



本周城投批文规模明显增加，但“通过”占比较低

2022年09月04日

► 本周交易所公司债批文状态更新情况

本周，交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计 7403 亿元，其中私募债 3499 亿元，小公募 3904 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 417 亿元，占全部私募债的 12%；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为 10 亿元，占全部私募债的 0.29%。其中，“通过”的城投债为 282 亿元，无“终止”的城投债。

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 188 亿元，占全部小公募的 5%，其中“注册生效”的城投债为 58 亿元；交易所审核反馈的小公募无“终止”。

► 2022 年以来，交易所公司债批文“终止”情况

2022 年以来（截至 2022-09-04），交易所审核反馈为“终止”的公司债共 154 只，合计拟发行规模为 2158 亿元。

1、交易所城投项目批文终止情况跟踪

2022 年以来（截至 2022-09-04），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共 101 只，合计拟发行规模为 1519 亿元。

分省份来看：

2022 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 218 亿元，其次是四川省（207 亿元），浙江省（190 亿元），山东省（141 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，辽宁省终止率最高，为 43%，其次为内蒙古自治区（25%），甘肃省（25%）；而北京、广东、天津、河南等区域的终止率较低，不足 5%。

此外，截至 2022-09-04，海南、黑龙江、宁夏、吉林、内蒙古、青海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：

2022 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 726 亿元，其次是地级市平台（490 亿元），国家级园区平台（174 亿元）。但从终止率来看，省级园区平台终止率最高，为 11%，其次为区县级平台（9%），直辖市平台（7%）。

此外，截至 2022-09-04，直辖市平台未有城投债被交易所审核反馈为“终止”。

2、交易所非城投项目批文终止情况跟踪

2022 年以来（截至 2022-09-04），非城投发债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 10 只，合计拟发行金额 147 亿元。

► **风险提示：**城投口径偏差；项目披露不齐全或滞后；宏观经济、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

研究助理 刘雪

执业证书：S0100122030050

电话：18344896727

邮箱：liuxue@mszq.com

相关研究

- 1.利率债周度跟踪 20220903：本周地方债净融资额续降，发行期限拉长-2022/09/04
- 2.可转债周报 20220903：权益市场收跌，转股溢价率持续回落-2022/09/03
- 3.高频数据跟踪周报 20220903：地产销售平稳，猪肉价格续升-2022/09/03
- 4.流动性跟踪周报 20220903：本周资金利率回落，存单期限利差下行-2022/09/03
- 5.利率专题：如何高频跟踪工业增加值？-2022/09/02

目录

1 本周交易所公司债批文状态更新情况	3
2 2022 年以来，交易所公司债批文“终止”情况	6
2.1 交易所城投项目批文终止情况跟踪	6
2.2 交易所非城投项目批文终止情况跟踪	7
3 风险提示	8
插图目录	9
表格目录	9

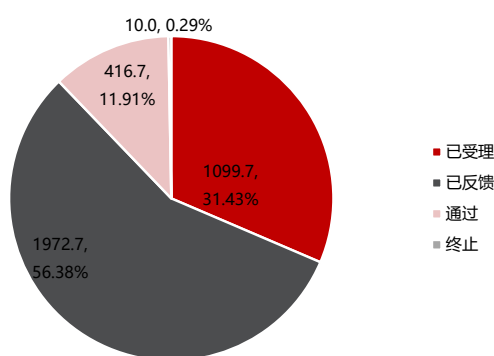
注册制改革后，交易所审核反馈的公司债批文状态包括：受理-反馈-通过/终止（私募债）、受理-反馈-提交注册/终止-注册生效（小公募）。

1 本周交易所公司债批文状态更新情况

本周（2022-08-29 至 2022-09-04，下文同），交易所审核反馈有更新的公司债拟发行金额共计 7403 亿元，其中私募债 3499 亿元，小公募 3904 亿元。

