



宏观研究

【粤开宏观】安徽：制造“新星”的赶超之路

2022年11月14日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：贺晨

研究助理：牛琴

近期报告

《【粤开宏观】美联储紧缩拐点将至，但高点或超预期：11月美联储议息会议点评》
2022-11-03

《【粤开宏观】理解财长近期关于债务风险的表态》2022-11-03

《【粤开宏观】10月通胀数据解读及展望》
2022-11-09

《【粤开宏观】社融超预期回落，货币政策空间再度打开：10月金融数据点评》
2022-11-11

《【粤开宏观】美国2022年中期选举：结果分析及影响展望》2022-11-13

摘要

安徽地处长江、淮河中下游，东连江苏、浙江，西接湖北、河南，南邻江西，北靠山东，承东启西、连南接北的区位优势较为凸显。近年来安徽经济发展迅猛，2021年安徽省GDP首次突破4万亿，位列全国第11，较2012年排名提升2位。2012-2021十年间安徽年均名义GDP增速达到9.9%，位居全国第6、长三角地区第1、中部六省第1。安徽经济的快速发展离不开三大优势：一是地理条件及区位优势逐渐凸显。安徽地处长江三角洲腹地，与江浙沪共同推进“长江三角洲区域一体化”，同时安徽积极利用省外资源带动区域经济发展，16地市中，有11地市加入多个省外都市圈，并大力修建交通基础设施，积极承接经济发达省份产业转移，安徽省高铁运营里程近年稳居全国前列。二是当前能源安全重要性上升背景下，充分利用资源产业优势。安徽得益于丰富的矿产资源，煤炭、钢铁、有色金属、非金属矿产业充分发展，造就了以海螺集团、铜陵有色、马钢集团为首的大型国有企业，为安徽发展奠定坚实的工业基础。三是充分发挥产学研结合优势，打造“链长顶格推进”、产业基金引领的“合肥模式”，推动安徽高新产业的创新发展。2020年安徽高新技术产业、装备制造业增加值占规上工业增加值比重分别达到43.8%和33.5%，新兴动能加快成长，逐步从农业大省迈向工业强省。

但与长三角地区其他“模范生”相比，安徽在经济焕发蓬勃活力的基础之上，省内经济发展不平衡不充分、大部分地市居民可支配收入偏低等问题仍是其作为刻苦努力追赶“新生”所面临的挑战。经济形势反映到财政上，则集中体现为以下六点：

第一，作为人口和农业大省，中央对安徽的转移支付规模处于全国中上游。安徽需要中央财政给予净补助，2020年净补助规模位居全国第十四。

第二，安徽充分调动市县发展经济和筹集收入的积极性，整体财政体制相对分权，省本级财政收入占全省比重偏低，市县留存收入占比较高。

第三，尽管近年来安徽大力发展高技术制造业、装备制造业，但受到部分高新企业总部位于外省、研发费用税收优惠等政策影响，烟草制品业、石油煤炭及燃料加工、黑色金属冶炼业、非金属矿物制品业仍是安徽省创造税收收入的重要来源，两者合计创造税收占制造业创造税收比重超四成，不仅高于全国平均水平，还远高于上海、江苏、浙江等其他长三角地区。2020年安徽省创造税收收入占GDP比重为11.8%，位居全国中下游。

第四，分税种来看，安徽省创造的企业所得税、个人所得税占比均低于全国平均水平，反映安徽整体企业利润及居民收入相对偏低的状态。

第五，安徽财政形势整体呈现中南强北部弱的格局，其中强省会政策效应明显。合肥作为省内政治、经济、文化、信息、交通、金融和商贸中心，在财政收入规模、质量和财政自给率等多项指标排名中居于前列。同时安徽部分地市对土地财政依赖较高，房地产下行易冲击部分地市财力。



第六，安徽省显性债务偿债压力可控，但考虑融资平台有息债务后，皖北地区部分地市广义负债率快速上升，隐性债务风险化解压力较大。

十四五期间，安徽需重点关注“稳增长”和“防风险”两个目标。一方面，推进区域战略规划的完善和执行。一是抓住“长三角一体化发展”的时代机遇，推进建设“一圈五区”发展新格局，逐步缩小与长三角其他省市间的差距。二是关注区域间差异，提高第二梯队芜湖等地市的经济增长动力，加强省内的辐射带动能力。三是重视城乡差距，持续提高城镇化水平，提高居民可支配收入。另一方面，财政需继续发挥对产业升级的引导作用，在做大税基的同时，改善财政收入质量、提高财政自给率，守牢红线底线，妥善防范、处理并化解地方债务风险。

风险提示：疫情反复；经济恢复不及预期



目 录

一、安徽财政体制与税源结构概况	4
二、安徽财政形势：财政实力处于全国中上游，整体呈现中南强北部弱格局	5
三、安徽债务形势：总体偿债压力可控，部分地市隐性债务风险化解压力较大	5

图表目录

图表 1：近三十年，安徽省 GDP 变化趋势	6
图表 2：安徽省 2021 年各地市 GDP 情况	6
图表 3：安徽省 2021 年各地市人均 GDP 情况	7
图表 4：改革开放以来，安徽省第三产业占比长时间低于全国平均水平	7
图表 5：安徽省 2021 年各地市产业结构	8
图表 6：2020 年安徽省一般公共预算收支预算级次构成图	8
图表 7：2020 年安徽省本级一般公共预算支出结构	9
图表 8：2020 年安徽省级（含市辖区）一般公共预算支出结构	9
图表 9：2020 年安徽县级一般公共预算支出结构	10
图表 10：安徽税收收入来源分产业（2020 年）	10
图表 11：安徽税收收入来源分行业（2020 年）	11
图表 12：安徽税收收入来源分税种（2020 年）	11
图表 13：安徽税收收入来源分地区（2018 年）	12
图表 14：安徽税收收入来源分地区分税种（2018 年）	12
图表 15：安徽税收收入来源分企业类型（2020 年）	13
图表 16：2021 年安徽省 16 市一般公共预算收入状况	13
图表 17：2021 年安徽省区县一般公共预算收入状况（前 30 名）	14
图表 18：2021 年安徽省 16 市一般公共预算收入质量	14
图表 19：2021 年安徽省 16 市财政自给率（%）	15
图表 20：2021 年安徽省区县财政自给率排行榜（前 30 名与后 30 名）	15
图表 21：2021 年安徽省 16 市政府性基金收入与土地财政依赖度	16
图表 22：2021 年安徽省 16 市地方政府债务余额与负债率	16
图表 23：2021 年安徽省各区县地方政府债务负债率（前 30 名与后 30 名）	17



一、安徽财政体制与税源结构概况

地方财政形势不仅依赖于当地宏观经济发展、中观产业结构，还受到省以下财政体制的重要影响，充足稳定的税源是财政收入可持续的重要保障。根据《中国税务年鉴 2021》《安徽统计年鉴 2021》《安徽财政年鉴 2020》分析安徽省财政体制和税源结构，可以得到以下基本结论。

