
四川省江油市 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.12.17

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

江油市，四川省辖县级市，由绵阳市代管，位于四川省东北部、四川盆地北部边缘的涪江中上游地带。市境轮廓呈东北~西南走向的条形状，东西宽约 48.4 千米，南北长约 86.6 千米，面积 2719 平方千米。江油境内宝成铁路纵贯全境，京昆高速公路贯穿南北，西成高铁、成绵乐城际客专在江油市交汇。截至 2019 年，江油市辖 3 个街道、29 个镇、10 个乡，市政府驻中坝镇。

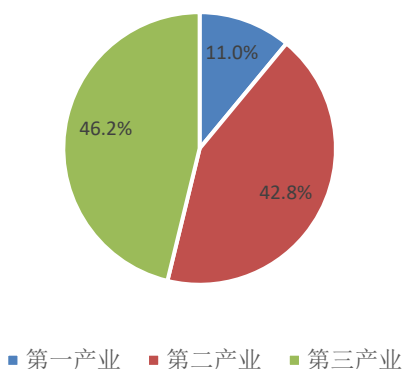
经绵阳市统计局审定，2019 年江油市实现地区生产总值 456.29 亿元，同比增长 8.0%，居绵阳第 6 位。其中，第一产业增加值 50.36 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 195.22 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 210.71 亿元，增长 9.4%。三次产业结构比为 11.0：42.8：46.2，三次产业对 GDP 的贡献率分别为 3.8%、49.4%和 46.8%，分别拉动 GDP 增长 0.3、4.0 和 3.7 个百分点。

2019 年，工业生产形势逐渐回暖，主导产业产值增速大规模提升。其中，冶金产业增长 13.4%，同比提升 5.0 个百分点；能源产业增长 3.3%，同比回落 14.9 个百分点；建材产业增长 16.8%，同比回落 9.0 个百分点，机械产业增长 23.3%，同比增长 8.9 个百分点；食品产业下降 1.7%，同比下降 14.2 个百分点；化工产业增长 24.3%，同比增长 4.8 个百分点；纺织产业增长 24.8%，同比增长 0.3 个百分点；医药产业增长 20.7%，同比下降 21.7 个百分点。

2019 年，江油市高新区辖区紧紧围绕新材料及高端装备制造、模具生产，光电及新能源产业和现代医药、绿色食品三大战略性新兴产业，依托已有产业优势，实现工业总产值 417.04 亿元，增长 15.0%，占工业总产值比重 79.3%，高新区辖区现已有规模企业 146 户。成为拉动工业经济增长主力军

全社会固定资产投资下降 14.2%，同比回落 28.8 个百分点，居绵阳第 13 位。按产业分，第一产业投资增长 14.2%；第二产业投资下降 26.6%；第三产业投资下降 9.9%。其中：工业投资下降 26.6%，低于绵阳 53.1 个百分点，居绵阳第 10 位；技改投资下降 17.5%，低于绵阳 34.4 个百分点，居绵阳第 8 位。民间投资下降 10.6%，低于绵阳 26.3 个百分点，居绵阳第 11 位；建筑业总产值下降 26.6%，其中省内产值下降 29.9%；建安工程投资下降 11.5%，不含农户投资下降 11.4%；商品房屋销售面积下降 10.3%。

2019年江油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	绵阳市	2,856.20	8.1%	131.15	464.02	16.25%
2	涪城区	1,025.06	8.3%	21.48	25.28	2.47%
3	江油市	456.29	8.0%	22.72	54.29	11.90%
4	游仙区	381.83	8.1%	10.49	43.23	11.32%
5	三台县	379.72	8.0%	11.09	43.10	11.35%
6	安州区	185.53	8.5%	7.40	24.04	12.96%
7	盐亭县	161.39	7.8%	3.90	41.41	25.66%
8	梓潼县	138.34	7.6%	3.00	21.15	15.29%
9	北川羌族自治县	73.88	8.1%	3.41	20.42	27.64%
10	平武县	54.15	6.3%	2.85	12.51	23.10%

