

## 本周交易所、协会批文“通过”规模均增加

2023年12月31日

## ▶ 本周交易所反馈为“注册生效”的小公募有所增加

本周（2023-12-25至2023-12-31，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计12126亿元，其中私募债6112亿元，小公募6013亿元。

## ▶ 本周，交易所批文“终止”规模连续5周持续下降

2023年以来（截至2023-12-31），交易所审核反馈为“终止”的公司债共282只，合计拟发行规模为4294亿元。

**分省份来看：**2023年以来，江苏省城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为4395亿元，其次是山东省（1787亿元），浙江省（1702亿元），湖南省（1038亿元），湖北省（1008亿元），广东省（994亿元），重庆（937亿元）。但从“完成注册”项目占全部更新项目比重（完成注册率）来看，海南省、黑龙江省完成注册率均达到了100%，其次是甘肃、云南（82%），山西省（81%）。

**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1191亿元，其次是地级市平台（831亿元），国家级园区平台（541亿元），直辖市平台（115亿元），省级园区（92亿元）。从终止率来看，区县级终止率最高，为9%，其次为省级园区（8.7%），其他园区与国家级园区均为（8%）。

## ▶ 本周，协会债批文MTN审核反馈最多

本周（2023-12-25至2023-12-31，下文同），协会审核反馈有更新的债券拟发行金额共计2485亿元，其中MTN1805亿元，SCP461亿元，CP220亿元。2023年以来（截至2023-12-31），协会审核反馈为“完成注册”的协会城投债共1904只，合计拟发行规模为19637亿元。

## ▶ 本周，协会债批文“完成注册”明显增加

2023年以来（截至2023-12-31），协会审核反馈为“完成注册”的协会城投债共2531只，合计拟发行规模为26202亿元。其中，“完成注册”的协会城投债共1832只，合计拟发行规模为18401亿元。

**分省份来看：**2023年以来，江苏省城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为4376亿元，其次是山东省（1744亿元），浙江省（1692亿元），湖南省（1022亿元），湖南省（1003亿元），广东省（994亿元），重庆（887亿元）。但从“完成注册”项目占全部更新项目比重（完成注册率）来看，海南省、黑龙江省完成注册率均达到了100%，其次是宁夏（85%），广东省（79%）。

**分行政层级来看：**2023年以来，地级市城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为7229亿元，其次是，区县级（4267亿元），国家级园区（3522亿元），省级（1308亿元），直辖市（1149亿元）。从完成注册率来看，其他园区完成注册率达到88%，其次为直辖市（79%）。

▶ **风险提示：**城投口径偏差；项目披露不齐全或滞后；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.利率专题：各类资产，谁在抢跑？-2023/12/28
- 2.可转债打新系列：镇洋转债：国内氯碱化工行业领先企业-2023/12/28
- 3.利率专题：历史上的“春节前债市”-2023/12/28
- 4.城投随笔系列：“市场化经营主体”利差有何变化？-2023/12/28
- 5.利率专题：追忆2016？-2023/12/25

## 目录

1 本周交易所反馈为“注册生效”的小公募有所增加.....	3
2 本周，交易所批文“终止”规模连续 5 周持续下降 .....	7
2.1 本周，交易所城投项目批文“终止”继续减少 .....	7
2.2 2023 年以来，交易所非城投批文“终止”有 87 只.....	8
3 本周，协会债批文 MTN 审核反馈最多 .....	9
4 本周，协会债批文“完成注册”明显增加.....	14
5 风险提示 .....	16
插图目录 .....	17
表格目录 .....	17

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）。

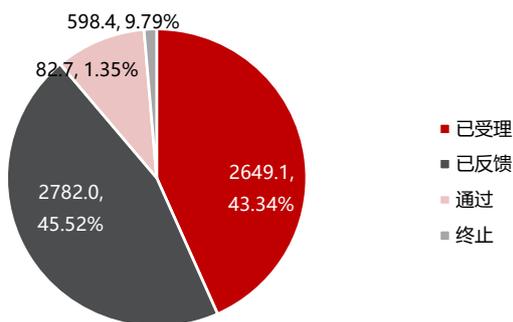
协会审核反馈的批文（含中期票据、短期融资券、超短期融资券、PPN）状态包括：受理-预评-反馈-上会-完成注册。

## 1 本周交易所反馈为“注册生效”的小公募有所增加

本周（2023-12-25至2023-12-31，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计12126亿元，其中私募债6112亿元，小公募6013亿元。

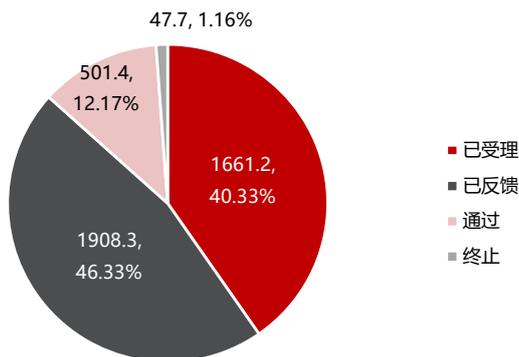
**私募债：**交易所审核反馈为“通过”的私募债拟发行规模为598.4亿元，占全部私募债的10%，其中“通过”的城投债为506亿元；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为83亿元，占全部私募债的1%，其中“终止”的城投债为48亿元。

