

本周交易所、协会通过批文均减少

2024年01月28日

▶ 本周交易所批文“注册生效”和“终止”均减少

本周（2024-01-22至2024-01-28，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计6244亿元，其中私募债3714亿元，小公募2530亿元。

▶ 本周，交易所批文“终止”有所减少

本周（截至2024-01-28），交易所审核反馈为“终止”的公司债共43只，合计拟发行规模为764亿元。本周以来（截至2024-01-28），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共25只，合计拟发行规模为434亿元。

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119亿元，其次是浙江省（90亿元），江西省（50亿元），湖南省（49亿元），山东省（31亿元）。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（32%），其次为湖南省（13%）。

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189亿元，其次是区县级平台（165亿元），国家级园区平台（50亿元），省级平台、直辖市平台并列第四（10亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，达28%，其次为区县级平台（7%）。

▶ 本周，协会债批文MTN“完成注册”占比最大

本周（2024-01-22至2024-01-28，下文同），协会审核反馈有更新的债券拟发行金额共计2568亿元，其中MTN1421亿元，SCP425亿元，CP271亿元，PPN367亿元。

▶ 本周，协会债批文“完成注册”有所减少

2024年以来（截至2024-01-28），协会审核反馈为“完成注册”的协会债共209只，合计拟发行规模为2195亿元。其中，“完成注册”的协会城投债共170只，合计拟发行规模为1665亿元。

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534亿元，其次是湖北省（150亿元），安徽省（128亿元），山东省（112亿元），浙江省（94亿元）。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%，其次是湖北（78%）、广西（62%）。

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780亿元，其次是，区县级（421亿元），国家级园区（255亿元），省级（96亿元），直辖市（88亿元）。从完成注册率来看，地市级和区县级完成注册率达到37%，其次为省级（34%）。

▶ 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

1. 固收周度点评 20240127：短期看资金，中期看政策-2024/01/27
2. 利率债周度跟踪 20240127：下周地方债发行2456亿元-2024/01/27
3. 高频数据跟踪周报 20240127：物价指标环周改善-2024/01/27
4. 流动性跟踪周报 20240127：R007 上行至2.51%-2024/01/27
5. 利率专题：历史上的一季度信贷与票据利率-2024/01/25

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 4 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”有所减少	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）。

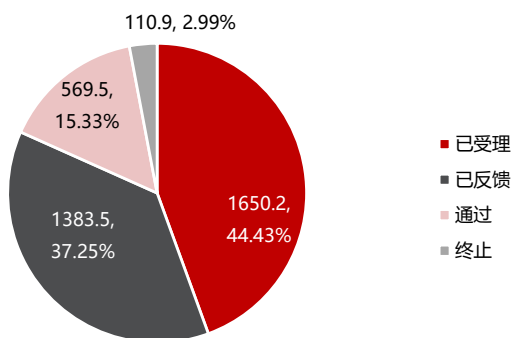
协会审核反馈的批文（含中期票据、短期融资券、超短期融资券、PPN）状态包括：受理-预评-反馈-上会-完成注册。

1 本周交易所批文“注册生效”和“终止”均减少

本周（2024-01-22至2024-01-28，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计6244亿元，其中私募债3714亿元，小公募2530亿元。

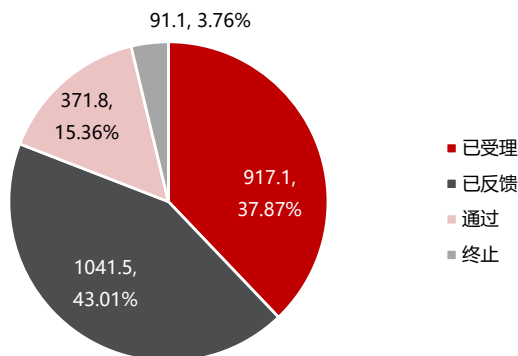
私募债：交易所审核反馈为“通过”的私募债拟发行规模为570亿元，占全部私募债的15%，其中“通过”的城投债为372亿元；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为111亿元，占全部私募债的3%，其中“终止”的城投债为91亿元。