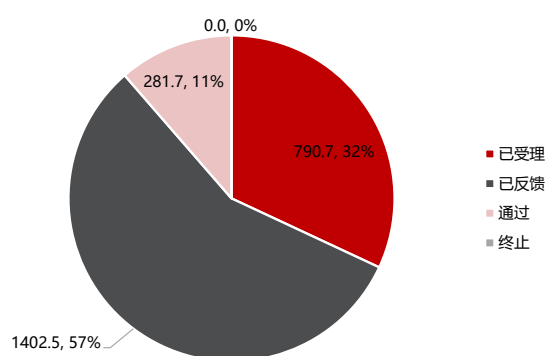
私募债：交易所审核反馈为“通过”的私募债拟发行规模为 417 亿元，占全部私募债的 12%；交易所审核反馈为“终止”的私募债拟发行规模为 10 亿元，占全部私募债的 0.29%。其中，“通过”的城投债为 282 亿元，无“终止”的城投债。

图1：本周交易所私募债更新状态分布（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

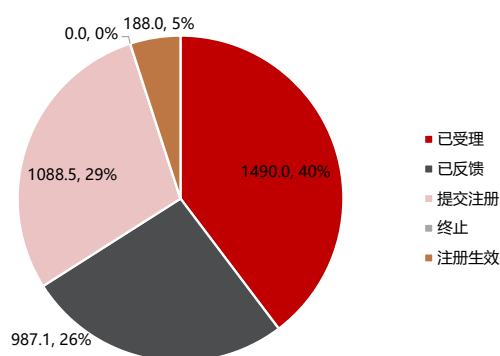
图2：本周交易所私募债更新状态分布：城投（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

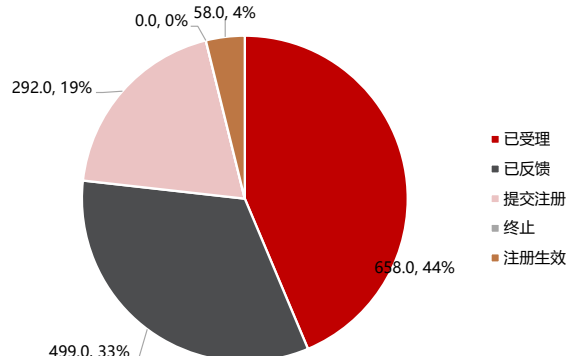
小公募：交易所审核反馈为“注册生效”的小公募拟发行规模为 188 亿元，占全部小公募的 5%，其中“注册生效”的城投债为 58 亿元；交易所审核反馈的小公募无“终止”。