图1：本周交易所私募债更新状态分布（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

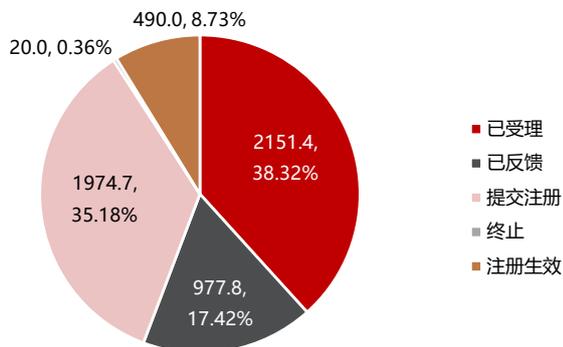
图2：本周交易所私募债更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

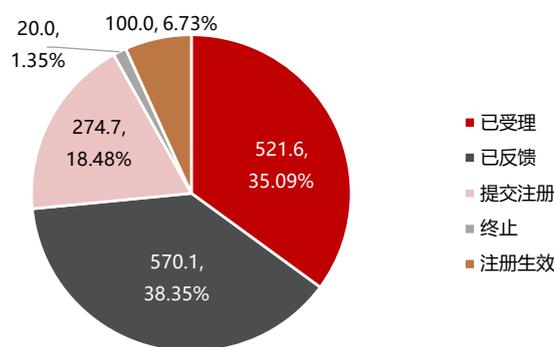
**小公募：**交易所审核反馈为“注册生效”的小公募拟发行规模为490亿元，占全部小公募的9%，其中“注册生效”的城投债为100亿元；交易所审核反馈为“终止”的小公募拟发行规模为20亿元，占全部小公募的0.36%，其中“终止”的城投债为20亿元。

图3: 本周交易所小公募更新状态分布 (亿元)



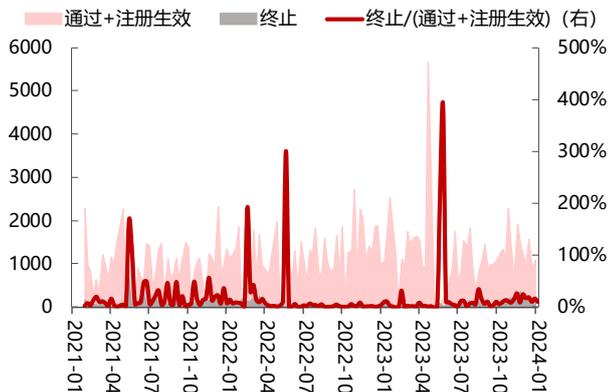
资料来源: wind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

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, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

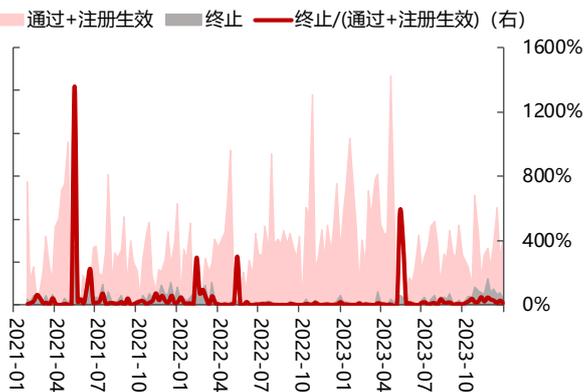
图5: 交易所全部公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化 (亿元)



资料来源: wind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

注: 周度, 截至 2023-12-31。

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, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

注: 周度, 截至 2023-12-31。

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
重庆经开区投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	15	重庆	国家级园区
淮安市宏信国有资产投资管理有限公司 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	6	江苏	区县级
漳州市交通发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	16	福建	地级市
都江堰市集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	11.5	四川	区县级
成都香城投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	13	四川	区县级
福州新区开发投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券	终止	小公募	20	福建	国家级园区
盐城市交通投资建设控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15	江苏	地级市
淮安新城投资开发集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	20	江苏	地级市
四川省能源投资集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券	注册生效	小公募	100	四川	省级
郑州市建设投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行项目收益专项公司债券	通过	私募	20	河南	地级市