第一，从对全国财政的净贡献来看，安徽省是中央财政给予净补助的省份，净补助规模位居全国第十四，处于中游水平。作为人口和农业大省，中央对安徽的转移支付规模处于全国中上游，2020 年中央财政对安徽转移性支付规模达到 3744 亿元，位居全国第八。进一步采用地方创造的中央级税收收入及上解中央支出-地区接受的中央返还性收入来衡量地方对中央财政净贡献，2020 年安徽对中央财政的净贡献为负，达到-1637 亿元，中央对其转移支付是安徽财政收支差的重要弥补来源。

第二，从省以下财政体制来看，安徽整体财政体制相对分权，省本级财政收入占全省比重偏低，市县留存收入占比较高，调动市县发展经济和筹集收入的积极性。从主体税种来看，安徽省本级不参与增值税分成、小部分参与所得税分成，国内增值税在中央、省、地市及以下的分配比例为 50%：0：50%，企业所得税、个人所得税在中央、省、地市及以下的分配比例为 60%：15%：25%。契税、城市维护建设税、土地增值税等税收均由地市及以下全额分享。整体来看，安徽省的财政体制在全国中属于相对分权型，2019 年安徽省省本级、市本级、区县及以下一般公共预算收入占比分别为 7.8%、34.7% 和 57.5%。

从支出来看，安徽省支出责任划分与收入划分基本匹配，下沉至县级政府，结构上民生与基建并重。2019 年安徽全省一般公共预算支出排名前五分别为教育、城乡社区、社保与就业、农林水和卫生健康支出，占比分别为 16.5%、15.6%、14.7%、10.0% 和 9.3%。从支出层级来看，2019 年安徽省省本级、市本级、区县及以下一般公共预算支出占比分别为 13.5%、26.0% 和 60.5%。其中，省本级在民生领域刚性支出较多，2019 年安徽省省本级支出占比前三分别为社保与就业（29.7%）、教育（13.5%）和交通运输（11.1%）。

第三，分行业来看，安徽省创造的税收主要来源于第二产业和第三产业，制造业、房地产、批发零售和金融业 4 个行业创造了超七成税收。2020 年安徽省三次产业对税收的贡献分别为 0.1%、46.9% 和 53.0%，其中制造业对税收贡献占比为 34.4%，高于全国平均水平（30.9%）3.5 个百分点。尽管近年来安徽大力发展高技术制造业、装备制造业，2020 年高新技术产业、装备制造业增加值占规上工业增加值比重分别达到 43.8% 和 33.5%，新兴动能加快成长。但以烟草制品业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼为代表的传统产业仍是安徽省创造税收收入的重要来源。2020 年安徽省烟草制品业、石油煤炭及燃料加工、黑色金属冶炼业、非金属矿物制品业合计创造税收占制造业创造税收比重超四成，不仅高于全国平均水平，还远高于上海、江苏、浙江等其他长三角地区。

第四，从税种来看，与全国平均水平和长三角地区相比，安徽创造的消费税（中央税）占比较高，企业及个人所得税占比较低，反映了安徽整体企业利润及居民收入相对偏低的状态。2020 年安徽省创造税收的前五大税种为增值税、企业所得税、消费税、契税和个人所得税，分别占安徽省创造的税收收入比重为 45.0%、19.9%、9.5%、5.0% 和 4.3%。其中，消费税占比高于 7.8% 的全局平均水平，与安徽省相对发达的烟草制品业、石油煤炭及燃料加工相关。但 2020 年安徽省企业所得税及个人所得税对税收贡献合计 24.2%，不仅在长三角地区中排名最末（上海 33.0%、浙江 33.2%、江苏 27.9%），也远低于全国平均水平的 29.1%。



二、安徽财政形势：财政实力处于全国中上游，整体呈现中南强北部弱格局

第一，安徽省财政收入总量跻身全国前十，但人均偏低。分地市看，合肥在省内遥遥领先。受益于近年钢铁、煤炭大宗商品价格上涨，马鞍山等城市财政收入快速攀升。2021年安徽省一般公共预算收入为3498.2亿元，自2020年起超过同属中部地区的湖北省，位列全国第十；但从人均来看2021年安徽人均一般公共预算收入为5723元，位居全国中下游。从省内16地市的情况来看，省会合肥以844.2亿元的一般公共预算收入遥遥领先，是位列第二的芜湖361.2亿元的2.3倍，是最末池州(74.3亿元)的11.4倍。增速来看，碳达峰碳中和及能源安全重要性上升背景下，煤炭、钢铁价格大涨，推动马鞍山、淮北、铜陵等地一般公共预算收入两年平均增速达到11.4%、8.4%和9.8%。从区县来看，一般公共预算收入超过50亿元的区县仅3个，均在省会合肥。其中，合肥包河区以64.0亿元的规模高居首位，为末位池州石台县2.4亿元的26.7倍。

第二，从财政收入质量来看，安徽整体财政收入质量有待进一步提高，各市税收收入占比在50%-76%，远低于全国平均水平。2021年安徽税收收入占一般公共预算收入的比重为68.3%，低于全国平均水平17个百分点，在全国排名第二十分，不仅远低于同处长三角地区的浙江(86.8%)、上海(85%)、江苏(81.6%)，而且在中部六省中也居倒数第二，仅比河南高3个百分点。各地市税收收入占比均低于80%，合肥(75.7%)、铜陵(75.6%)稳居省内前两名，黄山市由于旅游业发达、门票等非税收入高导致则以50.0%排名垫底。

第三，安徽省财政自给率位居全国中游，省内各地市的财政自给率差异较大，整体呈现中南强北部弱格局。2021年安徽省财政自给率为46.1%，全国排名第14位，在中部六省中仅次于山西，支出高度依赖转移支付和地方债务。其中，皖南、皖中分别凭借其比邻江浙和省会的聚集优势，总体经济发展水平强于皖北，反映到财政上，则是皖南、皖中财政自给率整体高于皖北。其中，位于皖南的芜湖以71.7%的财政自给率排名第一，合肥、马鞍山、宣城等地市财政自给率靠前，位于皖北的阜阳财政自给率低于30%，对上级的转移支付依赖度较高。从区县来看，2021年安徽省内仅芜湖弋江区能实现财政自给自足，自给率达到106.8%，安庆岳西县以16.5%排名末位。

第四，安徽政府性基金预算收入位列全国第九，部分地市对土地财政依赖度较高，需警惕房地产下行压力对部分地市可用财力的冲击。2021年安徽省政府性基金收入为3516.2亿元，位列全国第九，中部六省中次于两湖排名第三。省内各地市中，省会合肥作为省内政治、经济、文化、信息、交通、金融和商贸中心，以832.4亿元政府性基金收入排名第一，芜湖以312.9亿元排名第二，仅为合肥的37.6%。以政府性基金收入/(政府性基金收入+一般公共预算收入)近似衡量安徽全省及各地市对土地财政的依赖程度，安徽省依赖程度达到50.1%，全国排名第十，对土地依赖程度较高。省内已披露数据的10个地市中，六安、宿州、安庆对土地财政依赖度位居前三，分别达到63.1%、60.2%和56.2%。

