



## 宏观研究

## 【粤开宏观】从财税视角看青海：“盐湖提锂”下的财政债务形势

2023年06月01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

## 近期报告

《【粤开宏观】资本市场表现与宏观经济的两大背离》2023-05-16

《【粤开宏观】关于中国特色估值体系的思考》2023-05-17

《【粤开宏观】基数效应推升财政收入大幅攀升——4月财政收支分析》2023-05-18

《【粤开宏观】中国财政的余粮与未来》2023-05-22

《【粤开宏观】大类资产分析手册之二：黄金的投资渠道与分析框架》2023-05-25

## 摘要

青海地处世界屋脊青藏高原的东北部，毗邻甘肃、西藏、新疆、四川四个省份，是联结西藏、新疆与东中部省份的重要纽带。作为长江、黄河、澜沧江的发源地，青海省素有“中华水塔”“三江源头”的美誉。辖区内拥有以盐湖、有色金属、石油、煤炭等为代表的丰富自然资源，其中锂矿、镁矿均占全国总储量的80%以上。在国土安全、生态安全、能源安全重要性上升的背景下，青海战略地位日益突出。

然而受制于地理位置和自然条件，除传统资源型产业外，青海省其他产业基础相对薄弱。尽管近年来盐湖提锂、光伏发电等新能源产业落地青海，但由于起步较晚，目前规模尚小，由区域经济增长新动能转化为主动能仍需时间。2022年青海省地区生产总值达3610亿元，全国排名仅高于西藏。经济反映到财政上，主要表现为：全省一般公共预算收入和政府性基金收入规模较小、对于中央转移支付依赖程度较高、地方政府债务规模小，但经济发展水平偏低和综合财力规模偏小导致显性负债率和债务率均位居全国前列，偿债压力相对较大。

“十四五”时期是青海深入践行总书记提出“四个扎扎实实”重大要求、持续推进“一优两高”战略的关键之年。在此背景下，青海省财政有必要重点做好以下三个方面的工作：一是应抓住国家黄河流域生态保护、西部大开发新格局等重大战略机会，加快铁路、公路、机场、能源等重点领域基础设施建设，谋划实施一批重要通道联通工程、延伸工程和关键枢纽工程，发掘省内生态资源价值，助力引导产业转型升级，培育省内优质财源缓解收支矛盾。二是优化财政支出结构，做好生态环保、“六保六稳”等重点领域的支出保障，厘清各类转移支付功能定位，进一步完善省以下转移支付制度，增强困难地区自我保障能力，确保基层财政稳定运行，为重点领域提供坚实的资金支持。三是进一步规范政府性债务管理，防范和化解债务风险，建立和完善偿债长效机制，加大隐性债务化存量、遏增量力度。

**风险提示：**经济恢复不及预期



## 目 录

一、青海财政体制与税源结构概况.....	3
二、青海财政形势：财政收入规模较小、人均低，高度依赖转移支付.....	4
三、青海债务形势：显性负债率及债务率较高，偿债压力相对较大.....	5
四、附录.....	6

## 图表目录

图表 1： 2000 年-2022 年青海经济总量及增速.....	6
图表 2： 2021 年青海省各地市州经济成绩单.....	6
图表 3： 青海省 2021 年各地市州产业结构.....	7
图表 4： 2021 年青海省一般公共预算收支预算级次构成图.....	7
图表 5： 2020 年青海省创造的税收收入来源分行业对比.....	8
图表 6： 2020 年青海省创造税收收入分税种构成.....	8
图表 7： 2021 年青海省各地市州一般公共预算收入状况.....	9
图表 8： 2021 年青海省区县一般公共预算收入情况.....	9
图表 9： 2021 年青海省各地市州一般公共预算收入质量.....	10
图表 10： 2021 年青海省各地市州财政自给率.....	10
图表 11： 2021 年青海省各地市州一般公共预算支出情况.....	11
图表 12： 2021 年青海省区县一般公共预算支出排行榜.....	11
图表 13： 2021 年青海省一般公共预算支出结构.....	12
图表 14： 2021 年青海省各地市州政府性基金收入与土地财政依赖度.....	12
图表 15： 2021 年青海省区县政府性基金预算收入排行榜.....	13
图表 16： 2021 年青海省国有资本经营收入结构.....	14
图表 17： 2021 年青海省各地市州国有资本经营收入.....	14
图表 18： 2021 年青海省各地市州地方政府债务结构.....	15
图表 19： 2021 年青海省各地市州地方政府债务余额与负债率.....	15
图表 20： 2021 年青海省区县债务余额排行榜.....	16



