

## 本周协会通过批文明显减少

2024年09月08日

## ➤ 本周通过批文有所减少

本周（2024-09-02至2024-09-08，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11835亿元，其中交易所8884亿元，DCM2951亿元。

2024年以来，江苏通过批文规模最大，为3728亿元，其次是广东（2697亿元），山东（2492亿元），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，广东的通过率最高（23%），其次为海南（20%）、西藏（17%）。

## ➤ 本周交易所平均审核反馈天数增加而协会减少

本周（2024-09-02至2024-09-08，下文同），交易所和DCM审核反馈平均次数分别2次、2次；交易所和DCM审核反馈的平均天数分别81天、61天。

## 分省份来看：

2024年以来，贵州的反馈次数最多，平均2.6次，其次是辽宁（2.4次），宁夏（2.1次），河南（1.9次）。西藏无反馈，其次内蒙古（0.3次），广东（0.6次），海南（0.9次）。从反馈天数来看，辽宁反馈天数最长，为133天，其次安徽（89天），新疆（86天）。

## 分行政层级来看：

2024年以来，省级园区平台和直辖市平台反馈次数最多，平均1.5次，其次是地级市（1.4次）。直辖市平台反馈次数最少，平均0.9次。从反馈天数来看其他园区反馈天数最长，为181天，其次是省级园区（76天），直辖市反馈天数最短，为41天。

## ➤ 本周“终止”批文略有增加

2024年以来（截至2024-09-08），审核反馈为“终止”的全部债券共429只，合计拟发行规模为6688亿元。

## 分省份来看：

2024年以来，浙江审核反馈为“终止”的规模最大，为752亿元，其次是江苏（719亿元），重庆（385亿元），山东（315亿元），湖北（280亿元）。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（26%），其次为甘肃（4%）。

## 分行政层级来看：

2024年以来，区县级平台项目审核反馈为“终止”的规模最大，为1521亿元，其次是地级市平台（1303亿元），国家级园区平台（781亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，达5%，其次为省级园区（3%）、区县级园区（3%）、直辖市（2%）、国家级园区（2%）。

**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 20240907：9月，降准但不降息？-2024/09/07
2. 高频数据跟踪周报 20240907：本周工业品价格多数回落-2024/09/07
3. 流动性跟踪周报 20240907：DR007下行至1.69%-2024/09/07
4. 利率专题：9月，债市关注什么？-2024/09/06
5. 转债策略研究系列：9月转债策略组合：转债估值低点已过-2024/09/05

## 目录

1 本周通过批文有所减少.....	3
2 本周交易所平均审核反馈天数增加而协会较少.....	7
3 本周“终止”批文略有增加.....	9
4 风险提示.....	11
插图目录.....	12
表格目录.....	12

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/注册生效/通过/终止（小公募）。

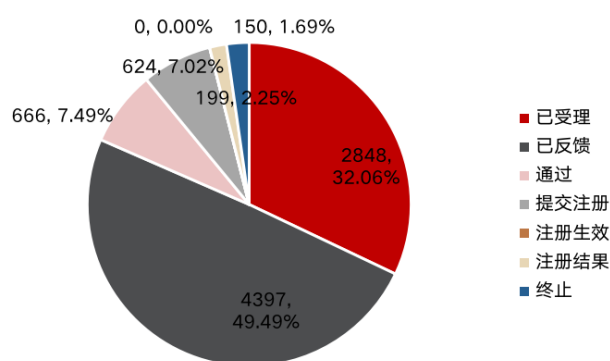
协会审核反馈的批文状态包括：受理-预评-反馈-上会-完成注册。

## 1 本周通过批文有所减少

本周（2024-09-02至2024-09-08，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11835亿元，其中交易所8884亿元，DCM2951亿元。

