



## 宏观研究

## 【粤开宏观】从财税视角看河南：“中原粮仓”为何“强而不富”

2022年11月24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

## 分析师：贺晨

执业编号：S0300522110001  
电话：13821622889

## 研究助理：牛琴

电话：13681810367

## 近期报告

《【粤开宏观】安徽：制造“新星”的赶超之路》2022-11-14

《【粤开宏观】从货币视角看微观主体行为与当前宏观经济形势》2022-11-15

《【粤开宏观】2022年三季度货币政策执行报告的五个要点》2022-11-17

《【粤开宏观】河北：钢铁第一大省转型，财政体制与形势全景》2022-11-21

《【粤开宏观】拨云见日：2023年中国宏观经济展望》2022-11-22

## 摘要

一部中国史，半部在河南。作为中华民族和华夏文明重要发祥地，河南区位优势优越，居天下之中，素有“九州腹地、十省通衢”之称，是全国承东启西、连南贯北的重要交通枢纽。河南有三“大”：一是人口大省，河南常住人口近1亿，排名全国第3，仅次于广东、山东；二是农业大省，全省耕地面积12229万亩，生产了全国1/4的小麦、1/10的粮食，是我国的粮食主产区；三是矿产资源大省，全省已发现的矿种144种，矿业产值连续多年位于全国前5位。改革开放以来，河南凭借便利的交通地位、坚实的农业及工业基础，推动经济快速发展，2021年河南生产总值达5.89万亿元，经济总量稳居全国第5位，中西部省份首位。

然而相对落后的产业结构、较低的城镇化率、持续流出的高学历人才，导致经济大省河南“强而不富”，2021年河南城镇居民可支配收入居全国倒数第4名。经济形势反映在财政上表现集中表现为七大特征：一是河南对全国财政的净贡献为负，2020年河南省收到中央转移支付5161.3亿元，排名全国第2位。二是因市县经济发展较弱、城镇化率较低，所需发展资金大，河南省收入分配向市县倾斜。三是产业结构相对落后，主导产业附加值有待进一步提高，河南省GDP创造税收的能力不高，全省创造的税收占GDP的比重仅为9.7%，在全国31个省份中排名倒数第一。四是因整体收入水平较低，个人所得税未进入前五大税种，2020年河南省创造的个人所得税占比仅为4.0%，低于全国平均水平3.1个百分点。五是财政收入呈现出“总量高、人均低”的特征，2021年河南省人均一般公共预算收入排全国倒数第四。六是整体财政自给率偏低，且省内分化较为明显，呈现出中西强于东南、豫北居中的格局。七是尽管政府负债率和广义负债率较低，但近年来河南村镇银行经营不善、房地产烂尾事件频出，使得河南部分地市面临金融风险财政化、房地产风险财政兜底等压力，进一步加剧部分地市财政紧平衡态势。

十四五期间面对构建新发展格局、促进中部地区崛起、黄河流域生态保护和高质量发展三大国家战略叠加，河南处于发展经济、涵养税源大有作为的关键阶段。一方面，河南需大力推进“1+8”郑州都市圈建设，辐射周边城市；支持洛阳中原城市群副中心城市建设和南阳建设副中心城市，引导产业升级，多点打造全省新增长极。另一方面，要加强财政、金融、产业政策间协调，避免财政政策成为其他政策的买单者，为财政腾挪空间，以更大力度保障改善民生，聚焦“一老一小一青壮”，提高对人才的吸引力、改变外出务工大省的现状。

**风险提示：**疫情反复；经济恢复不及预期



## 目 录

一、河南省财政体制与税源结构概况 .....	4
二、河南财政形势：区域财力集中省会，整体财政形势豫中西强于东南.....	5
三、河南债务形势：政府负债率和广义负债率较低，偿债压力相对不大.....	6

## 图表目录

图表 1：1999 年以来河南省 GDP 变化趋势.....	7
图表 2：2021 年河南省 18 市经济成绩单 .....	7
图表 3：河南省 18 市人均 GDP .....	8
图表 4：2021 年河南省区县经济排行榜（前 30 名与后 30 名） .....	9
图表 5：2021 年河南省区县 GDP 及增速 .....	10
图表 6：2021 年河南省 18 市三次产业占比.....	10
图表 7：2021 年河南省代表区县三次产业占比.....	11
图表 8：2021 年河南省代表区县社零总额 .....	11
图表 9：2021 年河南省代表区县一般公共预算收入及政府性基金收入情况 .....	12
图表 10：2021 年河南省一般公共预算收支分预算级次构成图.....	12
图表 11：2021 年河南省本级一般公共预算支出结构.....	13
图表 12：2021 年河南省本级一般公共预算支出结构 .....	13
图表 13：河南创造税收收入来源分产业（2020 年） .....	14
图表 14：河南创造税收收入来源分行业对比（2020 年） .....	14
图表 15：河南创造税收收入来源分税种（2020 年） .....	15
图表 16：2021 年河南省 18 市一般公共预算收入状况 .....	15
图表 17：2021 年河南省 18 地市一般公共预算收入质量 .....	16
图表 18：2021 年河南省区县一般公共预算收入情况（前 30 名） .....	17
图表 19：2021 年河南省区县财政自给率排行榜（前 30 名与后 30 名） .....	18
图表 20：2021 年河南省代表区县一般公共预算收入及增速 .....	18
图表 21：2021 年河南省代表区县一般公共预算收入结构.....	19
图表 22：2021 年河南省代表区县税收收入及增速 .....	19
图表 23：2021 年河南 18 市财政自给率（%） .....	20
图表 24：2021 年河南省代表区县财政自给率 .....	20
图表 25：2021 年 31 省份一般公共预算支出规模 .....	21
图表 26：2021 年河南省 18 市一般公共预算支出情况 .....	22
图表 27：2021 年河南省区县一般公共预算支出排行榜（前 30 名与后 30 名） .....	22
图表 28：2021 年河南省代表区县一般公共预算支出及增速 .....	23
图表 29：2021 年河南省 18 市一般公共预算支出主要结构情况.....	23
图表 30：2021 年河南省 18 地市政府性基金收入与土地财政依赖度 .....	24
图表 31：2021 年河南省区县政府性基金收入排行榜（前 30 名与后 30 名） .....	25



图表 32：2021 年河南省国有资本经营预算收入排名第 22.....	26
图表 33：2021 年河南省 18 地市国有资本经营预算收入情况.....	27
图表 34：2021 年河南省 18 地市社保基金收入.....	27
图表 35：2021 年 31 省份地方政府债务规模与负债率水平.....	28
图表 36：2021 年河南 18 市地方政府债务余额与负债率.....	28
图表 37：2021 年河南各区县地方政府负债率（前 30 名与后 30 名）.....	29
图表 38：2021 年河南省代表区县地方政府债务余额及增速.....	30
图表 39：2021 年河南省代表区县地方政府债务余额与限额.....	30
图表 40：2021 年河南省代表区县地方政府债务结构.....	31
图表 41：2021 年河南省代表区县地方政府负债率.....	31



## 一、河南省财政体制与税源结构概况

根据《中国财政年鉴 2021》《中国税务年鉴 2021》《河南统计年鉴 2021》及河南省地方各级政府统计公报分析河南省财政体制和税源结构，可以得到以下结论：

**第一，从对全国财政的净贡献来看，河南省对中央财政的净贡献为负，在全国 31 省份中倒数第三，中央转移支付在地方财政收支平衡中发挥着重要作用。**2020 年，河南省对中央财政的净贡献为-2788 亿元，位居全国倒数第三名。作为中部地区人口和农业大省，2020 年河南省收到中央转移支付 5161.3 亿元，排名全国第 2 位，仅次于河南，占全省一般公共预算总收入(含一般公共预算收入、中央转移支付、债务收入等)的 44.4%，是地方财力的重要来源。

**第二，从省以下财政体制来看，河南省大部分市县经济发展较弱、城镇化率较低，所需发展资金大，为营造主动有为、竞相发展的环境，鼓励市县培育拓展税源，河南省收入分配向市县倾斜，市县上解、中央转移支付和一般债务收入在省本级收支平衡中发挥着重要作用。**2020 年河南省创造的税收收入在中央、省级和市县的分布比例为 47.4%、1.1%和 51.5%。从主体税种来看，2020 年增值税在中央、省级和市县的分布比例为 55.0%、0.1%和 44.8%；企业所得税的分布比例为 58.2%、5.4%和 36.4%；个人所得税分布比例为 60.4%、0、39.6%。此外，房产税、印花税、城镇土地使用税、土地增值税、车船税、耕地占用税、契税、烟叶税等税种收入均归市县所有。分级次收入来看，2020 年河南省省本级、市本级与县级及以下一般公共预算收入占比分别为 4.4%、33.4%和 62.8%。在全国来看，河南省财政体制属于分权型，省本级财力主要通过市县上解、一般债务收入和中央转移支付予以弥补。

**从支出来看，河南省支出责任与财力基本匹配，下沉至县级政府，结构偏向民生领域，教育和社保支出占比最大，与河南省人口众多、教育资源相对缺乏相关。**从支出层级来看，省本级、市本级与县级及以下一般公共预算支出占比分别为 11.6%、23.7%和 64.7%。从支出结构来看，2020 年河南省教育、社保、农林水、卫生健康支出占比最大，分别为 18.1%、15.2%、11.0%和 10.5%。

**第三，从产业结构来看，河南省在农业、资源上的比较优势尚未反映在经济上，GDP 创造税收能力较弱。**2020 年制造业、房地产、批发零售和建筑业 4 个行业创造的税收占比分别为 24.6%、19.2%、15.8%和 9.6%，合计占比近七成。相对而言，河南省经济总量庞大，但 GDP 创造税收的能力不高，2020 年河南省 GDP 位居全国第 5，但创造的税收收入为全国第 9，全省创造的税收占 GDP 的比重仅为 9.7%，在全国 31 个省份中排名倒数第一，究其原因在于河南省缺乏高附加值的主导税源行业。一方面，作为我国农业大省、粮食主产区之一，河南省被誉为“中原粮仓”，用全国 1/16 耕地生产全国 1/10 的粮食，但农业现代化水平有待进一步提高，带动经济增长的动力不足，对税收的贡献较低。2020 年河南省第一产业、农副食品加工业和食品制造业创造的税收占比合计略超 2%，对全省税收的贡献较低。另一方面，尽管河南是我国重要的矿产资源大省和矿业大省，但产业发展仍相对粗放、高附加值产业尚未形成规模优势，2020 年河南制造业创造税收占比仅 24.6%，位居全国倒数第 9，其中非金属矿物制品业和有色金属冶炼加工业贡献居前。采矿业创造的税收占比 2.5%，具备一定的优势但未成为税收主导产业，与山西(36.8%)和内蒙古(30.3%)等资源大省采矿业相去甚远。

**第四，从税种来看，河南省创造的税收收入主要来源于增值税、企业所得税、消费税、契税和土地增值税五大税种；因人均可支配收入较低，个人所得税占比较低。**增值税是河南的第一大税种，2020 年增值税贡献了河南创造的税收收入的 41.5%。随后依次是企业所得税、消费税、契税和土地增值税，占比分别为 16.5%、8.8%、6.0%和 5.1%。值得注意的是，个人所得税并未成为河南省前五大税种，2020 年河南省创造的个人所得税



占比仅为 4.0%，低于全国平均水平 3.1 个百分点，与居民收入水平较低有关。2021 年河南省城镇居民可支配收入为 37095 元，在全国排名倒数第 4，仅高于黑龙江、吉林和甘肃 3 省，与经济体量全国第 5、中西部第 1 地位不符。

