
成都崇州市 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.11.26

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	8



一、 区域经济

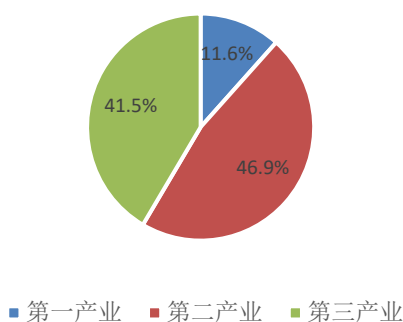
崇州古称蜀州，四川省辖县级市，由成都代管。东邻成都市温江区和双流区、南同新津区毗连、西与大邑县相接、北与都江堰市相依、西北部与汶川县接壤。2019 中国西部百强县市。崇州市全市幅员面积 1090 平方公里，辖 6 个街道办事处，9 个镇。城市建成区面积 43 平方公里（含经开区）。2019 年末，全市户籍总人口 660917 人，常住人口 66.67 万人，常住人口城镇化率 48.05%。

全市实现地区生产总值 381.1 亿元，按可比价计算（下同），比上年增长 8.6%，其中：第一产业实现增加值 44.4 亿元，增长 2.7%；第二产业实现增加值 178.9 亿元，增长 8.2%；第三产业实现增加值 157.8 亿元，增长 11%。三次产业结构比为 11.6：46.9：41.5，三次产业对经济增长的贡献率分别为 3.4%、53.7%、42.9%。按常住人口计算，人均地区生产总值 57232 元，增长 8.4%。全市民营经济实现增加值 219.2 亿元，增长 8.7%，民营经济占 GDP 的比重为 57.5%，对经济增长的贡献率达 56.7%。

全年实现全口径工业增加值 151.1 亿元，增长 10.8%。规模以上工业增加值 121.3 亿元，增长 12.0%。年末规模以上工业企业 209 户，增加 34 户。工业加快向绿色智能转型。全市规上工业对 GDP 贡献达 42.7%。电子信息、智能家居（含绿色建材）产值分别增长 21.5%、12%，占规上工业比重提升至 86.6%。引进丽维家、太仓展新等智能应用产业链关键项目；惠富康光通信、锐点精密模具建成投产；索菲亚智能定制等项目建成试生产。捷普、全友、明珠分别被工信部评为绿色工厂、绿色供应链管理示范企业和国家级工业设计中心；安居天下、四通瑞坤被四川省评为绿色工厂；康泰集团、福蓉科技等 4 家企业进入 2019 成都制造业 100 强。

全年完成固定资产投资 228 亿元，增长 11.4%，其中：技术改造投资 79.4 亿元，增长 12.9%；全市工业完成投资 106.4 亿元，增长 0.2%；民间投资完成 154.2 亿元，增长 0.9%。分产业看：第一产业完成固定资产投资 17.7 亿元，增长 10.0%，第二产业完成固定资产投资 106.4 亿元，增长 0.2%，第三产业完成固定资产投资 103.9 亿元，增长 26.1%。三次产业投资结构比为 7.7：46.7：45.6。全年完成房地产投资 36.2 亿元，比上年增长 34.3%。全年商品房施工面积 541.8 万平方米，增长 18.8%；商品房竣工面积 2.3 万平方米，下降 84.5%，其中住宅竣工面积 1.4 万平方米，下降 81.3%。商品房销售面积达 115.3 万平方米，增长 18.6%；实现商品房销售额 87.2 亿元，增长 18.3%。

2019年崇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	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	381.10	8.6%	26.10	19.60	17.86	25.89	22.85	44.10
2018	347.20	10.6%	23.67	19.70	17.93	35.49	30.01	39.98
2017	300.40	10.5%	20.55	16.31	18.06	11.46	8.87	37.86
2016	254.04	11.3%	16.99	13.11	20.04	11.56	10.17	37.13