南京牛首山文化旅游集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二次)	通过	私募	19.4	江苏	国家级园区
河南省新惠建设投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二次)	通过	私募	14.37	河南	地级市
漳州圆山发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8	福建	国家级园区
陕西华山旅游集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5	陕西	地级市
江苏金灌投资发展集团有限公司 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	7.71	江苏	区县级
江苏通州湾控股发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	20	江苏	省级园区
金华金开国有资本控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二次)	通过	私募	10	浙江	国家级园区
南京奥体建设开发有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	4	江苏	地级市
平湖市国有资产控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	20	浙江	区县级
昆明滇池国家旅游度假区国有资产投资经营管理集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	16	云南	国家级园区
宁波市北仑区河海建设投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	浙江	区县级
绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	32	浙江	区县级
绍兴市柯桥区城建投资开发集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	26	浙江	区县级
诸暨市建设集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	15	浙江	区县级
乌鲁木齐经济技术开发区建设投资开发(集团)有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行绿色公司债券	终止	私募	9	新疆	国家级园区
宁波前湾产业集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券	通过	私募	10	浙江	省级园区
遵义市新蒲发展集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	通过	私募	8.9	贵州	地级市
湖北夷陵经济发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第三期)	通过	私募	5	湖北	区县级
绍兴市上虞杭州湾经开区控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	25	浙江	国家级园区
红河州开发区投资建设集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5	云南	国家级园区
如皋市交通产业集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	通过	私募	19.9	江苏	区县级
江苏海晟控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	12	江苏	区县级
安庆皖江高科技投资发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(可持续挂钩)	终止	私募	10	安徽	国家级园区
泰州市城市建设投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行可续期公司债券	通过	私募	21.26	江苏	地级市
商丘新城建设投资集团有限公司关于 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	20	河南	地级市
温州市鹿城区城市发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二次)	通过	私募	20	浙江	区县级
绍兴高新技术产业开发区投资发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	42.6	浙江	国家级园区
扬州龙川控股集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第四期)	通过	私募	17	江苏	区县级
沛县经济开发区发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	4.5	江苏	区县级
漳州市交通发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	16	福建	地级市

都江堰兴市集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	11.5	四川	区县级
成都香城投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	13	四川	区县级

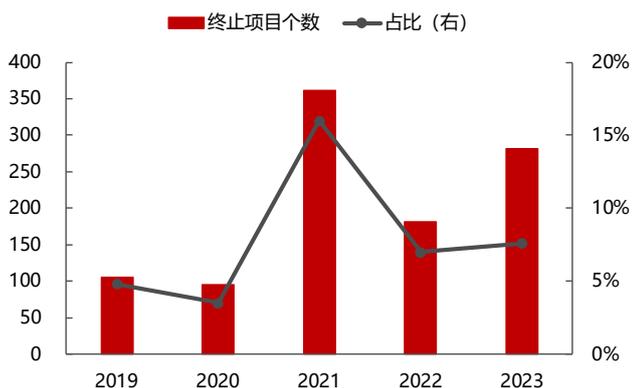
资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

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 本周，交易所批文“终止”规模连续 5 周持续下降

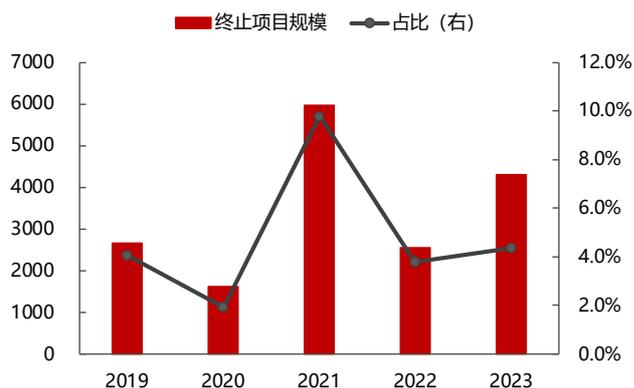
2023 年以来（截至 2023-12-31），交易所审核反馈为“终止”的公司债共 282 只，合计拟发行规模为 4294 亿元。

图7：交易所公司债“终止”数量及占比变化



资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院  
注：2023 年截至 2023-12-31。

图8：交易所公司债“终止”规模及占比变化（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院  
注：2023 年截至 2023-12-31。

### 2.1 本周，交易所城投项目批文“终止”继续减少

2023 年以来（截至 2023-12-31），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共 213 只，合计拟发行规模为 3201 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 768 亿元，其次是山东省（313 亿元），浙江省（219 亿元），四川省（205 亿元），湖南省（186 亿元），安徽（171 亿元），重庆（165 亿元），福建省（117 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（56%），其次为甘肃省（41%），吉林省（22%），新疆省（12%）。

此外，截至 2023-12-31，北京市、海南省、辽宁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。

