

---

# 成都市金堂县 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.11.09

---

## 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 .....	8
五、	总结 .....	9



## 一、 区域经济

金堂县，隶属于四川省成都市，地处成都平原东北部，东邻德阳市中江县、南靠简阳市和资阳市乐至县、北接广汉市和德阳中江县、西连青白江区、龙泉驿区，总面积 1156 平方千米。县城距成都市区 50 千米、广汉市 20 千米、中江县 45 千米、青白江区 18 千米、龙泉驿区 36 千米。

年末全县户籍总人口 90.36 万人。全年城镇居民人均可支配收入 38888 元，比上年增长 9.3%；城镇居民人均消费支出 24600 元，增长 9.3%。农村居民人均可支配收入 21305 元，增长 10.0%。

金堂县是“成都平原经济圈”内的重点发展县和成都市“特色产业发展区”。中河、毗河、北河穿城而过，有“天府花园水城”之美誉。2019 年，金堂县下辖 6 个街道、10 个镇。是国家知识产权强县工程试点县。2019 中国西部百强县市。

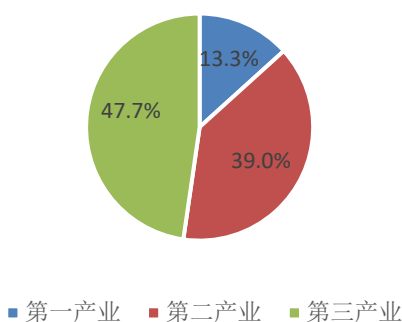
2019 年全县实现地区生产总值 440.4 亿元，按可比价计算（下同），增长 8.7%。其中，第一产业增加值 58.7 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 171.7 亿元，增长 8.0%，第三产业增加值 210.0 亿元，增长 11.2%。三次产业结构为 13.3:39.0:47.7。三次产业对经济增长的贡献率分别为 9.7%、40.2%、50.1%。按常住人口计算，人均地区生产总值 61419 元，增长 7.2%。全年实现民营经济增加值 269.6 亿元，增长 8.8%，占 GDP 的比重为 61.2%。

全县规模以上工业企业达 200 家，规模以上工业增加值同比增长 12%，实现营业收入 190.1 亿元，增长 3.0%；实现利税总额 11.7 亿元，增长 8.5%；盈亏相抵后实现利润总额 7.4 亿元，增长 20.7%。

全年完成固定资产投资 325.1 亿元，增长 11.6%。完成工业投资 122.1 亿元，促进前沿生物等 21 个项目开工、中电建轨道交通等 25 个项目加快建设，邑诚科技等 16 个项目竣工。全年完成服务业投资 184.3 亿元，增长 29.9%；实现红星美凯龙等项目开工，毗河湾商圈提档升级，打造特色商业街两条。全年民间投资占比 59.8%，投资活力不断增强，连续 3 年入围全国投资潜力百强县，“2019 年中国西部百强县市”竞争力指数排名第 13 位。

全年实现社会消费品零售总额 98.4 亿元，增长 11.4%。按经营地分，城镇消费品零售额 76.5 亿元，增长 11.3%；乡村消费品零售额 21.9 亿元，增长 11.5%。按消费形态分，餐饮收入 23.2 亿元，增长 23.8%，商品零售 75.2 亿元，增长 8.0%。

2019年金堂县地区生产总值构成



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	成都市	17,012.65	7.8%	1,482.96	2,822.99	16.59%
2	龙泉驿区	1,318.88	4.0%	71.30	179.15	13.58%
3	金牛区	1,289.70	7.4%	87.70	30.80	2.39%
4	青羊区	1,283.94	7.2%	92.90	19.46	1.52%
5	武侯区	1,201.50	7.4%	99.50	32.07	2.67%
6	锦江区	1,122.24	7.2%	88.17	22.13	1.97%
7	成华区	1,060.03	7.9%	82.10	36.08	3.40%
8	双流区	962.05	8.8%	67.73	138.49	14.40%
9	新都区	824.80	8.0%	60.10	76.35	9.26%
10	郫都区	631.90	8.0%	50.00	95.43	15.10%
11	温江区	595.57	8.1%	45.10	113.37	19.04%
12	青白江区	525.89	9.5%	32.28	53.79	10.23%
13	彭州市	525.48	10.5%	35.71	64.74	12.32%
14	简阳市	504.05	8.5%	26.76	99.70	19.78%
15	金堂县	440.44	8.7%	35.50	101.59	23.07%
16	都江堰市	424.51	8.0%	30.47	151.20	35.62%
17	崇州市	381.10	8.6%	26.10	51.56	13.53%
18	新津区	374.72	8.6%	27.60	45.58	12.16%
19	邛崃市	330.73	9.0%	25.10	54.29	16.42%
20	大邑县	285.69	8.3%	15.06	47.19	16.52%
21	蒲江县	167.82	8.5%	10.06	36.00	21.45%