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

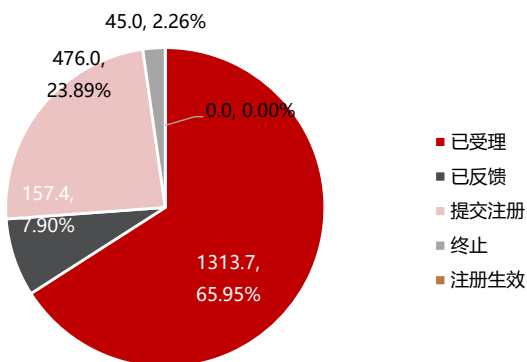
图2：本周交易所私募债更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

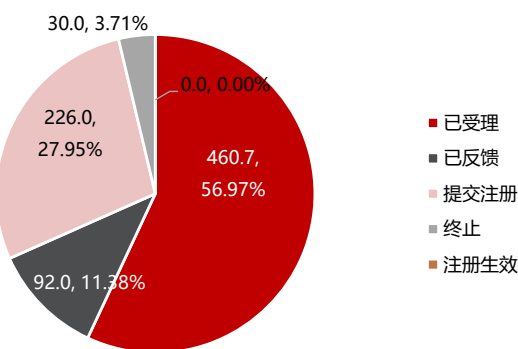
小公募：本周无交易所审核反馈为“注册生效”的小公募债；交易所审核反馈为“终止”的小公募拟发行规模为45亿元，占全部小公募的2%，其中“终止”的城投债为30亿元。