## 二、河南财政形势：区域财力集中省会，整体财政形势豫中西强于东南

**第一，作为人口大省，河南省财政收入呈现出“总量高、人均低”的特征；各地财政实力分化明显，近三成财力集中于省会郑州。**河南作为中部地区财政实力最强的省份，2021 年一般公共预算收入为 4347.4 亿元，是中部地区唯一财政收入超过 4000 亿元的省份，位列全国第 8。考虑常住人口后，河南省人均一般公共预算收入较低，2021 年仅为 4393 元，排名全国倒数第四。分地市来看，各地市财政实力差异较大，省会郑州一枝独秀。2021 年，郑州一般公共预算收入 1224 亿元，占全省的比重达到 28.1%，是第二名洛阳（397.9 亿）的 3.1 倍。除郑州、洛阳外，其余 15 地市一般公共预算收入均分布在 70-225 亿元之间，差距相对不大。此外，济源市作为单列的省直辖县级行政单位，2021 年一般公共预算收入规模为 59.1 亿元，体量直逼鹤壁市。从区县来看，已公布数据 153 个区县中，一般公共预算收入超过 100 亿元的仅有郑州市金水区 1 个，达到 121.1 亿元；有 42 个区县一般公共预算收入低于 10 亿元，最低的为开封市龙亭区，仅为 2.5 亿元。

**第二，河南整体财政收入质量有待提高，税收收入比重明显偏低。2021 年河南省税收收入占一般公共预算收入的比重为 65.3%，在全国 31 个省份中排名倒数第二。**分地市来看，河南省所有地市税收收入占比差别不大，均分布在 60%-76% 之间，其中，济源最高为 75.8%，鹤壁税收收入占比最低，为 60.2%。

**第三，河南虽是财政收入大省，但同时也是农业大省、人口大省，刚性支出规模较大，导致其财政自给率偏低对中央转移支付较为依赖；且省内分化较为明显，呈现中西强于东南、豫北居中的格局。**2021 年河南省财政自给率为 44.5%，在 31 个省份中排名第 17 位。从地市来看，以郑州、洛阳为中心的豫中、豫西地区交通区位及自然矿产资源丰富、工业基础较好，经济较发达，财政自给率均超过 50%，其中郑州、洛阳、平顶山 3 市财政自给率分别为 75.3%、62.0%、60.4%，财政自给程度相对较高。相较而言，豫南的信阳、豫东的周口地处东南平原地区，以农业为主，第二、三产业发展长期较弱，经济实力靠后，财政自给率低至 21.7% 和 23.7%，也是省内唯二财政自给率低于 30% 的地市，较为依赖转移支付。从区县来看，已披露数据河南财政自给率高于 100% 的区县有 6 个，集中于郑州市（5 个）和焦作（1 个），南阳、信阳辖内区县财政自给率普遍较低。

**第四，河南政府性基金预算收入位居全国中上游，但相对于其全国居前的经济地位，河南对土地财政的依赖度较低，或受到人口流失严重、城镇化率较低、工业和服务业发展缓慢、居民购房意愿和购房能力较低等因素的影响。**2021 年河南的政府性基金预算收入达到 3374.6 亿，在全国 31 省份中排名第 10。从地市来看，郑州政府性基金预算收入 896.1 亿，远超其他地市。除安阳、信阳尚未披露数据外，其他地市政府性基金收入规模均分布在 60-270 亿元之间，差距相对较小。

**以政府性基金预算收入 / ( 一般公共预算收入 + 政府性基金预算收入 ) 来近似衡量河南各地市对土地财政的依赖程度。**2021 年河南省土地财政依赖度为 43.6%，在全国 31 个省份中排名第 15，对土地财政依赖度明显低于经济总量与河南相近的河南、湖北等省份。一方面，河南是在外出务工人员数最高的省份，本地人口流失严重，2020 年河南共有 1584.8 万人在外务工（户籍总人口 - 常住人口），同时居民可支配收入水平偏低，对住房的购房意愿及能力相对有限。另一方面，河南是我国重要的粮食大省，需牢牢守住耕地



红线，政府供地相对谨慎。分地市来看，开封、濮阳、商丘、南阳和周口 5 市对土地财政依赖程度相对较高，土地财政依赖度分别达到 54.0%、53.1%、52.6%、51.9%和 50.3%，三门峡对土地财政依赖程度最低，为 32.2%。

### 三、河南债务形势：政府负债率和广义负债率较低，偿债压力相对不大

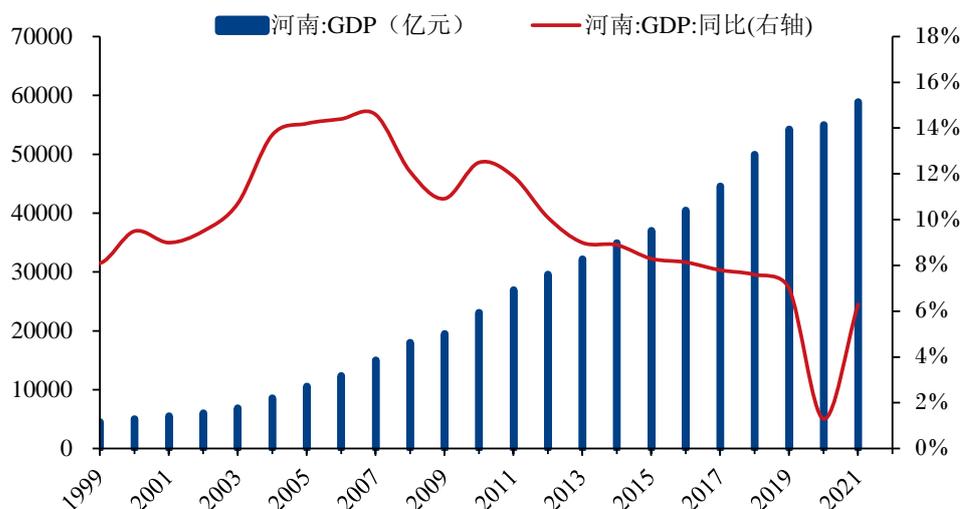
**第一，河南省债务规模处于全国中游偏上水平，但考虑经济体量后，债务负担相对较轻，表明当地经济发展对债务的依赖程度较低。**截至 2021 年末，河南省地方政府债务余额为 12395.3 亿元，在全国排第 8 名。从总体偿债压力来看，2021 河南省负债率仅为 21.1%，在全国 31 个省份中排倒数第 5，仅高于江苏、广东、上海、福建四省，整体偿债压力较小。截至 2021 年底，河南省城投融资平台形成的有息债务为 17617 亿元，以（地方政府债务余额+融资平台有息债务）/GDP 衡量地方广义负债率，则 2021 年河南广义负债率提高至 53.8%，排名全国倒数第 4，偿债压力仍然较低。

**第二，河南省地方政府债务分布呈现出明显的“单极”趋势，郑州债务余额占全省债务规模的比重超过五分之一；城投平台带息债务主要集中于省级平台和郑州市。**截至 2021 年末，郑州地方政府债务余额规模达到 2503.8 亿元，占全省的比重达到 20.2%，也是全省唯一债务规模超千亿的地市。相较而言，其他地市债务规模与郑州相去甚远，均分布在 270-850 亿元之间，其中南阳、商丘、信阳、洛阳分别位列第二至五名，债务规模均超过 600 亿元。从城投平台来看，城投平台债务主要集中在省级平台和郑州市。截至 2021 年末，河南省省级平台和郑州市城投平台有息债务规模分别达到 5787.9 亿元和 5314.2 亿元，占全省的比重分别为 32.9%和 30.2%。

**第三，考虑各地经济发展水平后，河南省各地市总体偿债压力较低、债务风险可控；郑州市由于城投平台债务体量较大，广义负债率超过 60%。**从显性负债率来看，河南省各地市负债率均低于 30%，显性债务偿债压力较小。其中，鹤壁市是唯一显性负债率超过 25%的地市，达到 25.5%；郑州和洛阳债务规模较大，但显性负债率相对较低，显性负债率均在 20%以下，分别为 19.7%和 11.6%。考虑城投平台有息负债后，郑州市广义负债率达到 61.6%，位居全省第一，其他地市均低于 50%。