三、安徽债务形势：总体偿债压力可控，部分地市隐性债务风险化解压力较大

第一，安徽省地方政府债务余额首次超万亿，考虑经济体量后的负债率为27.0%，总体偿债压力可控。截至2021年末，安徽省地方政府债务余额为11576.3亿元，突破万亿级别，位列全国第11，中部六省中排名第四。其中一般债余额4090.9亿元，专项债余额7485.4亿元。考虑全省经济规模后，2021年安徽省负债率为27.0%，全国排名第



20 位，中部六省中排名第三，偿债压力整体可控。

第二，安徽地方政府债务分布呈现出明显的“两极”趋势，合肥、阜阳合计债务余额占全省债务规模的比重近四分之一。但考虑经济体量后，合肥阜阳两极分化：合肥负债率省内最低，但阜阳负债压力明显偏高，反映其经济发展较为依赖债务驱动。从各地市的债务余额来看，合肥、阜阳 2 市分别以 1501.2 亿元和 1295.2 亿元的千亿规模位列前二，其他地市普遍在 200-920 亿之间。其中，阜阳凭借长三角一体化和中部地区高质量发展区域重点城市、淮河生态经济带中西部区域中心城市、中原城市群皖豫省际区域性中心城市等政策支持，近年来抢抓机遇、乘势而上，大力推进城乡建设与经济发展，2021 年阜阳 GDP 排名省内第 4，但债务规模也随之迅速增加。考虑经济体量后，省会合肥因其规模更大的经济体量，其负债率反而低于债务规模最小的淮北市(17.3%)，仅为 13.2%，是省内负债率最低的地市。而阜阳负债率则高达 42.2%，位列省内第二名，仅次于六安(43.1%)，偿债压力相对较高。从区县来看，六安金寨县、叶集区和池州石台县负债率超过 50%，位列全省前三，分别为 58.6%、53.7%和 50.5%，合肥、安庆 2 市下属的区县负债率较低，最低为安庆迎江区，负债率仅 2.1%。

第三，考虑城投平台有息负债后，安徽偿债压力有所上升。其中亳州、淮北、六安等皖北地区地市广义负债率超 80%，隐性债务风险化解压力较大。截至 2021 年末，安徽省融资平台有息债务余额达 18226.3 亿元，位列全国第九。若考虑融资平台带息债务的偿债压力，以(地方政府债务余额+融资平台有息债务)/GDP 衡量广义负债率，2021 年安徽广义负债率升至 69.4%，排名全国第 18，偿债压力有所上升但相对可控。分地市来看，16 个地市中 11 个地市广义负债率超过 60%，其中亳州、淮北、六安等皖北地区地市广义负债率较显性负债率快速攀升，隐性债务风险化解压力较大。

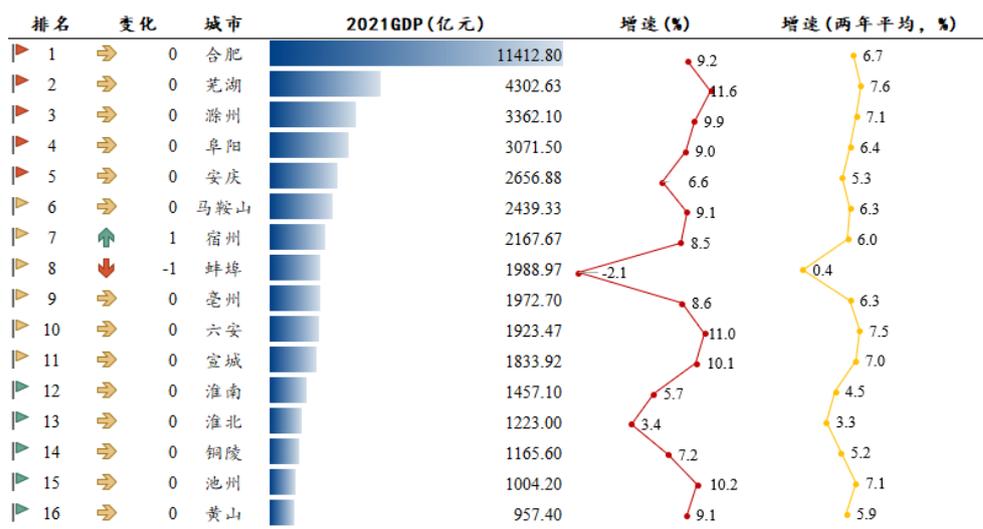
图表 1：近三十年，安徽省 GDP 变化趋势



资料来源：安徽统计年鉴、粤开证券研究院

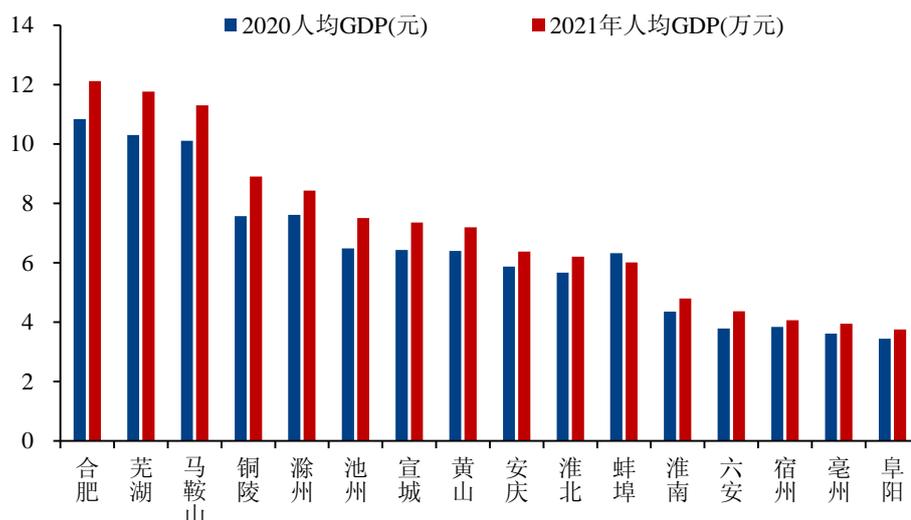
注：2021 年为两年平均增速；

图表 2：安徽省 2021 年各地市 GDP 情况



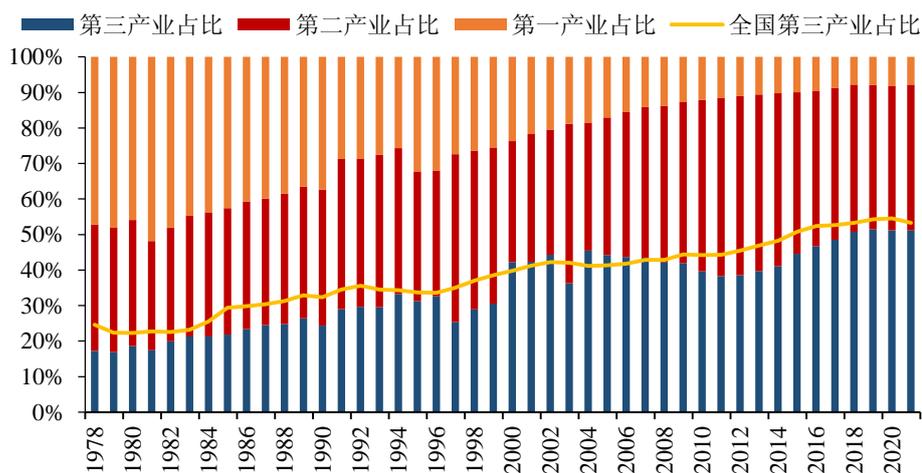
资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

