近几周小公募无注册生效，但提交注册明显增加

2024 年 06 月 02 日

➢ 本周小公募提交注册明显增加但依然无注册生效

本周（2024-05-27 至 2024-06-02，下文同），交易所和 DCM 审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计 6861 亿元，其中交易所 4831 亿元，DCM2030 亿元。

2024 年以来，江苏通过批文规模最大，为 5669 亿元，其次是浙江（4278 亿元），广东（3283 亿元）。但从通过批文项目占全部更新项目比重（（完成注册+通过+注册生效）占比）来看，辽宁的通过率最高（48%），其次为陕西（40%）、广东（38%）。

➢ 本周交易所审核平均反馈天数增加

本周（2024-05-25 至 2024-06-02，下文同），交易所和 DCM 审核反馈平均次数分别 3 次、3 次；交易所和 DCM 审核反馈的平均天数分别 108 天、69 天。

分省份来看：

2024 年以来，贵州反馈次数最多，平均 3.1 次，其次是辽宁（2.5 次），河北（2.0 次），黑龙江（2.0 次）。甘肃反馈次数最少，平均 0.4 次，其次广东（0.5 次）。从反馈天数来看，辽宁反馈天数最长，为 178 天，其次安徽（103 天），贵州（73 天）。

分行政层级来看：

2024 年以来，省级园区平台反馈次数最多，平均 1.5 次，其次是区县级、其他园区平台（1.3 次），直辖市反馈次数最少，平均为 1.0 次。从反馈天数来看其他园区反馈天数最长，为 93 天，其次是省级园区（81 天），直辖市反馈天数最短，为 36 天。

➢ 本周发债“终止”批文有所增加

2024 年以来（截至 2024-06-02），审核反馈为“终止”的全部债券共 233 只，合计拟发行规模为 3428 亿元。

分省份来看：

2024 年以来，浙江审核反馈为“终止”的规模最大，为 424 亿元，其次是江苏（374 亿元），重庆（360 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，辽宁终止率最高（24%），其次为甘肃（9%）、重庆（5%）

分行政层级来看：

2024 年以来，地级市平台项目审核反馈为“终止”的规模最大，为 753 亿元，其次是区县级平台（752 亿元），国家级园区平台（450 亿元），直辖市区平台（210 亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，达 8%，其次为直辖市（7%）、省级园区（6%）。

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 20240601：再提长期收益率，怎么看？-2024/06/01
2.流动性跟踪周报 20240601：DR007 上行至 1.87%-2024/06/01
3.高频数据跟踪周报 20240601：物价指标环周回升-2024/06/01
4.利率专题：政府债供给，节奏与扰动如何？-2024/05/31
5.利率专题：银行年报视角看资产负债变化-2024/05/29

目录

1 本周小公募提交注册明显增加但依然无注册生效 3
2 本周交易所审核平均反馈天数增加 6
3 本周发债“终止”批文有所增加 8
4 风险提示 10
插图目录 11
表格目录 11

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）。

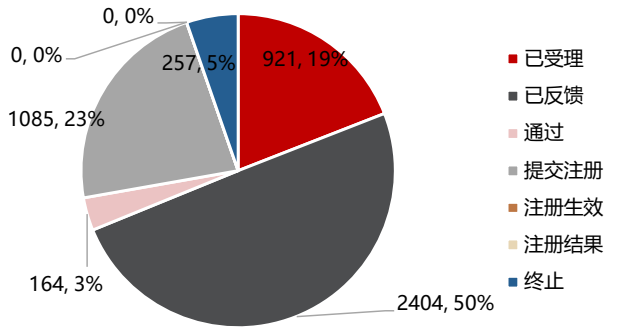
协会审核反馈的批文状态包括：受理-预评-反馈-上会-完成注册。

1 本周小公募提交注册明显增加但依然无注册生效

本周（2024-05-27 至 2024-06-02，下文同），交易所和 DCM 审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计 6861 亿元，其中交易所 4831 亿元，DCM2030 亿元。

