
山东省滕州市 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.12.08

目录

一、	区域经济	3
二、	地方财政	4
三、	房市与土地出让	5
四、	城投平台	6
1.	城投平台概况	6
2.	存量城投债券	6
3.	债务水平分析	7
五、	总结	7



一、 区域经济

滕州市：山东省所辖县级市，由枣庄市代管。旧称“滕县”。东与山亭区毗邻，南与薛城区交界，西与济宁市微山县相连，北和济宁市邹城市接壤。总面积约 1495 平方千米。被评为 2019 年度全国综合实力百强县市、2019 年度全国投资潜力百强县市、2019 全国营商环境百强县。2019 年创建四星级新型智慧城市建设试点城市，入选 2020 年“中国工业百强县”榜单。

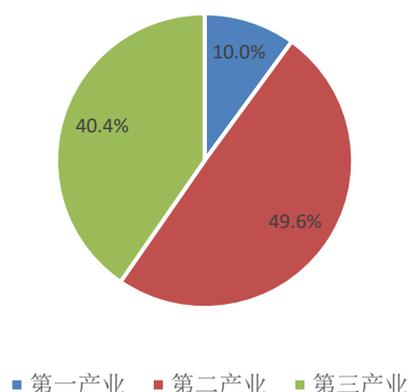
年末全市户籍总户数 51.85 万户，总人口 175.63 万人，其中城镇人口 87.50 万人。全市常住人口 162.52 万人，常住人口城镇化率达 61.95%，比上年提高 0.2 个百分点。

经枣庄市统计局统一核算并反馈，全市地区生产总值 748.35 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.3%。其中，第一产业实现增加值 74.99 亿元，下降 0.9%；第二产业实现增加值 370.92 亿元，增长 0.5%；第三产业实现增加值 302.44 亿元，增长 10.7%；三次产业比例为 10.0:49.6:40.4。

工业经济增长稳定。当年新增规模以上工业企业 42 个，总数达到 254 个。全市规模以上工业企业实现增加值同比增长 3.2%，其中，轻工业增长 1.3%；重工业增长 3.8%。规模以上工业企业产销率达 98.6%。重点行业支撑稳固。全市 31 种行业大类中，19 种行业增加值实现增长，增长面达 61.3%。其中化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、石油、煤炭及其他燃料加工业、煤炭开采和洗选业、农副食品加工业，五个重点行业增加值占全市规模以上工业增加值的 70.1%。新兴动能快速增长，高技术产业中医药制造、电子元件制造等新兴产业增加值分别增长 19.8%、28.1%，分别高于规上工业 16.6 个、24.9 个百分点。

固定资产投资平稳回落，项目质量不断提升。全市固定资产投资同比下降 13.6%。分产业看，第一产业投资下降 46.7%；第二产业投资下降 29.6%，第三产业投资下降 2.4%。全市在库投资项目 347 个，其中，5000 万元以上在库投资项目达到 294 个，5000 万元以上项目投资占固定资产投资的比例达到 96.8%。房地产市场运行良好。房地产开发投资完成 99.66 亿元，增长 15.2%。全年房屋施工面积 944.6 万平方米，增长 23.0%；房屋销售面积 162.9 万平方米，增长 33.2%；房屋销售额 106.2 亿元，增长 45.5%。

2019年滕州市地区生产总值构成



序号	地区	GDP	GDP 增速	一般公共预算收入	政府债务余额	负债率
1	枣庄市	1,693.91	3.6%	147.26	415.42	24.52%
2	滕州市	748.35	4.3%	68.00	130.54	17.44%
3	市中区	253.40	2.8%	22.66	74.88	29.55%
4	薛城区	251.11	3.0%	14.93	60.57	24.12%
5	峰城区	141.33	0.6%	9.43	26.36	18.65%
6	台儿庄区	114.67	6.9%	7.92	23.73	20.70%
7	山亭区	113.98	0.6%	5.13	19.78	17.35%