## 一、青海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》分析青海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，青海省需要中央财政给予净补助，中央对青海的转移支付是补充青海财力的主要来源。**作为我国经济相对落后、幅员面积广阔、人口密度小的省，2020 年青海贡献的中央级税收位居全国倒数第一，仅为 185 亿元，低于西藏（217 亿元）、宁夏（263 亿元）等省份。但青海是稳藏固疆的战略要地和国家重要的生态安全屏障，2020 年中央对于青海的税收返还及转移支付规模达到 1447 亿元，是补充青海可用财力的主要来源。2020 年中央对青海的转移支付及税收返占青海一般公共预算收入比重约为 486%，位居全国第 2 位，弥补了青海一般公共预算收支缺口的 88.5%。2020 年青海对全国财政的净贡献为负，需要中央给予 1257 亿元的净补助，对财政净贡献位于全国第 14 位。

**第二，从省以下财政体制来看，青海省省内区域分化严重，过去省级财政较为集权。为积极培育区县财源，发挥市县主动有为的实干作用，2020 年起青海省积极推动省市州收入划分改革，省本级政府收入占比快速下降。**2019 年青海省本级占全省一般公共预算收入一度达到 31.6%。自 2020 年起，青海省省本级从市州、县分成的地方税收部分，在执行中先作为市州、县收入，属地征管、就地缴库，年终再由市州通过结算上缴省财政，省级政府在一次分配中收入占比显著下降。2021 年青海省省本级、市本级、县（区）级及以下一般公共预算收入占比分别为 11.0%、31.2%、57.8%。

支出方面，分级次来看区县承担主要支出责任；分功能来看社会保障和就业、农林水、教育是三大主要支出项目。从支出层级来看，2021 年青海省省本级、市本级、县（区）级及以下一般公共预算支出占比分别为 35.1%、12.8%、52.1%。从支出结构上来看，2021 年青海省社会保障和就业、农林水、教育、交通运输、卫生健康支出占比靠前，分别为 16.9%、13.5%、11.9%、10.2%、9.5%。

**第三，以盐湖化工、石油天然气开采、有色金属等为代表的资源型产业是青海省工业体系的绝对主导。**青海地处欧亚板块与印度板块的衔接部位，区内地质构造复杂，成矿地质作用多样，大致呈现“北部煤，南部有色金属，西部盐类和油气，中部有色金属、贵金属，东部非金属”的特点。受自然条件限制，青海省难以实现大规模农业生产，同时工业基础相对薄弱，2020 年青海制造业创税占全行业比重仅 17.7%，不仅低于全国平均水平（30.9%），还低于甘肃（37.6%）、宁夏（34.1%）、新疆（26.5%）、陕西（25.3%）等西部省份。

但青海省内区域内油气、盐湖矿产、太阳能、有色金属等资源储量丰富，是推动青海经济发展的重要动力。位于青藏高原西北部的柴达木盆地，是全国四大主力气田之一，其天然气储量仅次于四川、长庆和塔里木气田；同时也是我国盐湖资源的聚集区，探明无机盐保有资源储量达 3400 亿吨，占全国盐湖资源总量的三分之一。2020 年青海省石油和天然气开采业创税比重 9.3%，位居全国第一，高于全国平均 8.8 个百分点。除了传统的肥料化工产业外，近年来受到新能源行业的快速发展，锂电池上游盐湖化工也成为了青海重要的创税行业。2020 年化学原料和化学制品制造业行业创税比重达到 10.1%，位居全国第一，占青海制造业创税比重近六成。

