

本周“终止”、“通过”的城投债批文均明显减少

2023年10月22日

▶ 本周交易所公司债批文状态更新情况

本周（2023-10-16至2023-10-22，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计9715亿元，其中私募债5000亿元，小公募4715亿元。

私募债：交易所审核反馈为“通过”的私募债拟发行规模为144亿元，占全部私募债的3%，其中“通过”的城投债为39亿元；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为101亿元，占全部私募债的2%，其中“终止”的城投债为57亿元。

小公募：交易所审核反馈为“注册生效”的小公募拟发行规模为90亿元，占全部小公募的2%，无“注册生效”的城投债；交易所审核反馈为“终止”的小公募拟发行规模为10亿元，占全部小公募的0.21%，无“终止”的城投债。

▶ 2023年，交易所公司债批文“终止”情况

2023年以来（截至2023-10-22），交易所审核反馈为“终止”的公司债共154只，合计拟发行规模为2460亿元。

1、交易所城投项目批文终止情况跟踪

2023年以来（截至2023-10-22），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共96只，合计拟发行规模为1454亿元。

分省份来看：

2023年以来，江苏省城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为355亿元，其次是山东省（162亿元），四川省（131亿），浙江省（128亿），湖北省（80亿），湖南省（68亿元），福建省（67亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，黑龙江省终止率最高，38%，其次为甘肃省（23%），贵州省（21%），云南省（13%）。

分行政层级来看：

2023年以来，区县级城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为677亿元，其次是地级市平台（344亿元），国家级园区平台（301亿元），直辖市平台（55亿元），省级平台（40亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，为27%，其次为国家级园区（7%）。

2、交易所非城投项目批文终止情况跟踪

2023年以来（截至2023-10-15），非城投发债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计6只，合计拟发行金额230亿元。

▶ **风险提示：**城投口径偏差；项目披露不齐全或滞后；宏观经济、地方政府债务压力、区域及平台评价的主观性。



分析师 谭逸鸣

执业证书：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

分析师 刘雪

执业证书：S0100523090004

电话：18344896727

邮箱：liuxue@mszq.com

研究助理 韩晨晨

执业证书：S0100123070055

电话：18800328350

邮箱：hanchenchen@mszq.com

相关研究

- 1.高频数据跟踪周报 20231021：本周国际原油价格回升-2023/10/21
- 2.流动性跟踪周报 20231021：R007 上行至3.01%-2023/10/21
- 3.利率债周度跟踪 20231021：下周利率债发行6734亿元-2023/10/21
- 4.资本补充类工具专题：三个维度看二永债供给压力-2023/10/19
- 5.可转债打新系列：雅创转债：汽车电子头部分销商，自研电源管理 IC-2023/10/19

目录

1 本周交易所公司债批文状态更新情况	3
2 2023 年，交易所公司债批文“终止”情况	5
2.1 交易所城投项目批文终止情况跟踪.....	5
2.2 交易所非城投项目批文终止情况跟踪.....	6
3 风险提示	7
插图目录	8
表格目录	8

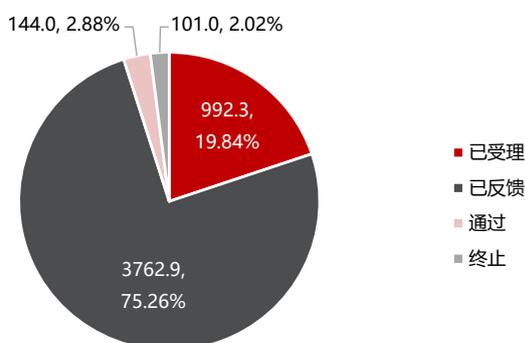
注册制改革后，交易所审核反馈的公司债批文状态包括：受理-反馈-通过/终止（私募债）、受理-反馈-提交注册/终止-注册生效（小公募）。

1 本周交易所公司债批文状态更新情况

本周（2023-10-16至2023-10-22，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计9715亿元，其中私募债5000亿元，小公募4715亿元。

