

本周协会通过批文增加而交易所减少

2024年01月21日

▶ 本周交易所批文“注册生效”减少而“终止”增加

本周（2024-01-15至2024-01-21，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计8259亿元，其中私募债4865亿元，小公募3393亿元。

▶ 本周，交易所批文“终止”明显增加

本周（截至2024-01-21），交易所审核反馈为“终止”的公司债共30只，合计拟发行规模为458亿元。本周以来（截至2024-01-21），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共17只，合计拟发行规模为263亿元。

分省份来看：2024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43亿元，其次是浙江省（40亿元），湖南省（39亿元），山东省（31亿元），江西省、黑龙江省、安徽省并列第五（30亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，云南省终止率最高（16%），其次为湖南省（12%）。

分行政层级来看：2024年以来，地级市城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为154亿元，其次是区县级平台（59亿元），国家级园区平台（30亿元），省级平台、直辖市平台并列第四（10亿元）。从终止率来看，直辖市终止率最高，达5%，其次为地市级平台（4%）。

▶ 本周，协会债批文MTN“完成注册”占比最大

本周（2024-01-15至2024-01-21，下文同），协会审核反馈有更新的债券拟发行金额共计3141亿元，其中MTN1821亿元，SCP604亿元，CP348亿元，PPN367亿元。

▶ 本周，协会债批文“完成注册”略有减少

2024年以来（截至2024-01-21），协会审核反馈为“完成注册”的协会债共175只，合计拟发行规模为1761亿元。其中，“完成注册”的协会城投债共141只，合计拟发行规模为1293亿元。

分省份来看：2024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325亿元，其次是湖北省（134亿元）安徽省（130亿元），山东省（102亿元），湖南省（78亿元）。但从“完成注册”项目占全部更新项目比重（完成注册率）来看，甘肃的完成注册率达到了100%，其次是北京（74%）、广西（70%）。

分行政层级来看：2024年以来，地市级城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为615亿元，其次是，区县级（289亿元），国家级园区（205亿元），省级（81亿元），直辖市（78亿元）。从完成注册率来看，地市级完成注册率达到34%，其次为直辖市、省级并列（33%）。

▶ **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

邮箱：tanyiming@mszq.com

分析师 刘雪

执业证书：S0100523090004

邮箱：liuxue@mszq.com

研究助理 韩晨晨

执业证书：S0100123070055

邮箱：hanchenchen@mszq.com

相关研究

- 流动性跟踪周报 20240120: R001 上行至1.86%-2024/01/20
- 高频数据跟踪周报 20240120: 本周地产销售有所降温-2024/01/20
- 利率债周度跟踪 20240120: 下周地方债发行1889亿元-2024/01/20
- 利率专题: 短端太高, 还是长端太低? -2024/01/18
- 城投随笔系列: 2024, 民生城投名单-2024/01/17

目录

1 本周交易所批文“注册生效”和“终止”均减少	3
2 本周，交易所批文“终止”有所减少	6
2.1 本周，交易所城投项目批文“终止”有所减少	6
2.2 本周，交易所非城投批文“终止”有 13 只	7
3 本周，协会债批文 MTN“完成注册”占比最大	8
4 本周，协会债批文“完成注册”明显增加	12
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

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）。

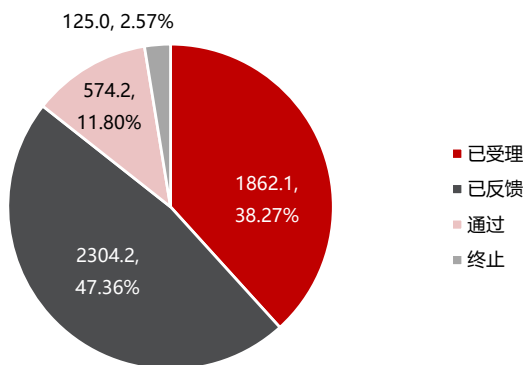
协会审核反馈的批文（含中期票据、短期融资券、超短期融资券、PPN）状态包括：受理-预评-反馈-上会-完成注册。

1 本周交易所批文“注册生效”和“终止”均减少

本周（2024-01-15至2024-01-21，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计8259亿元，其中私募债4865亿元，小公募3393亿元。