二、 地方财政

项目	GDP	GDP 增速	一般公共预算收入	税收收入	转移性收入	政府性基金收入	土地出让收入	一般公共预算支出
2019	748.35	4.3%	68.00	51.92	37.74	67.00	61.20	88.68
2018	1,196.32	4.8%	70.60	52.68	35.55	40.20	34.53	91.85
2017	1,150.37	6.5%	70.36	50.05	27.42	39.29	33.20	84.07
2016	1,064.80	7.3%	69.00	46.45	30.32	27.49	21.71	88.16

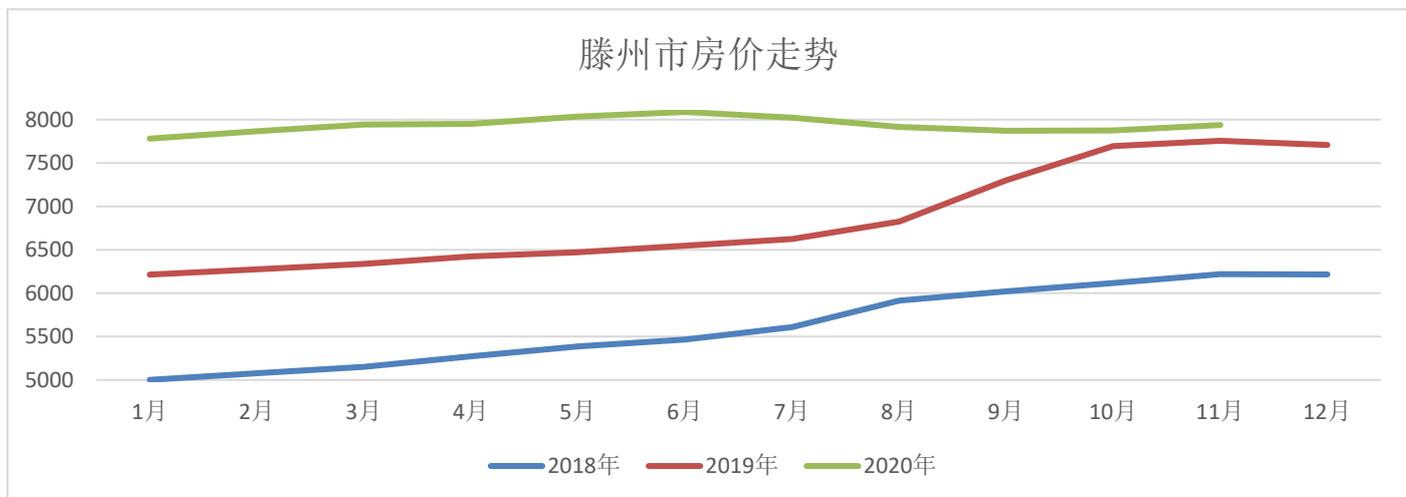
滕州市隶属四川省成都市，自古为“天府南来第一州”，是四川省唯一以“食品饮料”命名的生产基地和成都市规划重点发展的食品饮料工业基地，是国家知识产权强县工程试点县。全市重点行业中，专用设备制造业、医药制造业、化学原料和化学制品制造业、炼焦业 4 个行业增长较快，成为拉动规模以上工业持续增长的主要力量。被评为 2019 年度全国综合实力百强县市，入选 2020 年“中国工业百强县”榜单。

2019 年，滕州市实现地区生产总值（GDP）748.35 亿元，同比增长 4.3%。当年一般公共预算收入完成 68.00 亿元，其中税收收入 51.92 亿元，占比 76.35%；转移性收入 37.74 亿元；政府性基金收入 67.00 亿元，其中土地出让收入 61.20 亿元，占比 91.34%。整体而言滕州市经济发展水平良好，地方财政收入稳定。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	130.54	172.74	76.68%	17.44%	75.57%
2018	126.53	146.35	76.86%	10.58%	86.46%
2017	120.40	137.07	83.69%	10.47%	87.84%
2016	108.36	126.81	78.27%	10.18%	85.45%

2019 年滕州市地方政府债务余额为 130.54 亿元，负债率为 17.44%，近三年来债务规模较为稳定，但受 2019 年期间经济总量重新审核影响，当期负债率攀升，地方债务规模处于较高水平；同期综合财力为 172.74 亿元，受当期土地出让收入影响综合财力大幅增长，债务率为 75.57%呈下降状态，地方政府偿债压力适中。