**第四，从税种来看，青海创造税收收入主要来源于增值税、企业所得税、消费税、资源税、个人所得税五大税种。**2020 年增值税贡献了青海创造税收收入的 45.6%，企业所得税、消费税、资源税、个人所得税占比分别为 18.1%、6.6%、6.3%和 4.9%。其中非金属矿产氯化钾创税占全省资源税创税比重为 46.5%，同时，在生产氯化钾后的老卤水中



锂离子含量较为丰富，进一步为青海省发展锂电池上游产业提供资源保障。

## 二、青海财政形势：财政收入规模较小、人均低，高度依赖转移支付

**第一，青海省财政收入总量及人均都位居全国下游，省内各地市州财政实力分化较大。**2021年青海省一般公共预算收入为328.8亿元，位居全国倒数第2，仅高于西藏（215.6亿元）。考虑常住人口因素后，2021年青海人均一般公共预算收入为5535元，仍处于全国下游水平。分地市州来看，以省会城市西宁为核心的东部地区，得益于自然禀赋、政策引导、交通建设，成为省内人口聚集和产业发展的重要增长极。2021年西宁市一般公共预算收入为153.9亿元，大幅领先其他地市州，规模超过剩余7个地市州之和。值得注意的是，海东市2021年GDP达到省内第3名（554.7亿元），远高于第4名海南藏族自治州（193.6亿元），但2021年海东市一般公共预算收入仅为28.9亿元，规模水平与海南藏族自治州（16.8亿元）相当。2021年海东市一般公共预算收入/GDP为5.2%，低于全省平均水平。主要原因是海东市除4个省级开发区外，其余区县均以农业为主导产业，而开发区内以新能源、新材料、水泥化工等行业的企业在增值税和企业所得税方面享受较多的优惠政策，使得海东市地方财政收入有限。相比之下，以原油、煤炭、盐湖化工等资源型产业为主导的海西蒙古族藏族自治州，以资源税作为当地重要财力支撑。2021年海西蒙古族藏族自治州一般公共预算收入为75.9亿元，位居省内第2，其中增值税、资源税收入占比分别为32.0%和28.4%。其余地市州一般公共预算收入均在10亿元以下，其中玉树藏族自治州一般公共预算收入最低，仅为2.8亿元。分区县来看，海西蒙古族藏族自治州的格尔木市2021年一般公共预算收入17.3亿元，排名第一；玉树藏族自治州称多县排名最后，仅0.2亿元。

**第二，青海省财政收入质量处于全国中游水平，但税收占比在西北五省中排名第二。**2021年青海税收收入占一般公共预算收入的比重为71.4%，较上年下降0.2个百分点，全国排名13位。在西北五省中，青海税收收入占比仅次于陕西（80.6%），高于新疆（67.5%）、甘肃（66.6%）、宁夏（65.4%）。从税收收入结构看，青海省留存的税收收入主要来源于增值税、企业所得税和资源税。2021年青海的增值税、企业所得税和资源税分别达到99.5亿元、33.3亿元、22.6亿元，占全省税收收入比重分别为42.4%、14.2%、9.6%。分地市州来看，西宁市财政质量最高，税收占一般公共预算收入比重达到84.8%，玉树藏族自治州税收占比最低，为60.7%。分区县来看，2021年有10个区县的税收占比超过80%，财政质量较高，其中西宁市城西区税收占比93.4%，排名第一；12个区县的税收占比低于50%，财政质量较低，其中果洛藏族自治州玛多县税收占比仅为20.8%，排名末位。