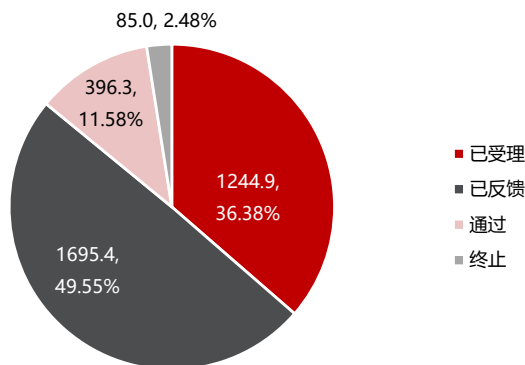
私募债：交易所审核反馈为“通过”的私募债拟发行规模为574亿元，占全部私募债的12%，其中“通过”的城投债为396亿元；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为125亿元，占全部私募债的3%，其中“终止”的城投债为85亿元。

图1：本周交易所私募债更新状态分布（亿元）



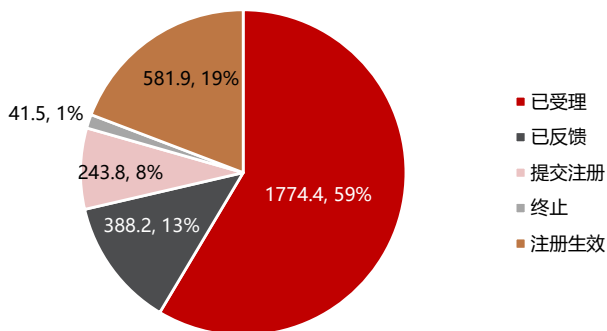
资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

图2：本周交易所私募债更新状态分布：城投（亿元）

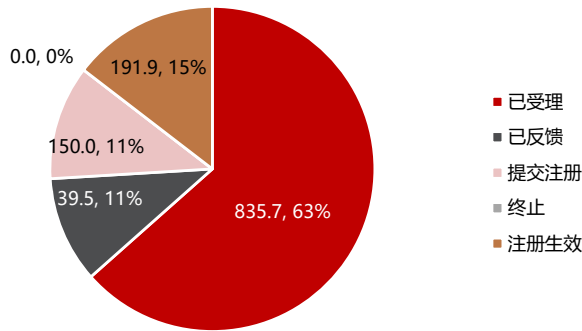


资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

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582亿元，占全部小公募的19%，其中无“注册生效”的城投债；其中“注册生效”的城投债为192亿元；交易所审核反馈为“终止”的小公募拟发行规模为42亿元，占全部小公募的1%，其中无“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，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

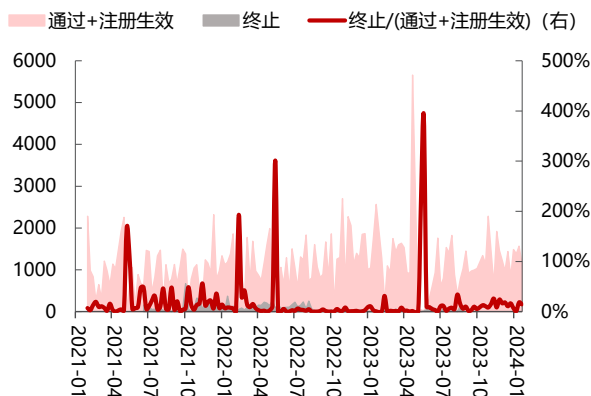
图5：交易所全部公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化（亿元）

 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 2024-01-21。

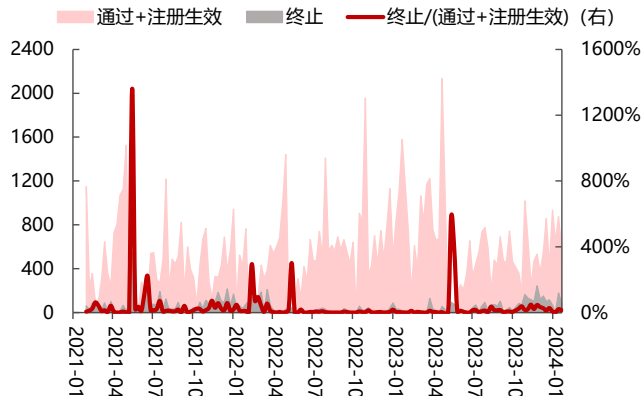
图6：交易所全部城投公司债“终止”、“通过”+“注册生效”规模及比例变化（亿元）