图3：本周交易所小公募更新状态分布（亿元）

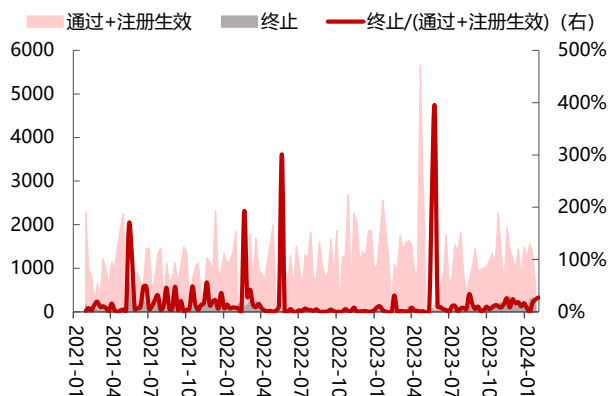


资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

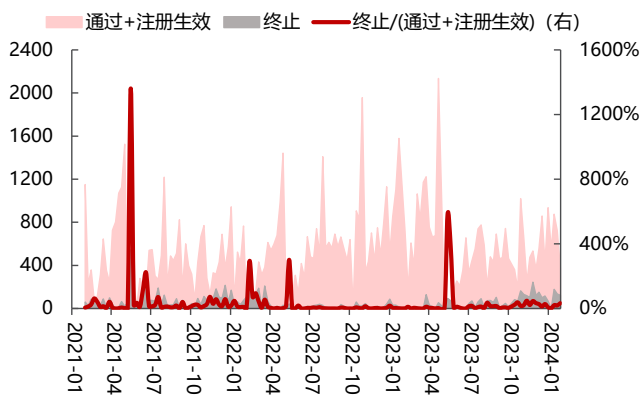
图4：本周交易所小公募更新状态分布：城投（亿元）



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 2024-01-28。

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 2024-01-28。

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
淮安市清江浦城投控股集团有限公司 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	20	江苏	区县级
南京溧水经济技术开发区集团有限公司 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	26.14	江苏	区县级
河南东龙控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	河南	省级园区
青岛黄岛发展(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	15	山东	国家级园区
青岛市北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	23	山东	区县级
淄博市张店区国有资产运营有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	30	山东	区县级
绍兴市上虞杭州湾建设开发集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	25	浙江	国家级园区
邹城市恒泰控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	3	山东	区县级
江阴国有资本控股(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	5	江苏	区县级
潍坊市城区西部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	17	山东	区县级
西安市长安城乡建设开发有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5	陕西	区县级
广元市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(第二期)	通过	私募	8	四川	地级市
昆明交投城市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	终止	私募	15	云南	地级市
景德镇市古镇投资管理有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	江西	地级市
杭州市临安区国有股权控股有限公司 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
北京鑫鑫建设投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	北京	直辖市
青岛海创开发建设投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	15	山东	区县级
滕州信华投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	山东	区县级
宜兴市城建文旅集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	7	江苏	区县级
江苏洪泽经济开发区投资控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	2	江苏	区县级
湖南昭山经济建设投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	10	湖南	其他园区

九江市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	终止	私募	20	江西	地级市
南通经济技术开发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	16.94	江苏	国家级园区
成都经开产业投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券(第三期)	通过	私募	16	四川	国家级园区
淄博高新国有资本投资有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	12.5	山东	国家级园区
平阳县国诚控股有限公司 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	区县级
西部(重庆)科学城江津园区开发建设集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	重庆	直辖市
黄石市城市发展投资集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	30	湖北	地级市
阜阳市建设投资控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	30	安徽	地级市
惠安交发集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	2	福建	区县级
菏泽高新城市建设投资集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	3.4	山东	省级园区
宁波市镇海投资有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	6	浙江	区县级
南京溧水经济技术开发区集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券	终止	小公募	30	江苏	区县级
信阳建投投资集团有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行绿色公司债券	通过	私募	10	河南	地级市
惠州市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	通过	私募	20	广东	地级市

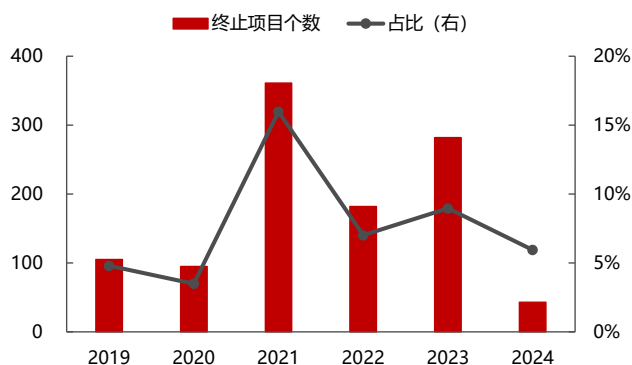
资料来源: wind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

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

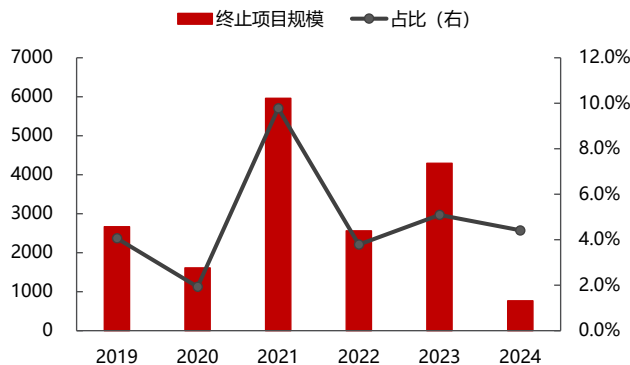
本周（截至 2024-01-28），交易所审核反馈为“终止”的公司债共 43 只，合计拟发行规模为 764 亿元。

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 2024-01-28。

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 2024-01-28。

2.1 本周，交易所城投项目批文“终止”有所减少

本周（截至 2024-01-28），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共 25 只，合计拟发行规模为 434 亿元。

