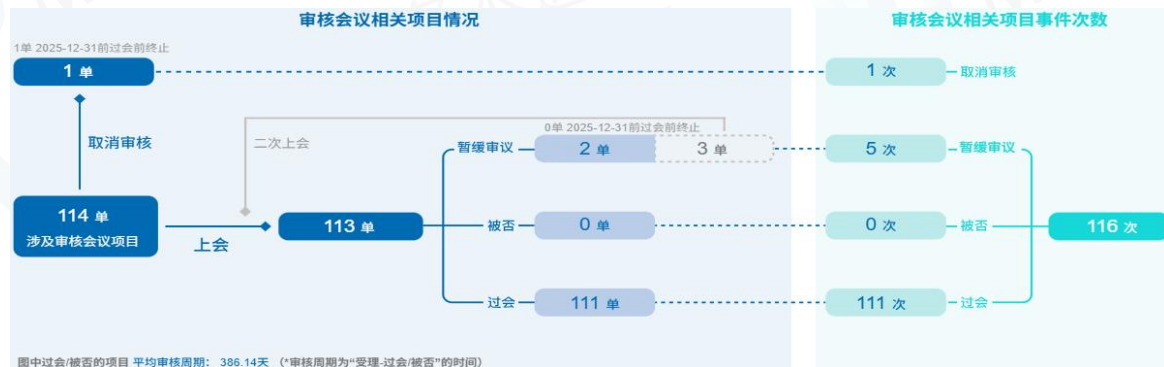
①. 2025年全年A股市场概览

②. 2025年全年A股市场审核及投资分析

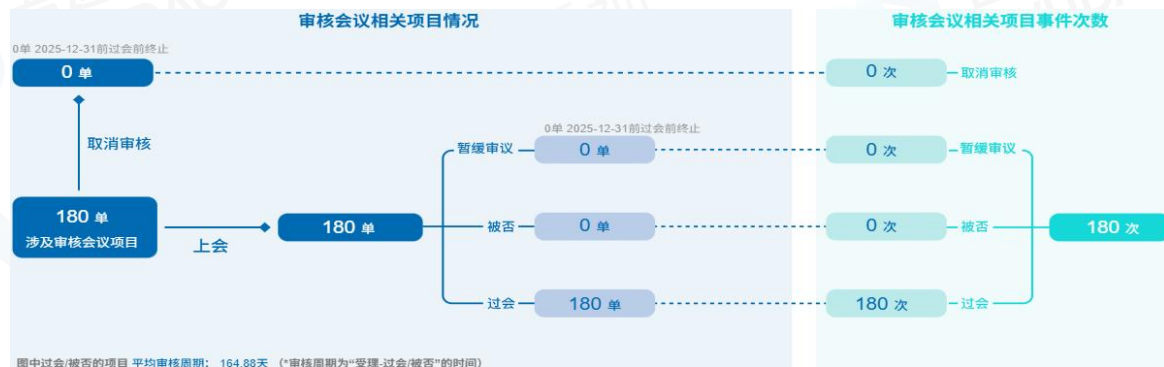
③. 2025年全年A股市场券商分析

# 审核分析：严控发行审核节奏，IPO审核周期再创新高

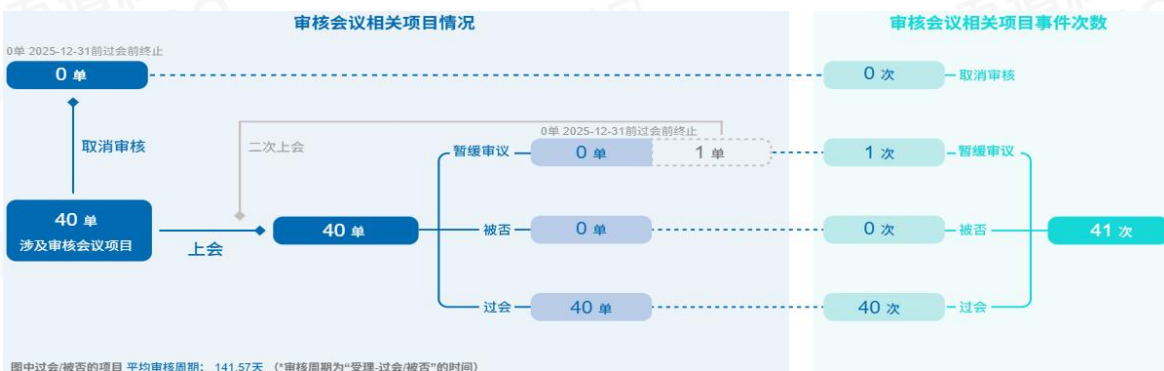
## IPO 审核阶段 情况



## 再融资 审核阶段 情况



## 并购重组 审核阶段 情况



注：审核事件通过率=过会事件次数/上会事件次数

## IPO市场

- 2025年，通过上市委会议审核114家、5家暂缓审议、1家取消审核、无被否，审核事件通过率**95.69%**，较去年同期的93.10%略有提升。
- 上交所主板和深交所主板审核通过率提升至100.00%，科创板的审核通过率下降至85.71%。
- 平均审核周期达**386.14天**，同比延长10.28%。

## 再融资市场

- 通过审核共180家、无被否、暂缓审议和取消审核，审核事件通过率**100.00%**，与去年同期略有提升。
- 创业板**审核事件通过率提升至100%，北证2024年无再融资上会项目。
- 平均审核周期**164.88天**，同比缩短41.57%。