 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 2024-01-21。

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
山东省金融资产管理股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	注册生效	小公募	60	山东	省级
启东城投集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	注册生效	小公募	30	江苏	区县级
西安高科集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	注册生效	小公募	21.9	陕西	国家级园区
南通市通州区惠通投资有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8	江苏	区县级
江苏海润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	通过	私募	34	江苏	区县级
邵东新区开发建设投资有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8	湖南	区县级
黄石市城市建设投资开发有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	3.4	湖北	地级市
成都普弘投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	16	四川	区县级
醴陵市渌江投资控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	11.8	湖南	区县级

上饶市城市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公司债券	通过	私募	50	江西	地级市
泰州华信药业投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	23.22	江苏	国家级园区
浙江南太湖控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	18	浙江	地级市
宜春市创业投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(注 1)	通过	私募	7.6	江西	国家级园区
山东省土地发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	60	山东	省级
景德镇市城市建设投资集团有限责任公司 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	江西	地级市
南京滨江投资发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第三次)	通过	私募	23	江苏	区县级
知识城(广州)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	16	广东	国家级园区
广西柳州市文化旅游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	1.3	广西	地级市
淮安市中盛投资发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	1.41	江苏	省级园区
浙江湖州南浔经济建设开发有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	21.35	浙江	区县级
南京市高淳区建设发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	6.3	江苏	区县级
江西省湖口县石钟投资开发有限公司 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	1.88	江西	区县级
广东省港航集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	通过	小公募	50	广东	省级
福州城市建设投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	注册生效	小公募	30	福建	地级市
常德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公司债券	通过	私募	20	湖南	地级市
重庆市涪陵国有资产投资经营集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	40	重庆	直辖市
新昌县交通投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	通过	私募	10	浙江	区县级
泰安市泰山财金投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券	终止	私募	20	山东	地级市
肥城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公司债券	终止	私募	11	山东	区县级
许昌市投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	30	河南	地级市
重庆市潼南区工业投资开发(集团)有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	10	重庆	直辖市
岳阳市城市运营投资集团有限公司 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	14	湖南	地级市

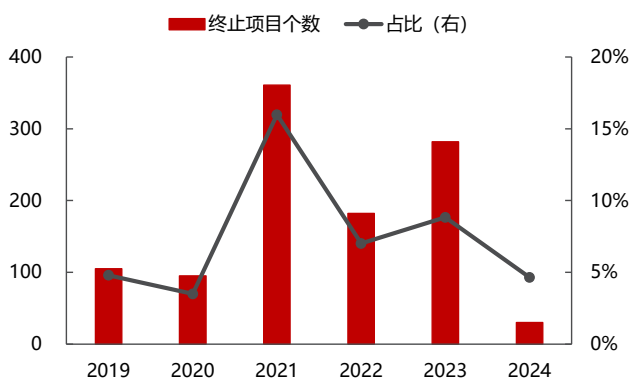
资料来源: wind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

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”有所减少

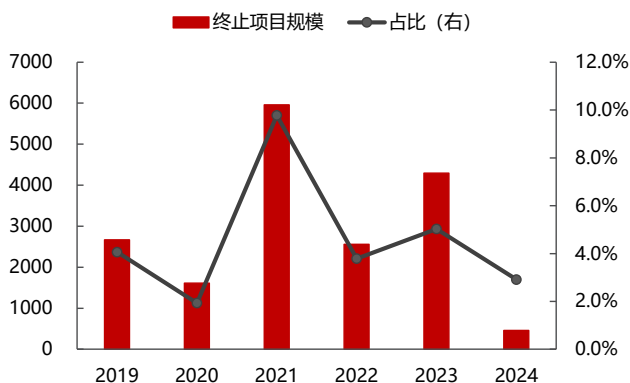
本周（截至 2024-01-21），交易所审核反馈为“终止”的公司债共 30 只，合计拟发行规模为 458 亿元。

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：2024 年截至 2024-01-21。

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：2024 年截至 2024-01-21。

2.1 本周，交易所城投项目批文“终止”有所减少

本周（截至 2024-01-21），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共 17 只，合计拟发行规模为 263 亿元。