**第三，青海省财政自给率处于全国下游水平，高度依赖中央转移支付，部分区县财政收支矛盾较大。**2021年青海省财政自给率为17.7%，在全国31个省份中排名倒数第2，仅高于西藏（10.6%）。除海西蒙古族藏族自治州财政自给率达到50.8%以外，其余地市州财政自给率均低于50%，其中省会城市西宁财政自给率为44.8%，黄南藏族自治州、果洛藏族自治州、玉树藏族自治州等自治州财政自给率均低于5%，分别为4.4%、3.1%、2.5%，对转移支付依赖程度较高。从区县来看，仅西宁市城西区、城北区、城中区三个区县财政自给率超过50%，分别为78.2%、69.5%、61.1%；其余区县财政自给率均低于50%，其中财政自给率最低的是玉树藏族自治州称多县，仅为0.9%。

**第四，青海省政府性基金收入规模位于全国下游，但受一般公共预算收入规模较小的影响，土地财政依赖程度处在全国中游位置。**2021年青海省政府性基金收入为199.3亿元，全国排名倒数第3。分地市州来看，2021年仅西宁市政府性基金收入超百亿元，为157.6亿元。其余地市政府性基金收入普遍较小，排名第二的海东市收入仅为22亿元，



剩余地州市政府性基金收入均未超过 3 亿元，其中果洛藏族自治州仅为 0.2 亿元，位居省内末位。

土地财政依赖度方面，2021 年青海省土地财政依赖度达到 37.7%，在全国 31 个省份中排第 17 名，对土地财政的依赖度处于全国中下游位置。地州市方面，除西宁、海东两市之外，其余地州市的政府性基金收入规模较小，土地财政依赖程度较低。具体来看，西宁的土地财政依赖度最高，达到 50.6%；而省内依赖度最低的则是海西蒙古族藏族自治州，仅为 3.8%。

### 三、青海债务形势：显性负债率及债务率较高，偿债压力相对较大

**第一，青海地方政府债务规模相对较小，排全国倒数第 3。但青海省显性负债率、债务率分别排名全国第一和第六，债务偿还压力相对较大。**2021 年青海省地方政府债务余额为 2787 亿元，其中一般债务余额 2154 亿元，专项债务 633.3 亿元。从负债率来看，2021 年青海省负债率为 83.3%，在全国 31 省份中排第 1 名，显性债务压力较大。从债务率来看，尽管中央加大对青海的转移支付力度、补充其地方财力，但 2021 年青海债务率仍达到 136.9%，位居全国第 6。将地方城投平台有息债务纳入考虑后，青海省的广义债务率上升至 176.0%，位居全国第 25 名，表明青海偿债压力主要集中在显性债务。总体上，青海省整体经济体量较小，一般公共预算收入及政府性基金收入有限，高度依赖中央转移支付。尽管青海债务规模较小，但偿债负担较重。近年来，青海省通过债务置换、国有企业重组上市、建立偿债资金池等方式积极开展化债工作。