分省份来看：

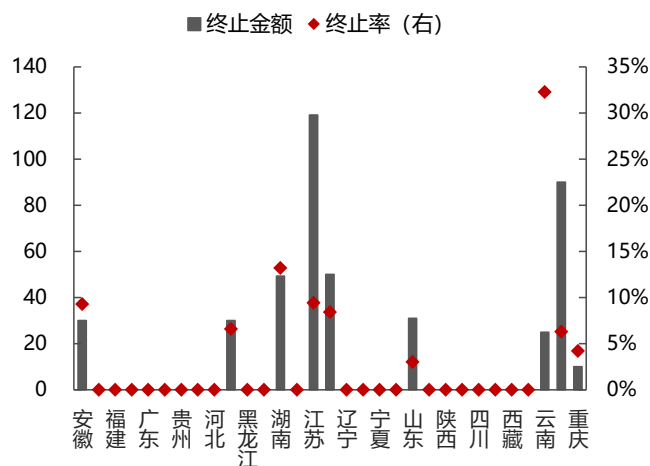
2024 年以来，江苏省城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 119 亿元，其次是浙江省（90 亿元），江西省（50 亿元），湖南省（49 亿元），山东省（31 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，云南省终止率最高（32%），其次为湖南省（13%）。

此外，截至 2024-01-28，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：

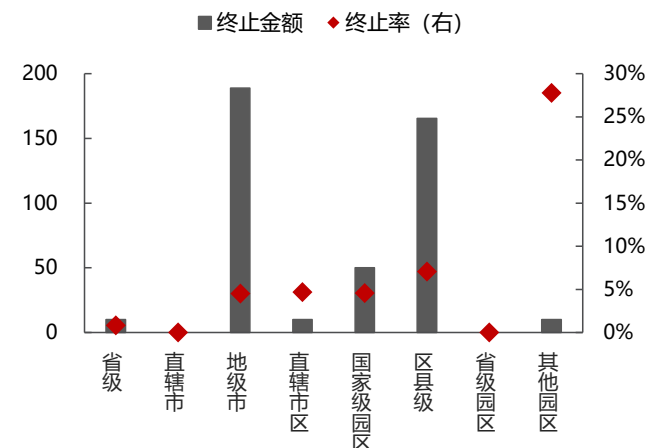
2024 年以来，地级市城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 189 亿元，其次是区县级平台（165 亿元），国家级园区平台（50 亿元），省级平台、直辖市平台并列第四（10 亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，达 28%，其次为区县级平台（7%）。

此外，截至 2024-01-28，直辖市、省级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 2024-01-28。

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 2024-01-28。

2.2 本周，交易所非城投批文“终止”有4只

本周以来（截至 2024-01-28），非城投发债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 1 只，合计拟发行金额 6.8 亿元。未发债主体被交易所审核反馈为“终止”的共计 3 只，合计拟发行金额 28 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
2024-01-26	西安财金投资管理有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券	小公募	15.00	陕西
2024-01-25	西湖电子集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	6.80	浙江
2024-01-24	太仓市文化教育投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(低碳转型挂钩)	私募	3.00	江苏
2024-01-24	海宁市中崛科技产业发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	10.00	浙江

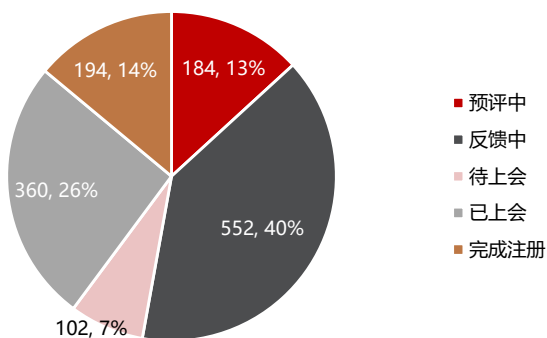
资料来源：wind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