三、 房市与土地出让



滕州市东与山亭区毗邻，南与薛城区交界，西与济宁市微山县相连，北和济宁市邹城市接壤。滕州市地区过去两年间房价涨幅较为平稳，自 2018 年期由 5001 元/m²陆续涨至 2019 年 7756 元/m²；2020 年维持在 8000 元/m²左右水平。滕州市地区房价水平一般，房地产市场前景稳定。

根据中国土地市场网公开资料查询，2020 年初截至本报告出具日，滕州市土地一级市场共发生交易 157 项，其中 75 笔为划拨用地、82 笔为挂牌或协议出让。出让土地中城镇住宅用地 24 项、工业用地 47 项、商住用地 6 项、仓储用地 2 项、零售商业用地 2 项、商务金融用地 1 项。

项目	项数	合计面积	估价
划拨用地	75	227.94	-
城镇住宅用地	24	37.86	238,535.01
工业用地	47	138.68	41,604.60
商住用地	6	20.68	84,485.00
仓储用地	2	6.42	1,583.00
零售商业用地	2	4.54	5,880.00
商务金融用地	1	0.20	726.00
合计	157	436.32	372,813.61

2020 年至报告出具日期间，滕州市地区土地一级市场一共发生交易收入估值为 37.28 亿元，本年度滕州市地方政府综合财力预期将较上年小幅下降，但仍将较此前年度有所提升。地方政府财力受土地出让收入波动存在一定变化。

四、 城投平台

1. 城投平台概况

类型中√ -X 分别表示名单内、调出类、名单外

序号	单位名称	股本	评级	成立日期
1	滕州市城市国有资产经营有限公司	1.27	AA+	2003/5/16
2	山东滕建投资集团有限公司	4.84	AA	2009/11/18
3	滕州信华投资集团有限公司	0.50		2019/2/3
	滕州市城市建设综合开发公司	3.42	AA	1989/7/11
	滕州市房地产综合开发有限公司	1.28	AA	1992/4/29
4	滕州城建集团有限公司	4.00		2020/8/26
5	滕州市城镇投资建设有限公司	1.17		2013/3/4

截至报告出具日，成都滕州市由地方政府直接控制的城投平台共有 5 家，均由滕州市国有资产管理局控制。

滕州新华投资集团有限公司、滕州城建集团有限公司为 2019-2020 年新成立的统筹平台，其中滕州信华投资集团有限公司控制几家重要城投平台公司、滕州城建集团有限公司则以建筑施工、物业单位为主公司经营倾市场化。

上述几家城投平台（包含子公司）中，发债主体共有 4 家，其中滕州市城市国有资产经营有限公司为 AA+ 评级发债主体、其他 3 家为 AA 评级。

2. 存量城投债券

城投平台	债券名称	发行规模	利率	到期日
滕州市城市国有资产经营有限公司	20 滕州国资 MTN001	5.00	3.76%	2025/2/24
	20 滕州国资 MTN002	11.00	4.50%	2025/9/29
山东滕建投资集团有限公司	PR 滕建债	3.20	6.00%	2022/6/8
	19 滕投 01	10.00	7.18%	2024/5/31
	19 滕投 03	2.00	7.20%	2024/11/12
滕州市城市建设综合开发公司	16 滕建 01	18.45	7.50%	2021/4/20
滕州市房地产综合开发有限公司	19 滕房 01	5.00	7.00%	2022/9/24
	20 滕房 01	3.00	7.00%	2023/7/8
合计		57.65		

截止报告出具日 2020 年 12 月 09 日，据公开信息查询，上述几家城投平台中发债主体有 4 家。所有存量债券一共为 8 只，合计存量债券金额为 57.65 亿元；其中 2020 年新发行债项共 3 只合计金额 19.00 亿元，本年度新发债券占存量债券总额的 32.96%。

未来两年间到期的存量城投债券一共有 3 只，合计金额为 26.65 亿元，其中滕州市城市建设综合开发公司“16 滕建 01”债项规模 18.45 亿元将于 2021 年到期，当期该公司面临较大再融资压力，目前公司于 2020 年 12 月 1 日私募债审核通过 15 亿元规模，本债券发行对公司未来偿债压力构成重大影响；其他两只债项均于 2022 年到期。