## 二、 地方财政

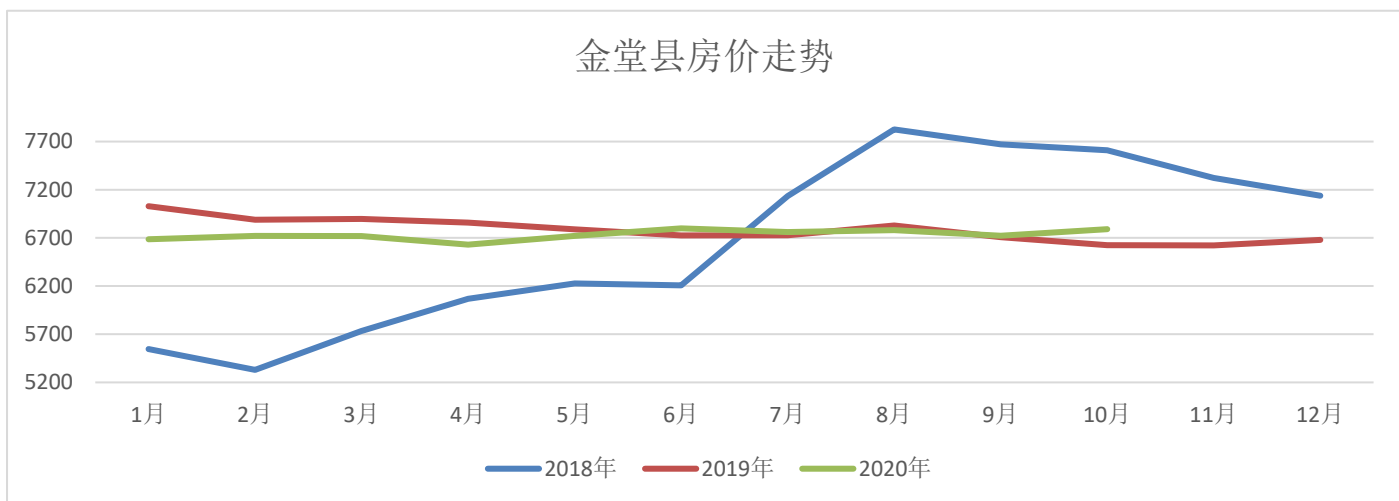
项目	GDP	GDP 增速	一般公共预算收入	税收收入	转移性收入	政府性基金收入	土地出让收入	一般公共预算支出
2019	440.44	8.7%	35.50	18.39	23.61	53.11	51.04	67.10
2018	424.10	10.5%	34.32	17.88	26.14	29.79	24.69	57.97
2017	374.99	10.9%	30.67	20.75	25.97	6.81	2.82	54.01
2016	323.66	12.3%	24.51	16.23	25.03	5.80	4.88	46.72

2019 年金堂县实现地区生产总值 440.44 亿元，地区经济仍保持高速发展状态。同年金堂县全区完成一般公共预算收入 35.50 亿元，其中税收收入 18.39 亿元，占比 51.80%，非税收入主要由当期 12.45 亿元的国有资源有偿使用收入构成；转移性收入为 23.61 亿元；政府性基金收入完成 53.11 亿元，其中土地出让收入 51.04，占比 96.10%。金堂县地方政府财政收入能力一般，财政收支平衡性弱，对转移性收入和政府性基金收入的依赖较重，受逐年增长的土地出让收入影响较大。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	101.59	112.22	52.91%	23.07%	90.53%
2018	86.88	90.25	59.21%	20.49%	96.27%
2017	72.39	63.45	56.79%	19.30%	114.09%
2016	79.13	55.34	52.46%	24.45%	142.99%

截止 2019 年末，金堂县公开债务余额为 101.59 亿元，债务规模当期增长 14.71 亿元，同期负债率为 23.07%，当地政府债务规模处于较高水平；同期核算地方综合财力为 112.22 亿元，政府债务率为 90.53%，债务率受当期债务规模的增长及土地出让收入增加的影响维持在相对稳定水平，但土地出让收入稳定性较弱，地区债务负担重。