图表3：安徽省 2021 年各地市人均 GDP 情况



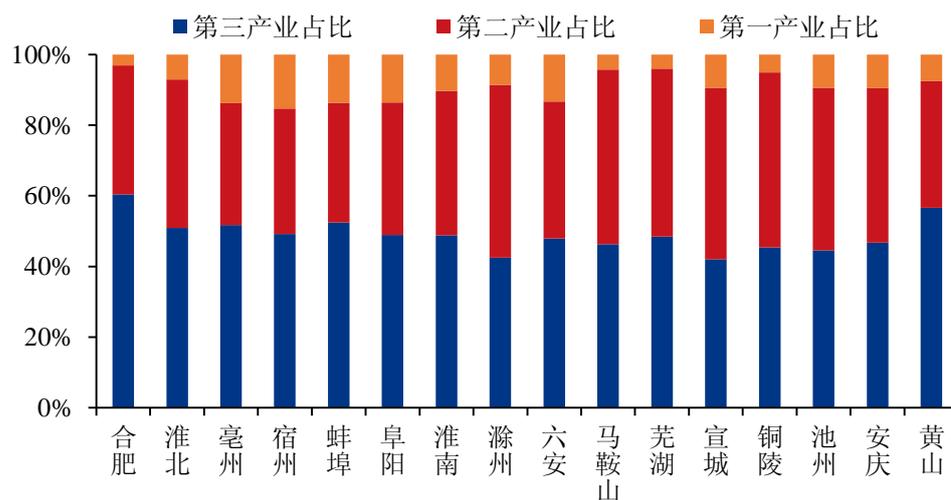
资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

