

作者：张明洋

邮箱：research@fecr.com.cn

江西鹰潭区域信用状况浅析

摘要

本文通过对鹰潭市及其下辖区县近年经济、产业、财政和债务情况的梳理并与同为资源型城市的安徽淮北作为对照，简要分析了鹰潭市区域经济发展具备的特色和优势，同时也重点研究了当地债务增长较快、对土地财政依赖度较高和单一资源型产业结构面临的转型困境等问题，以及由此带来的对未来经济发展和区域信用风险抬升的挑战。

一、鹰潭市概况

鹰潭市位于江西省东北部，地理位置上处于上饶市和抚州市中间，东部与福建省南平市接壤，鹰潭市城市规模较小，全市总面积仅0.36万平方公里，占江西全省面积的2%，是江西省面积第二小的地级市，仅略大于新余市。全市下辖余江区、月湖区、贵溪市、鹰潭高新技术产业开发区、龙虎山风景区以及信江新区，常住人口115.50万人，是江西省人口最少的地级市。鹰潭市矿产资源丰富，尤其是铜矿资源富集，有“世界铜都”之美誉。

二、鹰潭市及下辖区县经济、产业发展情况

鹰潭市虽然面积小、人口少，但是经济发展水平较高、城镇化水平高，这主要是和鹰潭的产业结构高度相关，鹰潭因铜设市，因铜兴市，产业特色非常鲜明。

在产业布局方面，鹰潭市实施工业强市战略，推动建设“2+N”现代化工业体系，其中“2”即是铜产业和物联网产业这两大主导产业。铜产业是鹰潭的支柱产业，鹰潭下辖的贵溪市是我国最大的铜冶炼、铜加工基地和重要的铜消费区，铜产业集群优势明显，铜加工能力超过420万吨/年，是江西省重要的有色和贵金属矿产基地之一，辖区内有生产规模亚洲最大、全球第二的江西铜业集团有限公司（以下简称“江西铜业”）贵溪冶炼厂。依托贵溪经开区、鹰潭（贵溪）铜产业循环经济基地等重要产业平台，重点发展智能光电、移动物联网、铜精深加工、铜冶炼、铜拆解、现代物流和大健康等产业。

目前，铜产业对鹰潭市经济支柱作用明显，2021年规模以上工业企业实现营业收入3,633.11亿元，同比增长35.7%。其中铜产业实现收入3,207.31亿元，同比增长39.6%。全年规模以上工业企业实现利润总额125.11亿元，同比增长29.0%，其中铜产业实现利润103.98亿元，同比增长52.5%。

按照相关规划，未来鹰潭市将继续提升铜产业首位度，推动铜产业转型升级，着力发展铜基新材料、特种线缆等铜精深加工产品，打造国家级铜基新材料产业集群，并推动相关铜产品在5G、特高压、城市轨道交通、高铁、航空航天、新能源等领域更广泛的应用。同时鹰潭市将推进铜都有色金属储备交易中心平台建设，完善铜半成品和成品现货交易等产业配套服务，打造千亿级铜现货交易平台和国家重要的铜金属交易中心。

鹰潭另外一个主导产业是物联网产业，以智能传感器和相关元器件的设计、研发、生产为主要发展方向，同时布局集传感器、射频识别、网络通信、终端研发制造、示范应用于一体的全产业链。目前鹰潭市已经聚集了欧菲光(002456.SZ)、三川智慧(300066.SZ)、沃得尔、至信搏远等400余家物联网企业，十余家国家级专精特新“小巨人”企业，物联网核心及关联产业营业收入超过600亿元，战略性新兴产业产值和高新技术产业增加值占规模以上工业增加值的比重均超过20%，物联网产业已经成为鹰潭市重点税源行业之一。

此外，鹰潭市还依托自身资源优势和产业基础发展包括大健康、眼镜制造、节能照明、乐器制造、医药等产业，产值规模均在数十亿元至百亿元不等，系当地产业体系重要组成部分。

表1：鹰潭市近年经济、财政和债务情况

单位：亿元、%

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
GDP	866.76	941.26	982.66	1,143.92	1,237.55
GDP 增速	8.7	8.1	4	9.3	4.9
人均 GDP (万元)	6.99	7.99	8.53	9.91	10.71
一般公共预算 收入	80.63	87.91	88.78	92.61	100.28
其中：税收 收入	60.7	61.75	59.72	66.79	70.14
政府性基 金收入	16.7	31.52	99.85	88.47	86.23
财政自给 率	57.46	56.74	46.98	49.01	48.11
地方政府 债务余额	-	196.7	245.53	337.57	394.76
城投平台 有息债务 余额	134.3	279.85	450.22	568.38	568.38
债务率(宽 口径)	250.21	397.06	355.14	474.39	473.57