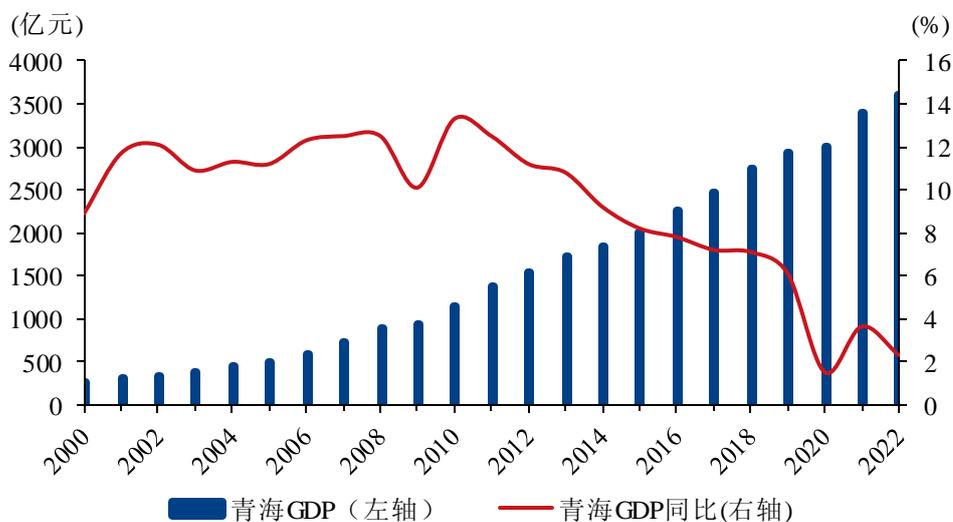
**第二，分地州市看，政府债务规模与经济发展水平基本相当，省内发达地区经济发展债务规模明显高于其他地区。**西宁作为省内东部经济发达地区核心城市，政府债务余额位居首位。2021 年西宁政府债务余额为 447.1 亿元，占全省债务余额比重达到 16.0%。海东市、海西蒙古族藏族自治州政府债务余额分别达到 248.2、217.4 亿元，省内位居第 2、3 名。其余地州市债务余额较小，均分布在 20 亿元-42 亿元之间。从债务结构来看，玉树藏族自治州一般债务占比最高，达到 95.3%。

**第三，考虑各地经济发展水平后，果洛藏族自治州偿债压力较大，负债率位居省内第一位。**2021 年果洛藏族自治州负债率达到 49.8%。相较之下，省内债务规模最大的西宁市显性负债率仅为 28.9%，位居省内倒数第 2 位，仅高于海南藏族自治州（21.4%）。分区县来看，在已披露数据的 37 个区县中，负债率超过 50% 的区县有 4 个，排名前 3 均为果洛藏族自治州下辖区县，分别是甘德县（74.6%）、达日县（60.9%）、班玛县（53.4%）；负债率在 30%-50% 的区县共 10 个，负债率低于 10% 的区县有 7 个，其中最低的区县是西宁市城西区，由于政府债务余额较小，经济体量较大，负债率仅为 0.7%。