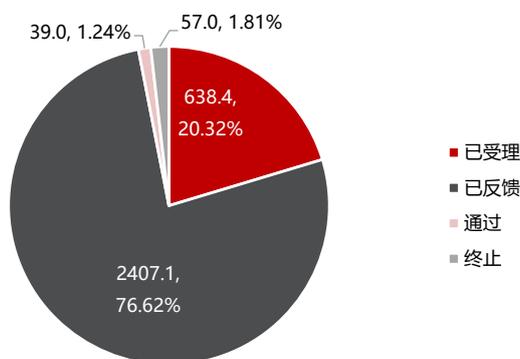
私募债：交易所审核反馈为“通过”的私募债拟发行规模为144亿元，占全部私募债的3%，其中“通过”的城投债为39亿元；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为101亿元，占全部私募债的2%，其中“终止”的城投债为57亿元。

图1：本周交易所私募债更新状态分布（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

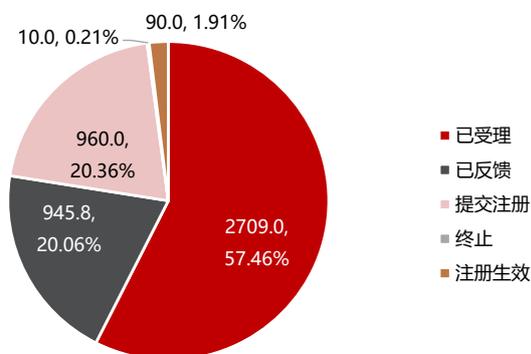
图2：本周交易所私募债更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

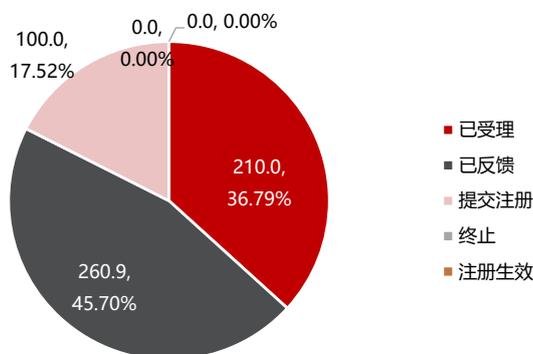
小公募：交易所审核反馈为“注册生效”的小公募拟发行规模为90亿元，占全部小公募的2%，无“注册生效”城投债；交易所审核反馈为“终止”的小公募拟发行规模为10亿元，占全部小公募的0.21%，无“终止”的城投债。

图3：本周交易所小公募更新状态分布（亿元）

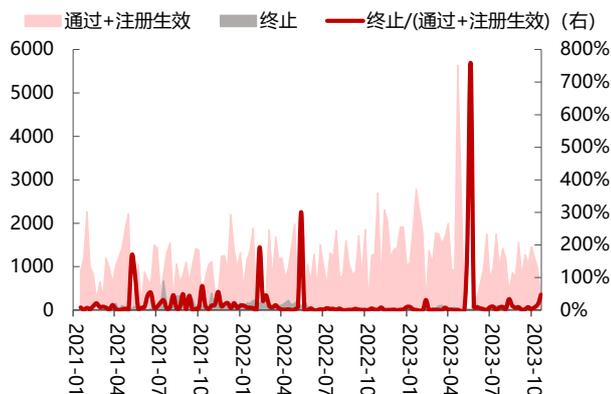


资料来源：wind，民生证券研究院

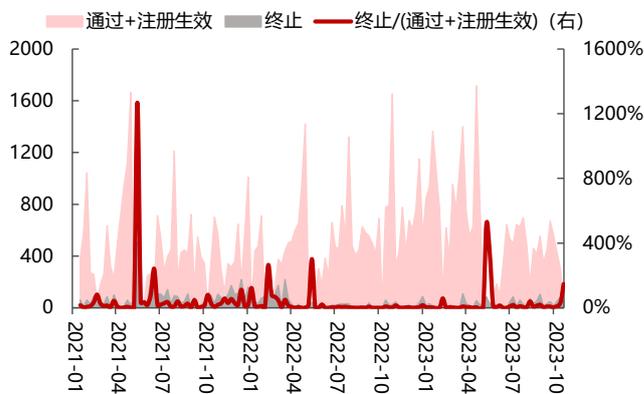
图4：本周交易所小公募更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：交易所全部公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院
注：周度，截至 2023-10-22。