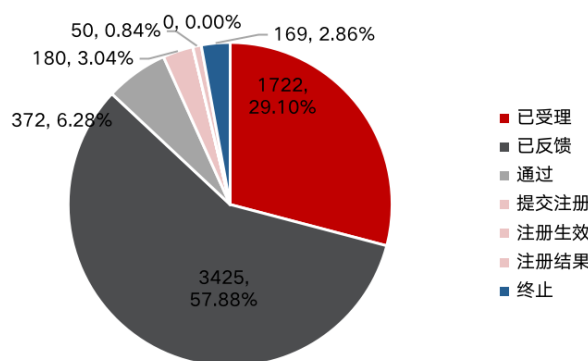
**交易所：**交易所审核反馈为“通过”和“注册生效”的债券拟发行规模为666亿元，占本周经过交易所审核反馈的全部债券的7%，其中“通过”和“注册生效”的城投债为372亿元；交易所审核反馈为“终止”的债券拟发行规模为199亿元，占本周经过交易所审核反馈的全部债券的2%，其中“终止”的城投债为169亿元。

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

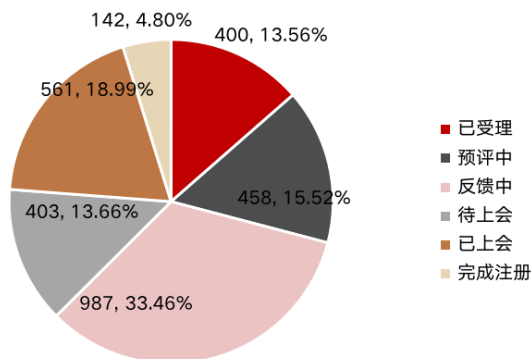
图2：本周交易所更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院

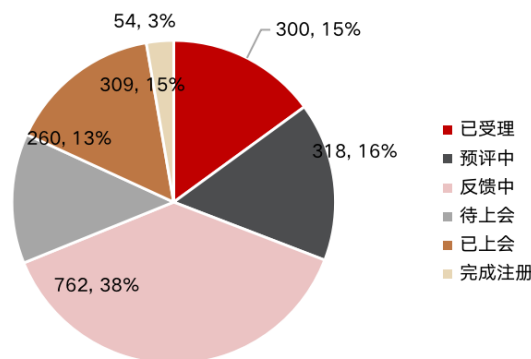
**DCM：**DCM审核反馈为“完成注册”的债券拟发行规模为142亿元，占本周审核反馈的全部债券的5%，其中“完成注册”的城投债为54亿元。

图3: 本周 DCM 更新状态分布 (亿元)



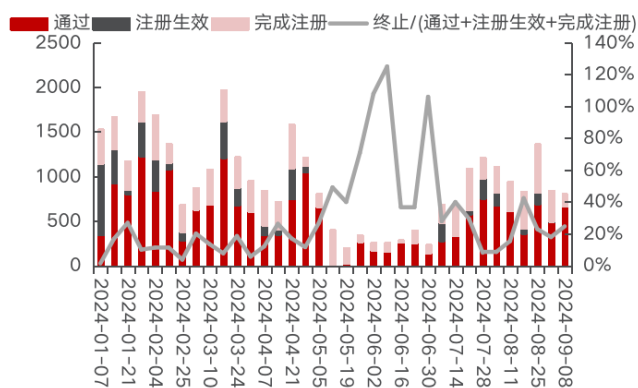
资料来源: ifind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院  
注: 周度, 截至 2024-09-08。

图4: 本周 DCM 更新状态分布: 城投 (亿元)



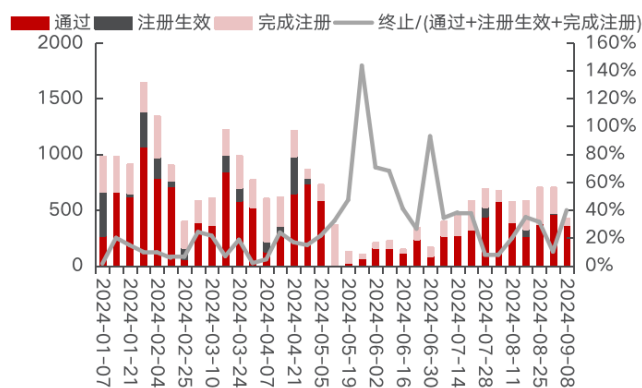
资料来源: ifind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院  
注: 周度, 截至 2024-09-08。

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 2024-09-08。

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, %)