### 三、 房市与土地出让



金堂县，地处成都平原东北部，县城距成都市区 50 千米。2018 年期间金堂县房价涨幅加大，当期房价区间在 5200 元/m<sup>2</sup>-7800 元/m<sup>2</sup>之间；2019 年至 2020 年期间大致位于 6700 元/m<sup>2</sup>左右，整体呈下跌趋势。金堂县地区房地产市场均价处于较低水平。

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，金堂县土地一级市场共发生交易 22 项，现摘录划拨以外交易事项如下：

序号	竞得单位	土地用途	面积 (公顷)	总价 (万元)	单价 (/亩)
1	成都交投淮州新城投资运营有限公司	工业用地	7.79	1,389.13	11.89
2	成都交投淮州新城投资运营有限公司	其他商服用地	6.74	6,067.96	60.00
3	成都金河诚信环保科技有限公司	工业用地	2.66	287.97	7.22
4	成都市东宸汽车零部件有限公司	工业用地	1.69	169.36	6.70
5	四川旭阳环保科技有限公司	工业用地	5.50	614.80	7.45
6	四川元通银丰钢绞线有限公司	工业用地	2.65	271.37	6.82
7	中旅海泉湾风景(成都)置业有限公司	城镇住宅用地	6.76	11,456.10	113.04
8	中旅海泉湾风景(成都)置业有限公司	城镇住宅用地	6.28	10,641.70	113.04
9	中旅海泉湾风景(成都)置业有限公司	城镇住宅用地	6.68	11,322.29	113.04
10	四川华典置业有限公司	城镇住宅用地	7.00	32,896.71	313.33
11	成都市德裕兴电子科技有限公司	工业用地	3.62	365.71	6.74
12	中电建成都建筑工业化有限责任公司	工业用地	13.38	1,463.51	7.29
13	成都和能兴城人居科技有限公司	工业用地	13.49	1,294.78	6.40
14	通威太阳能(金堂)有限公司	工业用地	17.69	4,245.60	16.00
15	成都淮州新城置业有限责任公司	商住用地	2.67	13,342.31	333.33

16	成都淮州新城置业有限责任公司	商住用地	2.98	17,128.84	383.33
17	成都淮州新城置业有限责任公司	商住用地	6.75	33,735.49	333.33
合计			114.31	146,693.61	85.55

摘录交易事项共 17 笔记录，由城镇住宅用地、其他商服用地、商住用地、工业用地等挂牌或拍卖出让构成，合计发生金额为 14.67 亿元。2020 年金堂县全年土地出让收入预期将较上年 2019 年全年收入规模大幅下降，对金堂县地方政府综合财力、偿债压力构成较大影响。

## 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	实际控制人
1	金堂县国有资产投资经营有限责任公司	√	12.00	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
	四川成阿发展实业有限公司	-	4.00	AA	金堂国投控股、成都产投参股
2	成都天府水城城乡水务建设有限公司		6.00	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
3	四川花园水城城乡产业发展投资开发有限责任公司		14.01	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
4	成都花园水城城乡建设投资有限责任公司	√	10.00	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
5	金堂县兴金开发建设投资有限责任公司	-	6.90	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
6	成都金堂发展投资有限公司		6.16	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
7	金堂县现代农业投资有限公司	√	5.00	AA	金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
8	成都宜居水城城乡交通建设投资有限公司	√	15.00		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
9	金堂县兴金工业投资有限责任公司		5.00		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
10	成都天府水城投资集团有限公司		3.00		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
11	金堂县净源排水有限责任公司		4.50		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
12	金堂县鑫垚建设投资有限责任公司		1.50		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
13	成都金建东蓉投资集团有限公司		1.00		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
14	成都金路交通开发投资集团有限公司		1.00		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局
15	成都东进淮州新城投资集团有限公司		1.00		金堂县国有资产监督管理局和金融工作局

截至报告出具日，成都市金堂县由地方政府直接控制的城投平台共有 15 家，15 家城投平台均由金堂县国有资产监督管理局和金融工作局直接控股，其中名单内城投平台共 4 家、调出类平台 1 家、AA 级发债主体 7 家。四川成阿发展实业有限公司为金堂国投与成都产投共同持股的平台公司，后者为成都市市级平台，公司与其控股股东金堂国投并表。

### 2. 存量城投债券

城投平台	债券名称	发行规模	利率	到期日
金堂县国有资产投资经营有限责任公司	17 金堂国资 MTN001	2.10	6.70%	2022/12/29
	18 金堂国资 MTN001	2.90	7.38%	2023/5/4