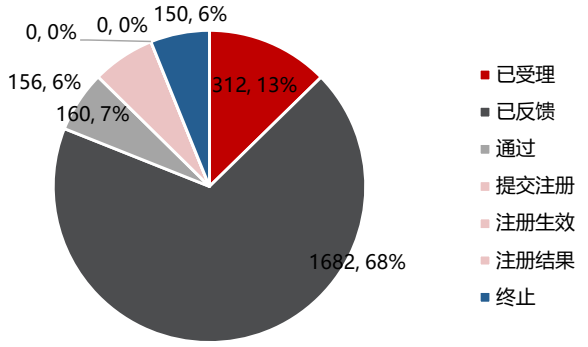
交易所： 交易所审核反馈为“通过”和“注册生效”的债券拟发行规模为 164 亿元，占本周经过交易所审核反馈的全部债券的 3%，其中“通过”和“注册生效”的城投债为 156 亿元；交易所审核反馈为“终止”的债券拟发行规模为 245 亿元，占本周经过交易所审核反馈的全部债券的 5%，其中“终止”的城投债为 150 亿元。

图1：本周交易所更新状态分布（亿元）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

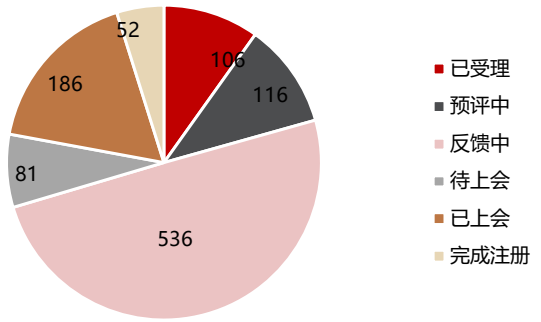
图2：本周交易所更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

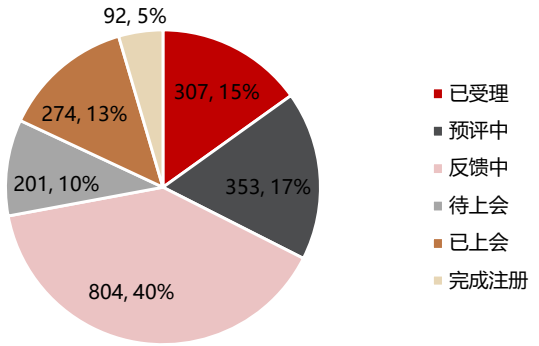
DCM： DCM 审核反馈为“完成注册”的债券拟发行规模为 92 亿元，占本周审核反馈的全部债券的 5%，其中“完成注册”的城投债为 52 亿元。

图3：本周 DCM 更新状态分布（亿元）



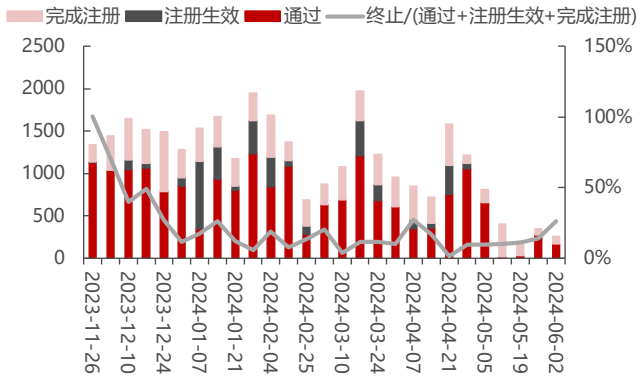
资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：周度，截至 2024-06-02。