图6：交易所全部城投公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院
注：周度，截至 2023-10-22。

表1：本周交易所审核反馈为“通过”、“注册生效”、“终止”的城投债情况（亿元）

项目名称	项目状态	品种	计划发行额	省份	行政层级
高邮市交通产业投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券	终止	私募	8	江苏	区县级
青岛市即墨区城市开发投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	25	山东	区县级
泰州市龙马建设发展有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	20	江苏	区县级
长兴交通投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券	终止	私募	15	浙江	区县级
福建石狮国有资本运营集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	福建	区县级
泰州通泰投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	4	江苏	国家级园区

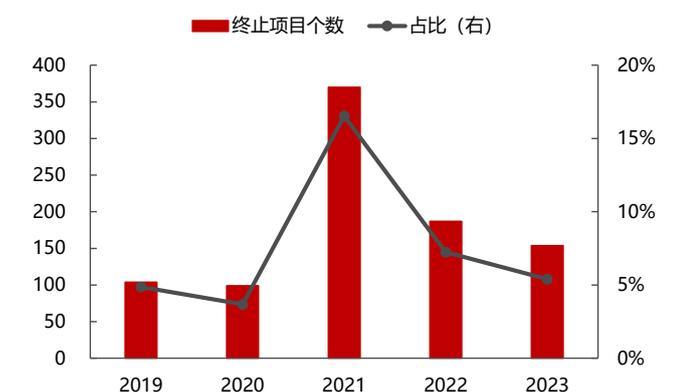
资料来源：wind，民生证券研究院

注：批文审批结束状态包括“通过”、“注册生效”、“终止”，此表列示本周结束状态的批文情况，若为涉及相关状态系本周无该状态批文审批。

2 2023 年，交易所公司债批文“终止”情况

2023 年以来（截至 2023-10-22），交易所审核反馈为“终止”的公司债共 154 只，合计拟发行规模为 2460 亿元。

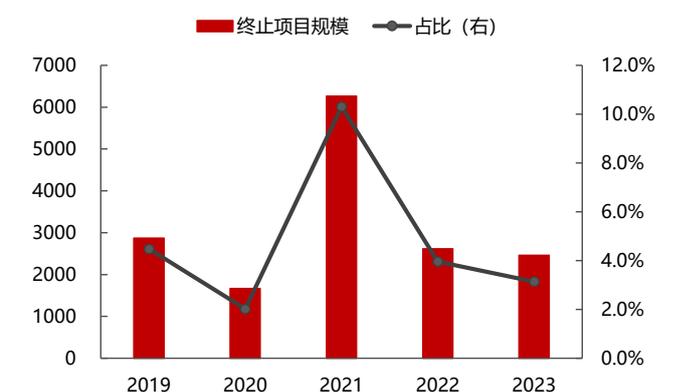
图7：交易所公司债“终止”数量及占比变化



资料来源：wind，民生证券研究院

注：2023 年截至 2023-10-22。

图8：交易所公司债“终止”规模及占比变化（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：2023 年截至 2023-10-22。

2.1 交易所城投项目批文终止情况跟踪

2023 年以来（截至 2023-10-22），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共 96 只，合计拟发行规模为 1454 亿元。

分省份来看：

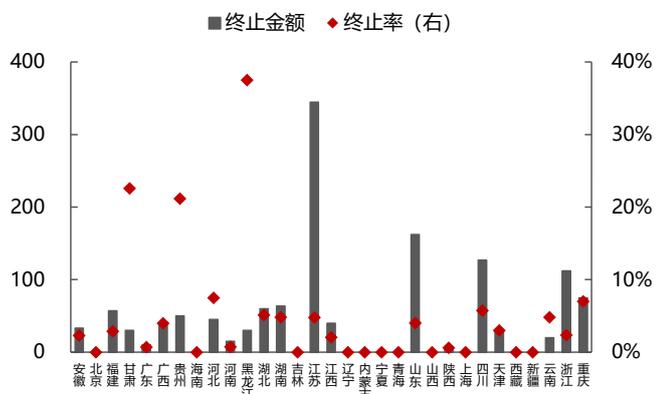
2023 年以来，江苏省城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 355 亿元，其次是山东省（162 亿元），四川省（131 亿），浙江省（128 亿），湖北省（80 亿），湖南省（68 亿元），福建省（67 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，黑龙江省终止率最高，38%，其次为甘肃省（23%），贵州省（21%），云南省（13%）。