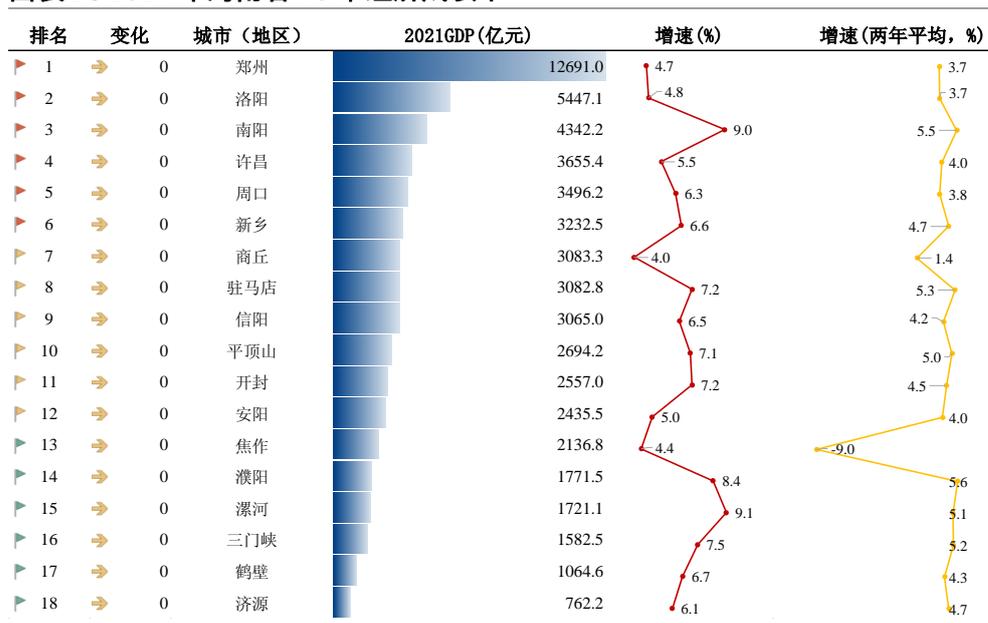


图表1：1999年以来河南省 GDP 变化趋势



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

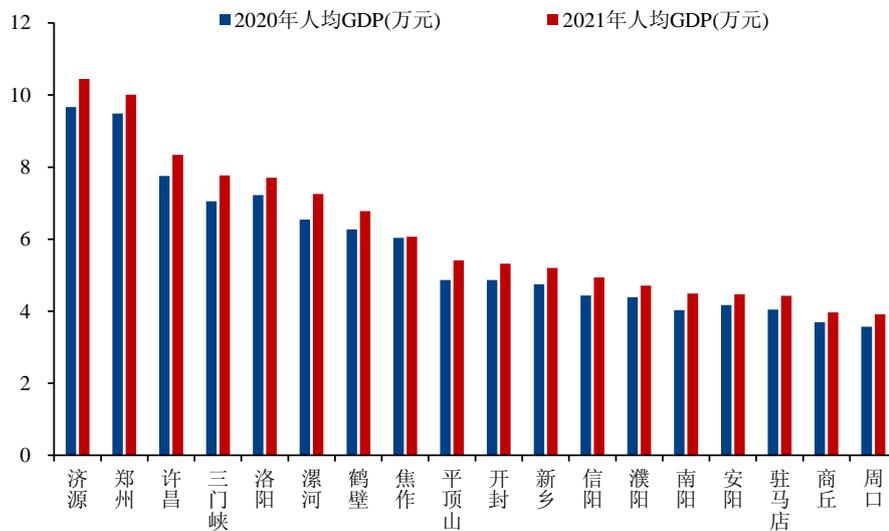
图表2：2021 年河南省 18 市经济成绩单



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



图表3：河南省 18 市人均 GDP



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

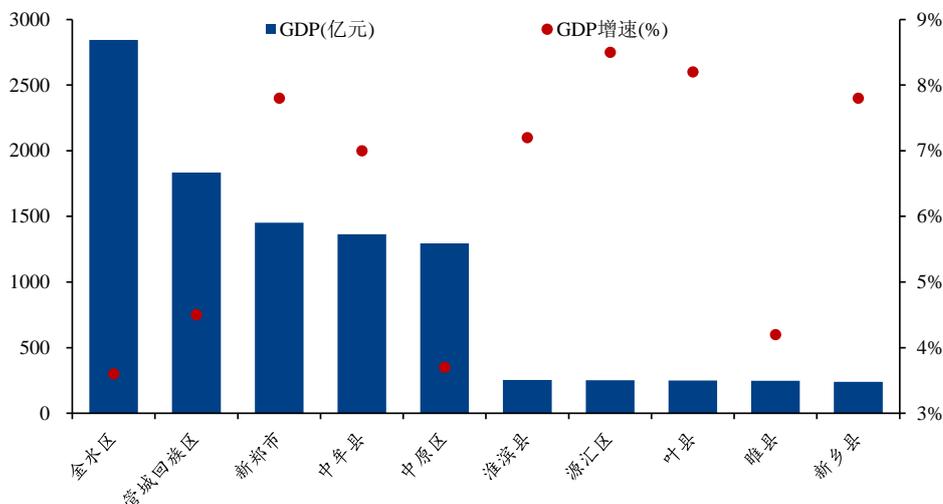

**图表4：2021年河南省区县经济排行榜（前30名与后30名）**

排名	区县	城市	GDP(亿元)	排名	区县	城市	GDP(亿元)
1	金水区	郑州	2844.8	127	获嘉县	新乡	192.1
2	管城回族区	郑州	1833.8	128	鲁山县	平顶山	192.0
3	新郑市	郑州	1451.3	129	内黄县	安阳	186.6
4	中牟县	郑州	1363.3	130	卫辉市	新乡	186.3
5	中原区	郑州	1294.4	131	南乐县	濮阳	185.3
6	禹州市	许昌	903.8	132	龙安区	安阳	182.1
7	巩义市	郑州	901.9	133	解放区	焦作	181.8
8	长葛市	许昌	824.8	134	新县	信阳	180.9
9	二七区	郑州	784.2	135	上街区	郑州	176.8
10	洛龙区	洛阳	720.4	136	汤阴县	安阳	175.4
11	永城市	商丘	720.0	137	北关区	安阳	171.8
12	新密市	郑州	713.3	138	延津县	新乡	166.2
13	华龙区	濮阳	705.6	139	博爱县	焦作	163.7
14	涧西区	洛阳	698.1	140	舞钢市	平顶山	158.9
15	卧龙区	南阳	623.5	141	修武县	焦作	154.1
16	林州市	安阳	615.3	142	义马市	三门峡	146.8
17	建安区	许昌	598.7	143	顺河回族区	开封	140.5
18	红旗区	新乡	588.6	144	山城区	鹤壁	138.4
19	驿城区	驻马店	575.5	145	中站区	焦作	137.8
20	召陵区	漯河	568.4	146	瀍河回族区	洛阳	136.1
21	荥阳市	郑州	554.2	147	卢氏县	三门峡	129.6
22	孟津区	洛阳	553.6	148	卫滨区	新乡	129.1
23	西工区	洛阳	539.1	149	台前县	濮阳	125.6
24	汝州市	平顶山	534.6	150	安阳县	安阳	107.5
25	长垣市	新乡	529.6	151	鼓楼区	开封	101.5
26	宛城区	南阳	488.0	152	禹王台区	开封	100.7
27	襄城县	许昌	485.0	153	鹤山区	鹤壁	92.6
28	邓州市	南阳	480.9	154	马村区	焦作	88.9
29	登封市	郑州	466.1	155	凤泉区	新乡	83.2
30	灵宝市	三门峡	465.7	156	石龙区	平顶山	41.8

资料来源：河南省各区政府、企业预警通、粤开证券研究院



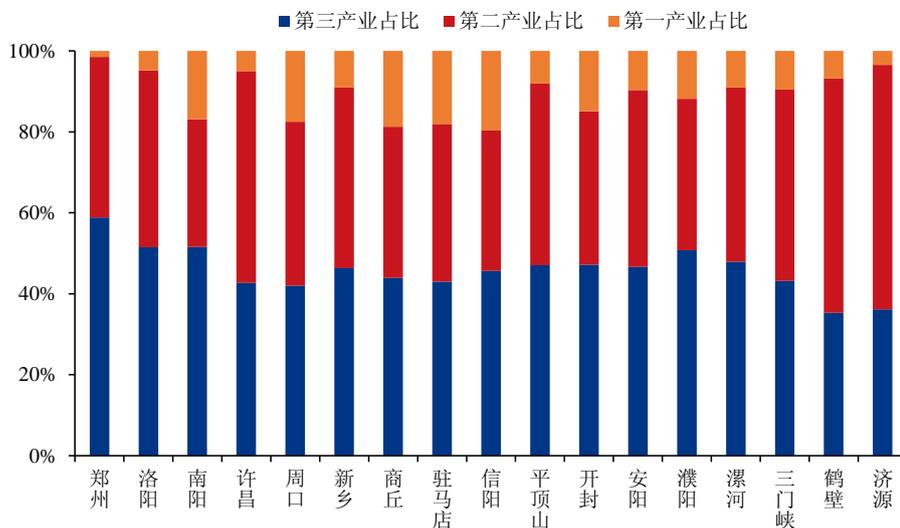
图表5：2021年河南省区县GDP及增速



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：因画图需要，仅展示GDP前5与后5的区县，下同

图表6：2021年河南省18市三次产业占比

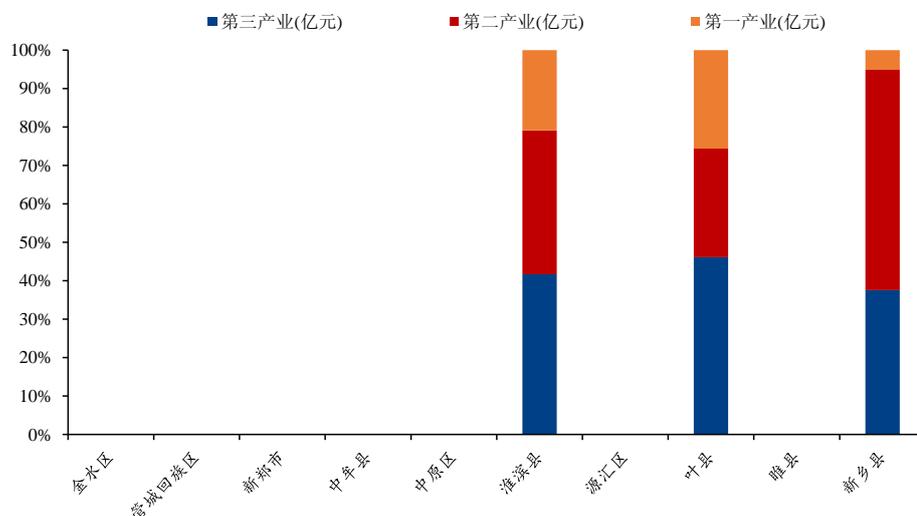


资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：截止2022年11月，焦作市2021年三次产业数据尚未公布



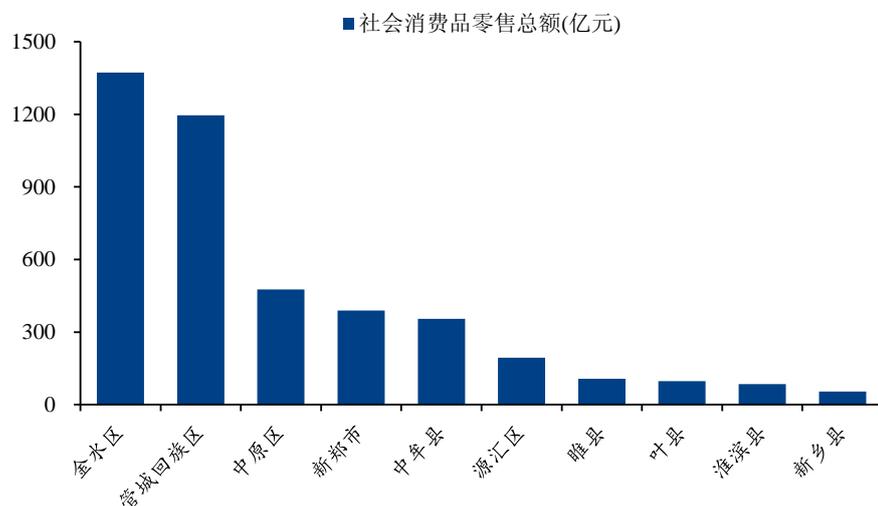
图表7：2021年河南省代表区县三次产业占比



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：截止2022年11月，金水区、管城回族区、新郑市等区县未公布三次产业的具体数值

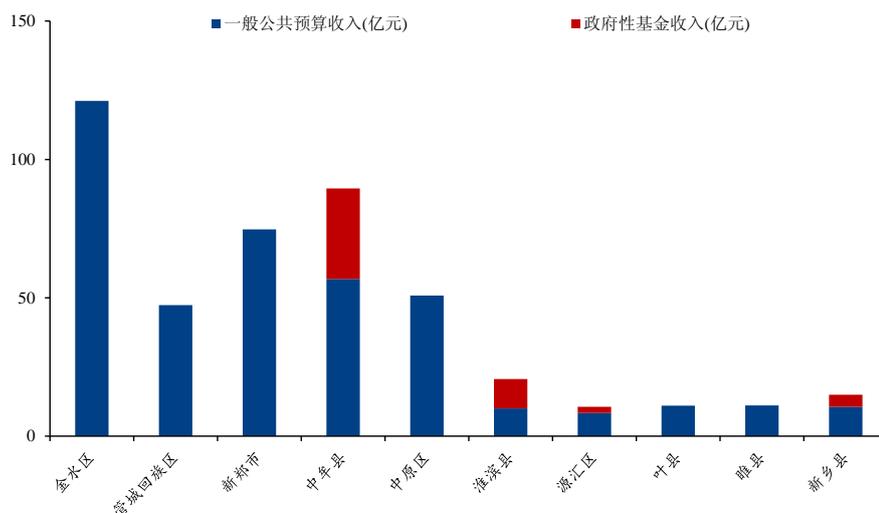
图表8：2021年河南省代表区县社零总额



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



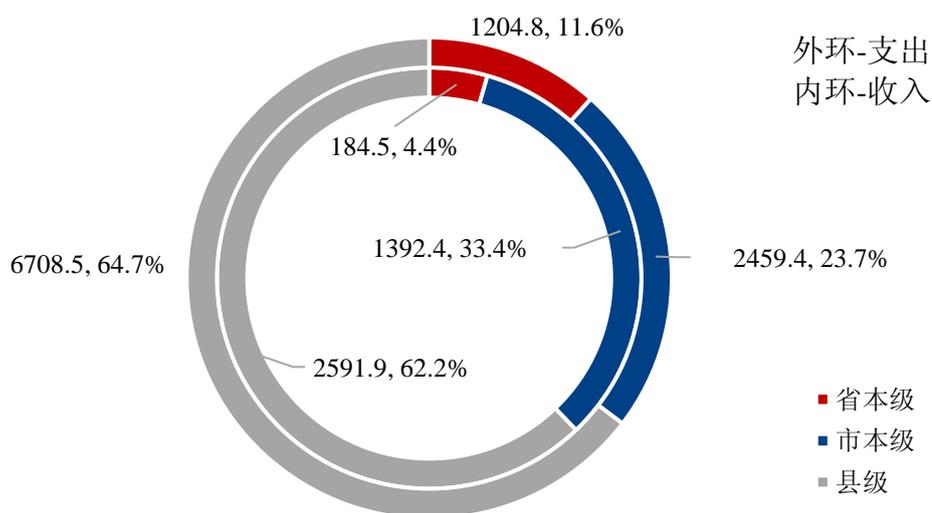
图表9：2021年河南省代表区县一般公共预算收入及政府性基金收入情况



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：截止2022年11月，叶县和唯县这两个代表性区县未公布政府性基金收入数据