图表4：改革开放以来，安徽省第三产业占比长时间低于全国平均水平



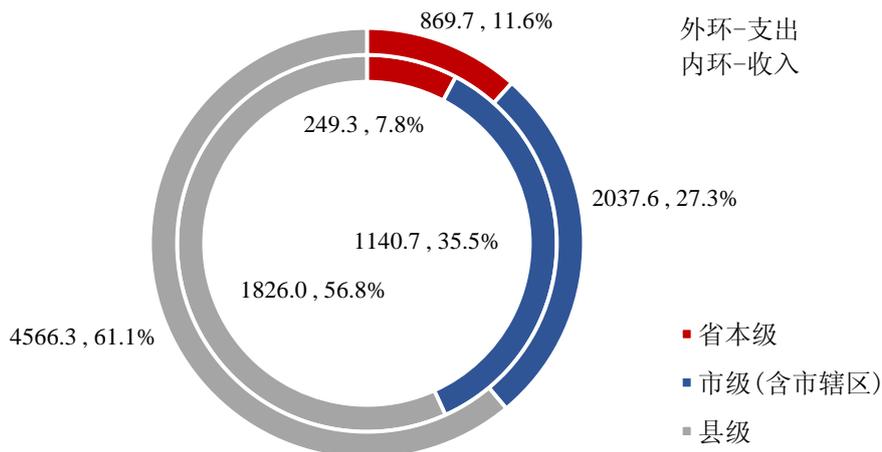
资料来源：安徽统计年鉴、粤开证券研究院

图表5：安徽省2021年各地市产业结构



资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

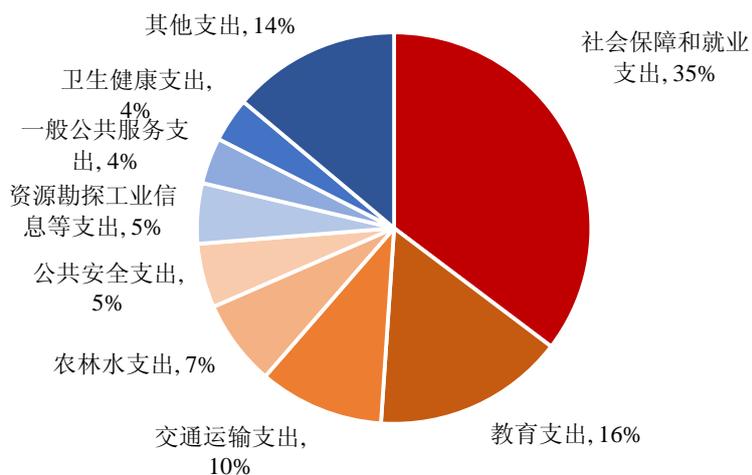
图表6：2020年安徽省一般公共预算收支预算级次构成图



资料来源：《安徽统计年鉴2021》、安徽省人民政府、粤开证券研究院

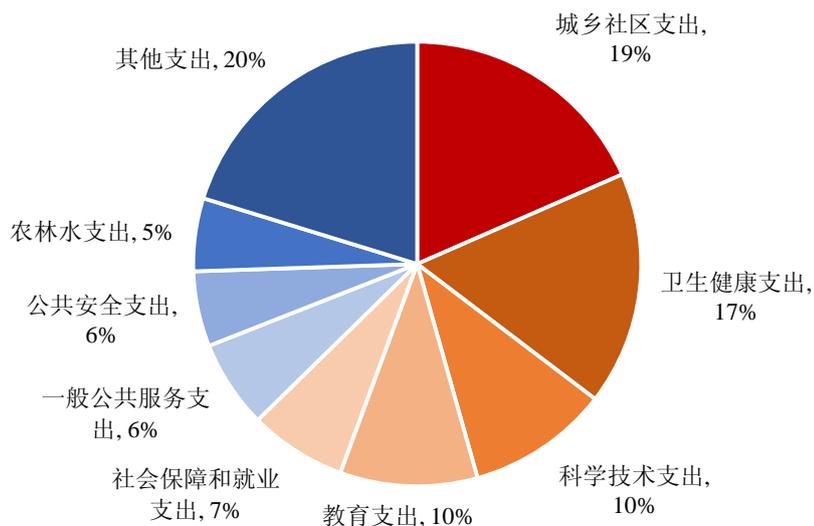
注：统计年鉴中公布的市级口径包含市辖区；

图表7：2020年安徽省本级一般公共预算支出结构



资料来源：安徽省人民政府、粤开证券研究院

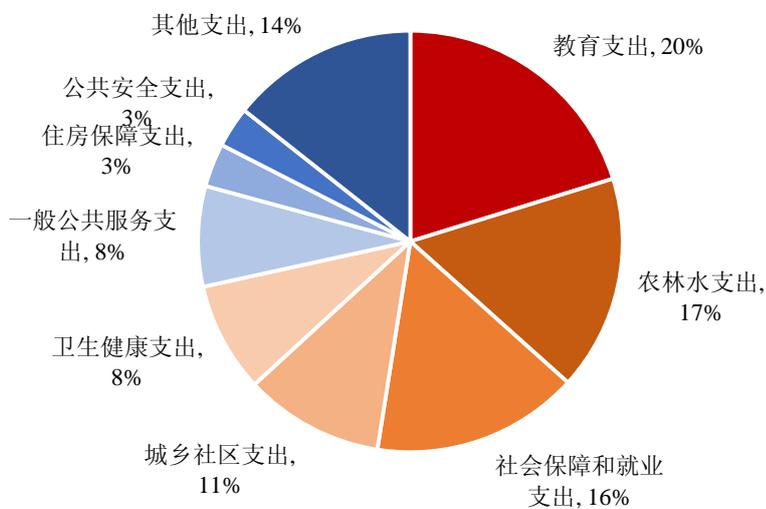
图表8：2020年安徽市级（含市辖区）一般公共预算支出结构



资料来源：《安徽统计年鉴 2021》、粤开证券研究院

注：统计年鉴中公布的市级口径包含市辖区；

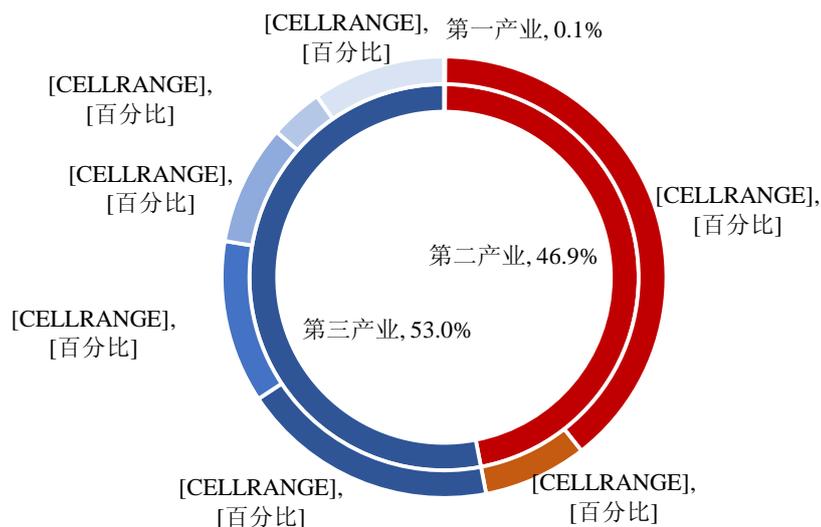
图表9：2020 年安徽县级一般公共预算支出结构



资料来源：《安徽统计年鉴 2021》、粤开证券研究院

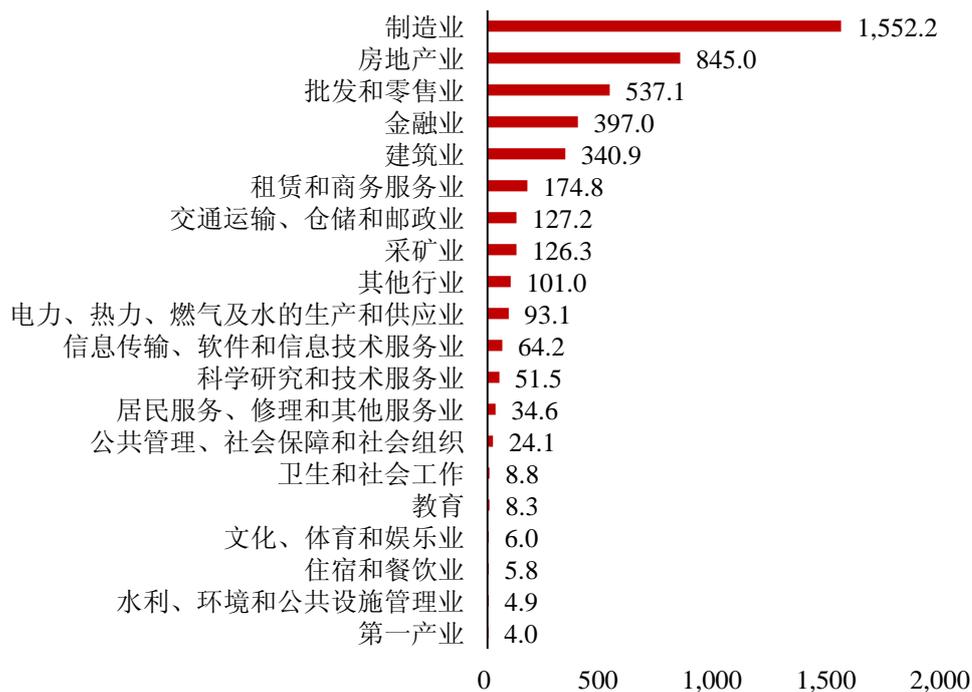
注：县级数据由全省数据倒减省市本级而得；

图表10：安徽税收收入来源分产业（2020 年）



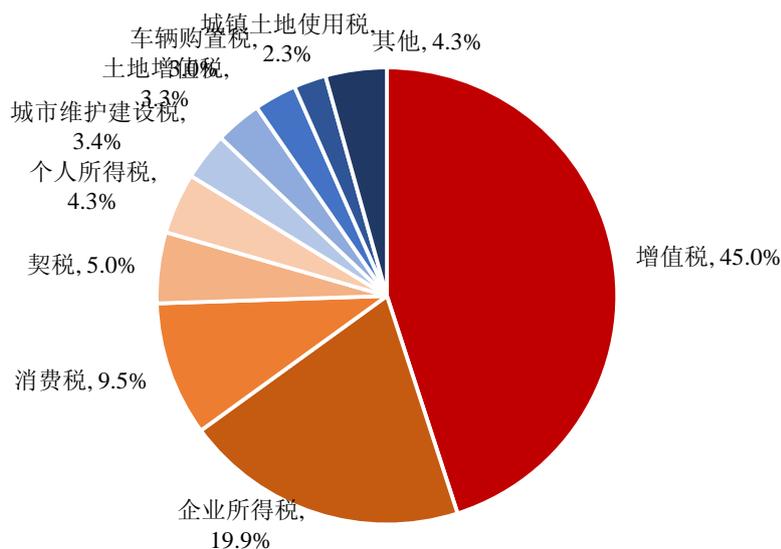
资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

图表11：安徽税收收入来源分行业（2020年）



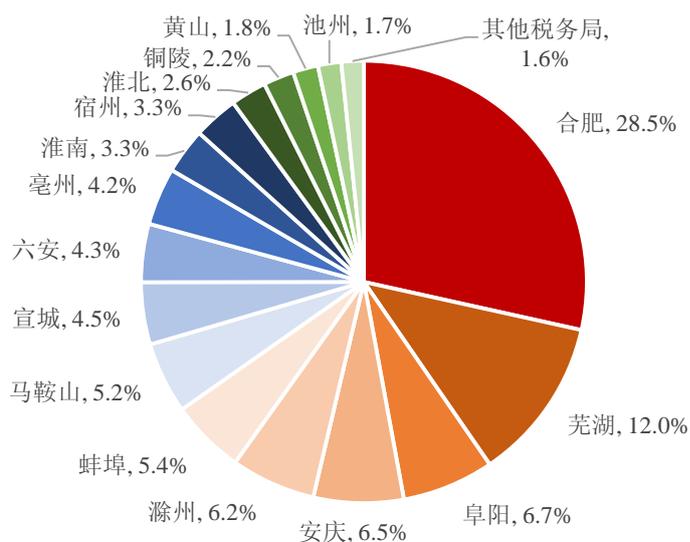
资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