分省份来看：

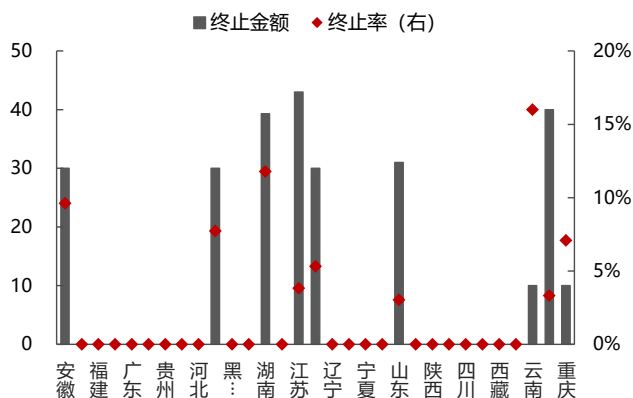
2024 年以来，江苏省城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 43 亿元，其次是浙江省（40 亿元），湖南省（39 亿元），山东省（31 亿元），江西省、黑龙江省、安徽省并列第五（30 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，云南省终止率最高（16%），其次为湖南省（12%）。

此外，截至 2024-01-21，北京市、福建省、广东省、海南省、辽宁省等多个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。

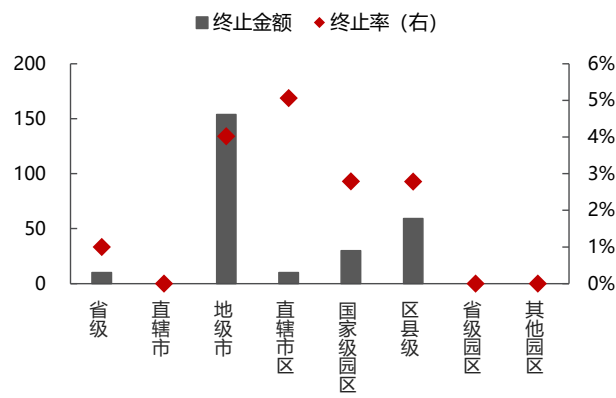
分行政层级来看：

2024 年以来，地级市城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 154 亿元，其次是区县级平台（59 亿元），国家级园区平台（30 亿元），省级平台、直辖市平台并列第四（10 亿元）。从终止率来看，直辖市终止率最高，达 5%，其次为地市级平台（4%）。

此外，截至 2024-01-21，直辖市、省级园区、其他园区城投债尚未被交易所反馈为“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，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024年截至 2024-01-21。

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：2024年截至 2024-01-21。

2.2 本周，交易所非城投批文“终止”有 13 只

本周以来（截至 2024-01-21），非城投债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 3 只，合计拟发行金额 63.5 亿元。未发债主体被交易所审核反馈为“终止”的共计 10 只，合计拟发行金额 131 亿元。

表2：部分交易所非城投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
2024-01-19	北京首都开发控股(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	42	北京
2024-01-13	重庆银海融资租赁有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	10	重庆
2024-01-17	济南天桥产业发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	10	山东
2024-01-13	漳浦金瑞投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券	私募	10	福建
2024-01-11	杭州富阳投资发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	15	浙江
2024-01-11	东台市西溪旅游文化景区投资发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券	私募	10	江苏
2024-01-11	鹰潭市余江区城市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公司债券	私募	10	江西
2024-01-10	泰安市泰山区财源投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券	私募	12	山东
2024-01-09	咸宁市咸安区经济发展(集团)有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	6	湖北
2024-01-18	临海市社会事业发展集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	30	浙江
2024-01-10	重庆市城圆城市建设发展(集团)有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	20	重庆
2024-01-09	浙江日发控股集团有限公司 2021 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券	私募	12	浙江
2024-01-02	浙江南太湖城市开发控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	8	浙江

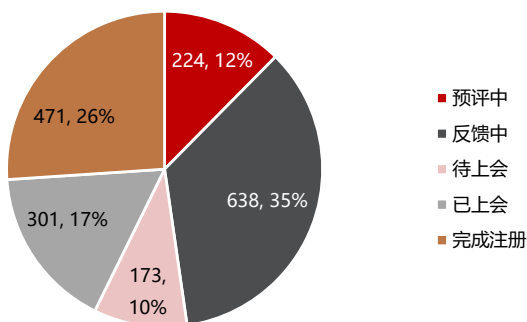
资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

3 本周，协会债批文 MTN “完成注册” 占比最大

本周 (2024-01-15 至 2024-01-21, 下文同), 协会审核反馈有更新的债券拟发行金额共计 3141 亿元, 其中 MTN1821 亿元, SCP604 亿元, CP348 亿元, PPN367 亿元。