3 本周，协会债批文 MTN “完成注册” 占比最大

本周 (2024-01-22 至 2024-01-28, 下文同), 协会审核反馈有更新的债券拟发行金额共计 2568 亿元, 其中 MTN1421 亿元, SCP425 亿元, CP271 亿元, PPN450 亿元。

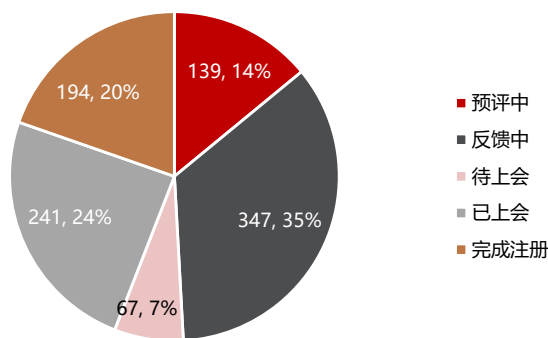
MTN: 协会审核反馈为“已上会”的 MTN 拟发行规模为 360 亿元, 占全部 MTN 的 26%, 其中“已上会”的城投债为 241 亿元; 协会审核反馈为“完成注册”的 MTN 拟发行规模为 194 亿元, 占全部 MTN 的 14%, 其中“完成注册”的城投债为 194 亿元。

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

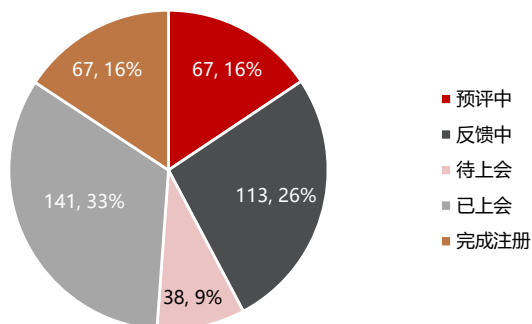
图12: 本周协会 MTN 更新状态分布: 城投 (亿元)



资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

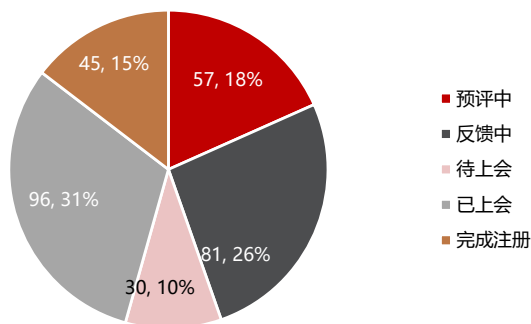
SCP: 协会审核反馈为“已上会”的 SCP 拟发行规模为 141 亿元, 占全部 SCP 的 33%, 其中“已上会”的城投债为 96 亿元; 协会审核反馈为“完成注册”的 SCP 拟发行规模为 67 亿元, 占全部 SCP 的 15%, 其中“完成注册”的城投债为 45 亿元。

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)