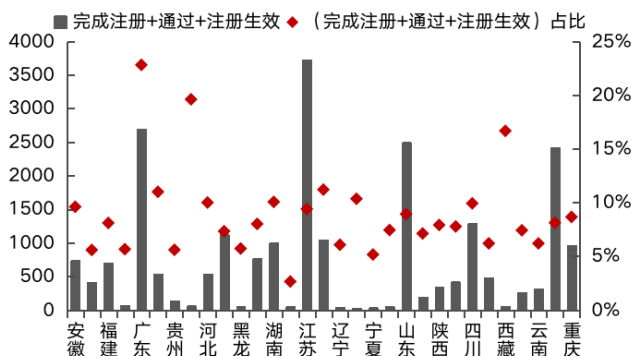
资料来源: ifind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院  
注: 周度, 截至 2024-09-08。

### 分省份来看:

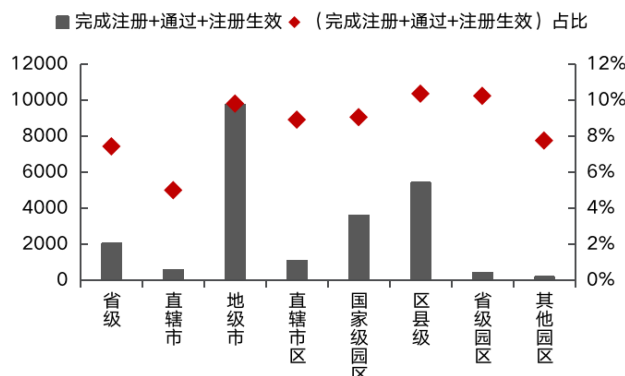
2024 年以来, 江苏通过批文规模最大, 为 3728 亿元, 其次是广东 (2697 亿元), 山东 (2492 亿元), 但从通过批文项目占全部更新项目比重 (完成注册+通过+注册生效) 占比来看, 广东的通过率最高 (23%), 其次为海南 (20%)、西藏 (17%)。

### 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 9747 亿元, 其次是区县级平台 (5409 亿元), 国家级园区平台 (3596 亿元), 省级平台 (2030 亿元)。2024 年以来, 省级园区平台、地级市和区县级平台完成注册+通过+注册生效占比较高, 均为 10%。

**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 2024-09-08。

**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 2024-09-08。

**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
重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	通过	私募	5	重庆	直辖市
四川省机场集团有限公司关于 2024 年度第一期超短期融资券的注册报告	完成注册	SCP	5	四川	省级
重庆市江津区滨江新城开发建设集团有限公司关于 2024 年度第二期短期融资券的注册报告	完成注册	CP	5	重庆	直辖市
赣州发展投资控股集团有限责任公司关于 2024 年度第二期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	10	江西	地级市
淄博市临淄区九合财金控股有限公司关于 2024 年度第三期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	6	山东	区县级
菏泽城投控股集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	4	山东	地级市
扬州绿色产业投资发展控股(集团)有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15	江苏	国家级园区
湛江市交通投资集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	13	广东	地级市
吉首华泰国有资产投资管理有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	6	湖南	区县级
湖南洞庭资源控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	通过	私募	15	湖南	区县级
绍兴市柯桥区城建投资开发有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	35	浙江	区县级
驻马店市城乡建设投资集团有限公司 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	15	河南	地级市
苏州高铁新城国有资产控股(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	其他园区
泰州华诚医学投资集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	3	江苏	国家级园区
南平市延平区国有资产运营有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	4	福建	区县级
中荆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	7	湖北	地级市
西安市常宁开发建设有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15	陕西	区县级
重庆市兴荣控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	重庆	直辖市
淄博文昌湖公有资产经营有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5	山东	地级市

忻州资产经营集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	10	山西	地级市
遵义市国有资本运营有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	44	贵州	地级市
长兴交通投资集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	9	浙江	区县级
滁州市同创建设投资有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	14	安徽	国家级园区
黔西南州城市建设投资(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	6	贵州	地级市
北京天恒置业集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	通过	私募	22	北京	直辖市
宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8	四川	区县级
盐城市盐龙湖生态风景保护区开发建设有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	2	江苏	国家级园区
泰州鑫泰集团有限公司 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	国家级园区
益阳市城市建设投资运营集团有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	3	湖南	地级市
济南产业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	25	山东	地级市
南京市交通建设投资控股(集团)有限责任公司关于 2024 年度第一期超短期融资券的注册报告	完成注册	SCP	10	江苏	地级市
安吉紫梅实业有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第三期)	通过	私募	8	浙江	区县级
赣州建控投资控股集团有限公司关于 2024 年度第一期中期票据的注册报告	完成注册	MTN	5	江西	国家级园区
绵阳市投资控股(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	41	四川	地级市
汕尾市投资控股有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	9	广东	地级市
崇州市崇兴投资有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	7	四川	区县级
商丘市铁路投资有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	10	河南	地级市
石门县城市建设投资开发有限责任公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5	湖南	区县级