	19 金堂国资 PPN001	4.30	7.00%	2024/9/2
	19 金堂国资 PPN002	3.70	6.95%	2024/10/29
四川成阿发展实业有限公司	16 成阿债	8.00	7.20%	2021/10/26
	19 成阿厂房项目 NPB	6.70	7.25%	2024/1/28
	PR 成阿 01	7.20	7.50%	2024/11/6
	17 成阿安置房项目债 02	2.70	7.50%	2024/11/29
成都天府水城城乡水务建设有限公司	17 天府 01	5.00	7.80%	2022/7/6
	18 天府 01	6.40	7.50%	2023/5/18
	18 天府水城 PPN001	2.00	7.80%	2023/9/19
	18 天府水城 PPN002	8.00	7.50%	2023/11/20
	19 天府 01	5.00	7.50%	2024/4/17
	19 天府 02	4.00	7.80%	2024/9/30
	19 天府 03	1.00	7.50%	2024/12/12
	G19 天府 1	9.30	7.50%	2024/9/24
	20 天府水城 MTN001	5.00	7.50%	2025/6/18
	20 天府 01	5.00	7.50%	2025/6/18
	20 天府 02	3.00	7.70%	2025/10/22
四川花园水城城乡产业发展投资开发有限责任公司	18 金堂 01	2.00	7.80%	2023/4/25
	18 金堂 02	4.50	7.80%	2023/5/24
	20 金堂 01	3.11	7.80%	2022/9/29
	20 蓉水城	9.00	7.50%	2025/1/22
成都花园水城城乡建设投资有限责任公司	PR 水城债	5.28	6.15%	2023/5/3
	17 蓉园 01	4.80	7.50%	2024/9/11
	18 蓉花园债 01	6.00	8.00%	2025/6/13
	20 蓉园 01	7.00	6.80%	2027/11/3
金堂县兴金开发建设投资有限责任公司	17 兴金投资 PPN001	2.50	7.20%	2022/12/21
	18 兴金投资 MTN001	5.00	6.80%	2023/4/19
	18 兴金投资 PPN001	5.00	8.00%	2023/6/14
	19 兴金投资 PPN001	2.50	8.00%	2024/1/23
成都金堂发展投资有限公司	20 成金 01	3.00	6.50%	2025/6/8
	20 成金 02	4.00	6.50%	2025/6/29
	20 成金 03	1.60	6.50%	2025/9/18
金堂县现代农业投资有限公司	16 金堂农投债	4.80	5.49%	2023/7/14
<b>合计</b>		<b>161.39</b>		

截止报告出具日 2020 年 11 月 10 日，据公开信息查询，上述几家城投平台中发债主体有 8 家，其中四川成阿发展实业有限公司是金堂县国有资产投资经营有限责任公司子公司。所有存量债券一共为 35 只，合计存量债券金额为 161.39 亿元；其中 2018 年发行债券 9 只合计金额 41.80 亿元、2019 年发行债券 8 只合计金额 36.50 亿元、2020 年新发行债项共 9 只合计金额 40.71，本年度新发债券占存量债券总额的 25.22%。

金堂县地区城投平台存量债券总规模较高，2022 年底前到期的债项 5 只合计金额 20.71 亿元，占存量债券总额的 12.83%；其他债项普遍剩余年限在 2 年以上，对金堂县地区短期偿债压力构成影响较小。

### 3. 债务水平分析

序号	单位名称	总资产	总负债	有息负债
1	金堂县国有资产投资经营有限责任公司	428.84	179.74	97.76
2	成都天府水城城乡水务建设有限公司	237.46	96.84	92.65
3	四川花园水城城乡产业发展投资开发有限责任公司	206.94	89.14	83.85
4	成都花园水城城乡建设投资有限责任公司	185.36	113.55	59.09
5	金堂县兴金开发建设投资有限公司	130.38	66.95	50.27
6	成都金堂发展投资有限公司	140.50	73.84	27.92
7	金堂县现代农业投资有限公司	123.65	54.70	27.01
合计				438.55

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 7 家平台公司 2019 年末资产负债情况及 2019 年末存量有息负债情况，统计范围内截止 2019 年末的 7 家平台公司有息负债合计金额为 438.55 亿元，以此有限口径核算简阳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=4.81。

余下 8 家城投平台中，成都宜居水城城乡交通建设投资有限公司为名单内城投平台，重要性较高；8 家平台公司以平均有息负债规模 10 亿元核算，则此口径下金堂县 15 家平台公司有息负债总计为 518.55 亿元，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=5.53，处于高水平，金堂县债务负担沉重。