下辖区县方面，贵溪市在鹰潭下辖区县中经济实力最强，这是由于贵溪是鹰潭铜产业的主要聚集区，拥有江西铜业最大的冶炼厂——贵溪冶炼厂。2022年江西铜业实现营业收入4,799.38亿元，其中按照属地统计，归属贵溪市统计的营业收入是1,063.11亿元，贵溪市2022年全部规模以上工业企业营业收入是2,725.82亿元，江西铜业占比达39%，因此，铜产业在贵溪经济发展中有着举足轻重的地位。产业布局方面，贵溪市未来主要是着力打造铜产品的精深加工产业，包括高端线缆束、铜基新材料这些细分领域，形成从原料到产品再到消费的完整闭环。

表2：贵溪市近年经济、财政和债务情况

单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
GDP	438.17	490.64	506.17	592.32	641.78
GDP 增速	8.8	7.8	4.1	9.5	4.9
人均 GDP (万元)	7.54	8.4	-	10.96	-
一般公共预算收入	35.05	37.39	39.18	41.35	48.18

其中：税收收入	28.75	28.78	28.59	31.37	36.75
政府性基金收入	3.04	10.09	21.02	21.1	32.27
财政自给率	69.2	66.7	58.49	65.95	67.71
地方政府债务余额	38.9	44.7	52.73	87.33	103.79
城投平台有息债务余额	79.5	79.51	162.04	192.09	192.09
债务率（宽口径）	310.83	261.62	322.43	413.65	346.28

月湖区是鹰潭的中心城区，是鹰潭市政府驻地，第三产业占比高，消费、旅游、文化产业发展较好，近年来重点推进电子信息、电子元器件、半导体照明、新材料产业发展。余江区地理位置较偏僻，工业基础薄弱，经济发展水平相对较弱。

整体来看，鹰潭市近年经济总量和财政收入均稳定增长，财政收入质量较高，财政平衡能力较强。2018年至今，鹰潭市土地出让收入大幅增长，带动地方总财力明显提升，但同时鹰潭也存在着对于土地财政依赖度较高的问题，土地出让收入占全市总财力的30%，在房地产市场低迷的大背景下，未来土地出让收入存在较大的不确定性。另一方面，近年鹰潭市政府债务和平台债务大幅增长，增速远超预算收入增速，虽然存量债务规模在江西省内处于中下游水平，但是受限于财政实力偏弱，债务率较高，地区债务压力较大。此外，较为单一的产业结构也对鹰潭产业转型发展提出了更高的要求，以上这些因素都会对当地经济、财政的发展带来挑战，亦可能会对地区信用状况带来隐忧。

三、与其他相似资源型城市对比分析——以安徽省淮北市为例

与鹰潭相似，安徽省淮北市也是一个以单一产业为主的资源型城市，主导产业为煤炭。淮北市全市面积0.28万平方公里，人口220万，人口、面积与鹰潭都在一个层级，一般预算收入比鹰潭略少。淮北市是安徽省煤炭储量第二大市，已经探明煤炭储量350亿吨，拥有全国排名靠前的大型煤炭企业——淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮北矿业”），其主营业务为煤炭、煤化工等。根据中国煤炭工业协会发布的2022年中国煤炭企业50强榜单，淮北矿业年营业收入721亿元，位列中国煤炭企业第13位，是安徽最大的煤炭企业。

淮北市2022年实现GDP1,302.80亿元，同比增长0.20%，人均GDP6.68万元，一般预算收入96.70亿元，税收收入占比77%，财政自给率47.17%。债务方面，2022年末，淮北市地方政府债务余额257.00亿元，城投债务806.91亿元，宽口径债务率1,100.22%，债务负担很重。

表3：2022年鹰潭与淮北主要经济、财政和债务指标对比

单位：亿元、%、万元

地区	GDP	GDP 增速	人均 GDP	一般公共预算收入	政府性基金收入	财政自给率	地区总债务	宽口径债务率
鹰潭市	1,237.55	4.9	10.71	100.28	86.23	48.11	963.14	473.57
淮北市	1,302.80	0.2	6.68	96.7	-	47.17	1,063.91	1,100.22