图4：本周 DCM 更新状态分布：城投（亿元）



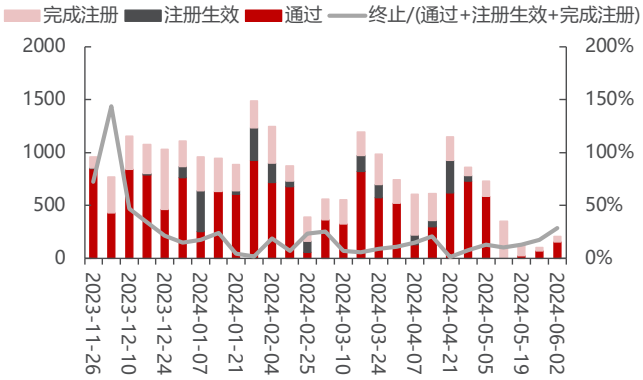
资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：周度，截至 2024-06-02。

图5：交易所和协会“终止”、“通过”+“注册生效”+“完成注册”规模及比例变化（亿元，%）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：周度，截至 2024-06-02。

图6：交易所和协会“终止”、“通过”+“注册生效”+“完成注册”规模及比例变化：城投（亿元，%）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：周度，截至 2024-06-02。

分省份来看：

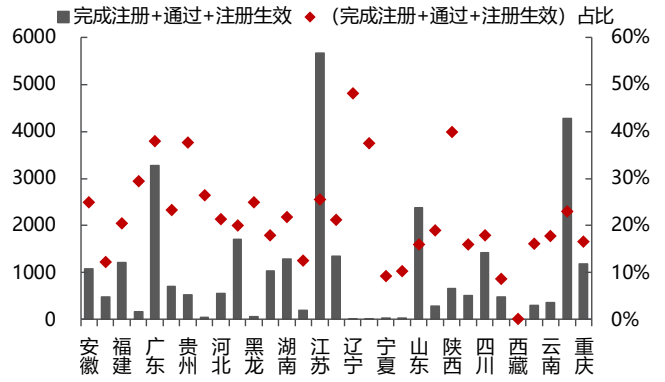
2024 年以来，江苏通过批文规模最大，为 5669 亿元，其次是浙江（4278 亿元），广东（3283 亿元），同时，浙江省终止项目规模最大，为 424 亿元，其次是江苏（374 亿元），重庆（360 亿元）

此外，截至 2024 年 6 月 2 日，甘肃、内蒙、辽宁暂时尚未有通过的项目。

分行政层级来看：

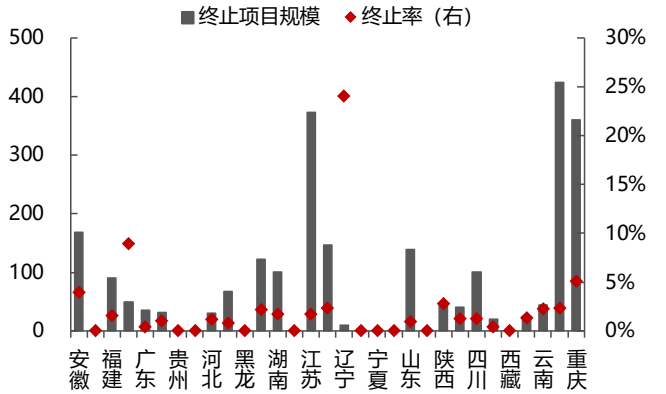
2024 年以来，地级市平台通过批文规模最大，为 18730 亿元，其次是区县级平台（10707 亿元），国家级园区平台（8384 亿元），省级平台（5487 亿元）。从通过率来看，省级通过率最高，达 36%，其次为国家级园区、区县级平台（35%）。

图7：“完成注册”+“通过”+“注册生效”金额及完成注册率变化：分省份（亿元）



资料来源：ifind，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图8：“完成注册”+“通过”+“注册生效”金额及完成注册率变化：分行政层级（亿元）