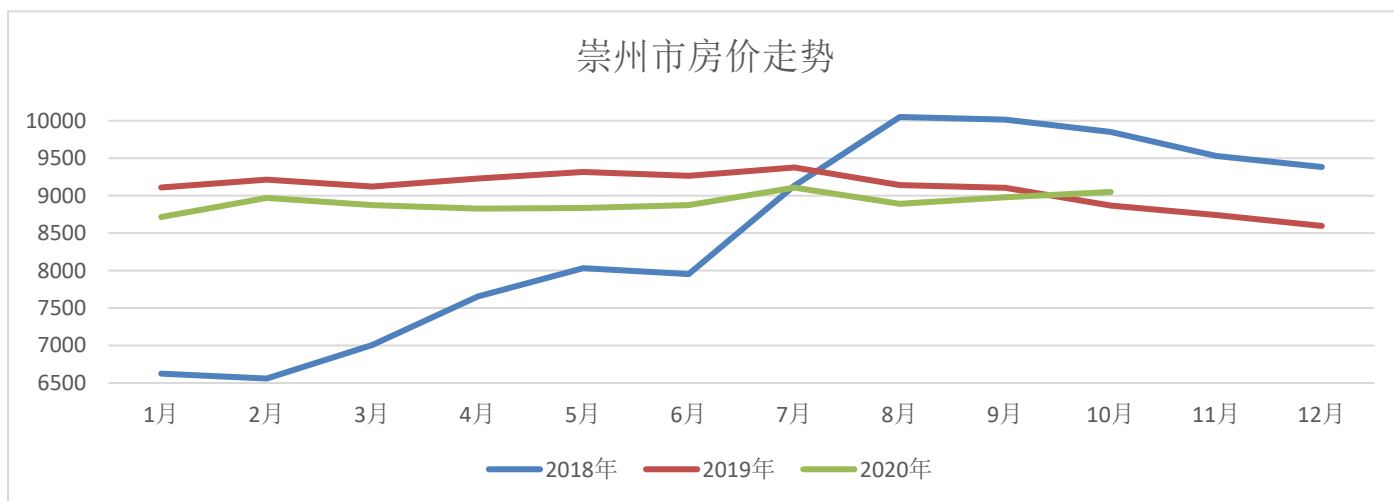
2019 年崇州市实现地区生产总值 381.10 亿元，地区经济仍保持高速发展状态。同年崇州市完成一般公共预算收入 26.10 亿元，其中税收收入 19.60 亿元，占比 75.10%；转移性收入为 17.86 亿元；政府性基金收入完成 25.89 亿元，其中土地出让收入 22.85 亿元，占比 88.26%。崇州市地方政府财政收入能力偏弱，财政收支平衡性差，土地出让收入在 2019 年度存在下滑现象。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	51.56	69.85	59.18%	13.53%	73.82%
2018	46.20	77.09	59.20%	13.31%	59.93%
2017	47.25	50.07	54.28%	15.73%	94.37%
2016	45.05	48.59	45.76%	17.73%	92.71%

截止 2019 年末，崇州市公开债务余额为 51.56 亿元，公开债务规模呈小幅增长状态，同期负债率为 13.53%，

负债率处于较低水平且总体有所下降；同期核算地方综合财力为 69.85 亿元，政府债务率为 73.82%，债务率受土地出让收入下降的影响同样呈持续升高状态。崇州市地区综合财力较弱，但地方债务负担仍在可控范围内。

三、 房市与土地出让



崇州位于川藏公路干线上，成温邛高速公路贯穿崇州全境，已建设的川西旅游环线、怀华路崇州段、崇双货运大道、以及光华大道大邑延伸线崇州段，成都第二绕城高速公路、成温邛快速通道、成蒲高铁设有崇州站，只需十多分钟便可抵达成都市区。2018 年期间崇州市房价涨幅加大，当期房价区间在 6559 元/m²-10050 元/m²之间；2019 年至 2020 年期间整体呈平稳状态，波动区间大致位于 8596 元/m²-9376 元/m²间。崇州市地区房地产市场均价处于良好水平，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，崇州市土地一级市场共发生交易 36 项，其中 23 笔为划拨用地、拍卖挂牌出让 13 笔。以下 13 笔摘录出让事项共发生金额 21.81 亿元，本年度崇州市土地出让收入预期将维持稳定或有小幅增长，崇州市政府本年度综合财力将保持稳定。