图表10：2021年河南省一般公共预算收支分预算级次构成图

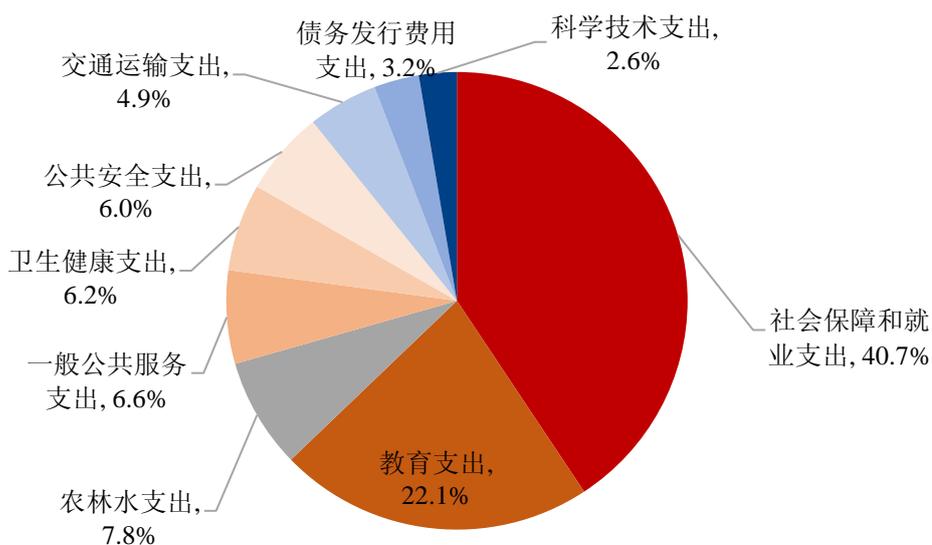


资料来源：河南省及各地市人民政府，粤开证券研究院

注：区县级及以下收支由全省收支减去省级、市级收支所得

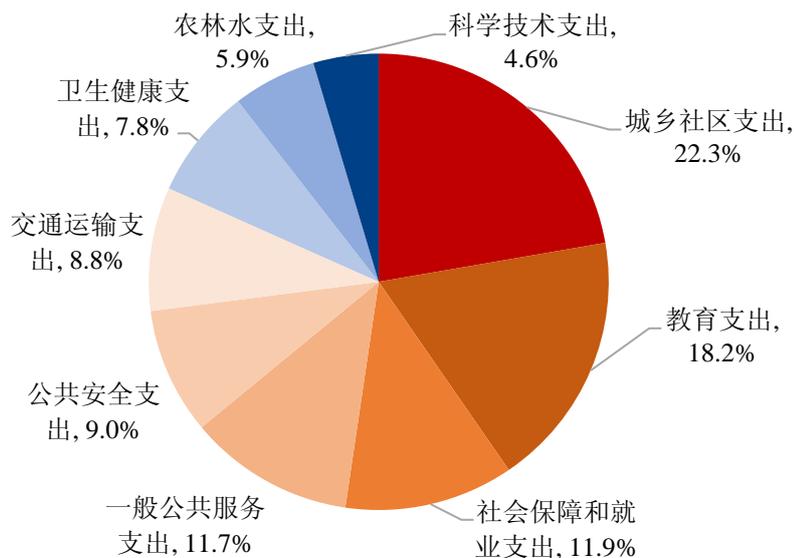


图表11：2021年河南省本级一般公共预算支出结构



资料来源：河南省人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

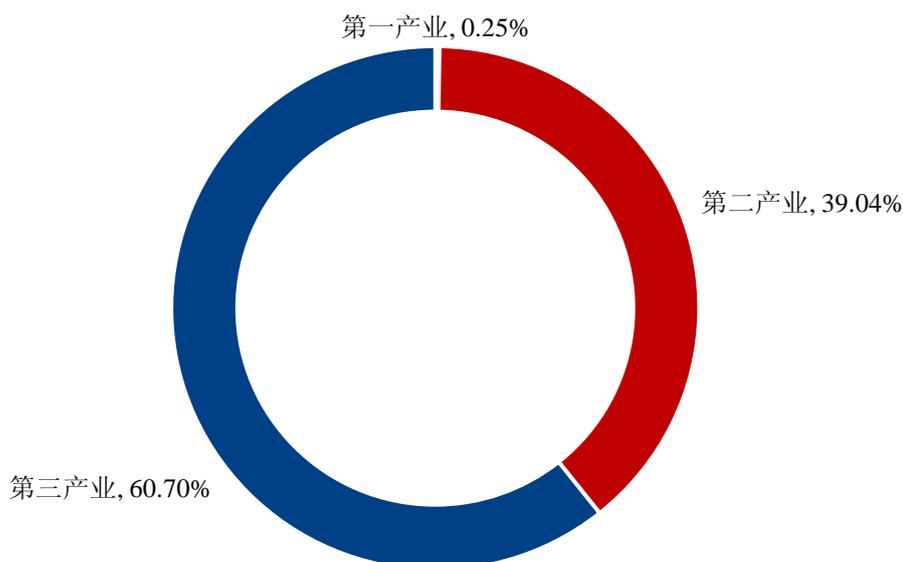
图表12：2021年河南省本级一般公共预算支出结构



资料来源：河南省人民政府、粤开证券研究院

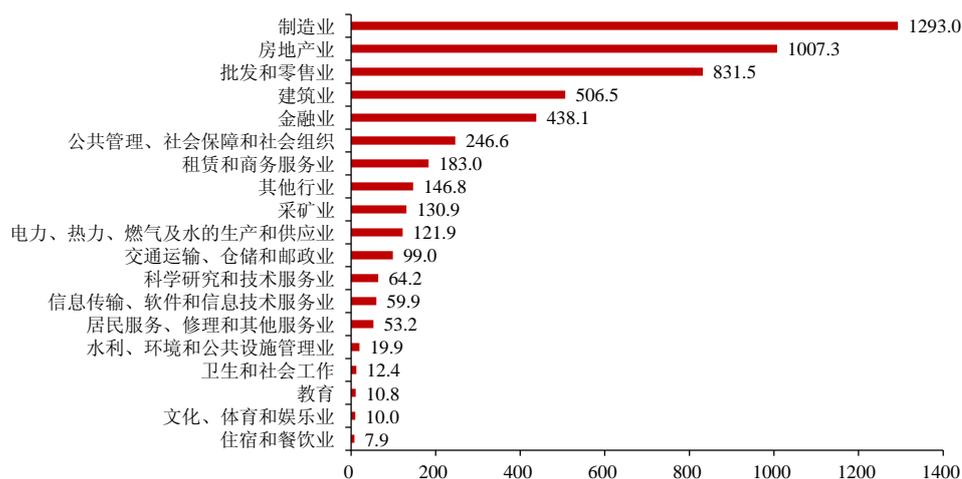


图表13：河南创造税收收入来源分产业（2020年）



资料来源：《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院

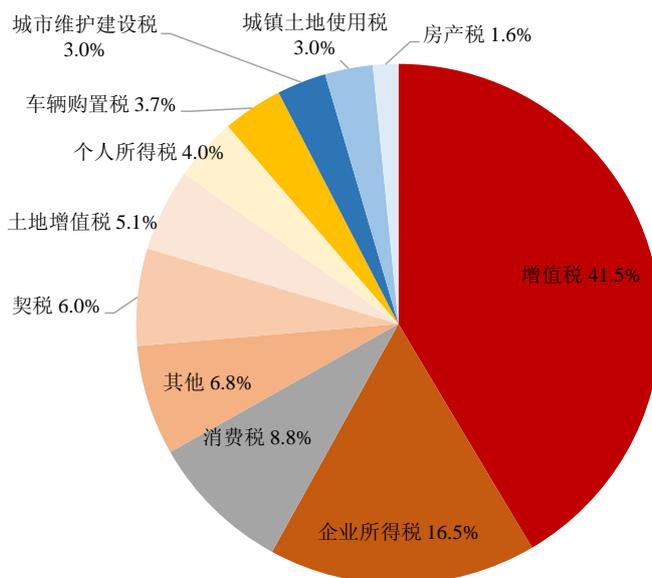
图表14：河南创造税收收入来源分行业对比（2020年）



资料来源：《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院



图表15：河南创造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

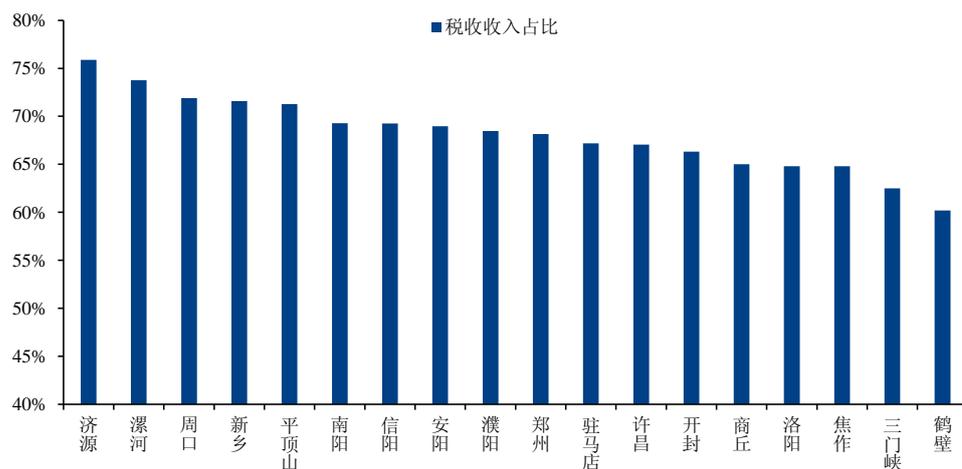
图表16：2021年河南省18市一般公共预算收入状况

排名	变化	城市	一般公共预算收入(亿元)	增速(%)	增速(两年平均, %)
1	→	0 郑州	1223.6	-2.8	0.0
2	→	0 洛阳	397.9	3.7	3.7
3	→	0 南阳	224.8	11.2	7.1
4	→	0 新乡	208.3	7.3	5.5
5	↑	1 平顶山	203.2	12.2	8.9
6	↑	2 安阳	200.6	14.7	10.6
7	→	0 商丘	190.1	5.5	5.2
8	↓	-3 许昌	189.1	4.0	2.5
9	→	0 驻马店	181.6	6.8	6.4
10	→	0 开封	179.3	11.8	7.6
11	→	0 焦作	160.7	1.4	1.3
12	→	0 周口	158.2	6.8	6.0
13	→	0 三门峡	142.4	5.3	4.1
14	→	0 信阳	135.4	11.6	6.7
15	↑	1 漯河	114.5	13.9	9.3
16	↓	-1 濮阳	112.7	9.0	5.9
17	→	0 鹤壁	73.7	3.7	3.0
18	→	0 济源	59.1	1.3	1.8