资料来源：ifind，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

表1：本周审核反馈为“通过”、“注册生效”、“完成注册”的城投债情况（亿元）

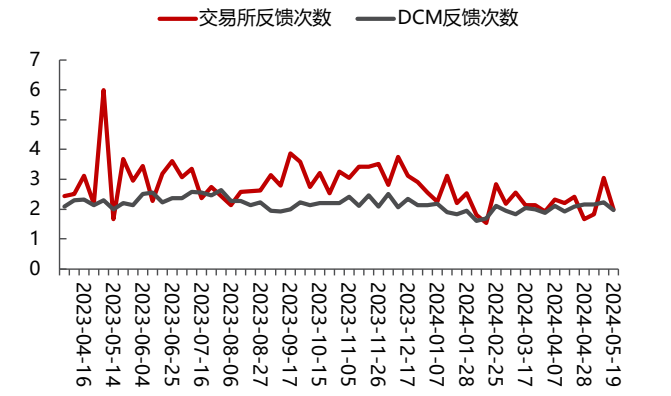
项目名称	项目状态	品种	计划发行额	省份	行政层级
徐州兴铜城市建设投资控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	20	江苏	区县级
青岛财通集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5	山东	地级市
上饶市广信城投集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	7.44	江西	区县级
毕节市信泰投资有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	34	贵州	地级市
常州东方新城建设集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	16	江苏	省级园区
天津市宁河区兴宁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	9.73	天津	直辖市区
武汉光谷产业投资有限公司 2024 年面向专业投资非公开发行公司债券	通过	私募	14	湖北	国家级园区
河北交通投资集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行可续期公司债券	通过	私募	30	河北	省级
浙江余姚工业园区开发建设投资有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债	通过	私募	12	浙江	区县级
绵阳新兴投资控股有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	7.87	四川	国家级园区
湖北荆门城建集团有限公司关于 2024 年度第二期短期融资券的注册报告	完成注册	CP	7.00	湖北	地级市
湖北荆门城建集团有限公司关于 2024 年度第一期短期融资券的注册报告	完成注册	CP	5.00	湖北	地级市
湖北荆门城建集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	5.00	湖北	地级市
六安城市建设投资有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券的注册报告	完成注册	SCP	5.00	安徽	地级市
昆明新都投资有限公司关于 2024 年度第一期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	17.79	云南	地级市
绍兴市镜湖开发集团有限公司关于 2024 年度第二期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	12.50	浙江	地级市

资料来源：ifind，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 本周交易所审核平均反馈天数增加

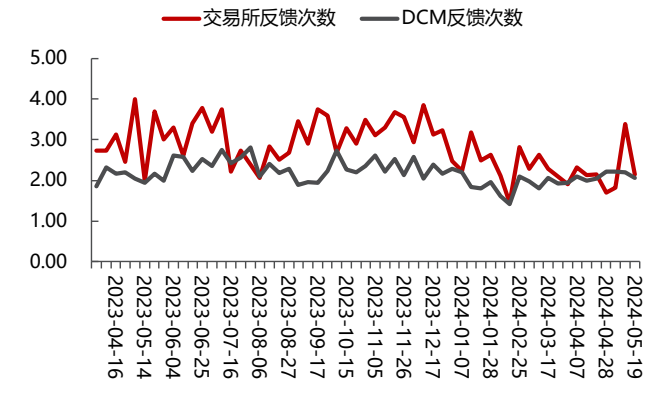
本周（2024-05-25 至 2024-06-02，下文同），交易所和 DCM 审核反馈平均次数分别 3 次、3 次；交易所和 DCM 审核反馈的平均天数分别 108 天、69 天。

图9：交易所、DCM 反馈次数及变化（次）



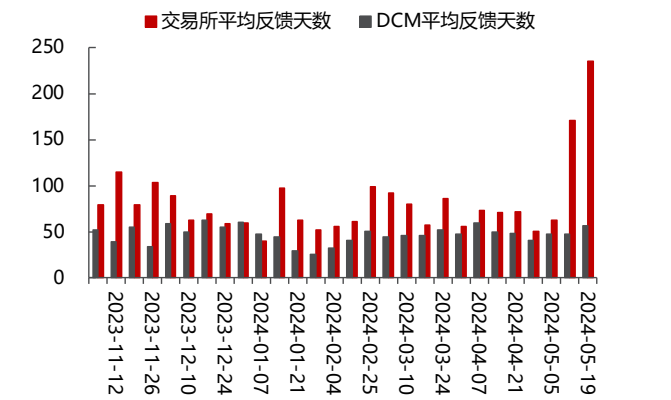
资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图10：交易所、DCM 反馈次数及变化：城投（次）