图表12：安徽税收收入来源分税种（2020年）



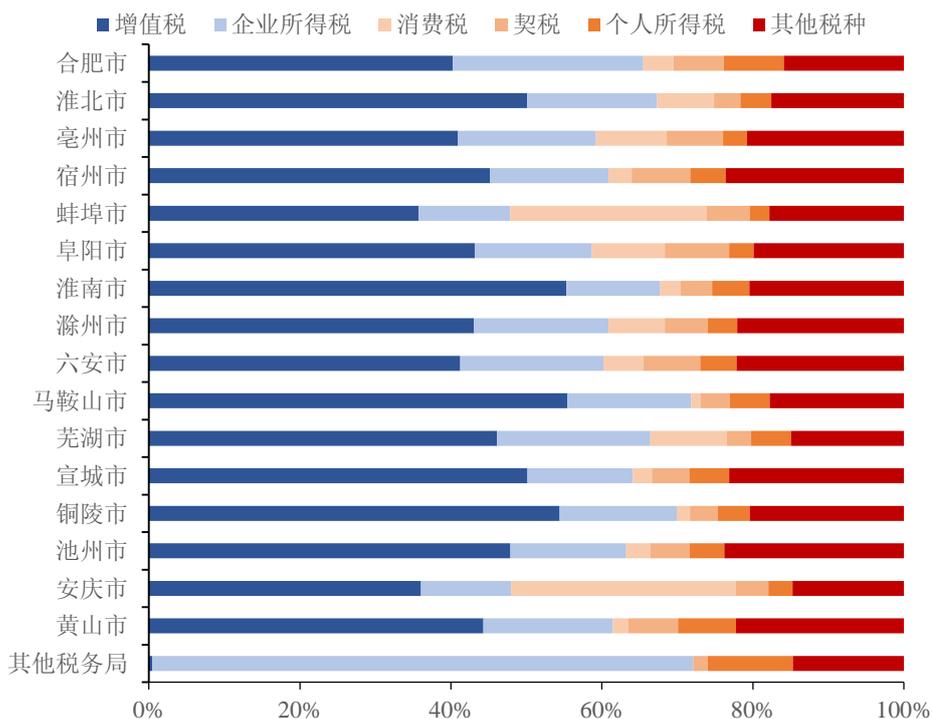
资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

图表13：安徽税收收入来源分地区（2018年）



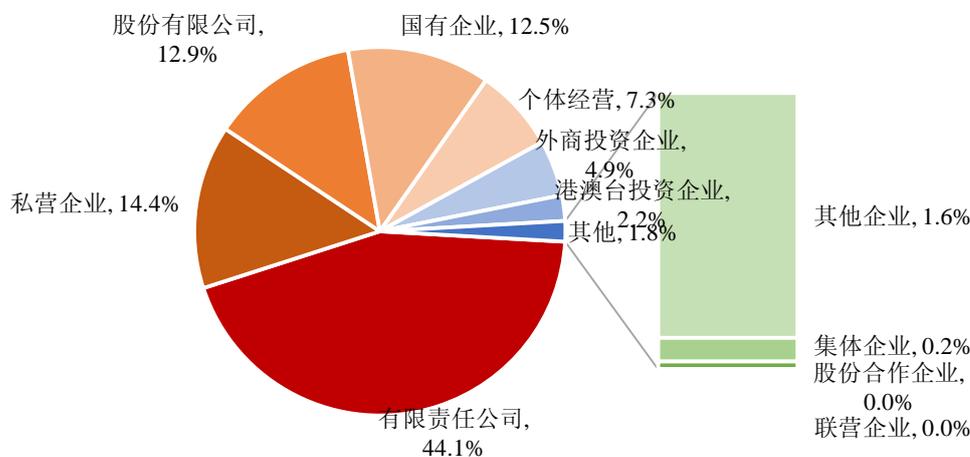
资料来源：《安徽税务年鉴 2019》、粤开证券研究院

图表14：安徽税收收入来源分地区分税种（2018年）



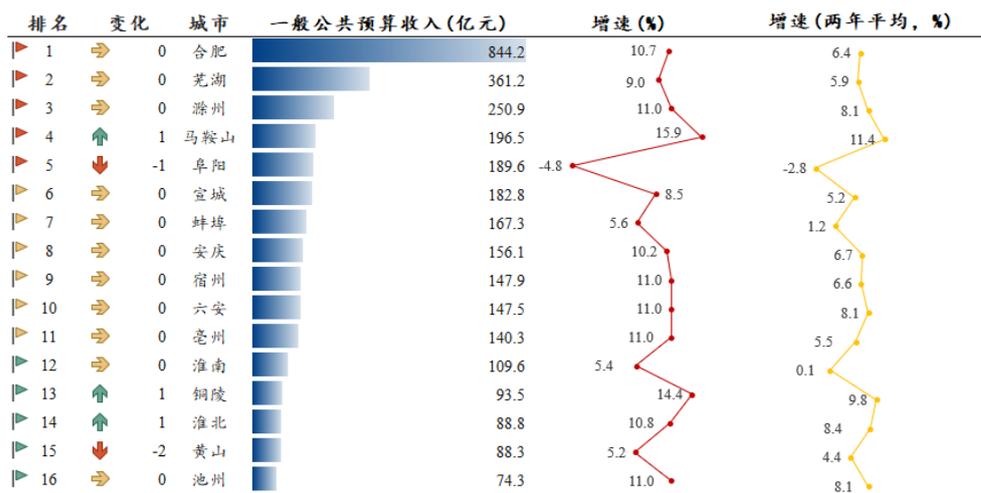
资料来源：《安徽税务年鉴2019》、粤开证券研究院

图表15：安徽税收收入来源分企业类型（2020年）



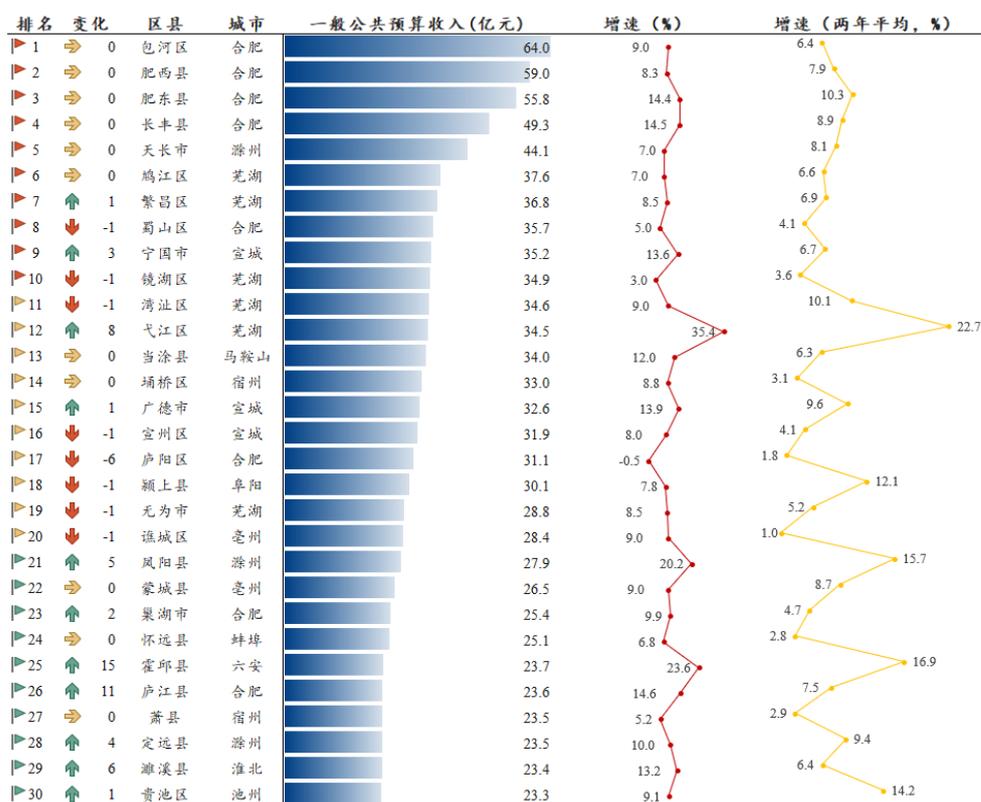
资料来源：《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院