资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



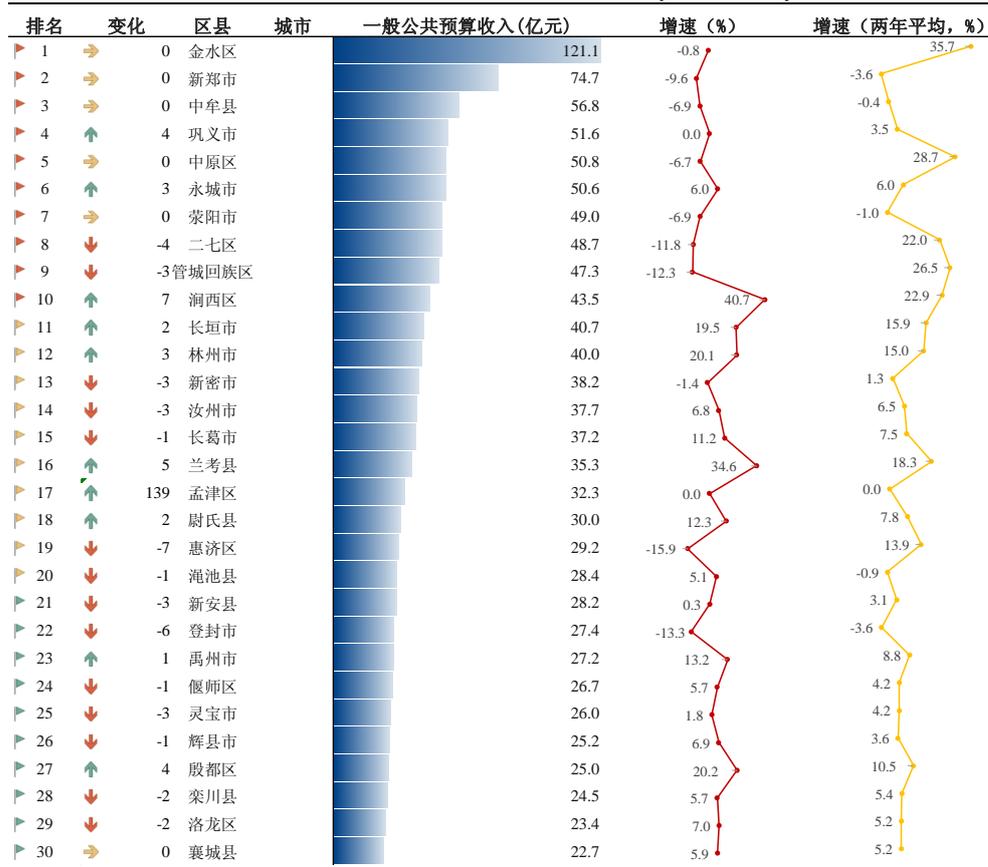
图表17：2021年河南省18地市一般公共预算收入质量



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



图表18：2021年河南省区县一般公共预算收入情况（前30名）



资料来源：河南省各区县人民政府、企业预警通、粤开证券研究院



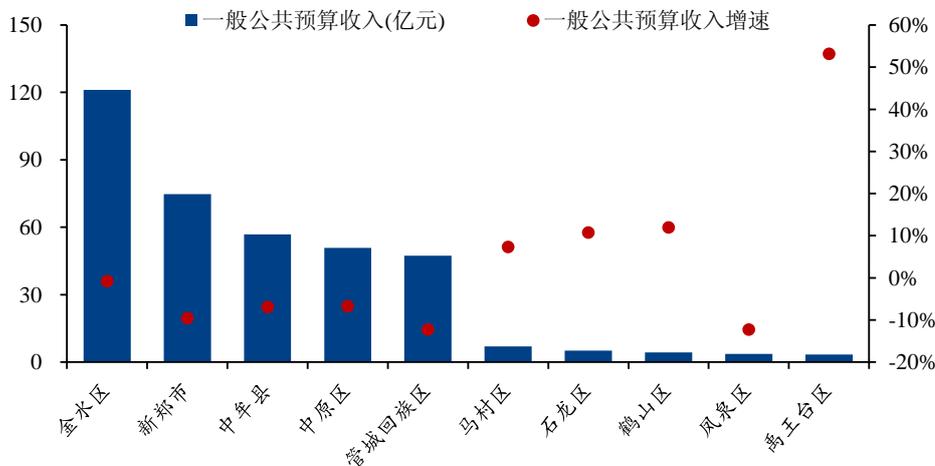
图表19：2021年河南省区县财政自给率排行榜（前30名与后30名）

排名	区县	城市	财政自给率(%)	排名	区县	城市	财政自给率(%)
1	山阳区	焦作市	191.4	113	新野县	南阳市	24.9
2	金水区	郑州市	148.8	114	新县	信阳市	24.8
3	管城回族区	郑州市	137.6	115	鲁山县	平顶山市	24.8
4	二七区	郑州市	109.9	116	卢氏县	三门峡市	24.5
5	北关区	安阳市	103.0	117	虞城县	商丘市	23.6
6	中站区	焦作市	102.0	118	叶县	平顶山市	23.5
7	中原区	郑州市	101.8	119	固始县	信阳市	23.0
8	湖滨区	三门峡市	98.1	120	方城县	南阳市	22.9
9	栾川县	洛阳市	97.8	121	社旗县	南阳市	22.5
10	惠济区	郑州市	97.7	122	扶沟县	周口市	22.4
11	解放区	焦作市	89.5	123	滑县	安阳市	21.8
12	上街区	郑州市	88.2	124	清丰县	濮阳市	21.3
13	西工区	洛阳市	88.1	125	柘城县	商丘市	20.6
14	涧西区	洛阳市	87.8	126	淮滨县	信阳市	20.0
15	长葛市	许昌市	87.7	127	淅川县	南阳市	20.0
16	红旗区	新乡市	83.1	128	太康县	周口市	19.9
17	老城区	洛阳市	81.9	129	封丘县	新乡市	19.0
18	义马市	三门峡市	81.4	130	南召县	南阳市	19.0
19	殷都区	安阳市	81.3	131	夏邑县	商丘市	18.9
20	魏都区	许昌市	80.4	132	罗山县	信阳市	18.9
21	汝州市	平顶山市	79.1	133	上蔡县	驻马店市	18.3
22	龙安区	安阳市	77.7	134	正阳县	驻马店市	17.9
23	马村区	焦作市	77.2	135	唐河县	南阳市	17.1
24	淇河区	平顶山市	76.3	136	商城县	信阳市	16.9
25	滎池县	三门峡市	75.9	137	潢川县	信阳市	16.7
26	孟州市	焦作市	75.9	138	淮阳区	周口市	15.6
27	新安县	洛阳市	74.9	139	台前县	濮阳市	15.1
28	文峰区	安阳市	74.1	140	商水县	周口市	14.6
29	新郑市	郑州市	74.0	141	浚县	鹤壁市	12.8
30	巩义市	郑州市	73.9	142	光山县	信阳市	12.3

资料来源：河南省各区政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，金水区、二七区、登封市等14个区县数据尚未公布

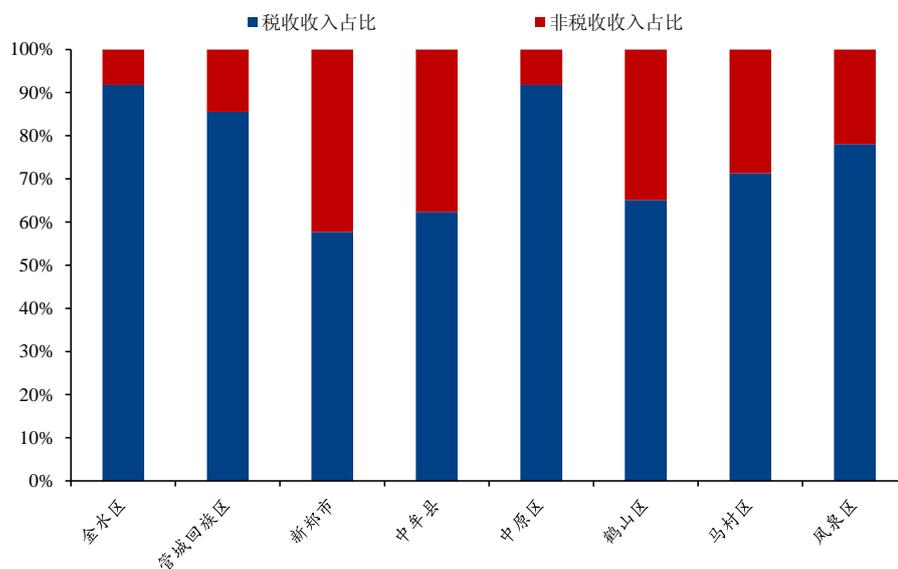
图表20：2021年河南省代表区县一般公共预算收入及增速



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



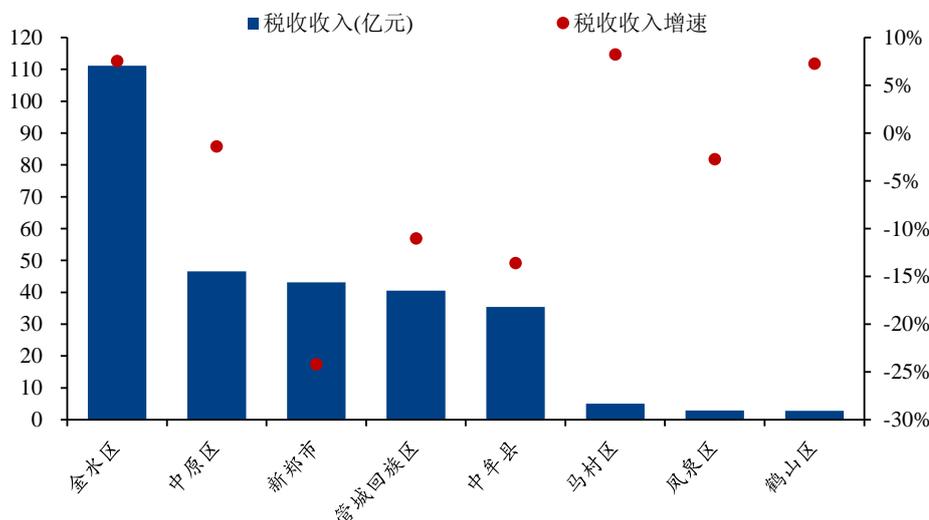
图表21：2021年河南省代表区县一般公共预算收入结构



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，禹王台区、石龙区这2个区县税收收入尚未公布

图表22：2021年河南省代表区县税收收入及增速

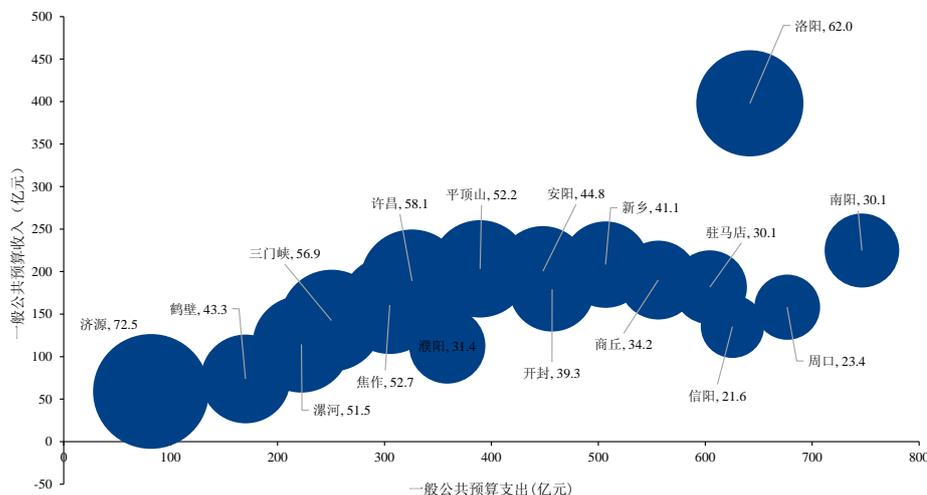


资料来源：河南省各区政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，禹王台区、石龙区这2个区县税收收入尚未公布