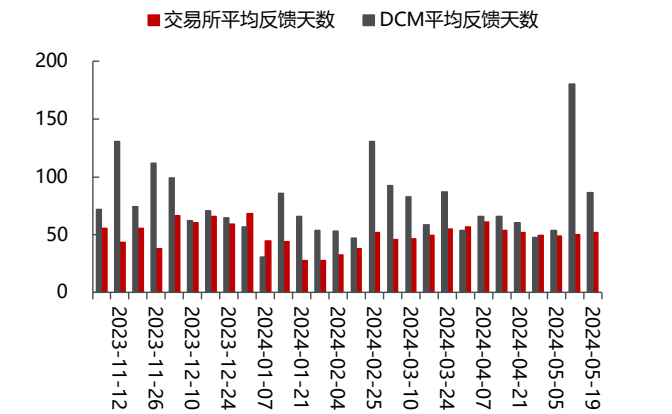
资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图11：交易所、DCM 平均反馈天数及变化（天）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图12：交易所、DCM 平均反馈天数及变化：城投（天）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

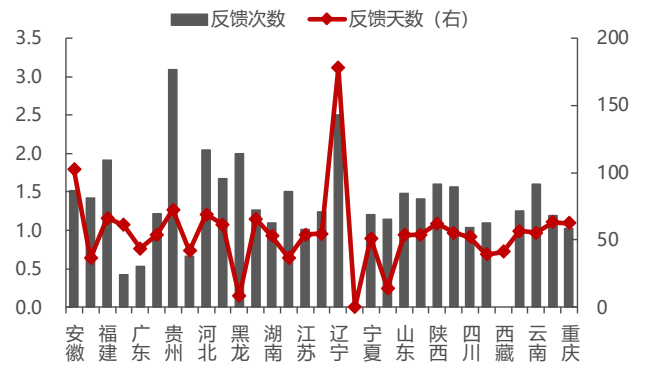
分省份来看：

2024 年以来，贵州反馈次数最多，平均 3.1 次，其次是辽宁（2.5 次），河北（2.0 次），黑龙江（2.0 次）。甘肃反馈次数最少，平均 0.4 次，其次广东（0.5 次）。从反馈天数来看，辽宁反馈天数最长，为 178 天，其次安徽（103 天），贵州（73 天）。

分行政层级来看：

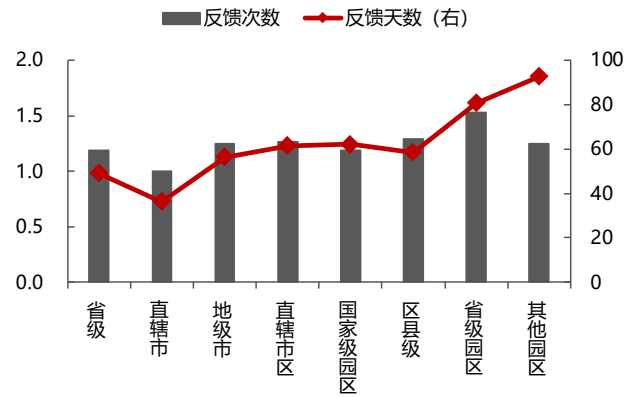
2024 年以来，省级园区平台反馈次数最多，平均 1.5 次，其次是区县级、其他园区平台（1.3 次），直辖市反馈次数最少，平均为 1.0 次。从反馈天数来看其他园区反馈天数最长，为 93 天，其次是省级园区（81 天），直辖市反馈天数最短，为 36 天。