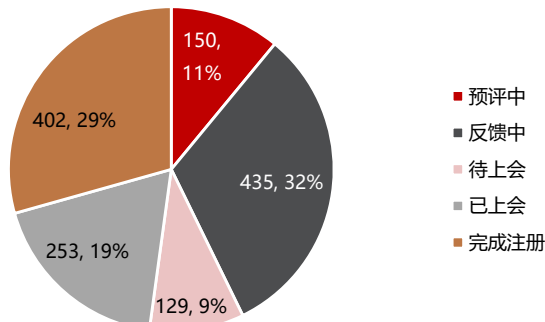
MTN: 协会审核反馈为“已上会”的 MTN 拟发行规模为 301 亿元, 占全部 MTN 的 17%, 其中“已上会”的城投债为 258 亿元; 协会审核反馈为“完成注册”的 MTN 拟发行规模为 266 亿元, 占全部 MTN 的 26%, 其中“完成注册”的城投债为 402 亿元。

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

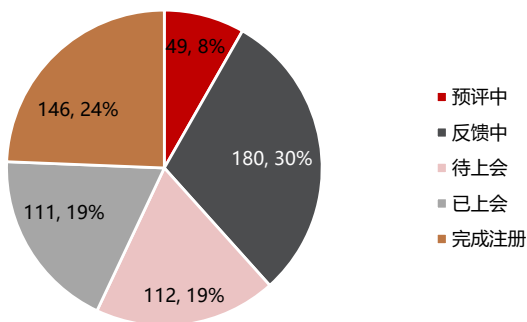
图12: 本周协会 MTN 更新状态分布: 城投 (亿元)



资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

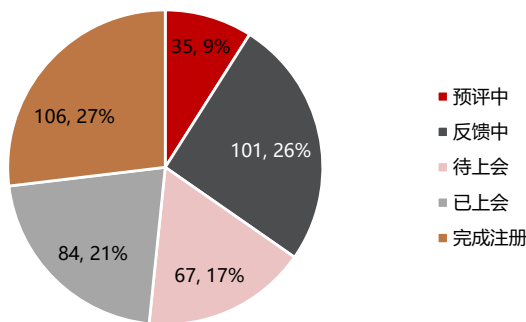
SCP: 协会审核反馈为“已上会”的 SCP 拟发行规模为 111 亿元, 占全部 SCP 的 19%, 其中“已上会”的城投债为 84 亿元; 协会审核反馈为“完成注册”的 SCP 拟发行规模为 146 亿元, 占全部 SCP 的 24%, 其中“完成注册”的城投债为 106 亿元。

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)

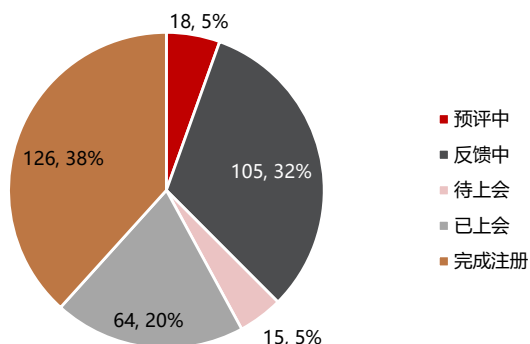


资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

CP: 协会审核反馈为“已上会”的 CP 拟发行规模为 64 亿元, 占全部 CP 的

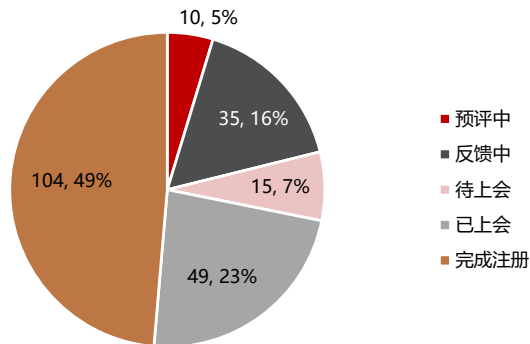
20%，其中“已上会”的城投债为 49 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 CP 拟发行规模为 126 亿元，占全部 CP 的 38%，其中“完成注册”的城投债为 104 亿元。

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

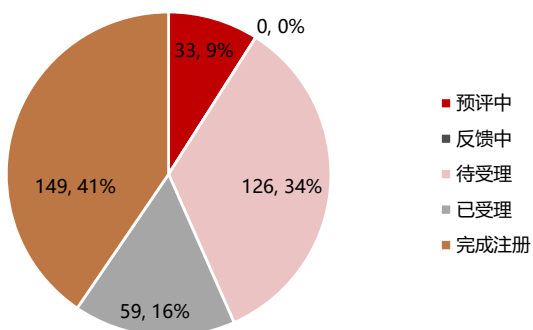
图16：本周协会 CP 更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