## 并购重组市场

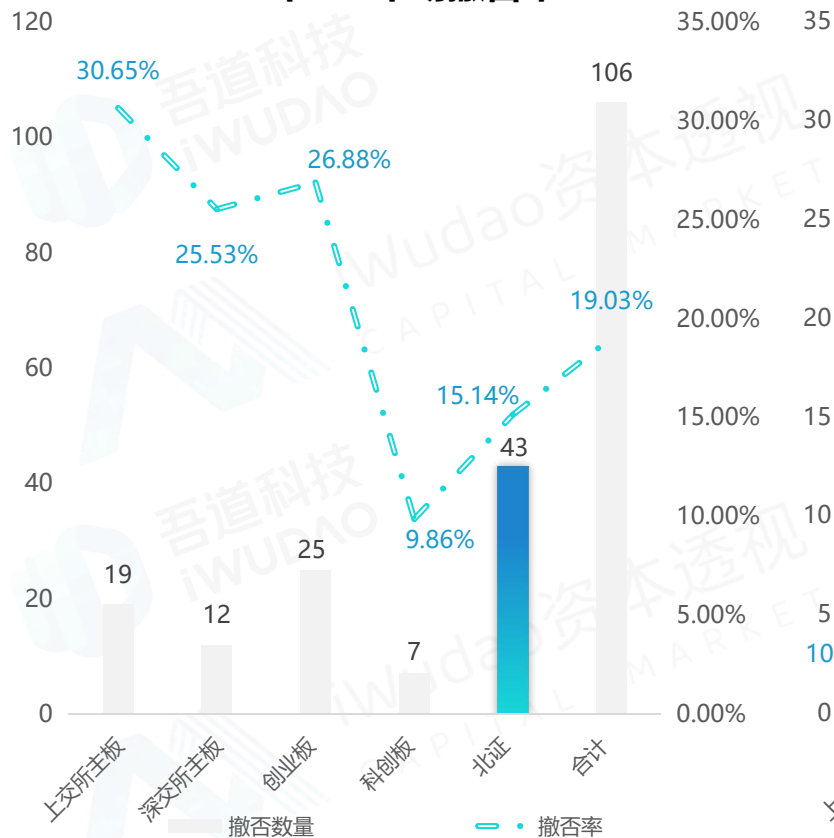
- 通过审核共40家、暂缓审议1家、无被否和取消审核，审核事件通过率**97.56%**，与去年同期相比略有提升。
- 上交所主板**审核事件通过率提升至100%，**北证**新增1家并购重组过会项目。
- 平均审核周期**141.57天**，略快于IPO和再融资市场。



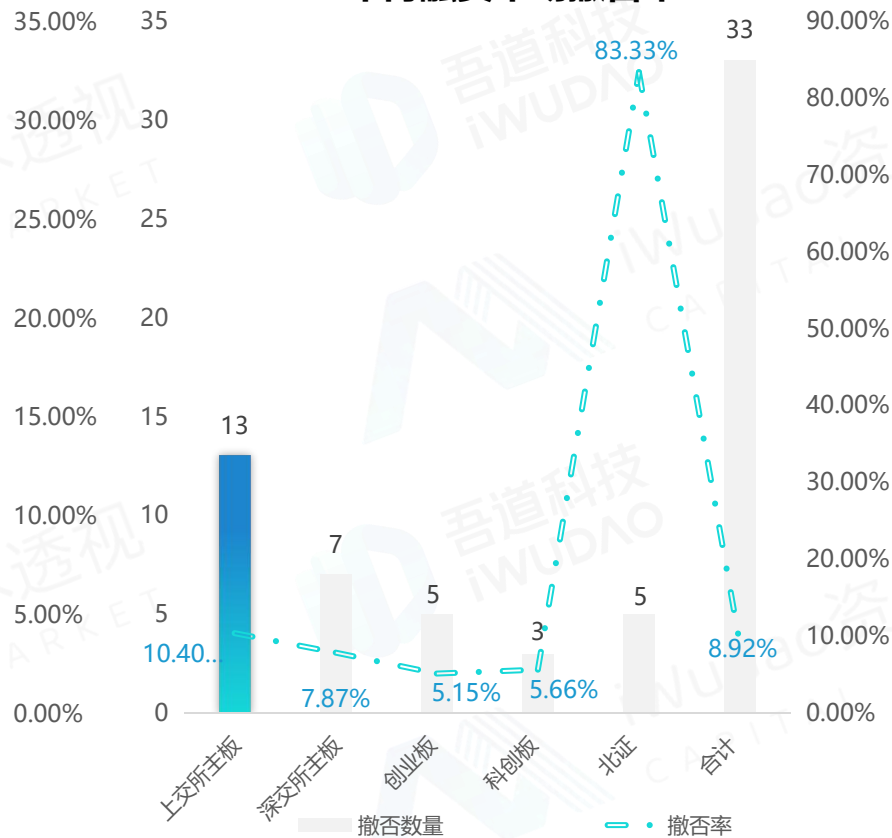
# 撤否情况：市场撤否情况好转，走出2024年撤否潮

- 2025年的IPO项目，共有106单撤否项目，撤否率为**19.03%**。其中，76单项目过会前终止，22单项目过会后主动终止，7单项目终止注册，1单注册后终止。
- 2025年再融资项目，共有33单撤否项目，撤否率为**8.92%**。其中，25单项目过会前终止，2单项目过会后主动终止，1单项目终止注册，5单注册后终止。
- 2025年并购重组项目，共有14单撤否项目，撤否率为**13.21%**。其中，13单项目过会前终止，1单项目过会后主动终止。