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	456.29	8.0%	22.72	9.87	23.03	40.09	39.24	58.54
2018	419.46	9.2%	20.80	10.12	21.29	30.03	28.89	50.89
2017	384.60	9.2%	19.07	9.54	22.96	17.68	16.55	44.17
2016	347.09	8.4%	17.64	8.16	28.05	16.37	15.29	38.19

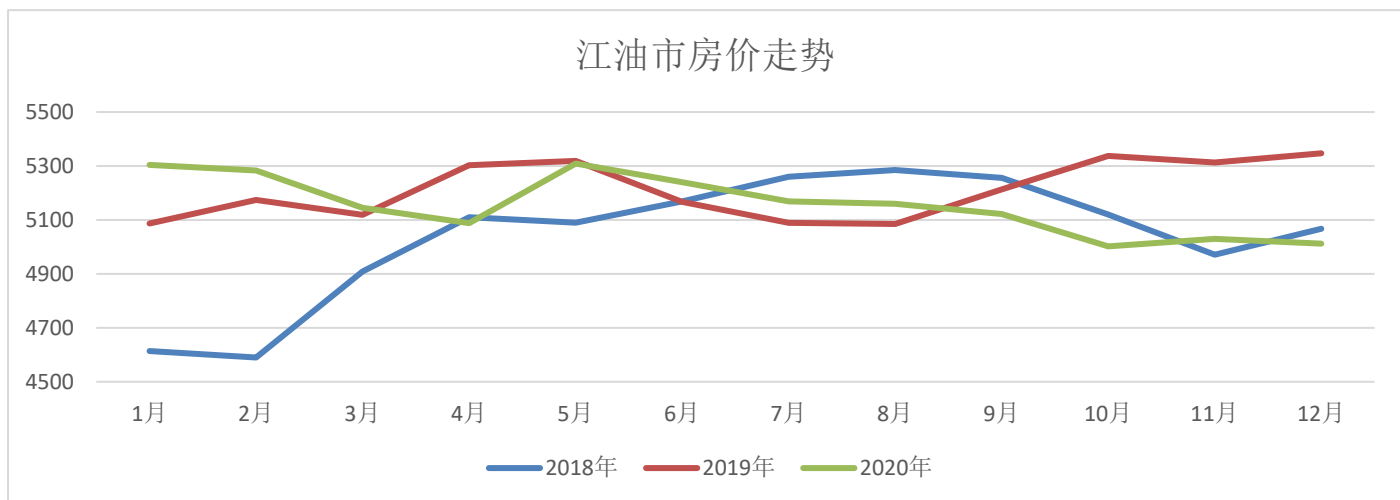
江油，四川省辖县级市，由绵阳市代管，位于四川盆地北部、成渝经济区北端，首批“工业强县”示范市、2019年中国西部百强县市。2019年，江油市地区生产总值完成456.29亿元，GDP增速平稳。

同年江油市全市完成一般公共预算收入22.72亿元，其中税收收入为9.87亿元，占比43.44%，地区财政收入能力较差、且税收占比低收入质量较差，地方一般公共预算收入对国有资产有偿使用收入依赖较重；转移性收入为23.03亿元，近三年来金额总体稳定；政府性基金收入完成40.09亿元，其中土地出让收入39.24亿元，占比97.88%。整体而言，江油市地区经济发展状况一般，地方政府财政收入能力较弱，地方财政对土地出让收入依赖趋重。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	54.29	85.84	38.81%	11.90%	63.25%
2018	47.82	72.12	40.87%	11.40%	66.31%
2017	45.15	59.71	43.17%	11.74%	75.62%
2016	38.07	62.06	46.19%	10.97%	61.34%

截止2019年末，江油市地方政府公开债务余额为54.29亿元，负债率为11.90%，地方公开债务规模较小。同期当地政府综合财力经核算为85.84亿元，本年度受土地出让收入影响涨幅较大，整体而言地方综合财力呈增长状态，当期末政府债务率为63.25%，处于较低水平。整体而言，江油市地区经济发展状况一般，地方政府财政收入能力较弱，地方财政对土地出让收入依赖较重，政府公开债务规模小，债务负担较轻。

