
湖南省醴陵市 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2021.01.19

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

醴陵市，为湖南省辖县级市，由株洲市代管，地处湖南省东部，总面积 2156.46 平方千米，醴陵市东邻江西省萍乡市湘东区、上栗县，北接浏阳市，西倚株洲市芦淞区、渌口区，南界攸县。醴陵市辖 19 镇、4 街道办事处、1 个经济开发区、1 个示范区，户籍人口 105.3 万。

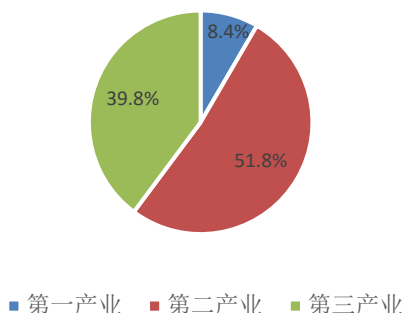
初步核算，2019 年实现地区生产总值 716.4 亿元，按可比价计算，增长 8.3%。分产业看：第一产业实现增加值 60.5 亿元，增长 3.2%；第二产业实现增加值 371 亿元，增长 10%，其中：工业增加值增长 9.7%；第三产业实现增加值 284.9 亿元，增长 6.3%。三次产业结构由上年的 8.3:54.8:36.9 调整为 8.4:51.8:39.8。三次产业对经济增长的贡献率依次为 2.6%、72.3%和 25.1%，分别拉动经济增长 0.2 个、6 个和 2.1 个百分点。按常住人口计算，人均地区生产总值 74026 元。

2019 年，全市工业总产值增长 14.1%，工业增加值增长 9.7%，其中：规模以上工业企业 548 家，产值增长 15.8%，规模以上工业增加值增长 10.5%。按可比价计算，工业经济拉动地区生产总值增长 5.3 个百分点，对经济增长贡献率达 64%。工业增加值占地区生产总值比重为 43.8%，同比提高 0.5 个百分点；万元规模工业增加值能耗增长 0.98%；高新技术产业增加值占工业增加值比重为 19.9%；工业固定资产投资增长 14.9%。2019 年，陶瓷、鞭炮烟花两大传统支柱产业产值分别增长 13.5%和 9.5%。日用陶瓷行业产量增长 12.2%，工业陶瓷行业增长 11.4%，鞭炮烟花行业产量增长 9.2%。服装行业产值增长 19.1%，玻璃行业产值增长 12.1%，汽配行业产值增长 23.6%。

2019 年，全市建筑业实现增加值 57.5 亿元，增长 14%；建筑房屋施工面积 340.5 万平方米，增长 2%，房屋竣工面积 273.3 万平方米，增长 10.7%。2019 年完成商品房施工面积 418.2 万平方米，增长 35.5%；完成竣工面积 38.2 万平方米，增长 181.4%；实现商品房销售面积 83.9 万平方米，下降 2%；完成销售额 48.9 亿元，增长 2.1%，其中：住宅销售额 45 亿元，增长 17.5%。

2019 年，全市固定资产投资增长 14.2%。分产业来看，第一、二、三产业分别增长 51.1%、13.4%、16.7%。从投资方向来看，工业投资增长 14.9%，其中：技术改造投资增长 23.6%；高新技术产业投资增长 50.3%，基础设施投资增长 11.4%，民生投资增长 65.7%，房地产开发投资增长 16.4%。

2019年醴陵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	株洲市	3,003.13	7.9%	200.96	705.14	23.48%
2	醴陵市	716.35	8.3%	28.47	124.53	17.38%
3	天元区	462.91	11.1%	52.31	36.06	7.79%
4	攸县	397.18	7.9%	13.71	85.65	21.56%
5	芦淞区	393.64	8.5%	4.76	17.58	4.47%
6	石峰区	347.81	2.3%	8.06	26.36	7.58%
7	荷塘区	240.51	8.9%	4.74	19.40	8.06%
8	茶陵县	215.35	7.4%	7.72	26.68	12.39%
9	渌口区	143.79	8.6%	8.14	30.28	21.06%
10	炎陵县	85.59	8.2%	3.40	17.77	20.76%