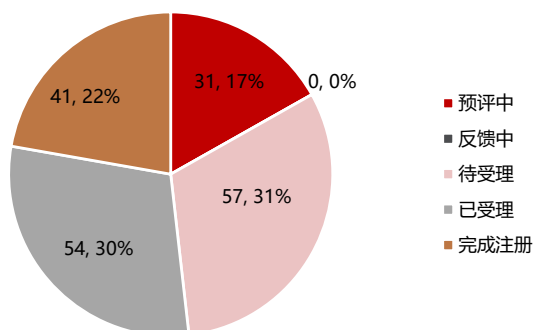
PPN：协会审核反馈为“已受理”的 PPN 拟发行规模为 59 亿元，占全部 PPN 的 16%，其中“已受理”的城投债为 54 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 PPN 拟发行规模为 149 亿元，占全部 PPN 的 40%，其中“完成注册”的城投债为 41 亿元。

图17：本周协会 PPN 更新状态分布（亿元）

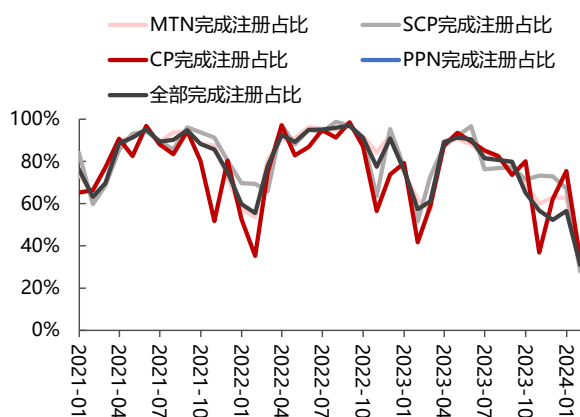


资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

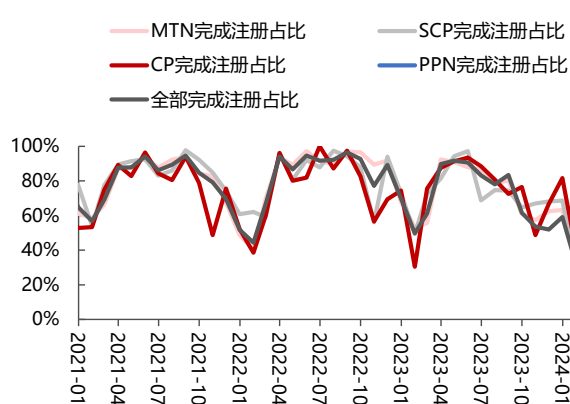
图18：本周协会 PPN 更新状态分布：城投（亿元）



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 2024-01-21。

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 2024-01-21。

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
株洲市城市建设发展集团有限公司关于 2023 年度第三期超短期融资券	完成注册	SCP	10	湖南	地级市
南京港（集团）有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	4	江苏	地级市
南通沿海开发集团有限公司关于 2023 年度第十一期超短期融资券	完成注册	SCP	10	江苏	省级园区
新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司关于 2024 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	5	新疆	省级
西安城市基础设施建设投资集团有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	10	陕西	地级市
福州国有资本投资运营集团有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	5	福建	地级市
浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	5	湖南	国家级园区
武汉城市建设集团有限公司关于 2023 年度第十期超短期融资券	完成注册	SCP	8	湖北	地级市
山东港口日照港集团有限公司 2023 年度第二期超短期融资券	完成注册	SCP	10	山东	省级
宜兴市城市发展投资有限公司关于 2023 年度第五期超短期融资券	完成注册	SCP	0.97	江苏	区县级
南宁威宁投资集团有限责任公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	10	广西	地级市
江苏海晟控股集团有限公司关于 2023 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	8.6	江苏	区县级
杭州市水务集团有限公司关于 2023 年度第二期超短期融资券	完成注册	SCP	10	浙江	地级市
合肥市建设投资控股（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	9	安徽	地级市
南京港（集团）有限公司关于 2024 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	8	江苏	地级市
常熟市城市经营投资有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	10	江苏	区县级
福建漳龙集团有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	10	福建	地级市
宜昌高新投资开发有限公司关于 2023 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	10	湖北	国家级园区
湖北蕨川国有资本投资运营集团有限公司关于 2023 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	5	湖北	地级市
武汉城市建设集团有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	15	湖北	地级市
武汉城市建设集团有限公司关于 2023 年度第三期短期融资券	完成注册	CP	16	湖北	地级市
宜昌高新投资开发有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	10	湖北	国家级园区
苏州资产管理有限公司关于 2023 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	3	江苏	地级市
阜阳投资发展集团有限公司关于 2023 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	10	安徽	地级市
宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司关于 2023 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	6.6	安徽	地级市