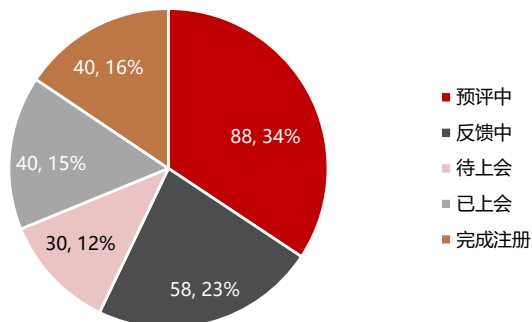


资料来源: wind, 企业预警通, 协会官网, 民生证券研究院

CP: 协会审核反馈为“已上会”的 CP 拟发行规模为 40 亿元, 占全部 CP 的

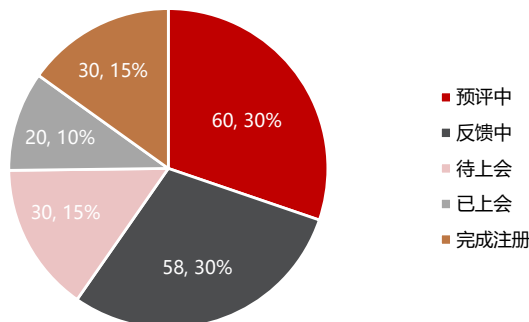
16%，其中“已上会”的城投债为 20 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 CP 拟发行规模为 40 亿元，占全部 CP 的 16%，其中“完成注册”的城投债为 30 亿元。

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

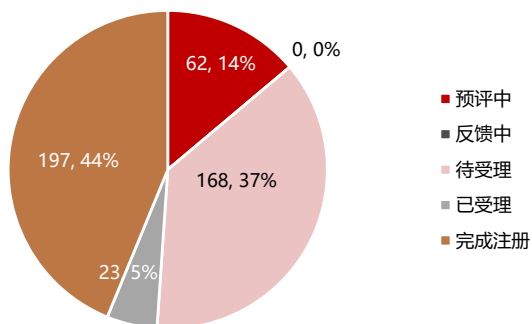
图16：本周协会 CP 更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

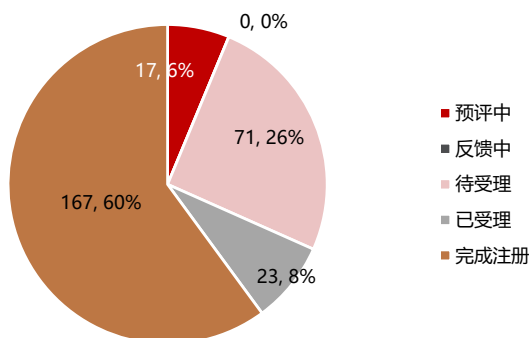
PPN：协会审核反馈为“已受理”的 PPN 拟发行规模为 23 亿元，占全部 PPN 的 5%，其中“已受理”的城投债为 23 亿元；协会审核反馈为“完成注册”的 PPN 拟发行规模为 197 亿元，占全部 PPN 的 44%，其中“完成注册”的城投债为 167 亿元。