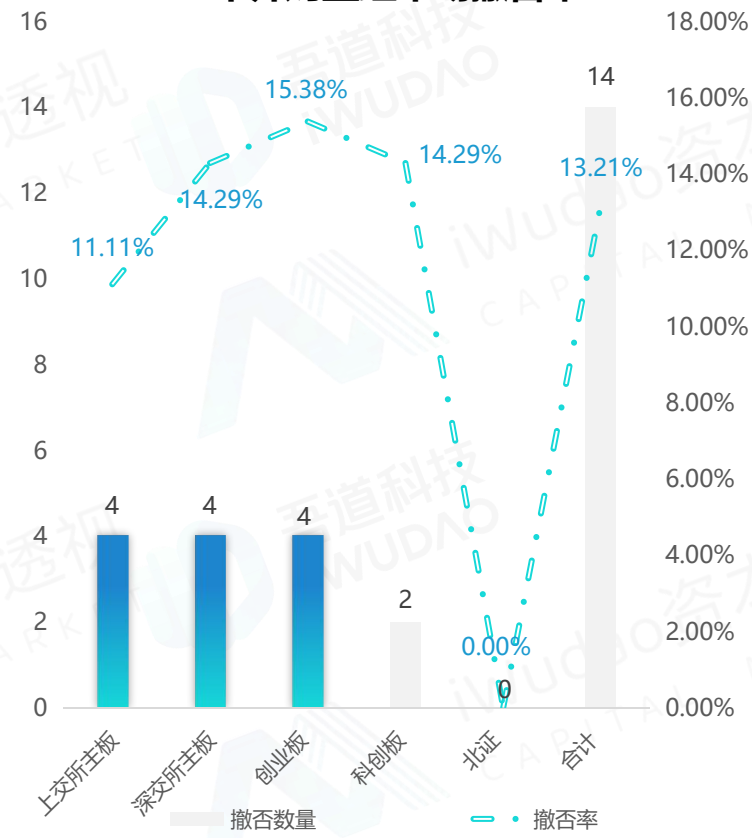
## 2025年IPO市场撤否率



## 2025年再融资市场撤否率



## 2025年并购重组市场撤否率



# 投资热度：投资同比上升显著，市场信心回来了



- 2025年共有512家投资机构及639位个人投资者参与80单IPO发行项目的申购获配，申购次数达34,654次，申购金额达142.00万亿元；487家投资机构及597位个人投资者获得配售，获配金额为396.00亿元。
- 2025年共有494家投资机构及191位个人投资者参与115单非公开发行项目的申购获配，申购次数达1,832次，申购金额达7,891.93亿元；其中，342家投资机构及116位个人投资者获得配售，获配金额为6,881.02亿元。

## 2025年IPO市场投资热度分析

### 项目

80 单

同比：11.11% ↓

46 单超募

同比：100% ↑

34 单募资不足

同比：49.25% ↓

### 申购

34,654 次

同比：24.91% ↑

1,151 投资者

同比：28.46% ↓

142.00 万亿元

同比：81.66% ↑

### 获配

27,467 次

同比：2247.61% ↑

1,084 投资者

同比：28.44% ↑

396.00 亿元

同比：1079.14% ↑

## 2025年非公开市场投资热度分析

### 项目

115 单

同比：7.48% ↑

0 单超募

同比：100% ↓

101 单募资不足

同比：3.06% ↑

### 申购

1,832 次

同比：3.1% ↑

685 投资者

同比：0.74% ↑

7,891.93 亿元

同比：376.99% ↑

### 获配

1,024 次

同比：6.4% ↓

458 投资者

同比：8.58% ↓

6,881.02 亿元

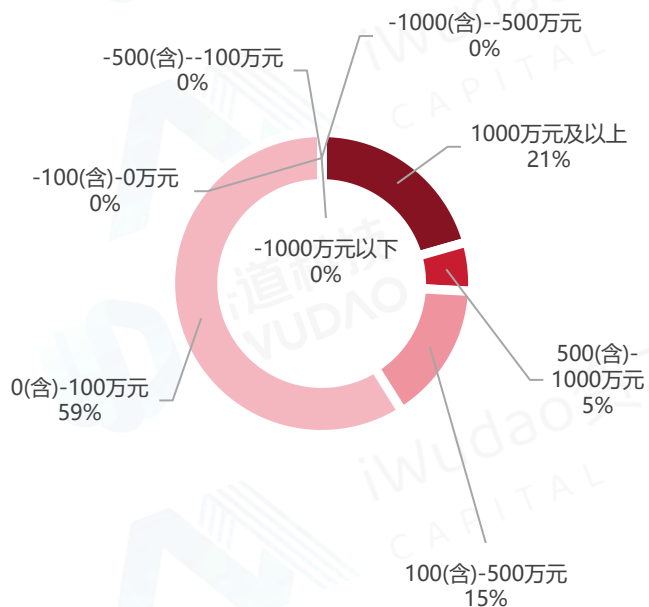
同比：451.58% ↑

# 投资收益情况：市场回报显著，但项目分层加剧收益差异

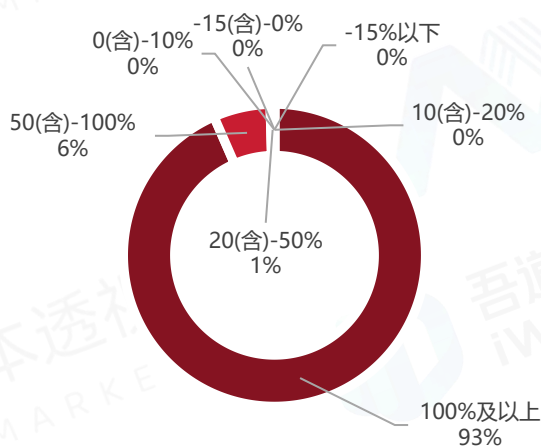
- 2025年，IPO项目以**0（含）万元-100万元及以上**的浮盈为主，100%的项目正收益。
- 非公开项目以**0（含）-0.1亿元**、**0.1（含）-0.5亿元**和**1亿元及以上**的浮盈为主，超1亿元浮盈的高额收益项目占比高达24%。
- IPO项目**100%及以上**收益率占比最大，非公开项目**20（含）-50%**收益率占比最大，**0%及以下**的收益率区间占比6%。