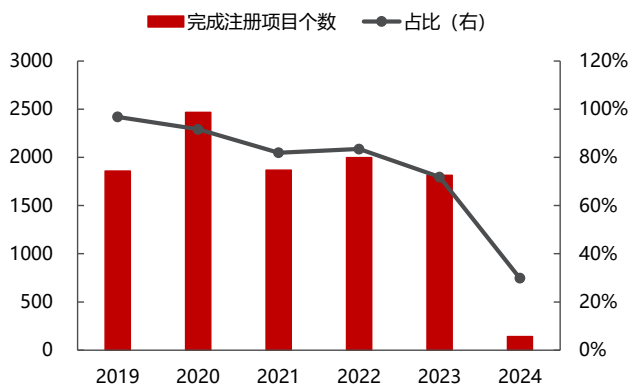
上饶市城市建设投资开发集团有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	10	江西	地级市
青岛董家口发展集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	2	山东	国家级园区
邯郸市建设投资集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	15	河北	地级市
广西西江开发投资集团有限公司关于 2023 年度第四期中期票据	完成注册	MTN	5	广西	省级
菏泽投资发展集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	15	山东	地级市
青岛地铁集团有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	10	山东	地级市
南宁威宁投资集团有限责任公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	30	广西	地级市
福建漳龙集团有限公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	10	福建	地级市
闽西兴抗国有资产投资经营有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	4	福建	区县级
南宁威宁投资集团有限责任公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	30	广西	地级市
南京港（集团）有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	地级市
珠海九洲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	广东	地级市
苏州市吴中城市建设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	5	江苏	区县级
泰兴市中兴国有资产经营投资集团有限公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	区县级
重庆万州经济技术开发（集团）有限公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	10	重庆	国家级园区
山东公用控股有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	7	山东	地级市
青岛市即墨区城市开发投资有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	山东	区县级
乌鲁木齐经济技术开发区建设投资开发（集团）有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	5	新疆	国家级园区
武汉市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	15	湖北	地级市
乐清市国有投资有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	3	浙江	区县级
西安高新控股有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	10	陕西	国家级园区
南京市建邺区高新科技投资集团有限公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	4	江苏	区县级
珠海水务环境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	6	广东	地级市
青岛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	3	山东	地级市
安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	7	安徽	地级市
张家港保税区金港资产经营有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	国家级园区
常熟市城市经营投资有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	7	江苏	区县级
阜阳投资发展集团有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	10	安徽	地级市
南京市建邺区高新科技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	4	江苏	区县级
佛山市建设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	广东	地级市
内江投资控股集团有限公司 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	7.5	四川	地级市
黑牡丹（集团）股份有限公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	10	江苏	国家级园区
徐州市新盛投资控股集团有限公司关于 2023 年度第六期中期票据	完成注册	MTN	10	江苏	地级市
宿迁市新城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	5	江苏	地级市
射阳城市建设发展集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5.6	江苏	区县级
合肥市建设投资控股（集团）有限公司关于 2023 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	70	安徽	地级市
芜湖经济技术开发区建设投资公司关于 2023 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	4.5	安徽	国家级园区
福州城市建设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	12.6	福建	地级市
南京溧水城市建设集团有限公司关于 2023 年度第五期中期票据	完成注册	MTN	10	江苏	区县级
荆州市荆州开发集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	15	湖北	国家级园区
太原国有投资集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	10	山西	地级市
舟山市普陀区国有资产投资经营有限公司 2024-2026 年度债务融资工具	完成注册	PPN	15.6	浙江	区县级

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

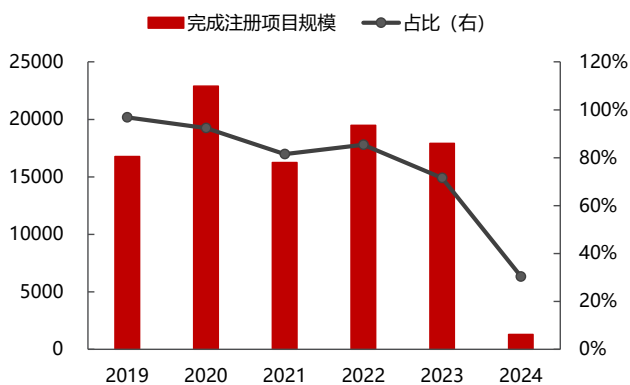
2024 年以来（截至 2024-01-21），协会审核反馈为“完成注册”的协会债共 175 只，合计拟发行规模为 1761 亿元。