项目	金堂国投	天府水务	花园产投	花园建投	兴金开投	金堂发投	现代农投	合计
<b>短期债务</b>	28.65	9.50	3.77	14.00	12.27	18.17	4.63	90.99
短期借款	1.27	2.93	-	1.40	3.65	2.80	-	12.05
应付票据	-	-	-	2.78	-	-	-	2.78
一年内到期非流动负债	25.42	6.57	3.77	9.82	8.62	15.37	4.63	74.20
其他流动负债	1.96	-	-	-	-	-	-	1.96
<b>长期债务</b>	69.11	83.15	80.08	45.09	38.00	9.75	22.38	347.56
长期借款	19.96	25.74	41.44	16.79	23.00	9.63	13.96	150.52
应付债券	36.49	40.72	14.84	16.01	15.00	0.12	4.80	127.98
长期应付款	12.66	16.69	23.80	12.29	-	-	3.62	69.06
<b>有息负债合计</b>	<b>97.76</b>	<b>92.65</b>	<b>83.85</b>	<b>59.09</b>	<b>50.27</b>	<b>27.92</b>	<b>27.01</b>	<b>438.55</b>
<b>短期债务占比</b>	29.31%	10.25%	4.50%	23.69%	24.41%	65.08%	17.14%	20.75%

根据上述 7 家城投平台 2019 年年报资产负债表披露，7 家公司当期存量有息负债合计 438.55 亿元。短期债务合计占比为 20.75%，得益于金堂县地区近三年来持续顺利推进债务置换活动，地区整体短期偿债压力较轻。7 家平台中金堂发投与金堂国投 2 家公司短期偿债压力较高。需要指出的是，金堂县地区城投平台普遍于 2018 年出现流动资金短缺，现随着债务置换进行有一定改善，但情况仍不明朗，当地城投平台仍处于兑付能力有限状态，需补充流动资金。



## 五、 总结

金堂县，隶属于四川省成都市，地处成都平原东北部，县城距成都市区 50 千米。年末全县户籍总人口 90.36 万人。金堂县是“成都平原经济圈”内的重点发展县和成都市“特色产业发展区”。中河、毗河、北河穿城而过，有“天府花园水城”之美誉。2019 中国西部百强县市。

2019 年全县实现地区生产总值 440.4 亿元，按可比价计算（下同），增长 8.7%。三次产业结构为 13.3:39.0:47.7。全县规模以上工业企业达 200 家，规模以上工业增加值同比增长 12%。全年完成固定资产投资 325.1 亿元，增长 11.6%，投资活力不断增强，连续 3 年入围全国投资潜力百强县，“2019 年中国西部百强县市”竞争力指数排名第 13 位。全年实现社会消费品零售总额 98.4 亿元，增长 11.4%。

金堂县地方政府财政收入能力一般，财政收支平衡性弱，对转移性收入和政府性基金收入的依赖较重，受逐年增长的土地出让收入影响较大。金堂县公开债务规模处于较高水平，债务率受当期债务规模的增长及土地出让收入增加的影响维持在相对稳定水平，但土地出让收入稳定性较弱，地区债务负担重。

2018 年期间金堂县房价涨幅加大，近两年则整体呈下跌趋势。金堂县地区房地产市场均价处于较低水平。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，金堂县土地一级市场共发生交易 22 项，合计发生金额为 14.67 亿元。2020 年金堂县全年土地出让收入预期将较上年 2019 年全年收入规模大幅下降，对金堂县地方政府综合财力、偿债压力构成较大影响。

成都市金堂县由地方政府直接控制的城投平台共有 15 家，均由金堂县国有资产监督管理和金融工作局直接控股，其中名单内城投平台共 4 家、调出类平台 1 家、AA 级发债主体 7 家。

金堂县地区城投平台存量债券总规模较高，2022 年底前到期的债项 5 只合计金额 20.71 亿元，占存量债券总额的 12.83%；其他债项普遍剩余年限在 2 年以上，对金堂县地区短期偿债压力构成影响较小。金堂县 15 家平台公司有息负债总计估值为 518.55 亿元，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=5.53，处于高水平，债务负担沉重。得益于金堂县地区近三年来持续顺利推进债务置换活动，地区整体短期偿债压力较轻。金堂县地区城投平台普遍于 2018 年出现流动资金短缺，现随着债务置换进行有一定改善，但情况仍不明朗