二、 地方财政

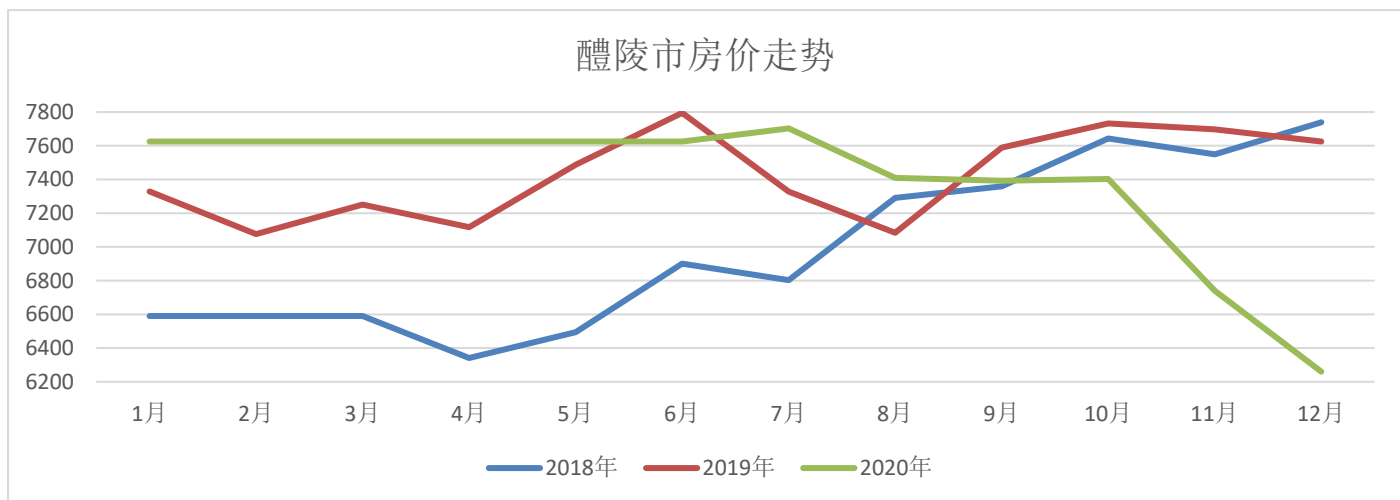
项目	GDP	GDP 增速	一般公共预算收入	税收收入	转移性收入	政府性基金收入	一般公共预算支出
2019	716.40	8.30%	43.97	32.53	35.57	28.96	76.40
2018	611.21	7.43%	26.84	16.06	31.30	18.29	68.01
2017	601.39	8.10%	39.69	14.37	29.94	1.97	75.32
2016	573.17	8.50%	40.15	14.33	27.03	0.96	67.43

2019 年醴陵市地区生产总值达到 716.40 亿元，仍保持高速发展，地区经济发展水平较高。一般公共预算收入完成 43.97 亿元，其中税收收入 32.53 亿元，占比 73.98%，税收收入提升明显；转移性收入当期发生金额为 35.57 亿元；政府性基金收入全年完成 57.46 亿元。醴陵市地方政府财政收入能力良好，收入质量大幅提高，但几年期间政府性基金收入变动过大稳定性较弱。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	124.54	108.50	57.55%	17.38%	114.78%
2018	76.91	76.43	39.46%	12.58%	100.63%
2017		71.60	52.70%		
2016		68.14	59.54%		

醴陵市地方公开债务有所扩大，2019 年债务余额为 124.54 亿元，负债率为 17.38% 处于偏高水平；综合财力随土地出让收入的增长有大幅上升，当期综合财力为 108.50 亿元，债务率升至 114.78%，偿债压力处于较高水平。整体而言醴陵市地方经济发展水平良好，政府财政收入能力不断增强，但稳定性较差，公开债务规模高，偿债压力偏高，财政资金相对紧张。