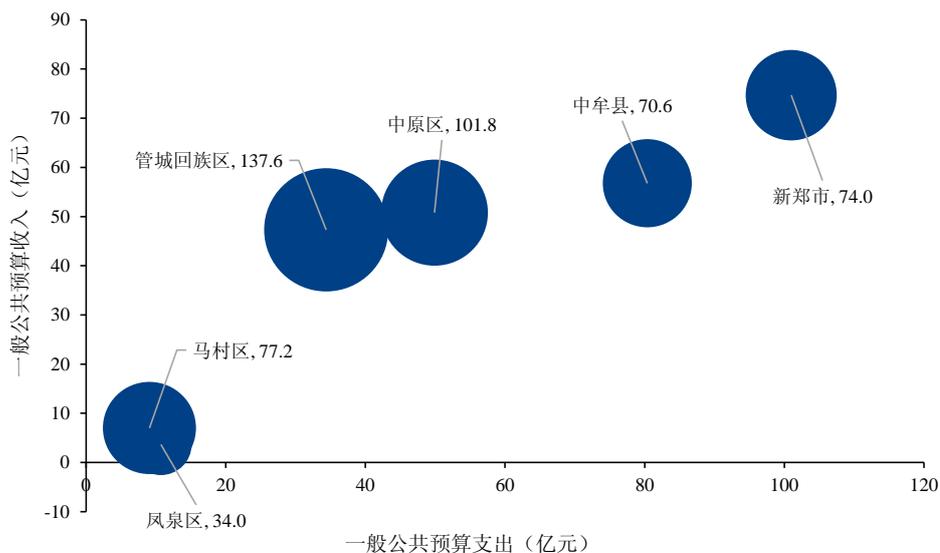
图表23：2021年河南18市财政自给率（%）



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：郑州与其他城市差异较大，不做展示

图表24：2021年河南省代表区县财政自给率

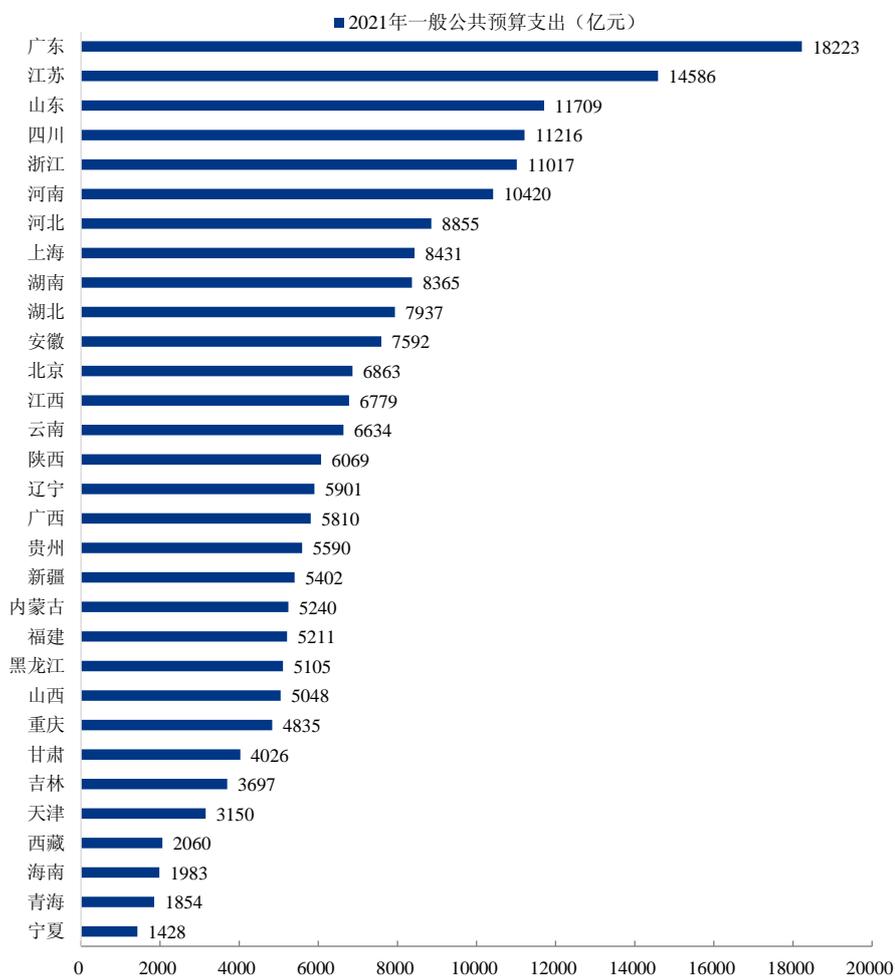


资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：截止2022年11月，禹王台区、鹤山区、石龙区这3个区县一般公共预算支出数据缺失



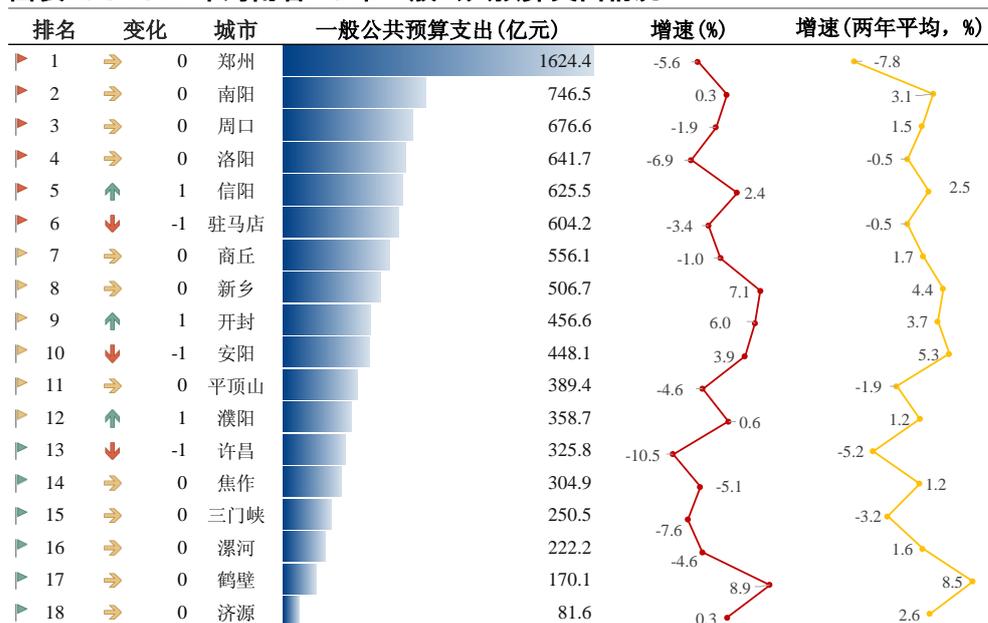
图表25：2021年31省份一般公共预算支出规模



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



图表26：2021年河南省18市一般公共预算支出情况



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

图表27：2021年河南省区县一般公共预算支出排行榜（前30名与后30名）

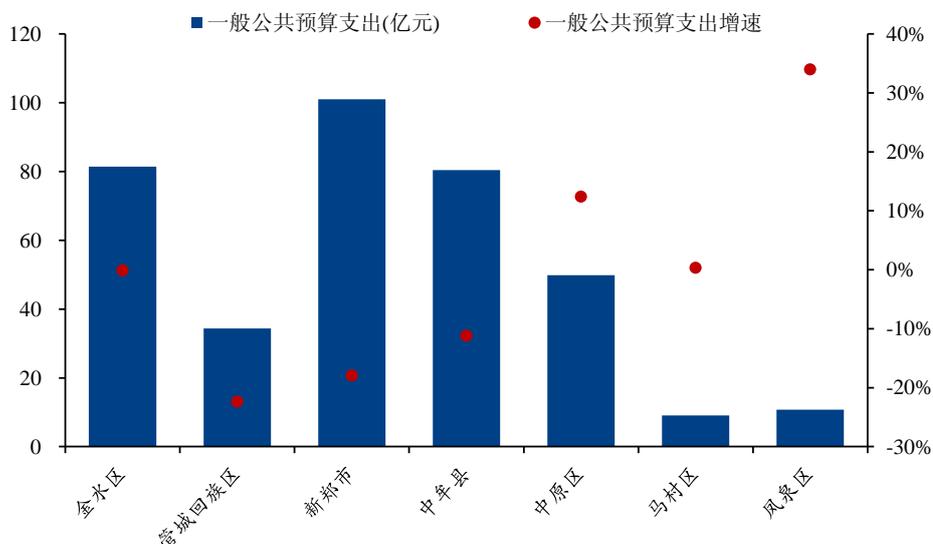
排名	区县	城市	一般公共预算支出	排名	区县	城市	一般公共预算支出
1	新郑市	郑州市	101.0	113	孟州市	焦作市	22.0
2	兰考县	开封市	88.3	114	华龙区	濮阳市	21.6
3	固始县	信阳市	83.5	115	修武县	焦作市	20.8
4	淮阳区	周口市	82.5	116	博爱县	焦作市	19.7
5	金水区	郑州市	81.4	117	淇滨区	鹤壁市	18.0
6	邓州市	南阳市	80.9	118	获嘉县	新乡市	17.7
7	中牟县	郑州市	80.4	119	上街区	郑州市	17.7
8	长垣市	新乡市	78.7	120	源汇区	漯河市	17.6
9	滑县	安阳市	74.3	121	新乡县	新乡市	17.5
10	唐河县	南阳市	72.2	122	解放区	焦作市	15.4
11	太康县	周口市	70.2	123	山城区	鹤壁市	13.5
12	巩义市	郑州市	69.9	124	龙安区	安阳市	12.9
13	尉氏县	开封市	69.1	125	文峰区	安阳市	12.5
14	荥阳市	郑州市	67.2	126	红旗区	新乡市	12.3
15	商水县	周口市	67.1	127	魏都区	许昌市	12.3
16	林州市	安阳市	66.6	128	淇河区	平顶山市	11.9
17	上蔡县	驻马店市	63.6	129	漯河回族区	洛阳市	11.3
18	光山县	信阳市	61.7	130	新华区	平顶山市	11.1
19	夏邑县	商丘市	61.1	131	湖滨区	三门峡市	11.0
20	淅川县	南阳市	60.9	132	老城区	洛阳市	11.0
21	新密市	郑州市	58.9	133	牧野区	新乡市	10.8
22	杞县	开封市	58.6	134	卫东区	平顶山市	10.8
23	浚县	鹤壁市	55.4	135	凤泉区	新乡市	10.7
24	禹州市	许昌市	53.5	136	顺河回族区	开封市	10.3
25	正阳县	驻马店市	52.6	137	中站区	焦作市	9.9
26	潢川县	信阳市	52.4	138	北关区	安阳市	9.8
27	虞城县	商丘市	50.7	139	马村区	焦作市	9.1
28	柘城县	商丘市	50.5	140	山阳区	焦作市	8.0
29	登封市	郑州市	50.5	141	卫滨区	新乡市	5.5
30	灵宝市	三门峡市	50.2	142	鼓楼区	开封市	5.2

资料来源：河南省各区县人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，永城市、鹿邑县、平桥区等14个区县数据尚未公布



图表28：2021年河南省代表区县一般公共预算支出及增速



资料来源：河南省各区县人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，禹王台区、鹤山区、石龙区这3区县一般公共预算支出数据尚未公布