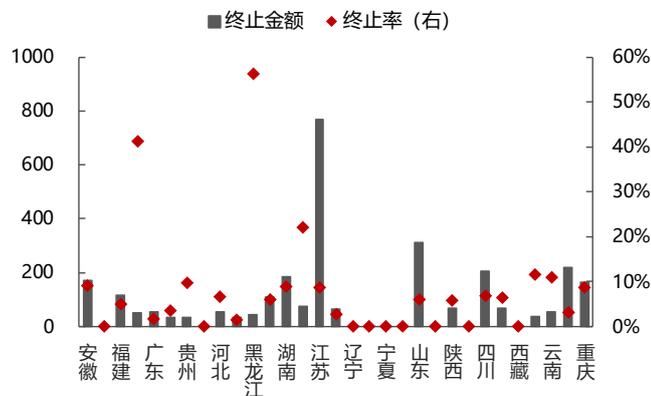
#### 分行政层级来看：

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 1216 亿元，其次是地级市平台（831 亿元），国家级园区平台（595 亿元），直辖市平台（115 亿元），省级园区（92 亿元）。从终止率来看，区县级终止率最高，为 9%，其次为省级园区（8.7%），其他园区与国家级园区均为（8%）。

此外，截至 2023-12-31，直辖市平台首次有城投债被交易所“终止”，金额

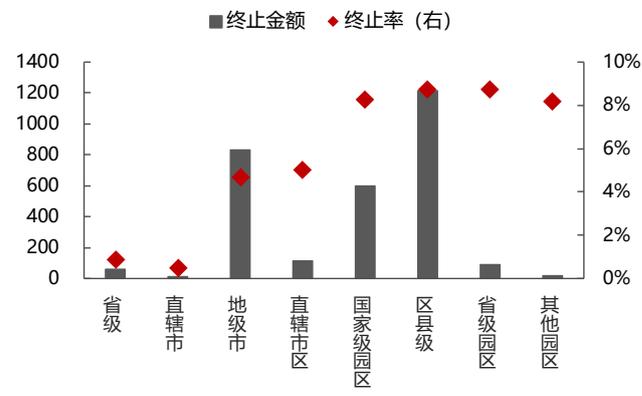
为 10 亿元，终止金额和终止率均为最低。

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，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院  
注：2023 年截至 2023-12-31。

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，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院  
注：2023 年截至 2023-12-31。

## 2.2 2023 年以来，交易所非城投批文“终止”有 87 只

2023 年以来（截至 2023-12-31），非城投发债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 12 只，未发债主体被交易所审核反馈为“终止”的共计 75 只，合计拟发行金额 1360 亿元。

表2：部分交易所非城投发债主体项目批文终止情况（亿元）

更新日期	项目名称	品种	计划发行额	省份
2023-12-21	常州新运城市发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券	私募	15	江苏
2023-11-07	绍兴高新技术产业开发区迪荡新城投资发展有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	30	浙江
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
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
2023-08-17	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
2023-08-13	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
2023-08-08	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
2023-06-27	成都香城产业发展集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券	私募	10	四川
2023-06-14	长沙天心城市发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	20	湖南
2023-02-10	贵安新区开发投资有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	50	贵州
2023-01-10	成都天府大港集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	20	山东
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	河南

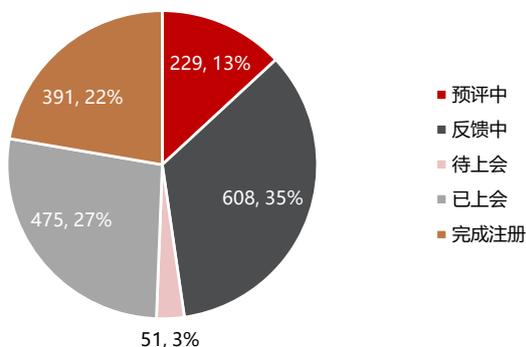
资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

### 3 本周，协会债批文 MTN 审核反馈最多

本周（2023-12-25 至 2023-12-31，下文同），协会审核反馈有更新的债券拟发行金额共计 2485 亿元，其中 MTN1805 亿元，SCP461 亿元，CP220 亿元。

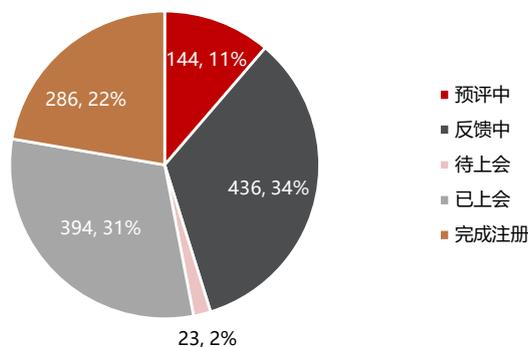
**MTN:** 协会审核反馈为“已上会”的 MTN 拟发行规模为 475 亿元，占全部 MTN 的 27%，其中“已上会”的城投债为 394 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 MTN 拟发行规模为 391 亿元，占全部 MTN 的 22%，其中“完成注册”的城投债为 286 亿元。

图11：本周协会 MTN 更新状态分布（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

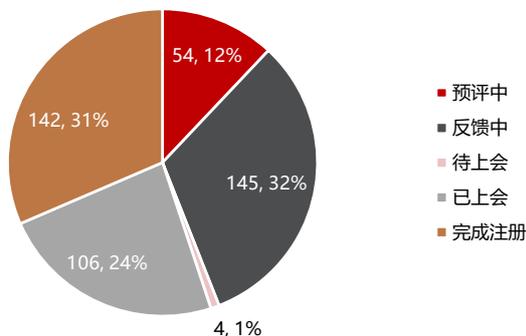
图12：本周协会 MTN 更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