三、 房市与土地出让



醴陵市地处湖南省东部，东邻江西省萍乡市湘东区、上栗县，北接浏阳市，西倚株洲市芦淞区、渌口区，南界攸县。醴陵市境内浙赣复线横贯东西，醴（陵）茶（陵）线连通南北，距株洲站仅 40 千米，沪昆高铁、沪昆高速、106 国道、320 国道纵横交错，市区距长沙黄花国际机场 90 千米。醴陵市地区过去三年间房价波动幅度大，2018、2019 两年间涨跌幅度较大；2020 年则呈下降趋势。醴陵市地区房价水平偏低，房地产市场前景一般。

根据中国土地市场网公开资料查询，2020 年醴陵市土地一级市场共发生交易 271 项，其中 105 笔为划拨用地、166 笔为挂牌或协议出让。出让土地中城镇住宅用地 28 项、工业用地 20 项、商住用地 91 项、公共设施用地 2 项、其他商服用地 24 项、教育用地 1 项。

项目	项数	合计面积（公顷）	估价（万元）
划拨用地	105	114.12	0
商住用地	91	105.96	254,304.00
城镇住宅用地	28	107.98	259,152.00
其他商服用地	24	17.83	53,490.00
工业用地	20	58.91	23,564.00
公用设施用地	2	1.52	934.89
教育用地	1	1.13	1100.27
合计	271	452.45	592,545.16

2020 年期间，醴陵市地区土地一级市场一共发生交易收入估值为 59.25 亿元，本年度醴陵市地方政府综合财力预期将较上年大幅增长。当年期间地方政府可支配财力较以往更宽裕。

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	类型	股本	评级	成立日期
1	醴陵市农业发展有限责任公司	√	1.00	-	2007/6/6
2	醴陵市渌江投资控股集团有限公司	—	20.00	AA	1993/6/9
	醴陵市高新技术产业发展集团有限公司	—	20.00	AA	2009/3/3

截至报告出具日，醴陵市由地方政府直接控制的城投平台共有 2 家，均由醴陵市财政局直接控制。

醴陵市农业发展有限责任公司、醴陵市渌江投资控股集团有限公司分别为名单内和调出类城投平台。醴陵市高新技术产业发展集团有限公司原为醴陵市财政局直接控制的调出类平台，后于 2020 年 6 月底股权无偿划拨至醴陵市渌江投资控股集团有限公司。醴陵市渌江投资控股集团有限公司为醴陵市最大平台，且集团整合了醴陵地区除农发公司外所有平台公司，全地区仅渌江集团和高新集团为 AA 发债主体。

2. 存量城投债券

城投平台	债券名称	发行规模	利率	到期日
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	18 醴渌 01	7.50	7.80%	2023/12/13
	19 醴渌 01	7.50	7.80%	2024/1/31
	19 醴渌 02	5.00	7.50%	2024/12/17
	20 醴渌 01	10.00	7.50%	2025/6/24
	20 醴渌 02	5.00	7.50%	2026/10/15
醴陵市高新技术产业发展集团有限公司	16 醴陵高新债	4.00	4.93%	2023/1/19
	20 醴陵 01	9.00	7.50%	2027/3/26
	20 醴陵高新债	7.50	5.80%	2027/11/6
	21 醴陵 01	4.00	7.90%	2028/1/8
合计		59.50		

截止报告出具日 2021 年 1 月 19 日，据公开信息查询，上述几家城投平台中发债主体有 2 家。所有存量债券一共为 9 只，合计存量债券金额为 59.50 亿元；其中 2019 年发行的债项 2 只共 12.50 亿元、2020 年发行债项共 4 只合计金额 31.50 亿元、2021 年新发行债项共 1 只金额 4.00 亿元。