## 2025年IPO项目收益分析

### 浮盈浮亏分布

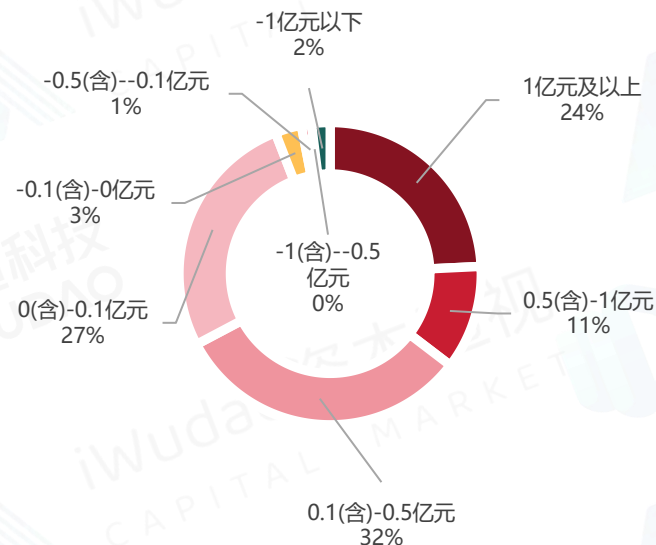


### 收益率分布

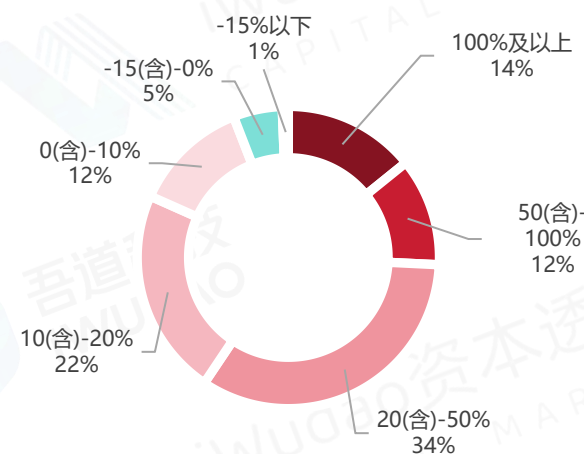


## 2025年非公开项目收益分析

### 浮盈浮亏分布



### 收益率分布







## 品牌愿景

成为金融科技领域顶级的大数据  
产品及服务供应商



数据为本 服务金融

# 目录 CONTENTS

## ①. 2025年全年A股市场概览

## ②. 2025年全年A股市场审核及投资分析

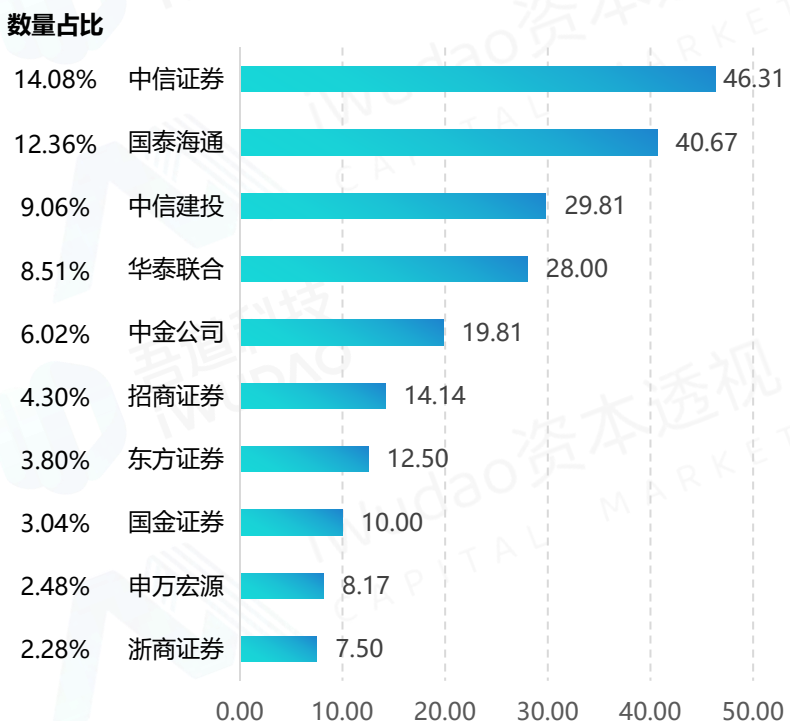
## ③. 2025年全年A股市场券商分析

# 市场排行：国泰海通强势入局

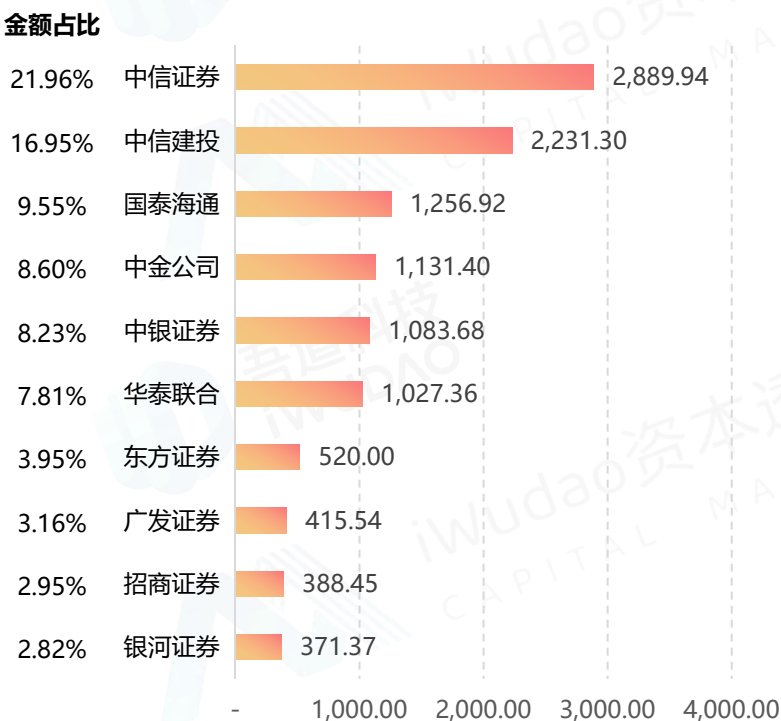
- 2025年股权融资市场中，共有53家券商承销了发行的工作。**国泰海通**以承销37.17单发行项目的成绩，**位列第一**。**中信证券**共承销了35.31单项目，**位列第二**。**中信建投**担任22.81个项目的主承销商，**位列第三**。募资总额方面，**中信证券**所承销的项目累计募资总额达1,628.83亿元，位居**榜首**。**中信建投**以1,260.01亿元的募资额紧随其后，居于**第二位**。**国泰海通**则以1,168.12亿元的项目募资总额，获得**第三名**。
- 2025年并购重组市场中，共有29家券商作为独立财务顾问。**中信证券**以负责11单发行项目的成绩，**位列第一**。**中信建投**和**华泰联合**均负责7单项目，共同**位列第二**。交易总额方面，**中信证券**所负责的项目累计交易总额达1,261.11亿元，位居**榜首**。**中信建投**以971.29亿元的交易总额紧随其后，居于**第二位**。**中银证券**则以615.35亿元的项目交易总额，获得**第三名**。

2025年市场发行项目各券商承销分析

承销/负责项目数量TOP10  
(单位: 单)



承销/负责项目累计募资/交易金额TOP10  
(单位: 亿元)



2025年发行市场部分券商同比变化

券商	数量同比	金额同比
中信证券	17.24%	267.41%
中信建投	13.20%	506.42%
国泰海通	51.55%	454.74%
华泰联合	35.48%	124.55%