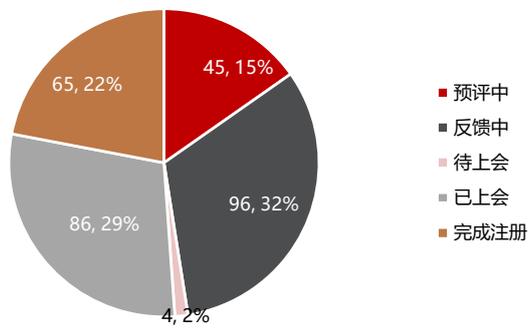
**SCP:** 协会审核反馈为“已上会”的 SCP 拟发行规模为 178 亿元，占全部 SCP 的 33%，其中“已上会”的城投债为 120 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 SCP 拟发行规模为 106 亿元，占全部 SCP 的 70%，其中“完成注册”的城投债为 56 亿元。

图13：本周协会 SCP 更新状态分布（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

图14：本周协会 SCP 更新状态分布：城投（亿元）

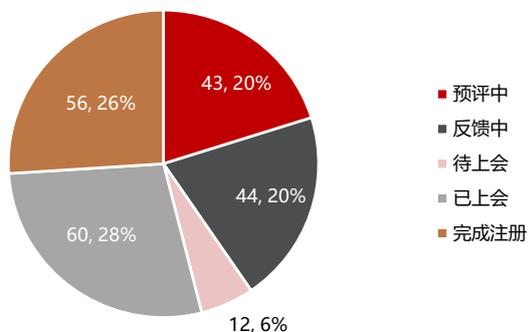


资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

**CP:** 协会审核反馈为“已上会”的 CP 拟发行规模为 60 亿元，占全部 CP 的 26%，其中“已上会”的城投债为 60 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 CP 拟发行规模为 81 亿元，占全部 CP 的 35%，其中“完成注册”的城投债为 64 亿

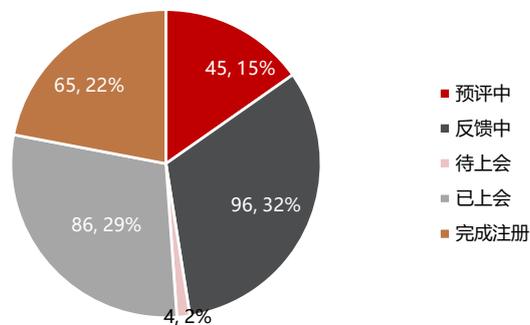
元。

图15: 本周协会 CP 更新状态分布 (亿元)



资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

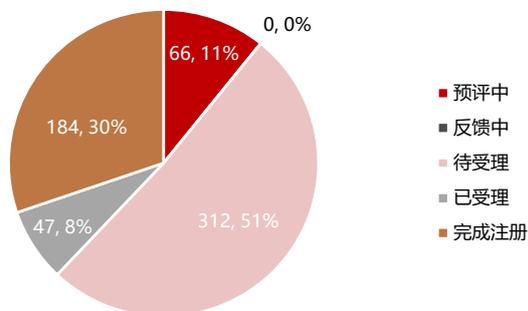
图16: 本周协会 CP 更新状态分布: 城投 (亿元)



资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

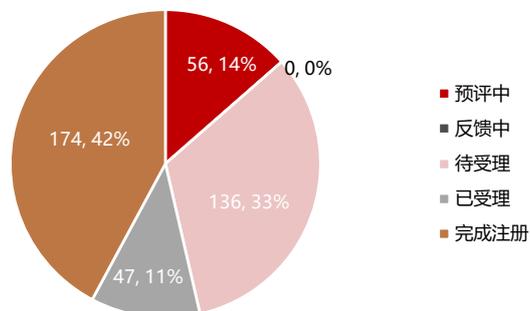
**PPN:** 协会审核反馈为“已受理”的 PPN 拟发行规模为 211 亿元, 占全部 PPN 的 35%, 其中“已受理”的城投债为 101 亿元; 协会审核反馈为“完成注册”的 PPN 拟发行规模为 176 亿元, 占全部 PPN 的 29%, 其中“完成注册”的城投债为 131 亿元。

图17: 本周协会 PPN 更新状态分布 (亿元)