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：2024 年截至 2024-01-21。

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：2024 年截至 2024-01-21。

2024 年以来（截至 2024-01-21），协会审核反馈为“完成注册”的协会城投债共 141 只，合计拟发行规模为 1293 亿元。

分省份来看：

2024 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 325 亿元，其次是湖北省（134 亿元）安徽省（130 亿元），山东省（102 亿元），湖南省（78 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，甘肃的完成注册率达到了 100%，其次是北京（74%）、广西（70%）。

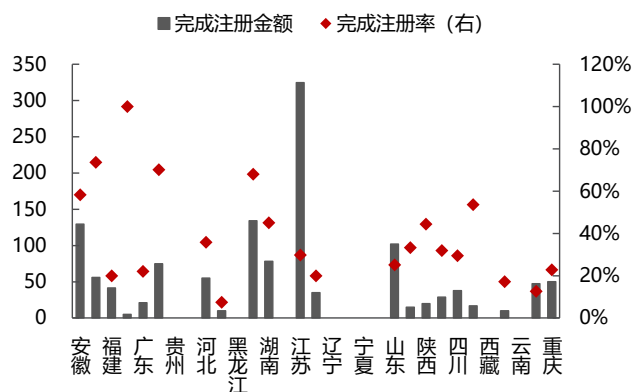
此外，截至 2024-01-21，许多省份比如贵州、吉林、内蒙古、辽宁、西藏、云南等区域尚未有城投债被协会审核反馈为“完成注册”，或与其本身批文申请较少有关。

分行政层级来看：

2024 年以来，地市级城投债被协会审核反馈为“完成注册”的规模最大，为 615 亿元，其次是，区县级（289 亿元），国家级园区（205 亿元），省级（81 亿元），直辖市（78 亿元）。从完成注册率来看，地市级完成注册率达到 34%，其次为直辖市、省级并列（33%）。

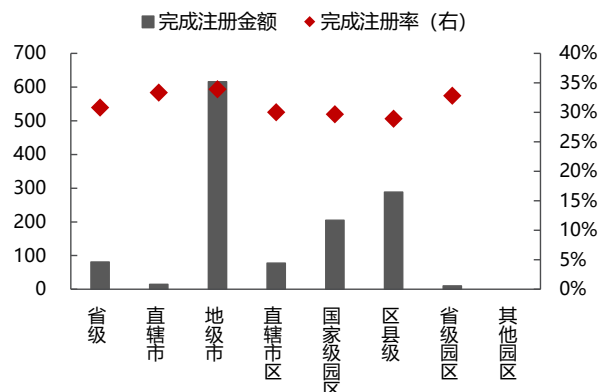
此外，截至 2024-01-21，其他园区域城投债尚未有城投债被协会反馈“完成注册”。

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：2024年截至 2024-01-21。

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：2024年截至 2024-01-21。

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	6
图 8: 交易所公司债“终止”规模及占比变化 (亿元)	6
图 9: 交易所城投债“终止”金额及终止率变化: 分省份 (亿元)	7
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)	7
图 11: 本周协会 MTN 更新状态分布 (亿元)	8
图 12: 本周协会 MTN 更新状态分布: 城投 (亿元)	8
图 13: 本周协会 SCP 更新状态分布 (亿元)	8
图 14: 本周协会 SCP 更新状态分布: 城投 (亿元)	8
图 15: 本周协会 CP 更新状态分布 (亿元)	9
图 16: 本周协会 CP 更新状态分布: 城投 (亿元)	9
图 17: 本周协会 PPN 更新状态分布 (亿元)	9
图 18: 本周协会 PPN 更新状态分布: 城投 (亿元)	9
图 19: 协会全部非金融企业债“完成注册占比”比例变化 (亿元)	10
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)	10
图 21: 协会非金融企业债“完成注册”数量及占比变化	12
图 22: 协会非金融企业债“完成注册”规模及占比变化 (亿元)	12
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)	13
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)	13

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: 部分交易所非城投债主体项目批文终止情况 (亿元)	7
表 3: 本周协会审核反馈为“完成注册”的情况 (亿元)	10

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