图17：本周协会 PPN 更新状态分布（亿元）

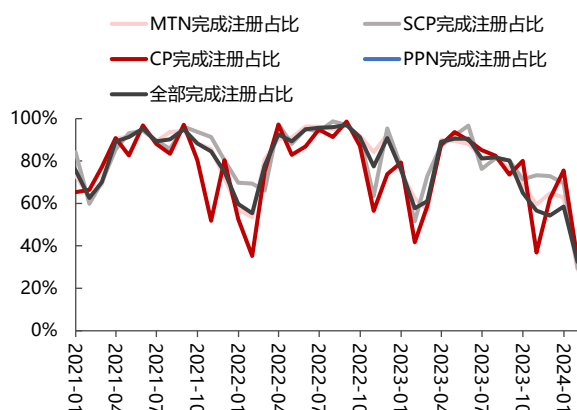


资料来源：wind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

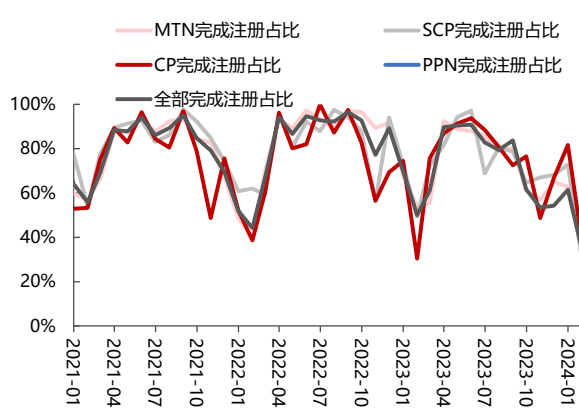
图18：本周协会 PPN 更新状态分布：城投（亿元）



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 2024-01-28。

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 2024-01-28。

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
潍坊市城市建设发展投资集团有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	10	山东	地级市
嘉兴滨海控股集团有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	10	浙江	国家级园区
丹阳投资集团有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	20	江苏	区县级
中原环保股份有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券	完成注册	SCP	5	河南	地级市
丹阳投资集团有限公司关于 2024 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	4	江苏	区县级
丹阳投资集团有限公司关于 2024 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	6	江苏	区县级
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司关于 2024 年度第一期短期融资券	完成注册	CP	10	江苏	区县级
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司关于 2024 年度第二期短期融资券	完成注册	CP	10	江苏	区县级
武汉市城市建设投资开发集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	20	湖北	地级市
无锡市太湖新城发展集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	江苏	地级市
云南省铁路投资有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	云南	省级
江苏润城资产经营集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5.2	江苏	区县级
中原环保股份有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	河南	地级市
重庆浦里开发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	10	重庆	直辖市
滨海县文旅集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	1.5	江苏	区县级
重庆市南川区城市建设投资（集团）有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	14.1	重庆	直辖市
合肥北城建设投资（集团）有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5.76	安徽	区县级
湖州市交通投资集团有限公司关于 2024 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	10	浙江	地级市
南昌市红谷滩城市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	10	江西	区县级
福清市国有资产运营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	9.92	福建	区县级
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司关于 2024 年度第二期中期票据	完成注册	MTN	4.8	江苏	区县级
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司关于 2024 年度第四期中期票据	完成注册	MTN	4.8	江苏	区县级
重庆市万州三峡平湖有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	3.1	重庆	直辖市
湖州市交通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	20	浙江	地级市
长沙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	13.45	湖南	国家级园区

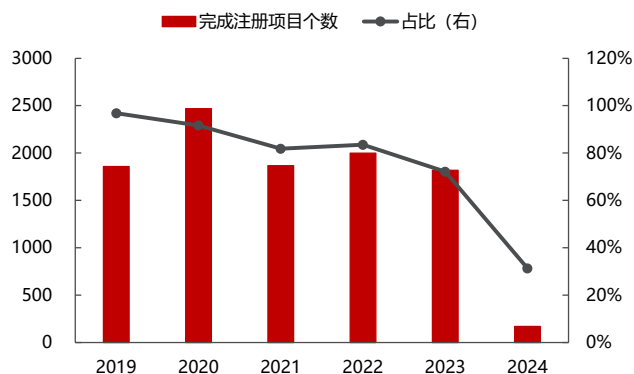
宜春发展投资集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	10	江西	地级市
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司关于 2024 年度第三期中期票据	完成注册	MTN	4.8	江苏	区县级
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	14.7	江苏	区县级
湖州市产业投资发展集团有限公司关于 2023 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	7	浙江	地级市
新疆生产建设兵团投资有限责任公司关于 2024 年度第一期中期票据	完成注册	MTN	5	新疆	省级
新疆可克达拉市国有资本投资运营有限责任公司 2024-2026 年度债务融资工具	完成注册	PPN	10	新疆	地级市
常熟市滨江城市建设经营投资有限责任公司 2024-2026 年度债务融资工具(注 1)	完成注册	PPN	16	江苏	国家级园区
常熟市滨江城市建设经营投资有限责任公司 2024-2026 年度债务融资工具	完成注册	PPN	32	江苏	国家级园区
江苏武进绿色建筑产业投资有限公司 2024-2026 年度债务融资工具	完成注册	PPN	25	江苏	区县级
德清县建设发展集团有限公司 2024-2026 年度债务融资工具	完成注册	PPN	4.17	浙江	区县级
商丘市发展投资集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具(注 1)	完成注册	PPN	25	河南	地级市
淮安市国有联合投资发展集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	30	江苏	地级市
泰州市金东城市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	5.03	江苏	区县级
镇江交通产业集团有限公司 2023-2025 年度债务融资工具	完成注册	PPN	20	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”有所减少