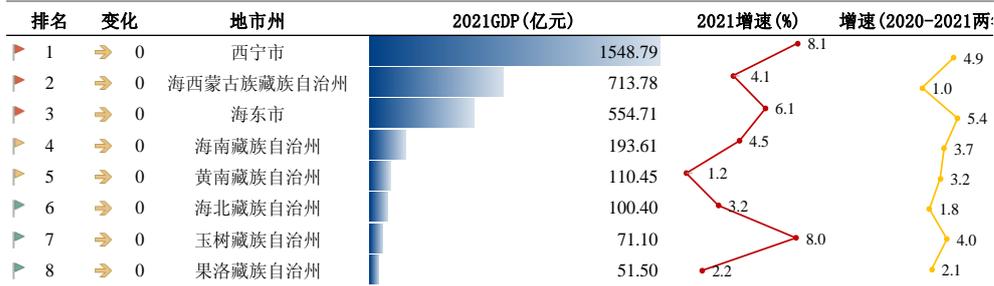
## 四、附录

图表1: 2000年-2022年青海经济总量及增速



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

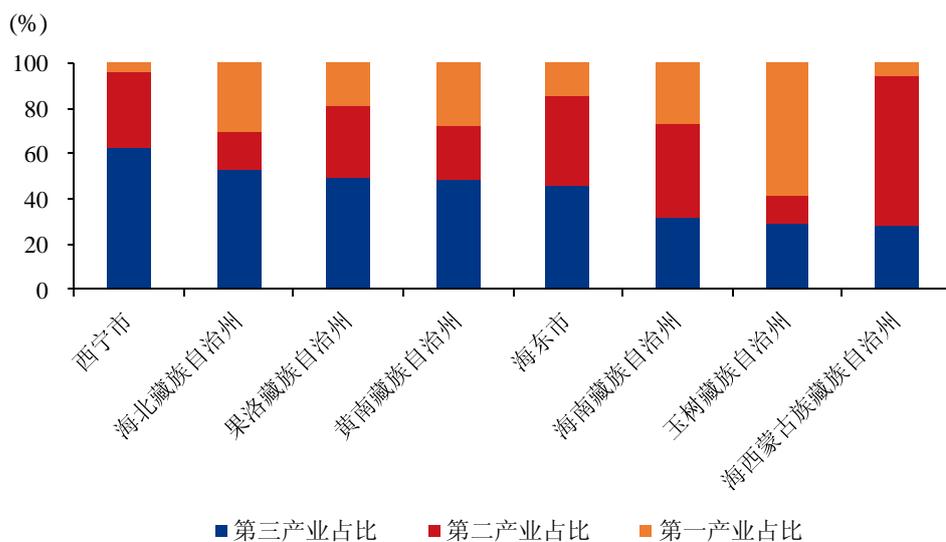
图表2: 2021年青海省各地市州经济成绩单



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

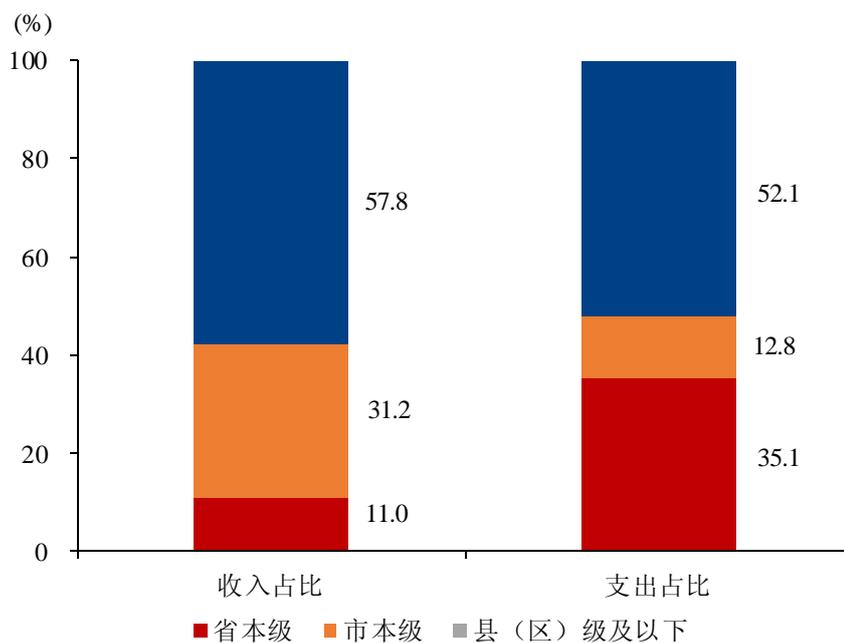


图表3: 青海省 2021 年各地市州产业结构



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