三、 房市与土地出让



江油市位于四川省东北部、四川盆地北部边缘的涪江中上游地带。江油市地区过去两年间房价涨幅较为平稳，自 2018 年期由 4590 元/m²陆续涨至 2019 年 5347 元/m²；2020 年维持在 5000 元/m²左右水平，总体呈下跌状态。江油市地区房价水平较低，2019 年度房产销售面积大幅下跌，房地产市场前景较差。

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，江油市土地一级市场共发生交易 48 项，其中 13 笔为划拨用地、34 笔为挂牌拍卖或协议出让、1 笔为租赁。出让土地中城镇住宅用地 11 项构成江油市 2020 年间土地出让收入主要来源。

项目	项数	合计面积	总金额
划拨	13	15.48	-
租赁	1	-	6.54
工业用地	16	81.92	12,792.12
商住用地	2	8.59	27,211.82
城镇住宅用地	11	38.17	131,944.87
商务金融用地	1	0.51	173.47
其他商服用地	3	3.29	3,062.71
公用设施用地	1	0.15	35.36
合计	48	148.11	175,226.89

2020 年初至报告出具日期间，江油市地区土地一级市场一共发生出让（含 1 笔租赁）金额 17.52 亿元，本年度江油市地方政府综合财力预期将较上年有所下降。地方政府财力受土地出让收入波动存在一定变化，本年江油市地方政府财力将呈下降状态。

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	江油市创元开发建设投资公司	0.31	AA	1994/4/18
2	江油鸿飞投资（集团）有限公司	5.00	AA	2003/12/2
3	江油城市投资发展有限公司	1.01	AA	2014/9/2
4	江油星乙农业投资有限公司	1.00		2016/8/10
5	江油工投建设发展集团有限公司	2.00		2016/9/30

截至报告出具日，绵阳江油市由地方政府直接控制的城投平台共有 5 家，均由江油市国有资产监督管理委员会。

江油鸿飞投资（集团）有限公司为江油市最大平台公司，为目前唯一发债主体，且地区 2 家调出类城投平台（江油鸿飞农业发展投资有限公司、江油凯盛投资建设有限公司）均为其子公司，此外无其他名单内平台公司。

江油市创元开发建设投资公司 2019 年计划发行债券由中证鹏元出具评级报告，后债券未顺利发行。

江油城市投资发展有限公司 2020 年计划发行债券，由中证鹏元出具评级报告，债项于 2020 年 12 月 16 日公开发布公告，尚未实现发行。

江油星乙农业投资有限公司仅承担少量农业相关基础设施，公司主要营业内容为农产品开发加工、农用设备服务、农业技术咨询推广等，性质倾向一般国有企业。

江油工投建设发展集团有限公司为 2016 年成立平台，公司现主要承担江油高新技术产业园区内基础设施。

2. 存量城投债券

城投平台	债券名称	发行规模	利率	到期日
江油鸿飞投资（集团）有限公司	PR 江油债	4.40	6.55%	2022/9/2
	16 江油 01	2.70	8.00%	2021/3/23
	16 江油 02	5.00	8.00%	2021/7/11
	19 江油 01	4.00	7.50%	2024/3/15
	19 江油 02	6.00	7.60%	2024/8/23
	20 江油 01	2.50	6.15%	2023/9/17
	20 江油 02	8.00	7.50%	2023/9/28
合计		32.60		

截止报告出具日 2020 年 12 月 17 日，据公开信息查询，上述几家城投平台中发债主体有 1 家为江油鸿飞投资（集团）有限公司。所有存量债券一共为 7 只，合计存量债券金额为 32.60 亿元；其中 2020 年新发行债项共 2 只合计金额 10.50 亿元，本年度新发行债券占存量债券总额的 32.21%。报告出具日公司仍有已通过审核未完成发行的债项规模 7 亿元。

江油城市投资发展有限公司本年债券审核通过 2 只，分别为 4 月审核通过的 16.5 亿元的项目收益专项公司债券和 4 月审核通过的 4 亿元非公开发行公司债券，前者应已发行受阻、后者未 12 月 16 日公告债项，尚处于推进发行阶段。

3. 债务水平分析

序号	单位名称	总资产	总负债	有息负债	备注
1	江油市创元开发建设投资公司	89.96	38.17	30.59	2019 年
2	江油鸿飞投资（集团）有限公司	215.36	137.77	110.00	2019 年
3	江油城市投资发展有限公司	78.84	49.59	37.18	2019 年
4	江油工投建设发展集团有限公司	125.20	35.00	(30.00)	官网公示
合计				217.77	