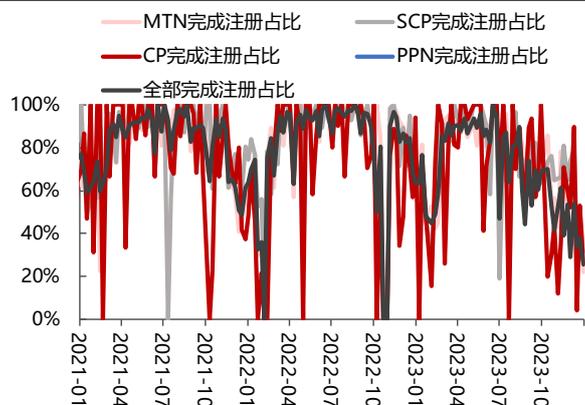


资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

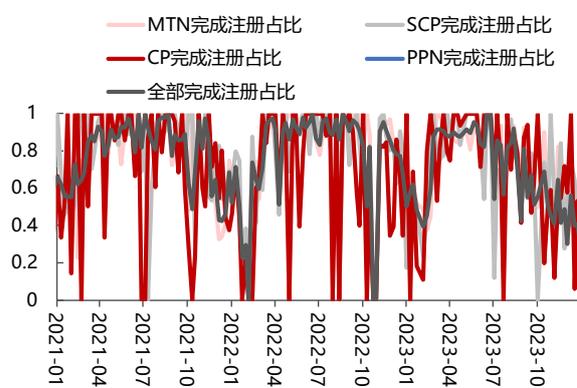
图18: 本周协会 PPN 更新状态分布: 城投 (亿元)



资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

**图19: 协会全部非金融企业债“完成注册占比”比例变化 (亿元)**


资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院  
注: 周度, 截至 2023-12-31。

**图20: 协会全部城投非金融企业债“完成注册占比”比例变化 (亿元)**


资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院  
注: 周度, 截至 2023-12-31。

**表3: 本周协会审核反馈为“完成注册”的情况 (亿元)**

项目名称	项目状态	品种	计划发行额	省份	行政层级
东风汽车集团股份有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	10	汽车	-
绍兴市轨道交通集团有限公司关于 2023 年度第二期绿色中期票据	完成注册	MTN	5	浙江	地级市
许昌市投资集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5.4	河南	地级市
景德镇陶文旅控股集团有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	10	江西	地级市
昆明产业开发投资有限责任公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	云南	地级市
东风汽车集团股份有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	汽车	-
辽宁港口集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	交通运输	-
陕西金融控股集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	陕西	省级
南京江宁城市建设集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	10	江苏	区县级
青岛昌阳投资开发有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	20	山东	区县级
中铝宁夏能源集团有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	6	公用事业	-
东风汽车集团股份有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	10	汽车	-
阜阳投资发展集团有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	3	安徽	地级市
天津滨海新区建设投资集团有限公司关于 2023 年度第四期短期融资券	完成注册	CP	10	天津	国家级园区
扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	地级市
天津滨海新区建设投资集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	天津	国家级园区
宿迁经济开发集团有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	国家级园区
太仓市资产经营集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5.1	江苏	区县级
重庆市南州水务(集团)有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	重庆	直辖市
太仓市资产经营集团有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	区县级
上海仪电(集团)有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	计算机	-
南京新港开发有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	21	江苏	国家级园区
宁波市奉化区红胜开发建设有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	5	浙江	区县级
如东县金鑫交通工程建设投资有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	2	江苏	区县级
成都经开区投集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 1)	完成注册	PPN	20	四川	国家级园区