醴陵地区城投平台债券发行在 2020 年较为集中，银行间市场发行债券仅有醴陵市高新技术产业发展集团有限公司 2 只利率处于较低水平，其余债项均为交易所市场发行私募债。未来 2 年间醴陵地区无存量城投债券面临到期兑付。

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	醴陵市农业发展有限责任公司	23.88	16.38		2018年
2	醴陵市渌江投资控股集团有限公司	261.91	140.53	126.16	2019年
	醴陵市高新技术产业发展集团有限公司	151.64	94.93	47.53	2019年
合计				173.69	

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 3 家平台公司 2018、2019 年末资产负债情况及存量有息负债情况，统计范围内的 2 家平台公司有息负债合计金额为 173.69 亿元，以此口径核算醴陵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=2.75。2020 年度醴陵市 2 家主要平台整合后融资规模仍在快速扩张，地区隐性债务规模增长显著。

项目	渌江集团	高新集团	合计
短期债务	28.67	11.19	39.86
短期借款	2.14	0.50	2.64
应付票据	2.77	-	2.77
一年内到期非流动负债	23.76	10.69	34.45
长期债务	97.49	36.34	133.83
长期借款	34.41	28.81	63.22
应付债券	30.98	5.96	36.94
长期应付款	32.10	1.57	33.67
有息负债合计	126.16	47.53	173.69
短期债务占比	22.73%	23.54%	22.95%

根据上述 2 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 173.69 亿元。短期债务合计占比为 22.95%。醴陵市城投平台存量有息负债质量良好，短期偿债压力略高。

渌江集团与高新集团两家公司在合并前有息负债结构较为接近，报告期末公司尚有一定兑付能力，2020 年期间两家公司均大规模举债以填补资金缺口。未来 2 年内醴陵市地区城投平台发生违约的可能性较小。

五、 总结

醴陵市，为湖南省辖县级市，由株洲市代管，地处湖南省东部，醴陵市东邻江西省萍乡市湘东区、上栗县，北接浏阳市，西倚株洲市芦淞区、渌口区，南界攸县。醴陵市辖 19 镇、4 街道办事处、1 个经济开发区、1 个示范区，户籍人口 105.3 万。

醴陵市地方政府财政收入能力良好，收入质量大幅提高，但几年期间政府性基金收入变动过大稳定性较弱。醴陵市地方公开债务有所扩大，负债率处于偏高水平；综合财力随土地出让收入的增长有大幅上升，偿债压力处于较高水平。整体而言醴陵市地方经济发展水平良好，政府财政收入能力不断增强，但稳定性较差，公开债务规模高，偿债压力偏高，财政资金相对紧张。

醴陵市地区过去三年间房价波动幅度大，2018、2019 两年间涨跌幅度较大；2020 年则呈下降趋势。醴陵市地区房价水平偏低，房地产市场前景一般。根据中国土地市场网公开资料查询，2020 年期间，醴陵市地区土地一级市场一共发生交易收入估值为 59.25 亿元，本年度醴陵市地方政府综合财力预期将较上年大幅增长。当年期间地方政府可支配财力较以往更宽裕。

醴陵市由地方政府直接控制的城投平台共有 2 家，均由醴陵市财政局直接控制。醴陵市高新技术产业发展集团有限公司原为醴陵市财政局直接控制的调出类平台，后于 2020 年 6 月底股权无偿划拨至醴陵市淶江投资控股集团有限公司。以 2019 年末口径核算醴陵市政府宽口径债务率处于较低水平。2020 年度醴陵市 2 家主要平台整合后融资规模仍在快速扩张，地区隐性债务规模增长显著。淶江集团与高新集团两家公司在合并前有息负债结构较为接近，报告期末公司尚有一定兑付能力，2020 年期间两家公司均大规模举债以填补资金缺口。未来 2 年内醴陵市地区城投平台发生违约的可能性较小。