图表16：2021年安徽省16市一般公共预算收入状况



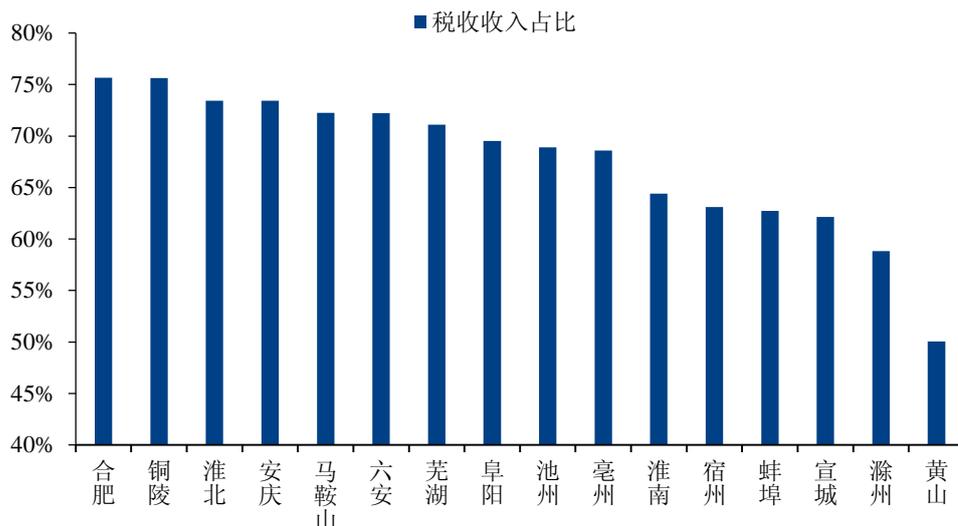
资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

图表17：2021年安徽省区县一般公共预算收入状况（前30名）



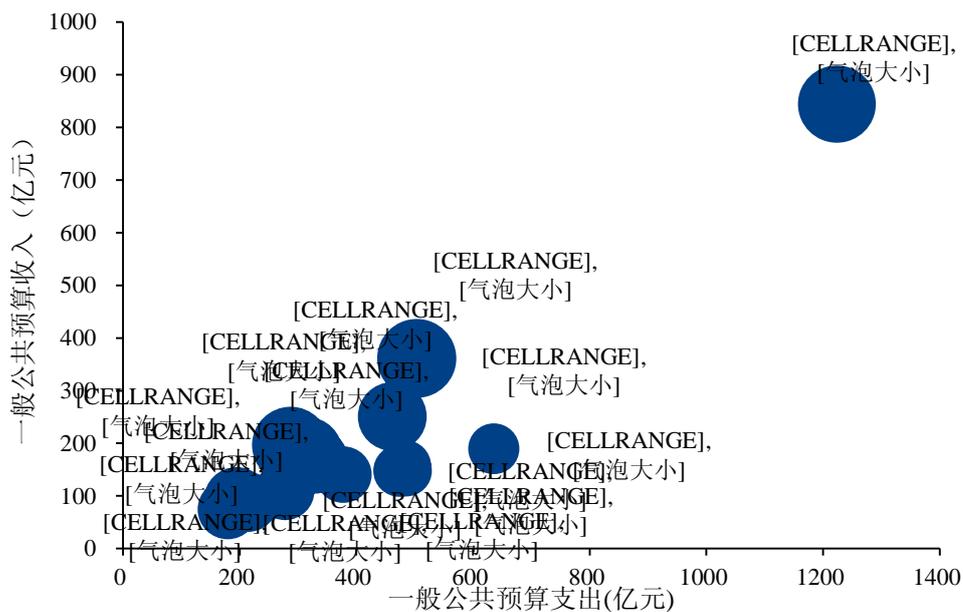
资料来源：安徽省各区县人民政府、粤开证券研究院

图表18：2021年安徽省16市一般公共预算收入质量



资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

图表19：2021年安徽省16市财政自给率(%)



资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

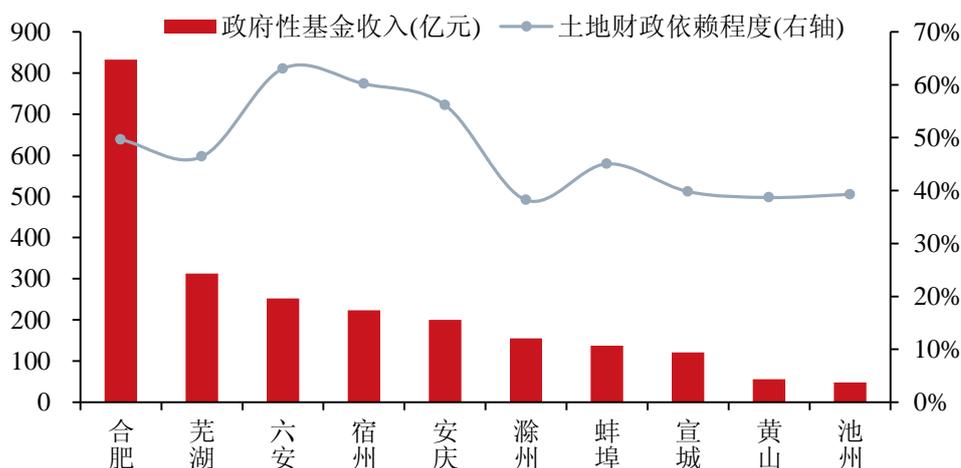
图表20：2021年安徽省区县财政自给率排行榜(前30名与后30名)