竞得单位	土地用途	面积 (公顷)	总价 (万元)	单价 (/亩)
崇州市久合房地产开发有限公司	城镇住宅用地	3.67	20,928.69	380.00
成都雅裕房地产开发有限公司	城镇住宅用地	6.52	10,463.31	107.00
成都新蜀康建设投资有限公司	城镇住宅用地	3.58	13,962.96	260.00
成都新蜀康建设投资有限公司	城镇住宅用地	1.54	8,317.01	360.00
成都新蜀康建设投资有限公司	其他商服用地	1.24	1,678.35	90.00
成都新蜀康建设投资有限公司	其他商服用地	0.68	922.88	90.00
成都新蜀康建设投资有限公司	其他商服用地	0.48	643.18	90.00
成都新蜀康建设投资有限公司	其他商服用地	0.21	286.61	90.00
成都喜临门家具有限公司	工业用地	5.26	1,418.90	18.00
广西大都投资有限公司	商住用地	5.01	68,452.84	910.00
成都兴蜀投资开发有限责任公司	工业用地	9.54	1,030.63	7.20
成都隆腾投资集团有限公司	商住用地	6.33	86,914.39	915.00

成都兴蜀投资开发有限责任公司	工业用地	28.81	3,111.79	7.20
合计		72.89	218,131.52	199.52

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	成都市蜀州城市建设投资有限责任公司	√	1.00	AA	2006/11/8
2	成都兴蜀投资开发有限责任公司	—	1.00	AA	2007/12/7
3	崇州市鼎兴实业有限公司	×	1.00	AA	2014/12/9
4	成都市兴旅旅游发展有限责任公司	×	1.00	AA	2010/7/19
	成都市琉璃旅游投资开发有限责任公司	√	2.00		2009/1/22
5	崇州工业投资集团有限公司	×	5.00		2020/6/18
6	崇州市农业投资集团有限公司	×	5.00		2020/6/18
7	崇州市城市建设投资集团有限公司	×	5.00		2020/6/15
8	崇州市交通投资集团有限公司	×	5.00		2020/6/15
9	成都市蜀州兴宇城市建设有限责任公司	×	1.00		1998/9/22
10	成都崇信大数据服务有限公司	√	0.40		2006/6/5
11	崇州市蜀兴投资有限公司	√	1.43		2007/4/6
12	崇州市崇兴投资有限责任公司	×	1.02		2008/11/6
	崇州市国有资产投资经营有限责任公司	√	0.30		2005/9/8
	崇州市羊马新城建设投资发展有限责任公司	√	1.00		2006/11/8

截至报告出具日，成都崇州市由地方政府直接控制的城投平台共有 12 家，分别由崇州市国有资产监督管理和金融工作局、崇州市国有资产监督管理办公室、崇州市国有资产管理中心 3 部门控制。其中有 4 家为 2020 年新设立平台公司（非统筹平台）。上述几家平台公司中，AA 级发债主体共有 4 家，政府部门直接控股的名单内城投平台共 3 家，调出类平台 1 家。

2. 存量城投债券

城投平台	债券名称	发行规模	利率	到期日
成都市蜀州城市建设投资有限责任公司	PR 蜀城投	2.00	6.58%	2022/5/26
	18 蜀州城投 MTN001	4.00	7.80%	2023/12/12
	19 蜀州城投 PPN001	2.50	7.70%	2024/8/30
	20 蜀州 01	7.00	5.40%	2027/3/25
	20 蜀州 02	3.30	6.40%	2027/8/13
成都兴蜀投资开发有限责任公司	17 兴蜀专项债	10.40	6.78%	2024/8/21
	19 兴蜀投资 PPN001	7.50	6.30%	2024/12/3
	19 兴蜀投资债	6.60	6.13%	2026/7/29

	20 兴蜀投资 PPN001	5.00	6.30%	2025/8/18
崇州市鼎兴实业有限公司	20 鼎兴 01	10.00	7.00%	2025/5/8
成都市兴旅旅游发展有限责任公司	19 兴旅 01	15.00	7.50%	2022/6/3
	20 兴旅 01	2.00	5.98%	2023/8/24
合计		75.30		

截止报告出具日 2020 年 11 月 27 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 12 只，合计存量债券金额为 75.30 亿元；其中 2019 年新发行债项共 4 只合计金额 31.60 亿元、2020 年新发行债项共 4 只合计金额 25.30 亿元，本年度新发债券占存量债券总额的 33.60%。

崇州市地区城投平台存量债券总规模较小，报告期末存量债券剩余存续期间普遍较长，在 2020 年末前到期的债项共 2 只，其中成都市兴旅旅游发展有限责任公司到期债项规模 15 亿元，公司当期兑付压力大。崇州市地区城投平台存量债券到期对部分平台近两年偿债压力构成影响。