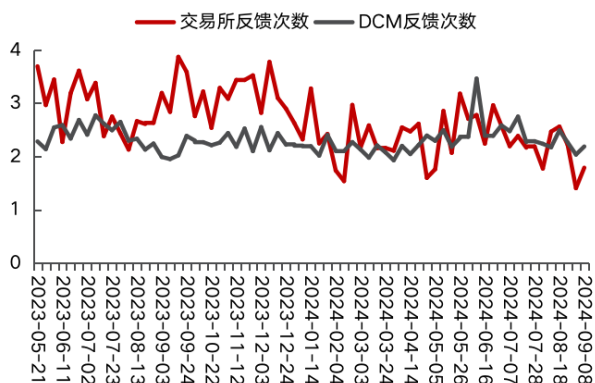
资料来源: ifind, 企业预警通, 交易所官网, 民生证券研究院

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 本周交易所平均审核反馈天数增加而协会较少

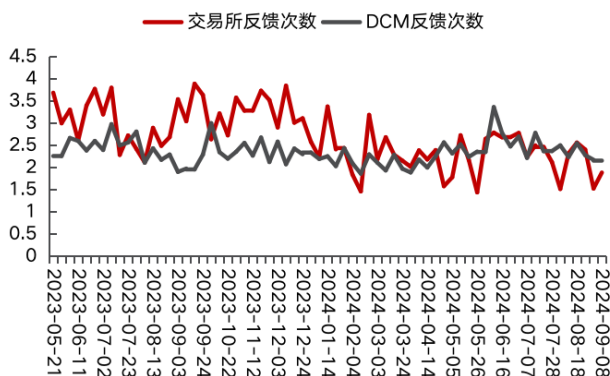
本周（2024-09-02至2024-09-08，下文同），交易所和DCM审核反馈平均次数分别2次、2次；交易所和DCM审核反馈的平均天数分别81天、61天。其中，城投债的交易所和DCM审核反馈平均次数分别2次、2次；交易所和DCM审核反馈的平均天数分别86天、52天。

图9：交易所、DCM 反馈次数及变化（次）



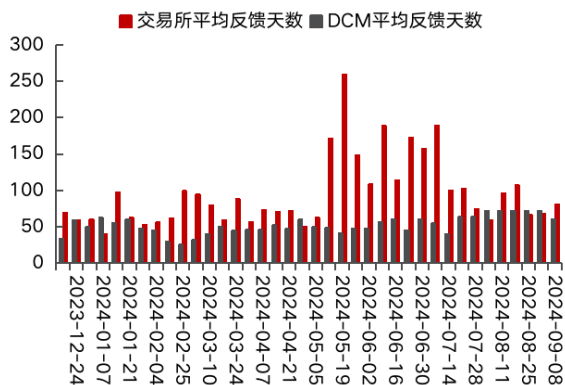
资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院  
注：2024年截至2024-09-08。

图10：交易所、DCM 反馈次数及变化：城投（次）



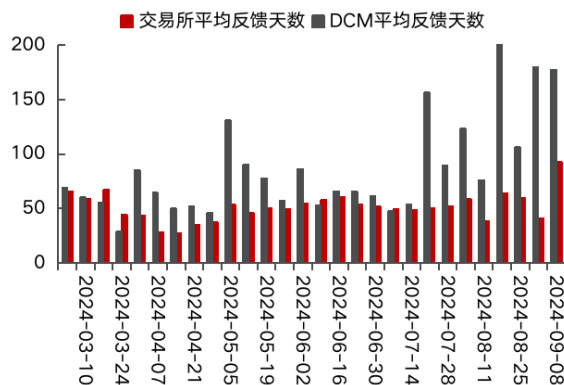
资料来源：ifind，企业预警通，交易所官网，民生证券研究院  
注：2024年截至2024-09-08。