国金证券	-34.78%	-56.28%
东方证券	158.62%	2,820.14%
中金公司	51.41%	464.06%
浙商证券	125.00%	74.77%
招商证券	41.43%	160.04%
申万宏源	716.67%	19,553.38%

注：数据截止2026.1.8

注：券商分析使用A股市场发行口径

# 区域排行：传统强省依旧“战况”激烈

地区 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
浙江省	项目数量	2.00	3.00	🥇 6.00	1.00	4.00	3.00	2.00	🥈 4.50	1.00	1.00	/	/
	数量占比	4.88%	7.32%	14.63%	2.44%	9.76%	7.32%	4.88%	10.98%	2.44%	2.44%	/	/
	项目金额	17.37	🥈 55.29	38.32	🥇 58.97	19.07	21.42	24.45	22.50	16.00	7.79	/	/
	金额占比	4.84%	15.41%	10.68%	16.43%	5.32%	5.97%	6.81%	6.27%	4.46%	2.17%	/	/
广东省	项目数量	🥇 7.83	1.50	🥈 6.00	4.00	/	/	2.83	/	🥈 6.00	1.50	2.00	1.00
	数量占比	16.32%	3.13%	12.50%	8.33%	/	/	5.90%	/	12.50%	3.13%	4.17%	2.08%
	项目金额	🥇 289.84	37.50	52.80	🥈 156.86	/	/	39.66	/	65.13	7.25	122.28	4.30
	金额占比	28.88%	3.74%	5.26%	15.63%	/	/	3.95%	/	6.49%	0.72%	12.18%	0.43%
江苏省	项目数量	5.50	6.00	🥈 8.00	🥇 8.50	2.00	5.00	3.00	1.00	/	/	3.00	1.00
	数量占比	8.59%	9.38%	12.50%	13.28%	3.13%	7.81%	4.69%	1.56%	/	/	4.69%	1.56%
	项目金额	39.25	63.88	🥇 86.43	🥈 67.86	12.12	32.54	16.29	8.00	/	/	12.14	1.41
	金额占比	7.94%	12.92%	17.48%	13.72%	2.45%	6.58%	3.29%	1.62%	/	/	2.46%	0.28%