郑州城市发展集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	15.577	河南	地级市
上饶市国有资产经营集团有限公司关于 2023 年度第三期超短期融资券	完成注册	SCP	10	江西	地级市
天津港（集团）有限公司关于 2023 年度第四期超短期融资券	完成注册	SCP	10	天津	直辖市
四川产业振兴发展投资基金有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	3	四川	省级
长兴城市建设投资集团有限公司关于 2023 年度第二期超短期融资券	完成注册	SCP	10	浙江	区县级
宿迁经济开发集团有限公司关于 2023 年度第四期超短期融资券	完成注册	SCP	5	江苏	国家级园区
青岛上合控股发展集团有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	10	山东	区县级
新疆城建（集团）股份有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	5	机械设备	-
广西能源集团有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	5	广西	省级
广西五洲交通股份有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	3.5	广西	省级
常州齐梁建设集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	7	江苏	国家级园区
南京溧水经济技术开发区集团有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	30	江苏	区县级
浏阳市城市建设集团有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	6	湖南	区县级
重庆渝富控股集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	重庆	直辖市
泰州市新滨江开发有限责任公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	10	江苏	国家级园区
北京天恒置业集团有限公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	10	北京	直辖市市区
青岛军民融合发展集团有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	10	山东	国家级园区
北京天恒置业集团有限公司关于 2023 年度第四期中期票据	完成注册	MTN	6	北京	直辖市市区
重庆万州经济技术开发区（集团）有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	10	重庆	国家级园区
北京天恒置业集团有限公司关于 2023 年度第七期中期票据	完成注册	MTN	10	北京	直辖市市区
北京天恒置业集团有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	13	北京	直辖市市区
武汉市硚口国有资产经营有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	7.3	湖北	区县级
正泰集团股份有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	电力设备	-
淮北矿业（集团）有限责任公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	煤炭	-
江铃汽车集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	汽车	-
中国铁建房地产集团有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	30	房地产	-
东台市国有资产经营集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	4.4	江苏	区县级
无锡惠开经济发展集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	3	江苏	国家级园区
宿迁市惠农产业发展股份有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	4.97	江苏	区县级
高邮市交通产业投资集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 1)	完成注册	PPN	5.7	江苏	区县级
南宁绿港建设投资集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	7.6	广西	国家级园区
靖江市华宇投资建设有限公司关于 2023 年度第二期超短期融资券	完成注册	SCP	5	江苏	国家级园区
中国建筑第六工程局有限公司关于 2023 年度第二期超短期融资券	完成注册	SCP	10	建筑装饰	-
南京溧水经济技术开发区集团有限公司关于 2023 年度第四期超短期融资券	完成注册	SCP	10	江苏	区县级
大众交通（集团）股份有限公司关于 2023 年度第三期超短期融资券	完成注册	SCP	10	交通运输	-
上海机场（集团）有限公司关于 2023 年度第十二期超短期融资券	完成注册	SCP	10	上海	直辖市
中航工业产融控股股份有限公司关于 2023 年度第六期超短期融资券	完成注册	SCP	16	非银金融	-
江苏金坛投资控股有限公司关于 2023 年度第四期超短期融资券	完成注册	SCP	2	江苏	区县级
南京汤山建设投资发展有限公司关于 2023 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	9.3	江苏	国家级园区
济宁高新控股集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	3.5	山东	国家级园区
鄂州市城市建设投资有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	2.4	湖北	地级市
济南建工集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	建筑装饰	-
中国大唐集团新能源股份有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	10	公用事业	-
建湖县城市建设投资集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 3)	完成注册	PPN	4.5	江苏	区县级

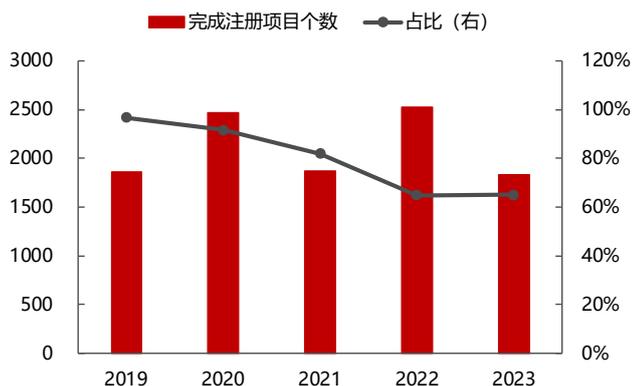
济南建工集团有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	15	建筑装饰	-
成都兴华生态建设开发有限公司 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	9	四川	区县级
安阳投资集团有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	6.19	河南	地级市
常德市经济建设投资集团有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	10	湖南	地级市
重庆市綦江区东部新城开发建设有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	重庆	直辖市
镇江城市建设产业集团有限公司关于 2023 年度第八期中期票据	完成注册	MTN	40	江苏	地级市
鸿商产业控股集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	有色金属	-
洛阳城乡建设投资集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 2)	完成注册	PPN	15	河南	地级市
南京溧水城市建设集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 1)	完成注册	PPN	20	江苏	区县级
徐州市交通控股集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 2)	完成注册	PPN	15	江苏	地级市

资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

## 4 本周，协会债批文“完成注册”明显增加

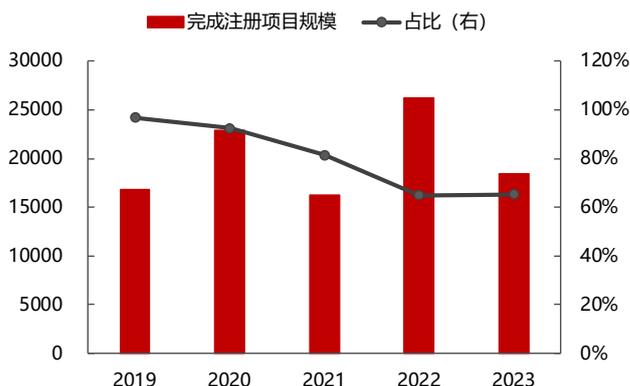
2023 年以来（截至 2023-12-31），协会审核反馈为“完成注册”的协会债共 2531 只，合计拟发行规模为 26202 亿元。

图21：协会非金融企业债“完成注册”数量及占比变化



资料来源：wind，民生证券研究院  
注：2023 年截至 2023-12-31。

图22：协会非金融企业债“完成注册”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 2023-12-31。