3. 债务水平分析

序号	单位名称	总资产	总负债	有息负债
1	成都兴蜀投资开发有限责任公司	232.45	98.68	80.55
2	崇州市鼎兴实业有限公司	128.27	55.36	52.48
3	成都市兴旅旅游发展有限责任公司	101.54	47.72	36.76
4	成都市蜀州城市建设投资有限责任公司	119.03	33.36	15.35
合计				185.14

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 2019 年末存量有息负债情况，统计范围内截止 2019 年末的 4 家平台公司有息负债合计金额为 185.14 亿元，以此有限口径核算崇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=3.39。

其余未知财报的 8 家平台中，有 4 家为 2020 年期间成立平台尚未出具审计报告，上述 4 家公司应极少有融资；余下 4 家平台中，成都崇信大数据服务有限公司经营业务偏向服务企业且公司规模小，此外 3 家平台具备一定融资能力。地区整体债务规模应处于较低水平。

项目	蜀州城投	兴蜀投资	鼎兴实业	兴旅旅游	合计
短期债务	4.26	23.48	18.04	2.92	48.70
短期借款	-	2.80	8.34	0.10	11.24
一年内到期非流动负债	4.26	20.68	9.70	2.82	37.46
长期债务	11.09	57.07	34.44	33.84	136.44
长期借款	0.72	12.02	17.94	8.87	39.55
应付债券	8.45	36.20	10.00	18.54	73.19
长期应付款	1.92	8.85	6.50	6.43	23.70
有息负债合计	15.35	80.55	52.48	36.76	185.14
短期债务占比	27.75%	29.15%	34.38%	7.94%	26.30%

根据上述 4 家城投平台 2019 年年报资产负债表披露，当期存量有息负债合计 185.14 亿元。短期债务合计占比为 26.30%。崇州市城投平台存量有息负债质量较高，整体偿债压力略高。

上述 4 家主要城投平台中，成都市兴旅旅游发展有限责任公司、成都市蜀州城市建设投资有限责任公司短期债务占比分别为 7.94%、27.75%，短期偿债压力处于较低状态；成都兴蜀投资开发有限责任公司、崇州市鼎兴实业有限公司短期债务占比分别为 29.15%、34.38%，短期偿债压力处于较高水平。

五、 总结

崇州古称蜀州，四川省辖县级市，由成都代管。东邻成都市温江区和双流区、南同新津区毗连、西与大邑县相接、北与都江堰市相依、西北部与汶川县接壤。崇州市政府所在地崇阳街道办事处为中国文化历史名城。幅员面积 1090 平方公里，是距成都天府广场最近的郊区新城，是四川省首批命名的历史文化名城，是国家新型工业化产业示范基地（大数据特色）、国家智慧城市试点城市、国家全域旅游示范区创建单位、国家农业综合标准化示范市、国家家具质量提升示范区、全国乡村治理体系建设试点单位。

全市实现地区生产总值 381.1 亿元，按可比价计算（下同），比上年增长 8.6%，三次产业结构比为 11.6: 46.9: 41.5。全年实现全口径工业增加值 151.1 亿元，增长 10.8%。规模以上工业增加值 121.3 亿元，增长 12.0%。年末规模以上工业企业 209 户，增加 34 户。工业加快向绿色智能转型。全年完成固定资产投资 228 亿元，增长 11.4%。全年完成房地产投资 36.2 亿元，比上年增长 34.3%。

崇州位于川藏公路干线上，成温邛高速公路贯穿崇州全境，已建设的川西旅游环线、怀华路崇州段、崇双货运大道、以及光华大道大邑延伸线崇州段，成都第二绕城高速公路、成温邛快速通道、成蒲高铁设有崇州站，只需十多分钟便可抵达成都市区。崇州市地区房地产市场均价处于良好水平，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，崇州市土地一级市场共发生交易 36 项，其中 23 笔为划拨用地、拍卖挂牌出让 13 笔。本年度崇州市土地出让收入预期将维持稳定或有小幅增长，崇州市政府本年度综合财力将保持稳定。

截至报告出具日，成都崇州市由地方政府直接控制的城投平台共有 12 家，分别由崇州市国有资产监督管理和金融工作局、崇州市国有资产监督管理办公室、崇州市国有资产管理中心 3 部门控制。以有限口径核算崇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=3.39。地区整体债务规模应处于较低水平。