排名	区县	城市	财政自给率(%)	排名	区县	城市	财政自给率(%)
1	弋江区	芜湖	105.3	75	五河县	蚌埠	34.0
2	宜秀区	安庆	99.6	76	舒城县	六安	33.8
3	包河区	合肥	98.1	77	萧县	宿州	32.4
4	镜湖区	芜湖	95.1	78	杜集区	淮北	32.3
5	蚌山区	蚌埠	88.7	79	庐江县	合肥	31.9
6	龙子湖区	蚌埠	88.2	80	叶集区	六安	31.7
7	鸠江区	芜湖	87.4	81	涡阳县	亳州	31.6
8	庐阳区	合肥	87.0	82	颍泉区	阜阳	31.4
9	花山区	马鞍山	86.4	83	霍邱县	六安	30.2
10	迎江区	安庆	83.4	84	太和县	阜阳	29.4
11	雨山区	马鞍山	82.2	85	金寨县	六安	29.0
12	繁昌区	芜湖	81.7	86	金安区	六安	28.3
13	淮上区	蚌埠	79.1	87	黟县	黄山	27.7
14	禹会区	蚌埠	78.7	88	祁门县	黄山	27.3
15	宁国市	宣城	77.8	89	利辛县	亳州	26.9
16	博望区	马鞍山	76.7	90	灵璧县	宿州	26.8
17	蜀山区	合肥	74.2	91	碭山县	宿州	26.0
18	大通区	淮南	72.1	92	寿县	淮南	25.9
19	田家庵区	淮南	69.5	93	裕安区	六安	25.2
20	湾沚区	芜湖	67.6	94	泗县	宿州	24.0
21	肥西县	合肥	66.8	95	枞阳县	铜陵	23.2
22	琅琊区	滁州	66.4	96	烈山区	淮北	23.1
23	郎溪县	宣城	64.8	97	临泉县	阜阳	22.9
24	铜官区	铜陵	63.6	98	潜山市	安庆	20.8
25	广德市	宣城	63.4	99	阜南县	阜阳	20.8
26	当涂县	马鞍山	63.1	100	望江县	安庆	18.9
27	天长市	滁州	62.7	101	太湖县	安庆	18.0
28	南谯区	滁州	62.5	102	岳西县	安庆	18.0
29	大观区	安庆	61.7	103	石台县	池州	17.6
30	肥东县	合肥	61.7	104	宿松县	安庆	16.6

资料来源：安徽省区县人民政府、粤开证券研究院

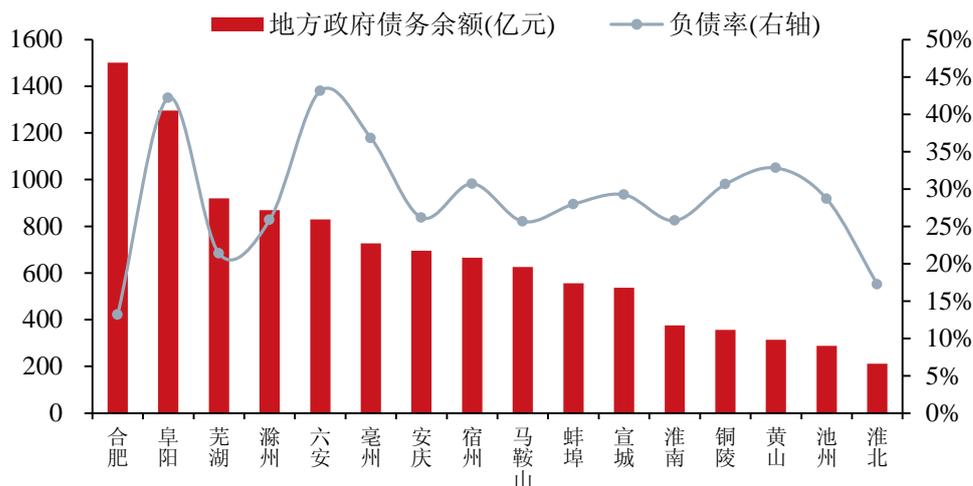
图表21：2021年安徽省16市政府性基金收入与土地财政依赖度



资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

注：淮北、亳州、阜阳、淮南、马鞍山、铜陵6市缺少全市政府性基金收入数据；

图表22：2021年安徽省16市地方政府债务余额与负债率



资料来源：安徽省各市人民政府、粤开证券研究院

图表23：2021年安徽省各区县地方政府债务负债率（前30名与后30名）

排名	区县	城市	地方政府 债务余额 (亿元)	负债率 (%)	排名	区县	城市	地方政府 债务余额 (亿元)	负债率 (%)
1	金寨县	六安	131.7	58.6	75	八公山区	淮南	5.2	13.5
2	叶集区	六安	41.6	53.7	76	龙子湖区	蚌埠	15.3	13.5
3	石台县	池州	16.3	50.5	77	巢湖市	合肥	71.8	12.4
4	阜南县	阜阳	152.5	48.3	78	花山区	马鞍山	55.3	12.4
5	霍邱县	六安	109.4	40.6	79	弋江区	芜湖	62.8	11.8
6	涡阳县	亳州	163.5	39.3	80	颍州区	阜阳	37.2	10.5
7	旌德县	宣城	22.6	36.5	81	濉溪县	淮北	56.2	10.4
8	舒城县	六安	129.0	36.1	82	琅琊区	滁州	24.9	10.3
9	寿县	淮南	87.0	35.7	83	谢家集区	淮南	9.2	10.1
10	蒙城县	亳州	149.9	35.0	84	郊区	铜陵	14.9	9.7
11	泗县	宿州	99.4	34.6	85	烈山区	淮北	12.5	9.4
12	颍泉区	阜阳	87.5	34.4	86	蚌山区	蚌埠	11.9	8.9
13	黟县	黄山	17.2	33.8	87	潘集区	淮南	21.7	8.7
14	岳西县	安庆	42.6	33.0	88	埇桥区	宿州	61.5	8.5
15	枞阳县	铜陵	61.6	32.7	89	宣州区	宣城	42.5	8.5
16	颍东区	阜阳	81.2	32.6	90	肥西县	合肥	79.0	7.8
17	霍山县	六安	59.9	31.0	91	铜官区	铜陵	25.2	7.0
18	太湖县	安庆	62.4	30.6	92	宜秀区	安庆	9.7	6.5
19	郎溪县	宣城	62.0	29.7	93	大通区	淮南	6.6	6.1
20	颍上县	阜阳	136.7	29.4	94	鸠江区	芜湖	31.7	5.5
21	义安区	铜陵	53.7	28.7	95	田家庵区	淮南	16.4	4.8
22	临泉县	阜阳	122.8	28.3	96	屯溪区	黄山	11.0	4.7
23	祁门县	黄山	24.5	27.9	97	相山区	淮北	18.7	4.5
24	泾县	宣城	39.5	26.7	98	镜湖区	芜湖	33.6	4.4
25	界首市	阜阳	103.4	26.7	99	庐阳区	合肥	46.4	3.8
26	砀山县	宿州	67.3	26.4	100	蜀山区	合肥	41.5	3.4
27	含山县	马鞍山	61.4	26.4	101	大观区	安庆	6.3	3.1
28	休宁县	黄山	34.4	26.2	102	瑶海区	合肥	18.4	2.6
29	绩溪县	宣城	25.7	25.3	103	包河区	合肥	37.3	2.3
30	灵璧县	宿州	78.9	25.2	104	迎江区	安庆	5.1	2.1

资料来源：安徽省各区县人民政府、粤开证券研究院



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供,旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或询价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在允许范围内使用,并注明出处为“粤开证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道60号开发区控股中心19、21、22、23层

北京市西城区广安门外大街377号

网址: www.ykzq.com