此外，截至 2023-10-22，北京市、海南省、吉林省等区域尚未有城投债被交易所审核反馈为“终止”，或与其本身批文申请较少有关。

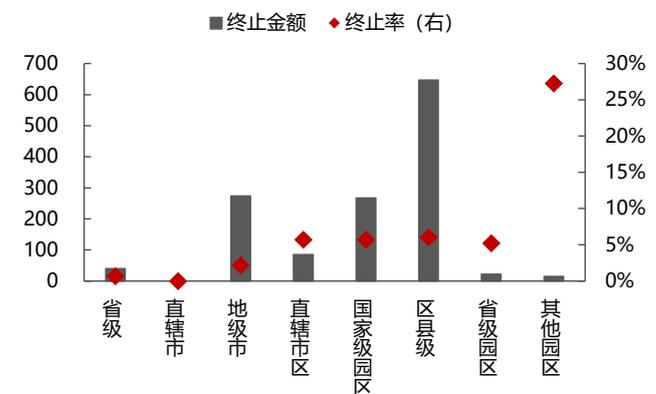
分行政层级来看：

2023 年以来，区县级城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 677 亿元，其次是地级市平台（344 亿元），国家级园区平台（301 亿元），直辖市平台（55 亿元），省级平台（40 亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，为 27%，其次为国家级园区（7%）。

此外，截至 2023-10-22，直辖市平台未有城投债被交易所审核反馈为“终止”。

图9：交易所城投债“终止”金额及终止率变化：分省份（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院
注：2023 年截至 2023-10-22。

图10：交易所城投债“终止”金额及终止率变化：分行政层级（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院
注：2023 年截至 2023-10-22。

2.2 交易所非城投项目批文终止情况跟踪

2023 年以来（截至 2023-10-15），非城投发债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 6 只，合计拟发行金额 230 亿元。

表2：交易所非城投项目批文终止情况（亿元）

更新日期	项目名称	品种	计划发行额	省份
2023-01-04	天风证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	80	湖北
2023-08-08	山东省商业集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	10	山东
2023-08-13	冀中能源集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券	私募	20	河北
2023-08-17	冀中能源峰峰集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	20	河北
2023-09-21	中国中金财富证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券	小公募	50	广东
2023-10-14	中国金茂控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	50	香港

资料来源：wind，民生证券研究院

3 风险提示

1、城投口径偏差。本文所采用的城投口径系非传统产业类的广义城投口径，较传统意义上的城投，口径更为广泛。

2、项目披露不齐全或滞后。报告数据主要来自交易所，或存在披露不齐全、滞后情况。

3、宏观经济、地方政府债务压力、区域及平台评价的主观性。债务风险与经济发展紧密相关，宏观经济下行或导致各地偿债压力超预期抬升。

插图目录

图 1: 本周交易所私募债更新状态分布 (亿元)	3
图 2: 本周交易所私募债更新状态分布: 城投 (亿元)	3
图 3: 本周交易所小公募更新状态分布 (亿元)	3
图 4: 本周交易所小公募更新状态分布: 城投 (亿元)	3
图 5: 交易所全部公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化 (亿元)	4
图 6: 交易所全部城投公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化 (亿元)	4
图 7: 交易所公司债“终止”数量及占比变化	5
图 8: 交易所公司债“终止”规模及占比变化 (亿元)	5
图 9: 交易所城投债“终止”金额及终止率变化: 分省份 (亿元)	6
图 10: 交易所城投债“终止”金额及终止率变化: 分行政层级 (亿元)	6

表格目录

表 1: 本周交易所审核反馈为“通过”、“注册生效”、“终止”的部分城投债情况 (亿元)	4
表 2: 交易所非城投项目批文终止情况 (亿元)	6

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026