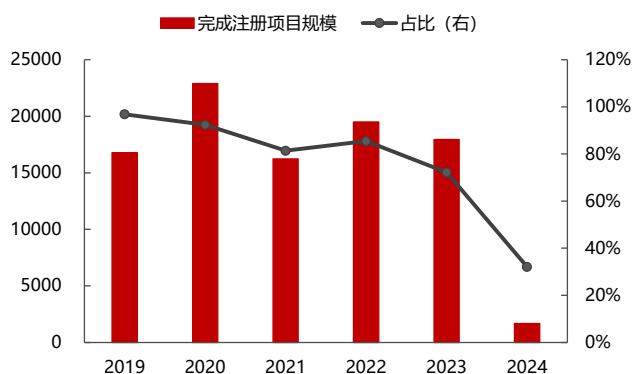
2024 年以来（截至 2024-01-28），协会审核反馈为“完成注册”的协会债共 209 只，合计拟发行规模为 2195 亿元。

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 2024-01-28。

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 2024-01-28。

2024 年以来（截至 2024-01-28），协会审核反馈为“完成注册”的协会城投债共 170 只，合计拟发行规模为 1665 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 534 亿元，其次是湖北省（150 亿元），安徽省（128 亿元），山东省（112 亿元），浙江省（94 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%，其次是湖北（78%）、广西（62%）。

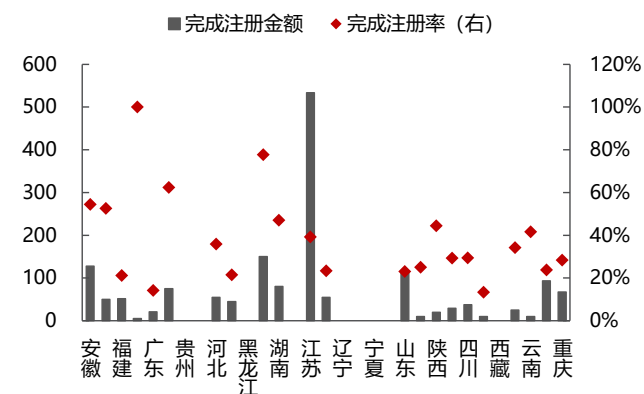
此外，截至 2024-01-28，许多省份比如贵州、海南、内蒙古、辽宁、西藏、吉林等区域尚未有城投债被协会审核反馈为“完成注册”，或与其本身批文申请较少有关。

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 780 亿元，其次是，区县级（421 亿元），国家级园区（255 亿元），省级（96 亿元），直辖市（88 亿元）。从完成注册率来看，地市级和区县级完成注册率达到 37%，其次为省级（34%）。

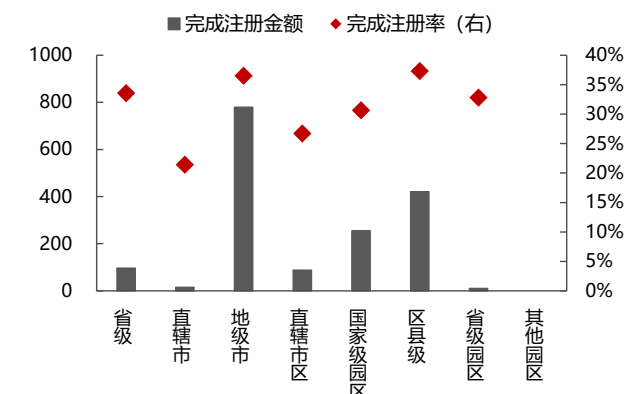
此外，截至 2024-01-28，其他园区域城投债尚未有城投债被协会反馈“完成注册”。

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 2024-01-28。

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 2024-01-28。

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。

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	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