# 区域排行：传统强省依旧“战况”激烈

地区 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
上海市	项目数量	 5.00	2.33	 9.83	4.17	2.00	1.50	2.33	/	0.50	0.17	1.17	/
	数量占比	13.89%	6.48%	27.31%	11.57%	5.56%	4.17%	6.48%	/	1.39%	0.46%	3.24%	/
	项目金额	 854.99	 801.65	363.15	94.11	7.84	418.08	93.80	/	29.63	200.00	208.30	/
	金额占比	22.80%	21.38%	9.68%	2.51%	0.21%	11.15%	2.50%	/	0.79%	5.33%	5.55%	/
北京市	项目数量	 8.48	 3.98	1.33	1.33	1.00	/	1.48	/	0.14	0.17	0.50	0.64
	数量占比	33.90%	15.90%	5.33%	5.33%	4.00%	/	5.90%	/	0.57%	0.67%	2.00%	2.57%
	项目金额	 879.26	 774.02	474.97	452.80	3.54	/	648.39	/	185.71	175.00	4.31	195.71
	金额占比	19.51%	17.17%	10.54%	10.05%	0.08%	/	14.39%	/	4.12%	3.88%	0.10%	4.34%
安徽省	项目数量	1.00	 1.50	 2.00	 1.50	/	0.50	0.50	/	/	/	/	/
	数量占比	8.33%	12.50%	16.67%	12.50%	/	4.17%	4.17%	/	/	/	/	/
	项目金额	 116.94	13.94	 48.76	20.76	/	32.75	14.01	/	/	/	/	/
	金额占比	40.48%	4.83%	16.88%	7.19%	/	11.34%	4.85%	/	/	/	/	/



# 行业排行：新质生产力受到关注

行业 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
电子	项目数量	 7.17	5.50	 6.17	5.33	2.00	0.50	4.83	/	2.00	/	3.00	/
	数量占比	13.52%	10.38%	11.64%	10.06%	3.77%	0.94%	9.12%	/	3.77%	/	5.66%	/
	项目金额	 236.75	113.18	138.13	 169.00	10.20	32.75	109.81	/	14.55	/	130.58	/
	金额占比	21.98%	10.51%	12.83%	15.69%	0.95%	3.04%	10.20%	/	1.35%	/	12.13%	/
电力设备	项目数量	 6.00	1.33	5.00	 6.83	/	/	1.33	1.50	1.00	1.50	2.00	1.00
	数量占比	14.29%	3.17%	11.90%	16.27%	/	/	3.17%	3.57%	2.38%	3.57%	4.76%	2.38%
	项目金额	 130.67	13.53	58.12	 75.97	/	/	18.85	17.70	6.40	7.25	14.58	11.12
	金额占比	29.52%	3.06%	13.13%	17.16%	/	/	4.26%	4.00%	1.45%	1.64%	3.29%	2.51%
汽车	项目数量	1.00	4.00	 7.00	/	3.00	 5.50	1.50	1.00	1.00	/	/	2.00
	数量占比	3.23%	12.90%	22.58%	/	9.68%	17.74%	4.84%	3.23%	3.23%	/	/	6.45%
	项目金额	19.04	 168.55	101.02	/	20.78	38.16	16.01	6.32	3.32	/	/	 116.41
	金额占比	3.70%	32.75%	19.63%	/	4.04%	7.41%	3.11%	1.23%	0.64%	/	/	22.62%

# 板块排行：头部券商坚守传统阵地

- 项目数量方面，**中信证券**在上交所和科创板两个上市板块中负责的发行项目数量**位列券商第一**；**中信证券和中信建投**在深交所上负责的发行项目数量**位列券商第一**；**国泰海通**在创业板负责的发行项目数量**位列券商第一**；**招商证券**在北证上负责的发行项目数量**位列券商第一**。
- 募资/交易金额方面，**中信证券**在上交所、深交所、创业板、科创板和北证五个上市板块中所负责的项目累计募资/交易总额均**排名第一**。

板块 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
科创板	项目数量	 12.50	6.00	7.17	 8.17	1.00	1.00	4.83	1.00	1.50	2.00	1.50	/
	数量占比	22.32%	10.71%	12.80%	14.58%	1.79%	1.79%	8.63%	1.79%	2.68%	3.57%	2.68%	/
	项目金额	 315.65	126.18	111.50	 176.87	3.54	4.16	110.89	16.72	31.63	9.37	12.61	/
	金额占比	31.06%	12.41%	10.97%	17.40%	0.35%	0.41%	10.91%	1.64%	3.11%	0.92%	1.24%	/
创业板	项目数量	 7.00	2.00	 9.50	2.50	2.00	4.50	4.00	3.00	5.00	0.50	3.00	1.00
	数量占比	9.21%	2.63%	12.50%	3.29%	2.63%	5.92%	5.26%	3.95%	6.58%	0.66%	3.95%	1.32%
	项目金额	 255.80	13.81	 125.64	13.68	7.67	58.37	55.29	20.32	54.56	2.66	16.08	4.30
	金额占比	31.14%	1.68%	15.29%	1.67%	0.93%	7.10%	6.73%	2.47%	6.64%	0.32%	1.96%	0.52%

板块排行：头部券商坚守传统阵地



板块 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
上交所 主板	项目数量	16.31	12.31	16.00	8.83	4.00	4.50	7.48	2.00	1.14	1.33	1.67	3.14
	数量占比	15.24%	11.50%	14.95%	8.26%	3.74%	4.21%	6.99%	1.87%	1.07%	1.25%	1.56%	2.94%
	项目金额	1942.36	1856.86	969.10	633.58	33.37	440.66	906.70	8.38	253.80	386.00	224.00	354.54
	金额占比	19.90%	19.02%	9.93%	6.49%	0.34%	4.51%	9.29%	0.09%	2.60%	3.95%	2.29%	3.63%
深交所 主板	项目数量	8.50	8.50	6.00	6.50	1.00	0.50	3.50	0.50	3.50	2.00	1.00	2.00
	数量占比	13.49%	13.49%	9.52%	10.32%	1.59%	0.79%	5.56%	0.79%	5.56%	3.17%	1.59%	3.17%
	项目金额	347.75	233.17	47.09	188.45	6.32	11.16	58.52	0.99	40.54	17.51	115.62	12.52
	金额占比	23.76%	15.93%	3.22%	12.88%	0.43%	0.76%	4.00%	0.07%	2.77%	1.20%	7.90%	0.86%
北证	项目数量	2.00	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	/	1.00	3.00	/	1.00	/
	数量占比	7.41%	3.70%	7.41%	7.41%	7.41%	7.41%	/	3.70%	11.11%	/	3.70%	/
	项目金额	28.38	1.28	3.59	14.78	4.67	5.65	/	6.82	7.92	/	2.72	/
	金额占比	28.45%	1.28%	3.60%	14.82%	4.69%	5.67%	/	6.84%	7.94%	/	2.73%	/