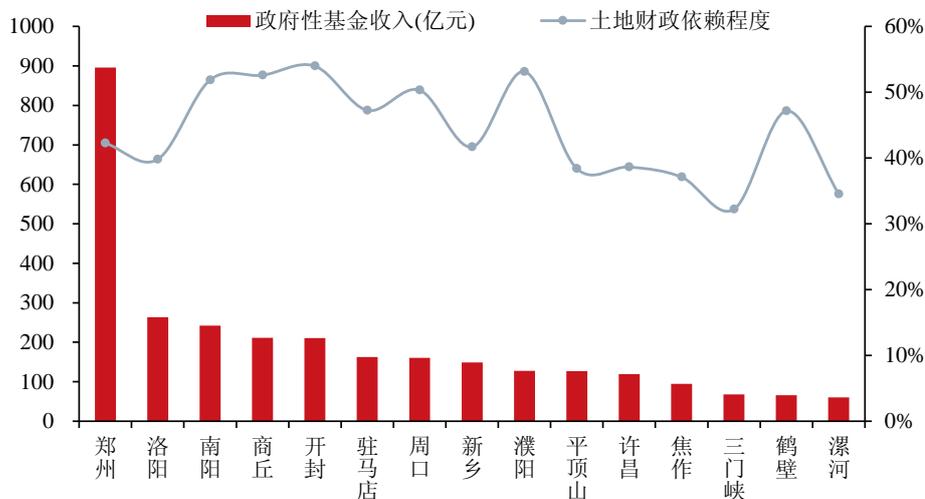
图表29：2021年河南省18市一般公共预算支出主要结构情况

地区	一般公共服务	教育	科学技术	文化旅游体育与传媒	社会保障和就业	卫生健康	节能环保	城乡社区	农林水	交通运输	民生类支出	基建类支出
郑州	9.2%	14.0%	4.0%	1.4%	8.2%	7.3%	3.1%	27.4%	4.7%	4.3%	29.5%	39.5%
洛阳	9.8%	17.5%	3.9%	2.0%	12.1%	9.8%	3.2%	14.2%	11.2%	3.9%	39.3%	32.5%
南阳	9.1%	22.2%	1.9%	0.8%	15.4%	13.5%	2.6%	4.4%	15.5%	4.3%	51.2%	26.8%
许昌	15.5%	19.7%	2.4%	1.6%	12.6%	10.7%	3.6%	9.0%	9.2%	3.9%	43.0%	25.7%
周口	10.5%	18.8%	1.0%	0.9%	14.1%	13.6%	1.9%	7.3%	13.4%	5.1%	46.6%	27.8%
新乡	11.3%	19.1%	2.1%	2.2%	13.7%	11.2%	3.3%	6.4%	11.6%	5.6%	44.0%	26.9%
商丘	9.9%	17.7%	1.9%	0.8%	14.2%	14.6%	2.3%	7.9%	14.4%	3.3%	46.5%	27.9%
驻马店	9.4%	19.0%	2.9%	0.9%	14.9%	13.7%	2.4%	6.5%	16.5%	3.2%	47.6%	28.5%
信阳	8.7%	21.1%	1.5%	1.0%	13.1%	12.1%	2.3%	5.8%	18.1%	5.0%	46.3%	31.1%
平顶山	12.8%	19.8%	1.7%	1.4%	13.4%	11.5%	1.6%	5.4%	12.7%	4.0%	44.7%	23.7%
开封	16.6%	15.8%	2.0%	1.4%	14.1%	11.8%	3.1%	8.6%	12.5%	2.2%	41.6%	26.4%
安阳	12.1%	19.5%	1.4%	1.6%	11.9%	12.5%	3.3%	8.7%	10.7%	4.5%	43.9%	27.2%
焦作	9.1%	15.3%	1.7%	1.4%	13.7%	10.9%	3.9%	12.4%	8.3%	5.6%	39.9%	30.3%
濮阳	8.7%	20.1%	1.9%	1.2%	12.0%	11.3%	3.0%	6.5%	15.1%	3.9%	43.5%	28.6%
漯河	12.5%	16.9%	2.8%	2.0%	11.6%	9.3%	2.6%	11.9%	9.8%	3.5%	37.7%	27.8%
三门峡	17.9%	16.6%	1.8%	1.0%	10.8%	10.1%	2.8%	7.3%	12.7%	4.2%	37.5%	27.1%
鹤壁	13.3%	16.5%	3.3%	1.9%	11.5%	10.0%	2.6%	9.3%	10.1%	3.4%	38.0%	25.3%
济源	16.0%	19.5%	1.5%	1.6%	11.0%	7.6%	4.1%	6.6%	10.9%	4.2%	38.1%	25.8%

资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



图表30：2021年河南省18地市政府性基金收入与土地财政依赖度



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

注：截止2022年11月，信阳、安阳、济源尚未公布政府性基金收入数据


**图表31：2021年河南省区县政府性基金收入排行榜（前30名与后30名）**

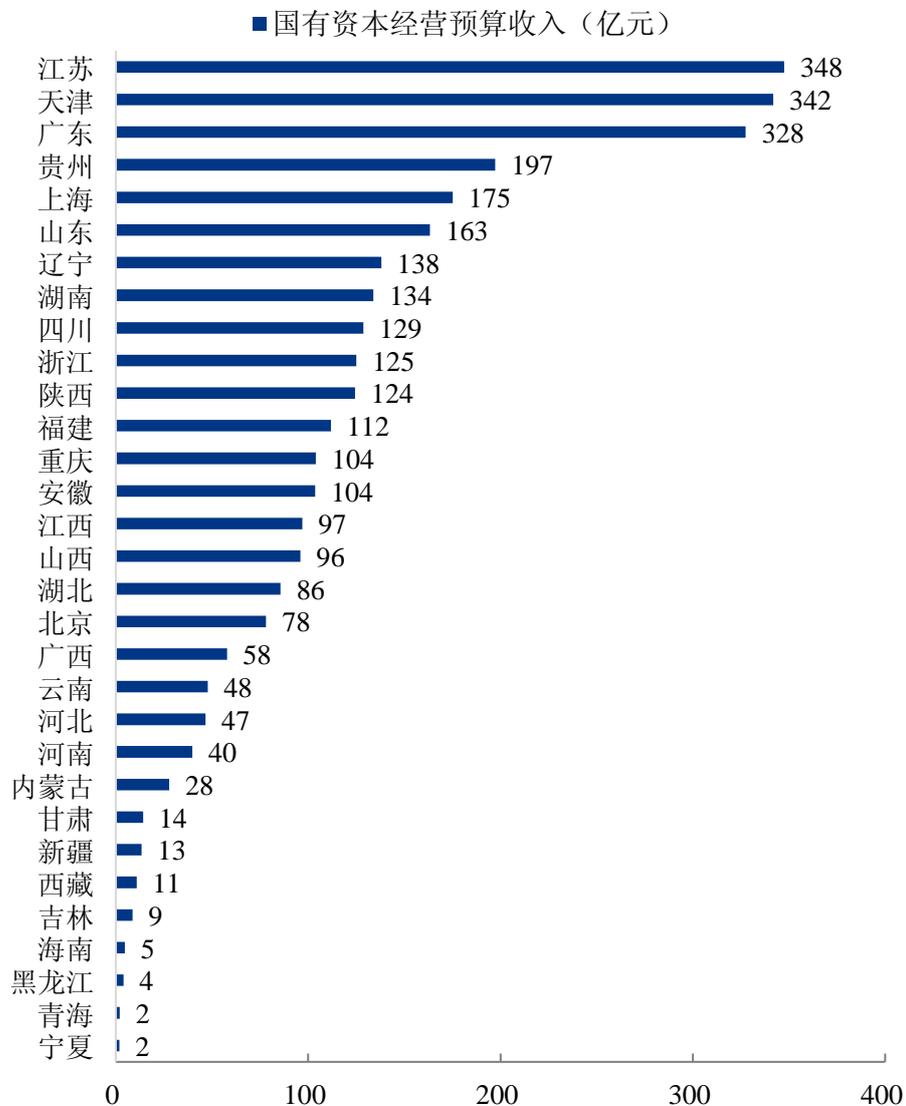
排名	区县	城市	政府性基金收入	排名	区县	城市	政府性基金收入
1	兰考县	开封市	43.2	92	新乡县	新乡市	4.4
2	长垣市	新乡市	39.4	93	召陵区	漯河市	4.3
3	尉氏县	开封市	37.9	94	博爱县	焦作市	4.3
4	唐河县	南阳市	33.9	95	卧龙区	南阳市	4.2
5	中牟县	郑州市	32.8	96	通许县	开封市	4.2
6	新蔡县	驻马店市	27.5	97	卫辉市	新乡市	4.1
7	滑县	安阳市	23.3	98	北关区	安阳市	3.1
8	濮阳县	濮阳市	23.1	99	嵩县	洛阳市	2.4
9	宝丰县	平顶山市	23.0	100	源汇区	漯河市	2.2
10	上蔡县	驻马店市	21.8	101	山城区	鹤壁市	1.5
11	邓州市	南阳市	21.4	102	义马市	三门峡市	1.3
12	清丰县	濮阳市	20.6	103	涧西区	洛阳	0.8
13	禹州市	许昌市	19.4	104	安阳县	平顶山	0.6
14	新安县	洛阳市	19.3	105	泌阳区	新乡	0.2
15	淮阳区	周口市	18.1	106	凤泉区	焦作	0.2
16	汝州市	平顶山市	18.0	107	川汇区	焦作	0.0
17	夏邑县	商丘市	17.7	108	金水区	郑州市	0.0
18	商水县	周口市	17.5	109	管城回族区	郑州市	0.0
19	固始县	信阳市	17.2	110	中原区	郑州市	0.0
20	虞城县	商丘市	17.1	111	二七区	郑州市	0.0
21	老城区	洛阳市	17.1	112	洛龙区	洛阳市	0.0
22	长葛市	许昌市	16.4	113	红旗区	新乡市	0.0
23	封丘县	新乡市	16.0	114	西工区	洛阳市	0.0
24	内乡县	南阳市	15.8	115	卫东区	平顶山市	0.0
25	汝南县	驻马店市	15.6	116	睢阳区	商丘市	0.0
26	民权县	商丘市	15.1	117	湛河区	平顶山市	0.0
27	方城县	南阳市	14.8	118	解放区	焦作市	0.0
28	鲁山县	平顶山市	14.3	119	中站区	焦作市	0.0
29	林州市	安阳市	13.9	120	瀍河回族区	洛阳市	0.0
30	淅川县	南阳市	13.8	121	卫滨区	新乡市	0.0

资料来源：河南省各区县人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，新郑市、永城市、宛城区等35个区县数据尚未公布，以上排名以公布数据的区县为准，可能与真实排名存在较大差距



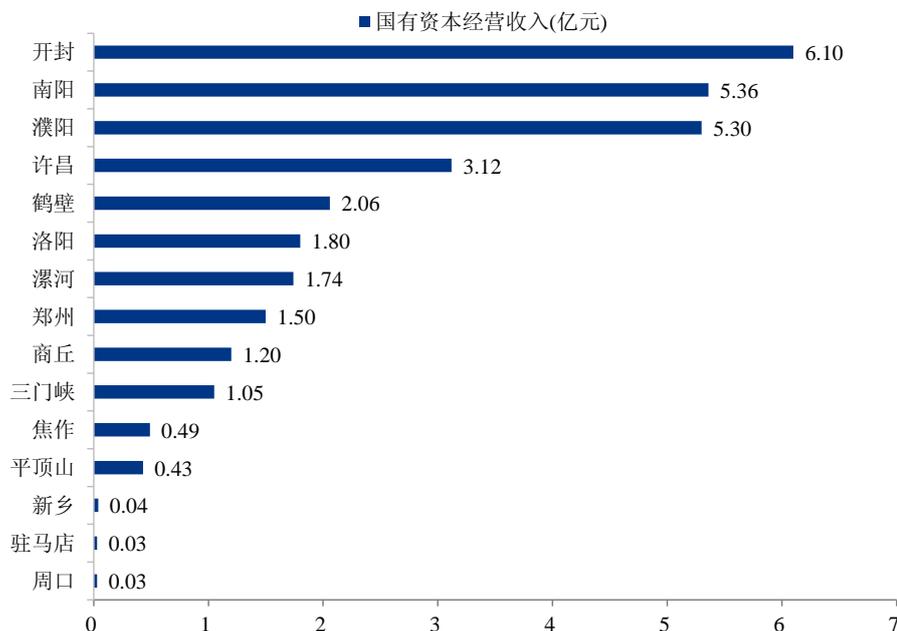
图表32：2021年河南省国有资本经营预算收入排名第22



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



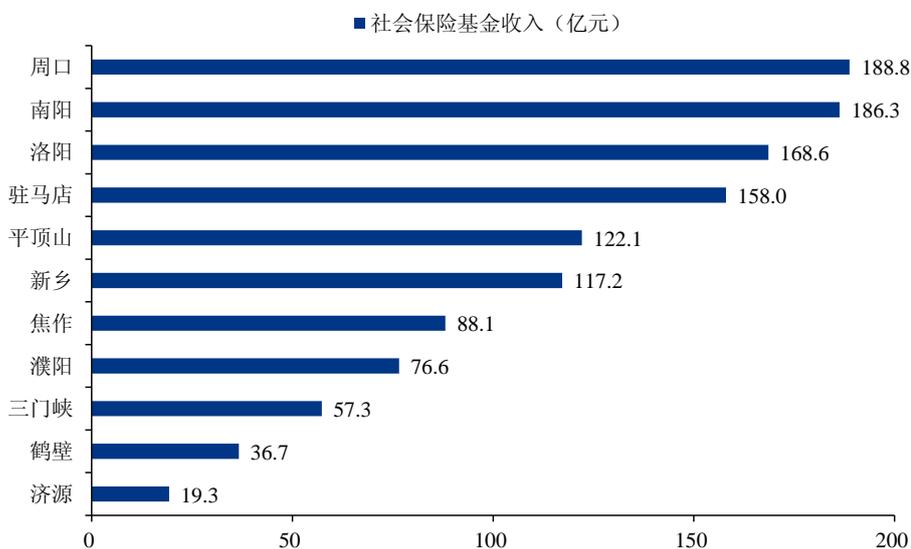
图表33：2021年河南省18地市国有资本经营预算收入情况



资料来源：河南省各地市人民政府、企业预警通、粤开证券研究院、

注：截止2022年11月，济源、安阳、信阳尚未公布国有资本经营收入数据

图表34：2021年河南省18地市社保基金收入



资料来源：河南省人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截止2022年11月，漯河、安阳、开封、信阳、商丘、许昌、郑州尚未公布社会保险基金收入