图13：交易所、DCM 反馈次数及天数：分省份（次，天）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图14：交易所、DCM 城投债反馈次数及天数：分行政层级（次，天）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

3 本周发债“终止”批文有所增加

2024 年以来（截至 2024-06-02），审核反馈为“终止”的全部债券共 233 只，合计拟发行规模为 3428 亿元。

分省份来看：

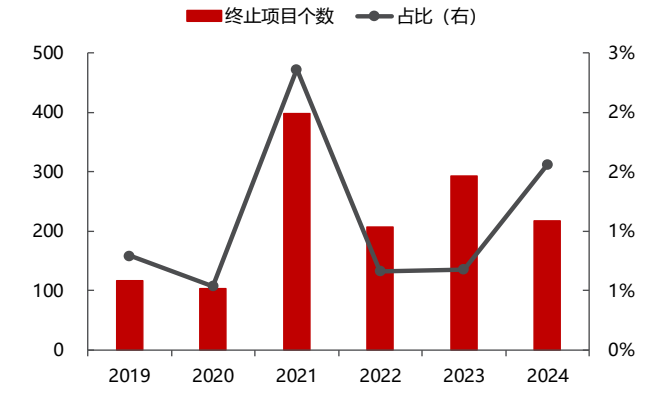
2024 年以来，浙江审核反馈为“终止”的规模最大，为 424 亿元，其次是江苏（374 亿元），重庆（360 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，辽宁终止率最高（24%），其次为甘肃（9%）、重庆（5%）

此外，截至 2024-05-26，海南省、黑龙江省等多个区域尚未有项目审核反馈为“终止”，或与其本身批文申请较少有关。

分行政层级来看：

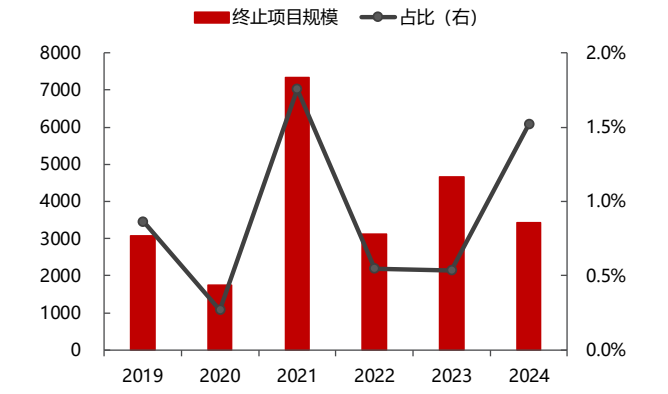
2024 年以来，地级市平台项目审核反馈为“终止”的规模最大，为 753 亿元，其次是区县级平台（752 亿元），国家级园区平台（450 亿元），直辖市区平台（210 亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，达 8%，其次为直辖市（7%）、省级园区（6%）。

图15：交易所“终止”项目个数及占比变化（只，%）



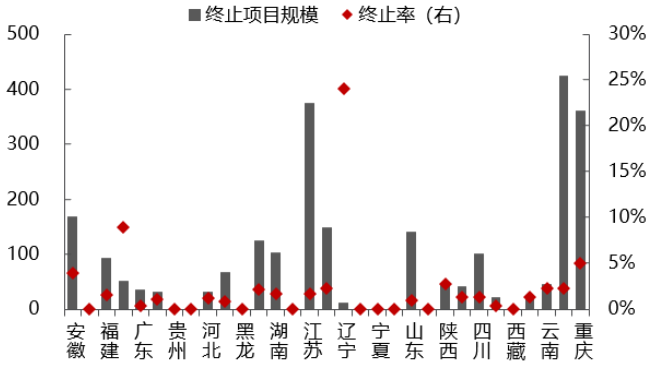
资料来源：ifind，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图16：交易所“终止”项目个数及占比变化：城投（亿元，%）