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 217.77 亿元，以此有限口径核算江油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=3.17。

其余未知财报的 1 家平台公司规模较小，且江油星乙农业投资有限公司性质接近市场化经营国有企业，上述有限口径下债务水平统计基本能体现江油市地区债务水平的真实情况，江油市地区整体债务规模尚处于合适范围内。

项目	江油鸿飞	江油创元	江油城投	合计
短期债务	23.38	4.52	0.58	28.48
短期借款	14.20	1.27	0.58	16.05
一年内到期非流动负债	9.18	3.25	-	12.43
长期债务	86.62	26.07	36.61	149.30
长期借款	35.75	22.74	30.23	88.72
应付债券	21.67	-	-	21.67
长期应付款	23.60	-	5.42	29.02
其他非流动负债	5.60	3.33	0.96	9.89
有息负债合计	110.00	30.59	37.19	177.78
短期债务占比	21.25%	14.78%	1.56%	16.02%

根据上述 3 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 177.78 亿元。短期债务合计占比为 16.02%。江油市城投平台存量有息负债中非标融资偏多，整体短期债务占比不高，但当期末 3 家平台公司流动资金明显不足，资金链稳定性差，资金需求迫切。

上述 3 家主要城投平台中，江油城投与江油创元近两年均由债券审核，但后续发行并不顺利，陆续受阻。仅江油鸿飞持续扩大债券发行规模，未来两年间公司债券到期兑付仍构成一定资金压力。

由于地区融资环境较差，江油市城投平台短期债务违约风险仍存在，长期而言整个地区债务负担处于合适范围内，江油市地区随着高质量债务置换工作顺利进行，债务负担有望逐步减轻。

五、 总结

江油市，四川省辖县级市，由绵阳市代管，位于四川省东北部、四川盆地北部边缘的涪江中上游地带。市境轮廓呈东北~西南走向的条形状，江油境内宝成铁路纵贯全境，京昆高速公路贯穿南北，西成高铁、成绵乐城际客专在江油市交汇。

经绵阳市统计局审定，2019年江油市实现地区生产总值456.29亿元，同比增长8.0%，居绵阳第6位。三次产业结构比为11.0:42.8:46.2。2019年，工业生产形势逐渐回暖，主导产业产值增速大规模提升。江油市高新区辖区紧紧围绕新材料及高端装备制造、模具生产，光电及新能源产业和现代医药、绿色食品的三大战略性新兴产业成为拉动工业经济增长主力军全社会固定资产投资下降14.2%，同比回落28.8个百分点，居绵阳第13位；商品房屋销售面积下降10.3%。

江油市地区财政收入能力较差、且税收占比低收入质量较差，地方一般公共预算收入对国有资产有偿使用收入依赖较重；政府综合财力受土地出让收入影响涨幅较大，整体而言地方综合财力呈增长状态，当期末政府债务率为63.25%，处于较低水平。整体而言，江油市地区经济发展状况一般，政府公开债务规模小，债务负担较轻。

江油市地区过去两年间房价涨幅较为平稳，2020年维持在5000元/m²左右水平，总体呈下跌状态。江油市地区房价水平较低，2019年度房产销售面积大幅下跌，房地产市场前景较差。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，江油市地区土地一级市场一共发生出让（含1笔租赁）金额17.52亿元，本年度江油市地方政府综合财力预期将较上年有所下降。

截至报告出具日，绵阳江油市由地方政府直接控制的城投平台共有5家，均由江油市国有资产监督管理办公室。江油鸿飞投资（集团）有限公司为江油市最大平台公司，为目前唯一发债主体，且地区2家调出类城投平台（江油鸿飞农业发展投资有限公司、江油凯盛投资建设有限公司）均为其子公司，此外无其他名单内平台公司。由于地区融资环境较差，江油市城投平台短期债务违约风险仍存在，长期而言整个地区债务负担处于合适范围内，江油市地区随着高质量债务置换工作顺利进行，债务负担有望逐步减轻。