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2024-09-08。

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2024-09-08。

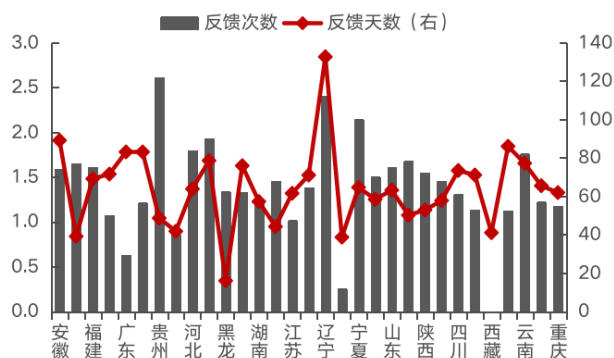
### 分省份来看：

2024年以来，贵州的反馈次数最多，平均2.6次，其次是辽宁（2.4次），宁夏（2.1次），河南（1.9次）。西藏无反馈，其次内蒙古（0.3次），广东（0.6次），海南（0.9次）。从反馈天数来看，辽宁反馈天数最长，为133天，其次安徽（89天），新疆（86天）。

### 分行政层级来看：

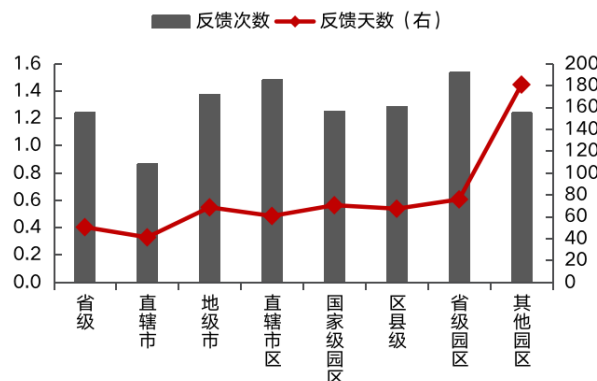
2024 年以来，省级园区平台和直辖市平台反馈次数最多，平均 1.5 次，其次是地级市（1.4 次）。直辖市平台反馈次数最少，平均 0.9 次。从反馈天数来看其他园区反馈天数最长，为 181 天，其次是省级园区（76 天），直辖市反馈天数最短，为 41 天。

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 2024-09-08。

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 2024-09-08。



### 3 本周“终止”批文略有增加

2024 年以来（截至 2024-09-08），审核反馈为“终止”的全部债券共 429 只，合计拟发行规模为 6688 亿元。其中，审核反馈为“终止”的城投债共 276 只，合计拟发行规模为 4327 亿元。

#### 分省份来看：

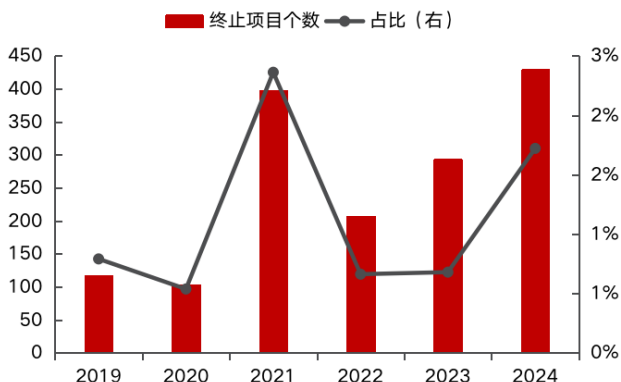
2024 年以来，浙江审核反馈为“终止”的规模最大，为 752 亿元，其次是江苏（719 亿元），重庆（385 亿元），山东（315 亿元），湖北（280 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，辽宁终止率最高（26%），其次为甘肃（4%）。