图3：本周交易所小公募更新状态分布（亿元）

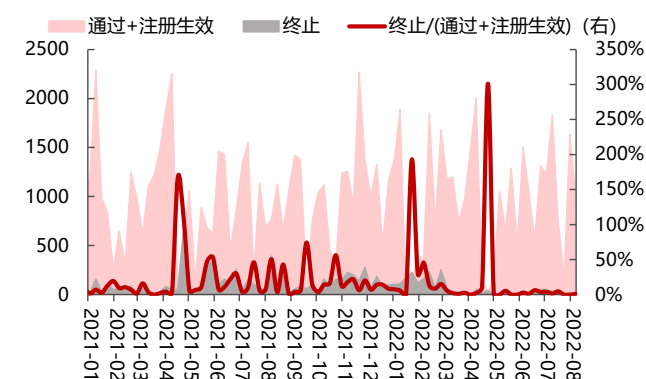


资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周交易所小公募更新状态分布：城投（亿元）

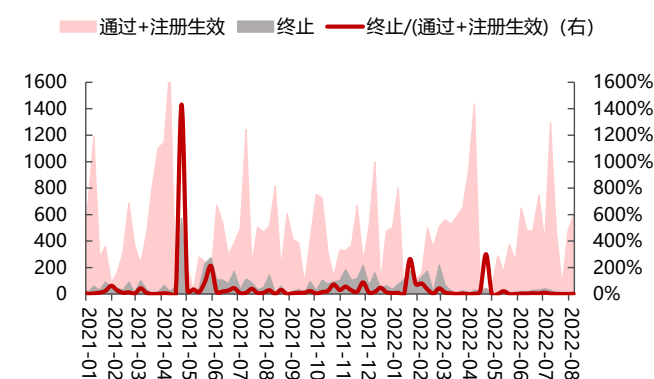


资料来源：wind，民生证券研究院

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，民生证券研究院

注：月度，截至 2022-09-04。

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，民生证券研究院

注：月度，截至 2022-09-04。

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	是否发债平台
湖南省交通水利建设集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券	注册生效	小公募	18.00	湖南	省级	有
南京安居建设集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券	注册生效	小公募	20.00	江苏	地级市	有
苏州元禾控股股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券	注册生效	小公募	20.00	江苏	国家级园区	有
济宁城投控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	10.00	山东	地级市	有
江苏嘉亨实业投资有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8.65	江苏	地级市	有
天津港(集团)有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	30.00	天津	直辖市	有
渭南市城市投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	通过	私募	20.00	陕西	地级市	有
乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15.00	新疆	国家级园区	有
杭州萧山城市建设投资集团有限公司 2022 年非公开发行公司债券	通过	私募	15.00	浙江	区县级	有
淄博市城市资产运营有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	30.00	山东	地级市	有
安庆市城市建设投资发展(集团)有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第三期)	通过	私募	5.00	安徽	地级市	有
安溪县城镇建设投资有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	5.00	福建	区县级	有
成都温江区国投兴城投资有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15.00	四川	区县级	有

绍兴市镜湖开发集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	18.00	浙江	地级市	有
苏州漕湖产业发展集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15.00	江苏	国家级园区	有
湘乡市东山投资建设开发有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8.50	湖南	区县级	有
新乡平原示范区投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	6.00	河南	国家级园区	有
新郑市政通投资控股有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	23.20	河南	区县级	有
大庆市城市建设投资开发有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	25.00	黑龙江	地级市	有
江苏建秋高科集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	6.30	江苏	省级园区	有
泰安泰山城乡建设发展有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	15.00	山东	地级市	有
盐城兴北实业投资有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	3.00	江苏	区县级	有
伊川财源实业投资有限责任公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	通过	私募	8.00	河南	区县级	有

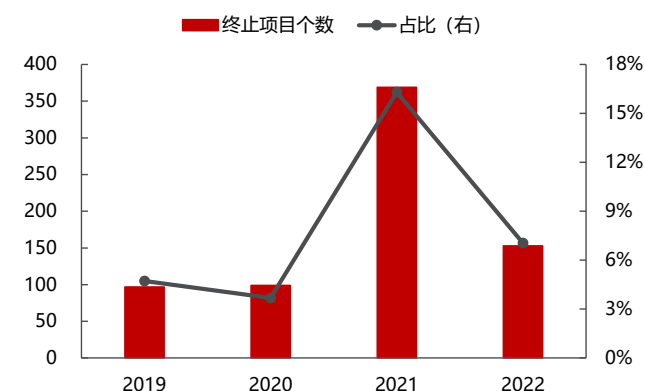
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2022 年以来，交易所公司债批文“终止”情况

2022 年以来（截至 2022-09-04），交易所审核反馈为“终止”的公司债共 154 只，合计拟发行规模为 2158 亿元。

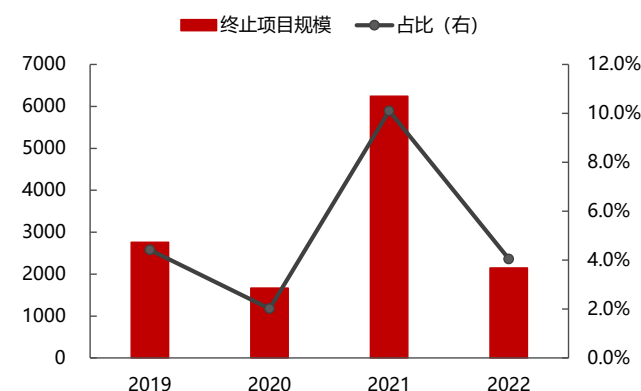
图7：交易所公司债“终止”数量及占比变化



资料来源：wind，民生证券研究院

注：2022 年截至 2022-09-04。

图8：交易所公司债“终止”规模及占比变化（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：2022 年截至 2022-09-04。

2.1 交易所城投项目批文终止情况跟踪

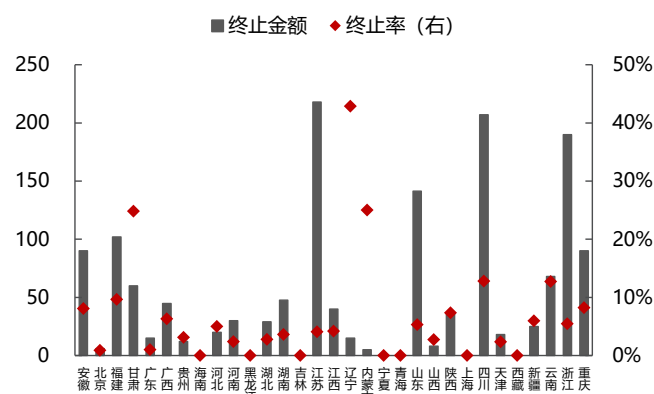
2022 年以来（截至 2022-09-04），交易所审核反馈为“终止”的城投公司债共 101 只，合计拟发行规模为 1519 亿元。