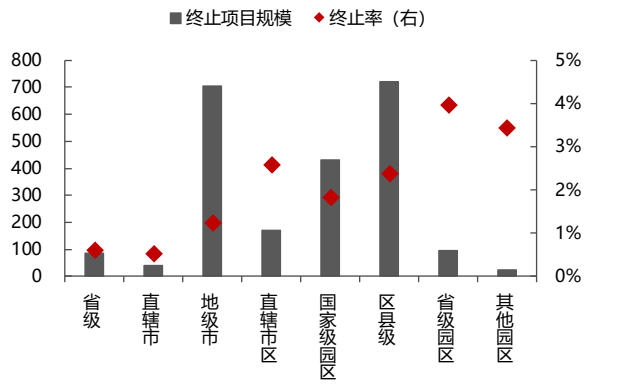
资料来源：ifind，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图17：交易所“终止”项目规模及终止率变化：分省份（亿元，%）



资料来源：ifind，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

图18：交易所“终止”项目规模及终止率变化：分行政层级（亿元，%）



资料来源：ifind，民生证券研究院
注：2024 年截至 2024-06-02。

本周以来，发债城投平台公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 9 只，合计拟发行金额 150.4 亿元。

表2：发债城投平台公司项目批文终止情况（亿元）

项目名称	项目状态	品种	计划发行额	省份	行政层级
苏州高铁新城国有资产控股(集团)有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行企业债券	终止	企业债	12	江苏	其他园区
2023 年重庆市涪陵国有资产投资经营集团有限公司绿色债券	终止	小公募	38	重庆	直辖市区
重庆峡谷城文旅集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	15	重庆	直辖市区
郑州市郑汴开发建设有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	15	河南	省级园区
2023 年郑州二七国有资产经营有限公司小微企业增信集合债券	终止	企业债	10	河南	区县级
2023 年淮安市淮阴区城市资产经营有限公司小微企业增信集合债券	终止	企业债	10	江苏	区县级
福建晋园发展集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	终止	私募	15	福建	省级园区
乌镇实业(桐乡)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	浙江	区县级
桐乡市濮院时尚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	终止	私募	10	浙江	区县级

资料来源：ifind，企业预警通，协会官网，民生证券研究院

4 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： 本周交易所更新状态分布（亿元） 3
图 2： 本周交易所更新状态分布：城投（亿元） 3
图 3： 本周 DCM 更新状态分布（亿元） 4
图 4： 本周 DCM 更新状态分布：城投（亿元） 4
图 5： 交易所和协会“终止”、“通过”+“注册生效”+“完成注册”规模及比例变化（亿元，%） 4
图 6： 交易所和协会“终止”、“通过”+“注册生效”+“完成注册”规模及比例变化：城投（亿元，%） 4
图 7： “完成注册”+“通过”+“注册生效”金额及完成注册率变化：分省份（亿元） 5
图 8： “完成注册”+“通过”+“注册生效”金额及完成注册率变化：分行政层级（亿元） 5
图 9： 交易所、DCM 反馈次数及变化（次） 6
图 10： 交易所、DCM 反馈次数及变化：城投（次） 6
图 11： 交易所、DCM 平均反馈天数及变化（天） 6
图 12： 交易所、DCM 平均反馈天数及变化：城投（天） 6
图 13： 交易所、DCM 反馈次数及天数：分省份（次，天） 7
图 14： 交易所、DCM 城投债反馈次数及天数：分行政层级（次，天） 7
图 15： 交易所“终止”项目个数及占比变化（只，%） 8
图 16： 交易所“终止”项目个数及占比变化：城投（亿元，%） 8
图 17： 交易所“终止”项目规模及终止率变化：分省份（亿元，%） 9
图 18： 交易所“终止”项目规模及终止率变化：分行政层级（亿元，%） 9

表格目录

表 1： 本周审核反馈为“通过”、“注册生效”、“完成注册”的城投债情况（亿元） 5
表 2： 发债城投平台公司项目批文终止情况（亿元） 9

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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