此外，截至 2024-09-08，海南省、青海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：

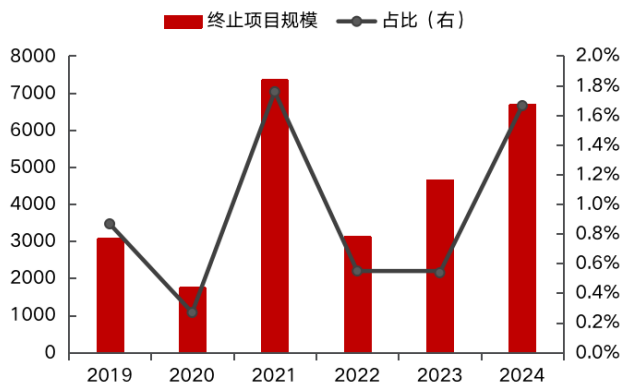
2024 年以来，区县级平台项目审核反馈为“终止”的规模最大，为 1521 亿元，其次是地级市平台（1303 亿元），国家级园区平台（781 亿元）。从终止率来看，其他园区终止率最高，达 5%，其次为省级园区（3%）、区县级园区（3%）、直辖市（2%）、国家级园区（2%）。

图15：交易所“终止”项目个数及占比变化（只，%）

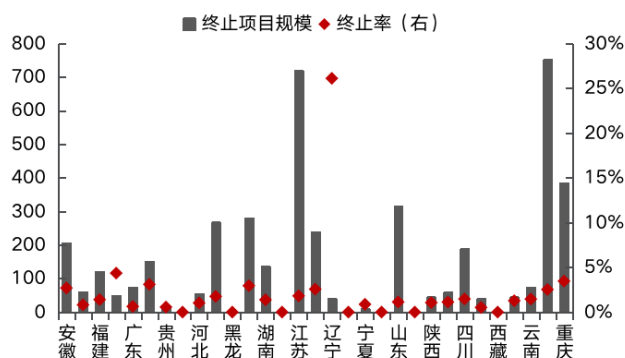


资料来源：ifind，民生证券研究院  
注：2024 年截至 2024-09-08。

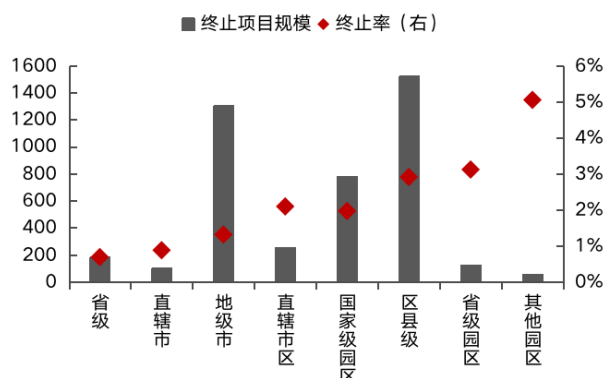
图16：交易所“终止”项目个数及占比变化：城投（亿元，%）



资料来源：ifind，民生证券研究院  
注：2024 年截至 2024-09-08。

**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 2024-09-08。

**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 2024-09-08。

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 11 只，合计拟发行金额 169.49 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
巩义市国有资产投资经营有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行企业债券	终止	企业债	20	河南	区县级
九江市国有投资控股集团有限公司 2024 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	江西	地级市
南通市崇川高新产业园区发展(集团)有限公司 2024 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	江苏	区县级
成都市青白江区国有资产投资经营有限公司 2024 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	四川	区县级
中牟投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行企业债券	终止	企业债	7	河南	区县级
济源投资集团有限公司 2024 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	河南	地级市
太仓市滨江新城发展有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	终止	私募	10	江苏	区县级
绍兴市国有资本运营有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券	终止	小公募	18	浙江	地级市
无锡市城南建设投资发展有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行可续期公司债券	终止	私募	10	江苏	区县级
宜昌高新投资开发有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行绿色公司债券	终止	私募	10	湖北	国家级园区
红河发展集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	终止	私募	15	云南	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

## 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)	7
图 10: 交易所、DCM 反馈次数及变化: 城投 (次)	7
图 11: 交易所、DCM 平均反馈天数及变化 (天)	7
图 12: 交易所、DCM 平均反馈天数及变化: 城投 (天)	7
图 13: 交易所、DCM 反馈次数及天数: 分省份 (次, 天)	8
图 14: 交易所、DCM 城投债反馈次数及天数: 分行政层级 (次, 天)	8
图 15: 交易所“终止”项目个数及占比变化 (只, %)	9
图 16: 交易所“终止”项目个数及占比变化: 城投 (亿元, %)	9
图 17: 交易所“终止”项目规模及终止率变化: 分省份 (亿元, %)	10
图 18: 交易所“终止”项目规模及终止率变化: 分行政层级 (亿元, %)	10

## 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)	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。	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