**图表37：2021年河南各区县地方政府负债率（前30名与后30名）**

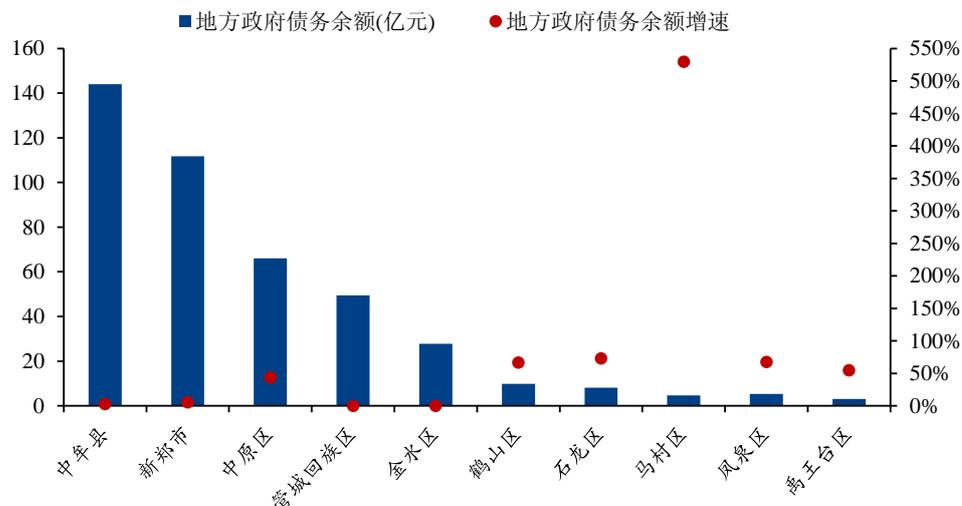
排名	区县	城市	地方政府 债务余额 (亿元)	负债率 (%)	排名	区县	城市	地方政府 债务余额 (亿元)	负债率 (%)
1	台前县	濮阳市	46.9	37.3	125	偃师区	洛阳市	35.0	7.5
2	安阳县	安阳市	37.9	35.2	126	新野县	南阳市	22.0	7.3
3	濮阳县	濮阳市	99.3	32.8	127	淇河区	平顶山市	17.2	7.2
4	淅川县	南阳市	79.5	29.3	128	长葛市	许昌市	57.5	7.0
5	睢阳区	商丘市	86.0	26.8	129	孟津区	洛阳市	37.0	6.7
6	新蔡县	驻马店市	78.6	26.6	130	殷都区	安阳市	21.2	6.5
7	卢氏县	三门峡市	33.2	25.6	131	解放区	焦作市	11.6	6.4
8	惠济区	郑州市	73.2	23.9	132	凤泉区	新乡市	5.3	6.4
9	光山县	信阳市	61.6	23.7	133	召陵区	漯河市	31.9	5.6
10	民权县	商丘市	63.1	23.2	134	卧龙区	南阳市	32.7	5.2
11	上街区	郑州市	39.9	22.6	135	马村区	焦作市	4.7	5.2
12	卫辉市	新乡市	41.6	22.3	136	中原区	郑州市	66.0	5.1
13	荥阳市	郑州市	123.7	22.3	137	老城区	洛阳市	9.8	5.1
14	鲁山县	平顶山市	41.7	21.7	138	新华区	平顶山市	14.7	4.2
15	舞钢市	平顶山市	34.2	21.5	139	龙亭区	开封市	13.5	4.0
16	汤阴县	安阳市	37.3	21.3	140	湖滨区	三门峡市	12.1	3.8
17	浚县	鹤壁市	62.3	21.2	141	川汇区	周口市	10.7	3.4
18	睢县	商丘市	51.1	20.7	142	禹王台区	开封市	3.1	3.1
19	淮阳区	周口市	62.1	20.4	143	管城回族区	郑州市	49.4	2.7
20	汝州市	平顶山市	109.0	20.4	144	华龙区	濮阳市	18.2	2.6
21	社旗县	南阳市	40.2	20.2	145	卫滨区	新乡市	2.4	1.9
22	息县	信阳市	57.9	20.1	146	西工区	洛阳市	9.9	1.8
23	南召县	南阳市	38.9	20.0	147	牧野区	新乡市	4.2	1.8
24	淮滨县	信阳市	50.4	19.9	148	洛龙区	洛阳市	12.6	1.8
25	兰考县	开封市	80.9	19.9	149	涧西区	洛阳市	8.9	1.3
26	南乐县	濮阳市	36.9	19.9	150	鼓楼区	开封市	1.2	1.2
27	石龙区	平顶山市	8.2	19.6	151	金水区	郑州市	27.8	1.0
28	唐河县	南阳市	81.8	19.4	152	红旗区	新乡市	4.9	0.8
29	新县	信阳市	34.3	19.0	153	漵河回族区	洛阳市	1.1	0.8
30	内黄县	安阳市	34.8	18.6	154	顺河回族区	开封市	1.1	0.8

资料来源：河南省各区县人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2022年11月，宛城区、平桥区这2个区县数据尚未公布

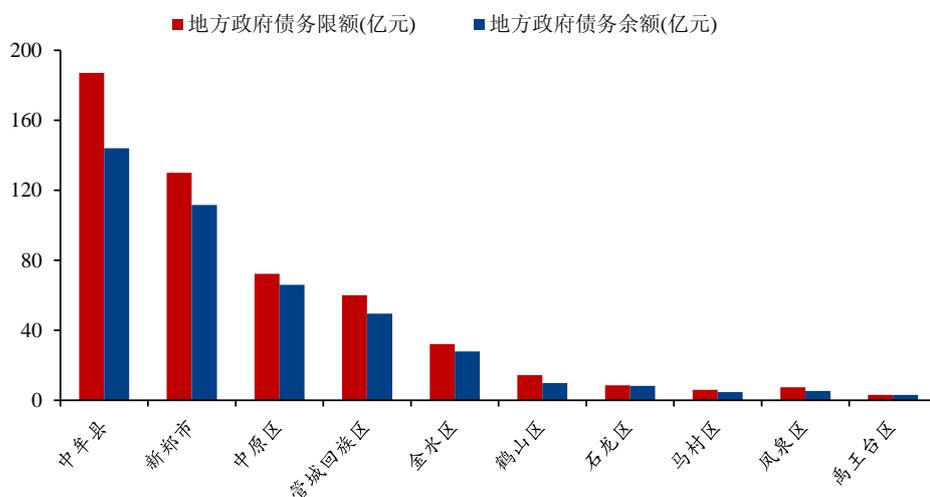


图表38：2021年河南省代表区县地方政府债务余额及增速



资料来源：河南省各区政府、企业预警通、粤开证券研究院

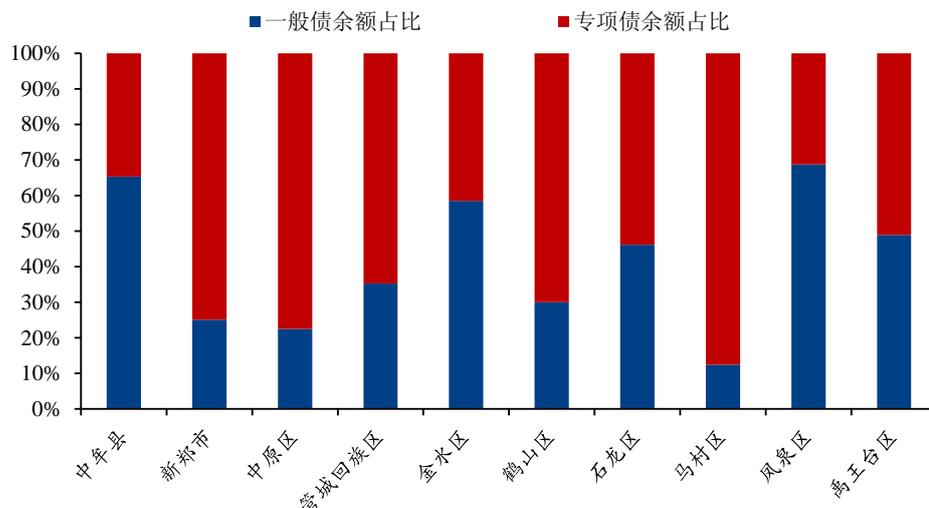
图表39：2021年河南省代表区县地方政府债务余额与限额



资料来源：河南省各区政府、企业预警通、粤开证券研究院

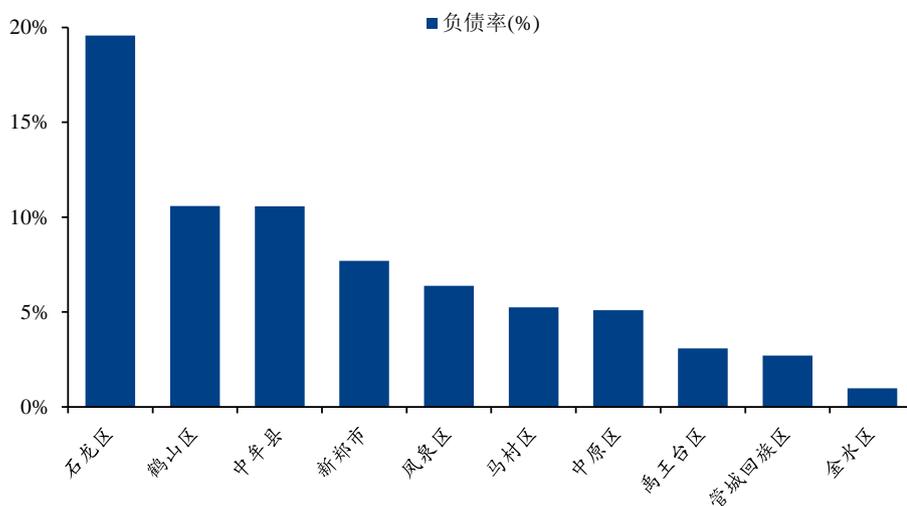


图表40：2021年河南省代表区县地方政府债务结构



资料来源：河南省各区政府、企业预警通、粤开证券研究院

图表41：2021年河南省代表区县地方政府负债率



资料来源：河南省各区政府、企业预警通、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。

贺晨，2021年3月加入粤开证券，证书编号 S0300522110001。

## 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,旨为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](http://www.ykzq.com)