2023 年以来（截至 2023-12-31），协会审核反馈为“完成注册”的协会城投债共 1832 只，合计拟发行规模为 18401 亿元。

### 分省份来看：

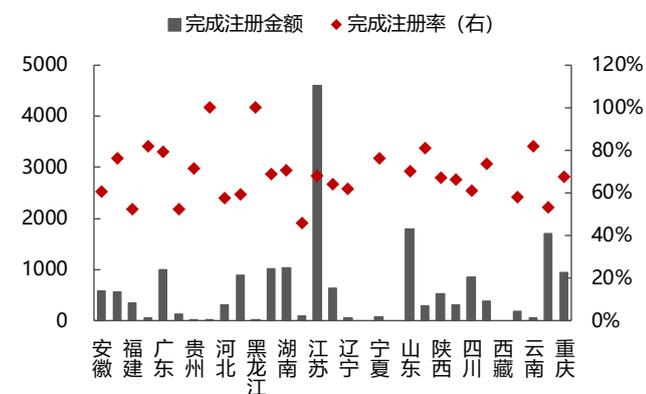
2023 年以来，江苏省城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为 4395 亿元，其次是山东省（1787 亿元），浙江省（1702 亿元），湖南省（1038 亿元），湖北省（1008 亿元），广东省（994 亿元），重庆（937 亿元）。但从“完成注册”项目占全部更新项目比重（完成注册率）来看，海南省、黑龙江省完成注册率均达到了 100%，其次是甘肃、云南（82%），山西省（81%）。

此外，截至 2023-12-31，内蒙古、青海、西藏等区域尚未有城投债被协会审核反馈为“完成注册”，或与其本身批文申请较少有关。

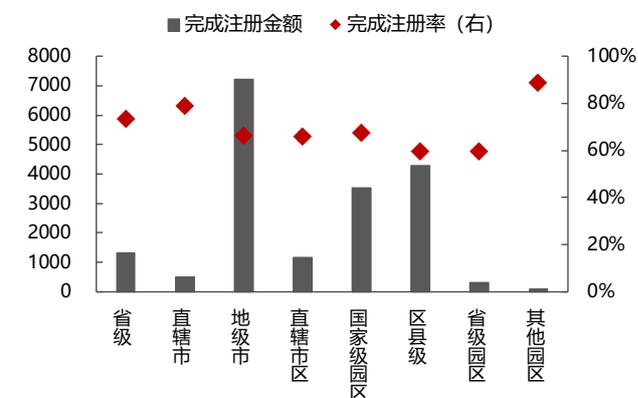
### 分行政层级来看：

2023 年以来，地级市城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为 7229 亿元，其次是，区县级（4267 亿元），国家级园区（3522 亿元），省级（1308 亿元），直辖市（1149 亿元）。从完成注册率来看，其他园区完成注册率达到 88%，其次为直辖市（79%）。

此外，截至 2023-12-31，省级园区、其他园区城投债被协会反馈“完成注册”，金额为 321 亿元、92 亿元，省级园区、区县级平台完成注册率为最低。

**图23：协会城投债“完成注册”金额及完成注册率变化：分省份（亿元）**


资料来源：wind，民生证券研究院  
注：2023年截至 2023-12-31。

**图24：协会城投债“完成注册”金额及完成注册率变化：分行政层级（亿元）**


资料来源：wind，民生证券研究院  
注：2023年截至 2023-12-31。

## 5 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、地方政府债务压力、区域及平台评价的主观性。**各地偿债压力抬升。

## 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)	4
图 4: 本周交易所小公募更新状态分布: 城投 (亿元)	4
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	7
图 8: 交易所公司债“终止”规模及占比变化 (亿元)	7
图 9: 交易所城投债“终止”金额及终止率变化: 分省份 (亿元)	8
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)	8
图 11: 本周协会 MTN 更新状态分布 (亿元)	9
图 12: 本周协会 MTN 更新状态分布: 城投 (亿元)	9
图 13: 本周协会 SCP 更新状态分布 (亿元)	9
图 14: 本周协会 SCP 更新状态分布: 城投 (亿元)	9
图 15: 本周协会 CP 更新状态分布 (亿元)	10
图 16: 本周协会 CP 更新状态分布: 城投 (亿元)	10
图 17: 本周协会 PPN 更新状态分布 (亿元)	10
图 18: 本周协会 PPN 更新状态分布: 城投 (亿元)	10
图 19: 协会全部非金融企业债“完成注册占比”比例变化 (亿元)	11
图 20: 协会全部城投非金融企业债“完成注册占比”比例变化 (亿元)	11
图 21: 协会非金融企业债“完成注册”数量及占比变化	14
图 22: 协会非金融企业债“完成注册”规模及占比变化 (亿元)	14
图 23: 协会城投债“完成注册”金额及完成注册率变化: 分省份 (亿元)	15
图 24: 协会城投债“完成注册”金额及完成注册率变化: 分行政层级 (亿元)	15

## 表格目录

表 1: 本周交易所审核反馈为“通过”、“注册生效”、“终止”的城投债情况 (亿元)	4
表 2: 部分交易所非城投项目批文终止情况 (亿元)	8
表 3: 本周协会审核反馈为“完成注册”的情况 (亿元)	11

## 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
行业评级	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