产业结构方面，淮北是以煤炭、煤化工产业为主导的资源型产业结构，受限于人口、面积、资源等因素，其高度依赖煤炭产业，同时，淮北市是全国 69 个资源枯竭型城市之一，面临较大的资源枯竭困境和产业转型压力。在谋求转型发展的同时，淮北市又承受着债务高企的压力，近年来，淮北市地方政府债务和平台债务快速增长，2022 年末，宽口径债务规模达到 1,063.91 亿元，债务率高达 1,100.22%，是安徽省债务率最高，债务压力最重的城市之一。

融资平台方面，淮北市一共有各级城投平台 9 家，各级城投平台有息债务余额合计 806.91 亿元，非标融资 93.51 亿元。其中有存续债券的融资平台 3 家，存续债券余额 281.45 亿元，市级 AA+ 平台一家——淮北市建投控股集团有限公司，总资产 1,617.95 亿元，净资产 600.17 亿元，区县级 AA 平台 1 家。

总体来看，鹰潭和淮北都是以单一产业为主导的资源导向型经济发展模式，产业发展较依赖于龙头产业和头部企业的支撑，也都面临较大的产业转型压力。相比之下，鹰潭对土地财政的依赖度更高，未来财力增长空间存在一定不确定性，但鹰潭产业转型升级方向非常明确，未来发展空间相对更大。而作为资源枯竭型城市，在我国发展方式逐步向绿色低碳转型的大背景下，淮北市产业转型发展面临的挑战则更为艰巨，同时由于淮北面临的债务压力更重，这对当地经济发展也形成了一定的制约。

四、鹰潭市融资平台情况分析

截至 2023 年 3 月末，鹰潭市一共有各级城投平台 15 家，平台有息债务余额合计 568.38 亿元，发债平台公司 5 家，其中市级平台有 3 家，鹰潭市国有控股集团有限公司存在双级别；剩余两家均是贵溪市的区县级平台，月湖区和余江区没有存续级别的发债平台，鹰潭市发债平台存续债券余额一共 275.76 亿元。

对比省内其他地区，目前江西省内 AAA 市级平台集中在南昌、九江、赣州和上饶，这几个地市的经济、财政实力均处在江西第一梯队，而萍乡和新余是江西省内仅有的两个没有 AA+ 平台的地级市，两市的经济与财政实力在省内均相对靠后；区县级 AA+ 平台方面，江西省现有 3 家区县级 AA+ 平台，分别位于南昌市红谷滩区、南昌市南昌县和宜春市丰城市。红谷滩区是江西省政府驻地，是江西的行政中心，2022 年预算收入 33.73 亿元，在江西所有区县中排名第 7 位，红谷滩区较多的受益于南昌市整体经济发展与信用环境的加持以及当地富集的金融资源；南昌县是江西省经济与财政实力最强的区县，位列全国百强县前十名，2022 年南昌县实现 GDP1,280.35 亿元，一般公共预算收入 86.10 亿元，在江西所有区县中排名第 1 位，当地突出的经济、产业实力与良好的区位条件，使南昌县明显的拉开了与江西其他区县的差距；丰城市邻近省会南昌，具有一定的区位优势，是全国县域经济百强县，区域经济总量位居江西省区县前列，2022 年实现一般公共预算收入 50.68 亿元，仅次于南昌县，当地煤炭资源丰富，是江西省重要的能源城市，近年在积极推动产业转型，依托区位优势打造大南昌都市圈副中心城市，承接大南昌都市圈的产业转移，重点打造南昌电子信息终端产品的重要配套生产基地，从而实现产业的转型发展，但同时丰城市也面临着南昌的虹吸效应，近年人口流出情况较严重。

总体来看，江西省内市级平台级别分布呈现出明显的头部聚集效应，这也与江西省内头部地市的首位度较高有关，特别是“昌赣九”三市与其他地市拉开了较大的身位。区县级平台方面，江西AA+级别平台较少，且均集中在大南昌地区（南昌及环南昌经济带），较多的受益于南昌市的经济辐射带动及信用环境加持。

五、结语

总体来看，作为资源型城市，近年鹰潭市经济稳步发展、财政实力逐年增强，产业转型升级方向明确，未来发展空间较大。但同时，鹰潭也面临着产业结构单一，过度依赖单一行业甚至单一企业的问题，单一的产业结构对当地产业转型发展提出了更高的要求，此外，近年鹰潭区域债务增长过快，对土地财政依赖程度提高，在房地产市场低迷的大背景下，区域财力增长空间或有限，不断增加的债务压力会制约当地经济转型发展，同时亦可能抬升区域信用风险水平。

【作者简介】

张明洋，经济学硕士，工商企业评级部分析师。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市大连路990号（海上海新城）9层
电话：021-65100651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。