# 募资规模排行：差异化竞争势态初现



- 2025年A股市场，50亿元及以上大项目有36单，**中信证券**和**中信建投**两家头部券商在50亿元以上的大型项目中占据主导地位，合计募资额占比近40%，其余券商百花齐放，负责50亿元及以上项目承销券商数量同比大幅增加，券商市场对大额项目承揽能力在2025年明显提升。
- 0-20亿元的中小型项目，券商竞争依旧保持分散态势，除头部券商维持基础覆盖外，**银河证券**等中小型券商通过灵活策略和细分行业专注度也占据一定市场。

募资规模 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
0(含)-10亿元	项目数量	15	9.5	23	11	8	10	5	6.5	9.5	3.5	/	3
	数量占比	8.20%	5.19%	12.57%	6.01%	4.37%	5.46%	2.73%	3.55%	5.19%	1.91%	/	1.64%
	项目金额	84.61	54.81	91.86	55.56	31.4	52.05	28.56	36.51	45.46	16.62	/	13.7
	金额占比	9.92%	6.43%	10.77%	6.52%	3.68%	6.10%	3.35%	4.28%	5.33%	1.95%	/	1.61%
10(含)-20亿元	项目数量	11.83	5	6.33	8	2	1	9.33	1	2	2	/	1
	数量占比	17.92%	7.58%	9.59%	12.12%	3.03%	1.52%	14.14%	1.52%	3.03%	3.03%	/	1.52%
	项目金额	165.66	61.13	88.94	116.16	24.18	10.12	133.4	16.72	32.43	23.92	/	11.12
	金额占比	18.46%	6.81%	9.91%	12.94%	2.69%	1.13%	14.87%	1.86%	3.61%	2.67%	/	1.24%



募资规模排行：差异化竞争势态初现



募资规模 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
20 (含)- 30亿 元	项目数量	5	4.83	5.83	2	/	0.5	2	/	1	/	/	0.5
	数量占比	21.74%	21.00%	25.35%	8.70%	/	2.17%	8.70%	/	4.35%	/	/	2.17%
	项目金额	121.57	117.86	138.77	57.62	/	11.16	53.29	/	27.14	/	/	10
	金额占比	21.41%	20.75%	24.43%	10.15%	/	1.96%	9.38%	/	4.78%	/	/	1.76%
30 (含)- 50亿 元	项目数量	6.17	5.67	2.33	4	/	/	1.33	/	/	/	/	/
	数量占比	26.83%	24.65%	10.13%	17.39%	/	/	5.78%	/	/	/	/	/
	项目金额	261.15	219.8	90.95	162.2	/	/	43.86	/	/	/	/	/
	金额占比	28.87%	24.30%	10.05%	17.93%	/	/	4.85%	/	/	/	/	/
50亿 元及以上	项目数量	8.31	4.81	3.17	3	/	1	2.14	/	1.64	0.33	/	1.64
	数量占比	24.44%	14.15%	9.32%	8.82%	/	2.94%	6.29%	/	4.82%	0.97%	/	4.82%
	项目金额	2256.95	1777.7	846.4	635.83	/	446.67	872.29	/	283.43	375	/	336.54
	金额占比	22.71%	17.89%	8.52%	6.40%	/	4.49%	8.78%	/	2.85%	3.77%	/	3.39%

# 企业性质排行：国资vs民企，各大券商各有所长

- 2025年，券商负责项目数量方面，**国泰海通**在民营企业企业类型中负责的项目数量位居**第一位**；**中信证券**在国企、央企和外企三类企业类型中负责的项目数量位居**第一位**，**申万宏源**在其他企业类型中负责的项目数量处于**第一**。
- 募资/交易总额方面，**中信建投**在民营企业企业类型中所负责的项目累计募资/交易总额为**TOP1**；**东方证券**由于负责了国泰海通的827.85亿元超大型发行股份购买资产项目，在国企类型中所负责的项目累计募资/交易总额**排名第一**；**中信证券**在央企和外企企业类型中所负责的项目累计募资/交易总额处于**第一位**，**中金公司**则在其他企业类型中以70.40亿元的项目累计募资/交易总额位居榜首。

企业性质 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
民营企业	项目数量	18.67	16.83	27.50	17.17	9.00	11.50	8.17	6.00	8.00	4.50	4.50	4.50
	数量占比	9.06%	8.17%	13.35%	8.33%	4.37%	5.58%	3.96%	2.91%	3.88%	2.18%	2.18%	2.18%
	项目金额	372.71	417.90	255.63	225.59	42.58	73.32	115.38	45.41	64.71	29.54	23.10	138.70
	金额占比	16.16%	18.12%	11.08%	9.78%	1.85%	3.18%	5.00%	1.97%	2.80%	1.28%	1.00%	6.01%
地方国企	项目数量	10.50	3.67	7.67	2.00	/	0.50	6.50	1.50	1.50	/	1.50	/
	数量占比	19.81%	6.92%	14.47%	3.77%	/	0.94%	12.26%	2.83%	2.83%	/	2.83%	/
	项目金额	359.11	85.11	106.49	44.03	/	413.92	101.48	7.81	8.57	/	24.00	/
	金额占比	19.52%	4.63%	5.79%	2.39%	/	22.50%	5.52%	0.42%	0.47%	/	1.30%	/