3. 债务水平分析

序号	单位名称	总资产	总负债	有息负债	报告期
1	滕州市城市国有资产经营有限公司	195.65	69.67	41.88	2019年
2	山东滕建投资集团有限公司	122.58	74.31	43.89	2019年
3	滕州市城市建设综合开发公司	195.29	148.29	44.17	2019年
4	滕州市房地产综合开发有限公司	91.78	57.14	34.59	2019年
合计				164.53	

根据上海证券交易所、相关平台非标融资项目资料信息，统计到上述 4 家平台公司 2019 年末资产负债情况及存量有息负债情况，统计范围内的 4 家平台公司有息负债合计金额为 164.53 亿元，以此有限口径核算滕州市政府宽口径债务率=（城投平台有息负债+政府公开债）/综合财力=1.71。

其余未知财报的 2 家平台公司规模较小，且滕州城建集团有限公司性质接近市场化经营国有企业，而滕州信华投资集团有限公司大多为辅助部门融资能力十分有限，上述有限口径下债务水平统计基本能体现滕州市地区债务水平的真实情况，滕州市地区整体债务规模处于极低水平。

项目	滕州城资	滕建集团	滕州城建	滕州房产	合计
短期债务	16.11	3.19	3.23	1.66	24.19
短期借款	1.18	0.20	-	-	1.38
应付票据	0.10	0.40	-	-	0.50
一年内到期非流动负债	14.83	2.59	3.23	1.66	22.31
长期债务	25.77	40.70	40.94	32.93	140.34
长期借款	20.23	25.29	14.10	26.33	85.95
应付债券	0.13	15.41	24.35	5.10	44.99
长期应付款	5.41	-	2.49	1.50	9.40
有息负债合计	41.88	43.89	44.17	34.59	164.53
短期债务占比	38.46%	7.27%	7.31%	4.80%	14.70%

根据上述 4 家城投平台 2019 年资产负债表披露，报告期末存量有息负债合计 164.53 亿元。短期债务合计占比为 14.70%。滕州市城投平台存量有息负债质量较高，整体偿债压力较低。

上述 4 家主要城投平台中，除滕州城资 2019 年面临大量到期债务兑付压力外其他城投平台短期偿债压力均处于低水平，而滕州城资 2020 年期间债券发行规模达 16 亿元，当期资金需求已得到满足。

预期 2020 年期末，随着滕州城资本年度债券的发行短期债务占比将回落至地区其他平台水平，而滕州城建面临债券到期，同样将于 2021 年期间发行大额债项。未来两年间滕州地区城投平台偿债压力整体较低。

五、 总结

滕州市：山东省所辖县级市，由枣庄市代管。年末全市户籍总户数 51.85 万户，总人口 175.63 万人，其中城镇人口 87.50 万人。全市常住人口 162.52 万人，常住人口城镇化率达 61.95%，比上年提高 0.2 个百分点。

经枣庄市统计局统一核算并反馈，全市地区生产总值 748.35 亿元。工业经济增长稳定。全市规模以上工业企业实现增加值同比增长 3.2%。固定资产投资平稳回落，项目质量不断提升。全市固定资产投资同比下降 13.6%。房地产市场运行良好。房地产开发投资完成 99.66 亿元，增长 15.2%。

2019 年，滕州市地方财政收入相对稳定。当年滕州市地方政府债务受 2019 年期间经济总量重新审核影响，当期负债率攀升，地方债务规模处于较高水平，综合财力受当期土地出让收入影响综合财力大幅增长，债务率为 75.57% 呈下降状态，地方政府偿债压力适中。

截至报告出具日，成都滕州市由地方政府直接控制的城投平台共有 5 家，均由滕州市国有资产管理局控制。发债主体共有 4 家，其中滕州市城市国有资产经营有限公司为 AA+ 评级发债主体、其他 3 家为 AA 评级。统计范围内的 4 家平台公司有息负债合计金额为 164.53 亿元，其余未知财报的 2 家平台公司规模较小，上述有限口径下债务水平统计基本能体现滕州市地区债务水平的真实情况，滕州市地区整体债务规模处于极低水平。