分省份来看：2022 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 218 亿元，其次是四川省（207 亿元），浙江省（190 亿元），山东省（141 亿元）。但从“终止”项目占全部更新项目比重（终止率）来看，辽宁省终止率最高，为 43%，其次为内蒙古自治区（25%），甘肃省（25%）；而北京、广东、天津、河南等区域的终止率较低，不足 5%。

此外，截至 2022-09-04，海南、黑龙江、宁夏、吉林、内蒙古、青海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。

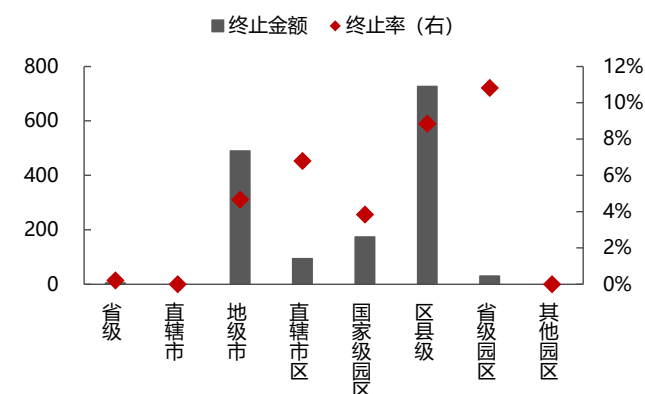
分行政层级来看：2022 年以来，区县级城投债被交易所审核反馈为“终止”的规模最大，为 726 亿元，其次是地级市平台（490 亿元），国家级园区平台（174 亿元）。但从终止率来看，省级园区平台终止率最高，为 11%，其次为区县级平台（9%），直辖市平台（7%）。

此外，截至 2022-09-04，直辖市级平台未有城投债被交易所审核反馈为“终止”。

图9：2022 年各省份城投批文终止情况（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院

注：2022 年截至 2022-09-04。

图10：2022 年不同行政层级城投批文终止情况（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院

注：2022 年截至 2022-09-04。

2.2 交易所非城投项目批文终止情况跟踪

2022 年以来（截至 2022-09-04），非城投发债主体公司债被交易所审核反馈为“终止”的共计 10 只，合计拟发行金额 147 亿元。

表2：2022 年以来交易所非城投主体项目终止情况（亿元）

更新日期	项目名称	品种	计划发行额	行业
2022-01-04	凌源钢铁股份有限公司面向专业投资者公开发行 2020 年公司债券	小公募	10.00	钢铁
2022-01-12	德邦证券股份有限公司 2021 年公开发行公司债券（面向专业投资者）	小公募	20.00	非银金融 (证券公司)
2022-01-27	柳州市房地产开发有限责任公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	13.00	房地产
2022-02-03	上海新华发行集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	14.00	传媒
2022-03-01	中国广电河北网络股份有限公司 2021 年非公开发行公司债券	私募	5.00	传媒
2022-03-03	攀钢集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（专项用于碳中和）	小公募	5.00	钢铁
2022-03-07	国药控股（中国）融资租赁有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二次）	小公募	30.00	-
2022-03-15	湖南建工集团有限公司 2021 年公开发行公司债券（面向专业投资者）	小公募	10.00	建筑装饰
2022-08-05	深圳明德控股发展有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	30.00	交通运输
2022-08-29	冠城大通股份有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募	10.00	房地产

资料来源：上交所、深交所，wind，民生证券研究院

3 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。行业竞争加剧的风险。

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、宏观经济、地方政府债务压力、区域及平台评价的主观性。债务风险与经济发展紧密相关，宏观经济下行或导致各地偿债压力超预期抬升。

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)	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: 2022 年各省份城投批文终止情况 (亿元)	7
图 10: 2022 年不同行政层级城投批文终止情况 (亿元)	7

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: 2022 年以来交易所非城投主体项目终止情况 (亿元)	7

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