# 企业性质排行：国资vs民企，各大券商各有所长

企业性质 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
央企	项目数量	🏆12.31	🥈8.31	2.67	6.00	1.00	/	1.64	/	2.14	1.33	0.17	1.64
	数量占比	29.31%	19.78%	6.35%	14.29%	2.38%	/	3.91%	/	5.10%	3.17%	0.40%	3.91%
	项目金额	🏆2041.66	🥈1725.62	813.65	669.85	13.00	/	816.40	/	280.94	386.00	200.00	232.66
	金额占比	24.41%	20.63%	9.73%	8.01%	0.16%	/	9.76%	/	3.36%	4.62%	2.39%	2.78%
外资企业	项目数量	🏆3.33	1.00	1.83	1.33	/	/	🥈2.50	/	🥈2.50	/	/	/
	数量占比	23.81%	7.14%	13.10%	9.52%	/	/	17.86%	/	17.86%	/	/	/
	项目金额	🏆82.35	2.68	🥈39.36	19.94	/	/	27.75	/	34.24	/	/	/
	金额占比	38.16%	1.24%	18.24%	9.24%	/	/	12.86%	/	15.87%	/	/	/
其他	项目数量	🥈1.50	/	1.00	🥈1.50	/	0.50	1.00	/	/	/	🏆2.00	/
	数量占比	10.71%	/	7.14%	10.71%	/	3.57%	7.14%	/	/	/	14.29%	/
	项目金额	34.11	/	41.78	67.95	/	32.75	🥈70.40	/	/	/	🏆123.92	/
	金额占比	7.82%	/	9.58%	15.58%	/	7.51%	16.14%	/	/	/	28.41%	/

# 储备项目排行（股权融资）：头部券商优势明显



阶段 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
已批复 待发行	项目数量	11.33	7.5	4.5	3.33	3.5	/	6.33	/	/	1	/	1
	数量占比	18.57%	12.3%	7.38%	5.46%	5.74%	/	10.38%	/	/	1.64%	/	1.64%
	项目金额	137.45	194.18	46.26	73.86	45.16	/	139.66	/	/	7.21	/	3
	金额占比	16.03%	22.65%	5.39%	8.61%	5.27%	/	16.29%	/	/	0.84%	/	0.35%
已过会 待批复	项目数量	8	5.5	8.5	4	3	1	1.5	2	1	5	/	1
	数量占比	11.11%	7.64%	11.81%	5.56%	4.17%	1.39%	2.08%	2.78%	1.39%	6.94%	/	1.39%
	项目金额	76.29	81.49	88.34	33.94	15.31	5.8	7.48	6.8	10	38.87	/	6.53
	金额占比	14.17%	15.13%	16.4%	6.3%	2.84%	1.08%	1.39%	1.26%	1.86%	7.22%	/	1.21%
已受理 待过会	项目数量	47.58	34.67	52.08	27.58	14	13	27.58	7	11.5	13.67	/	4
	数量占比	11.25%	8.2%	12.31%	6.52%	3.31%	3.07%	6.52%	1.65%	2.72%	3.23%	/	0.95%
	项目金额	1164.19	572.23	619.79	404.3	137.68	119.76	988.84	22.66	253.69	150.84	/	26.38
	金额占比	20.54%	10.1%	10.93%	7.13%	2.43%	2.11%	17.45%	0.4%	4.48%	2.66%	/	0.47%



# 储备项目排行（并购重组）：头部券商优势明显

阶段 (金额单位：亿元)		中信证券	中信建投	国泰海通	华泰联合	国金证券	东方证券	中金公司	浙商证券	招商证券	广发证券	申万宏源	银河证券
已批复 待发行	项目数量	0.5	2 1	2 1	1 2.5	/	/	/	/	/	/	/	/
	数量占比	7.14%	14.29%	14.29%	35.71%	/	/	/	/	/	/	/	/
	项目金额	54.93	2 372.52	14.51	1 373.5	/	/	/	/	/	/	/	/
	金额占比	6.56%	44.48%	1.73%	44.59%	/	/	/	/	/	/	/	/
已过会 待批复	项目数量	/	/	/	/	/	/	1 1	/	/	/	/	/
	数量占比	/	/	/	/	/	/	50%	/	/	/	/	/
	项目金额	/	/	/	/	/	/	1 61.78	/	/	/	/	/
	金额占比	/	/	/	/	/	/	95.84%	/	/	/	/	/
已受理 待过会	项目数量	5.5	1	2 6.5	1 8	2	1	3	/	/	/	/	1.5
	数量占比	11.96%	2.17%	14.13%	17.39%	4.35%	2.17%	6.52%	/	/	/	/	3.26%
	项目金额	161.09	27.28	50.47	1 295.32	7.28	6.62	72.62	/	/	/	/	2 161.26
	金额占比	14.65%	2.48%	4.59%	26.86%	0.66%	0.6%	6.6%	/	/	/	/	14.67%



吾道科技  
iWUDAO

数据为本 服务金融



更多数据扫描二维码  
立即查看