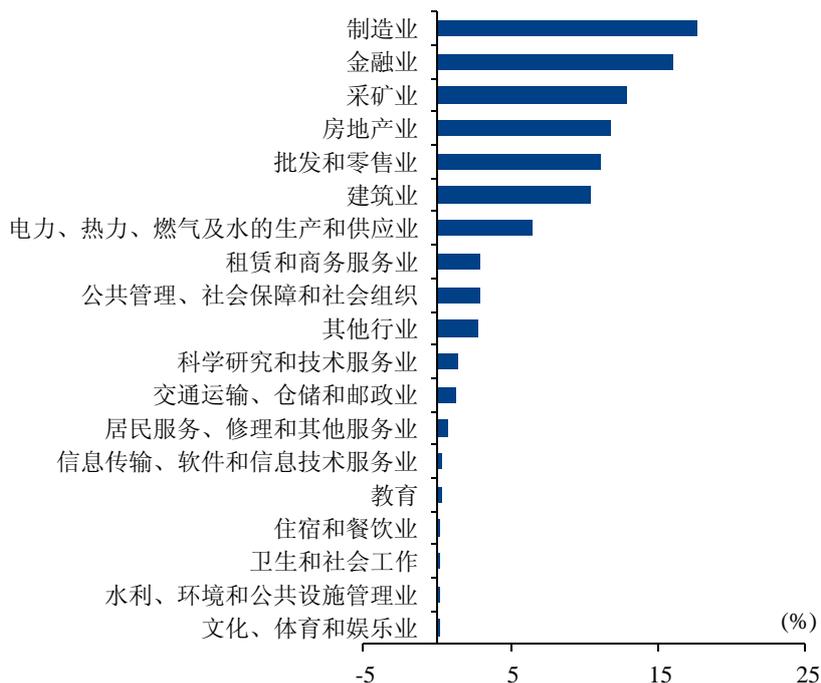
图表4: 2021 年青海省一般公共预算收支预算级次构成图



资料来源: 青海省各级政府人民政府财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

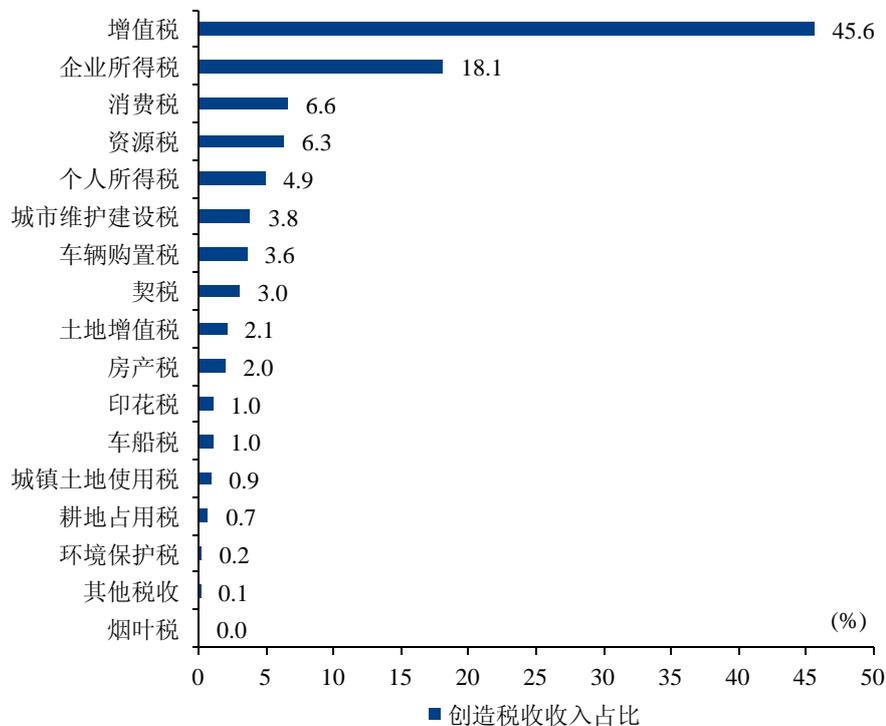


图表5: 2020年青海省创造的税收收入来源分行业对比



资料来源:《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院

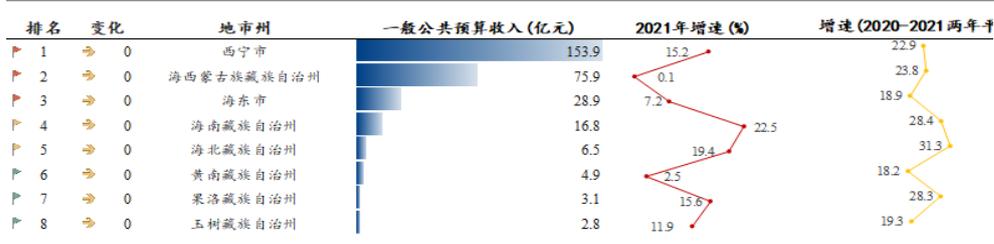
图表6: 2020年青海省创造税收收入分税种构成



资料来源:《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院

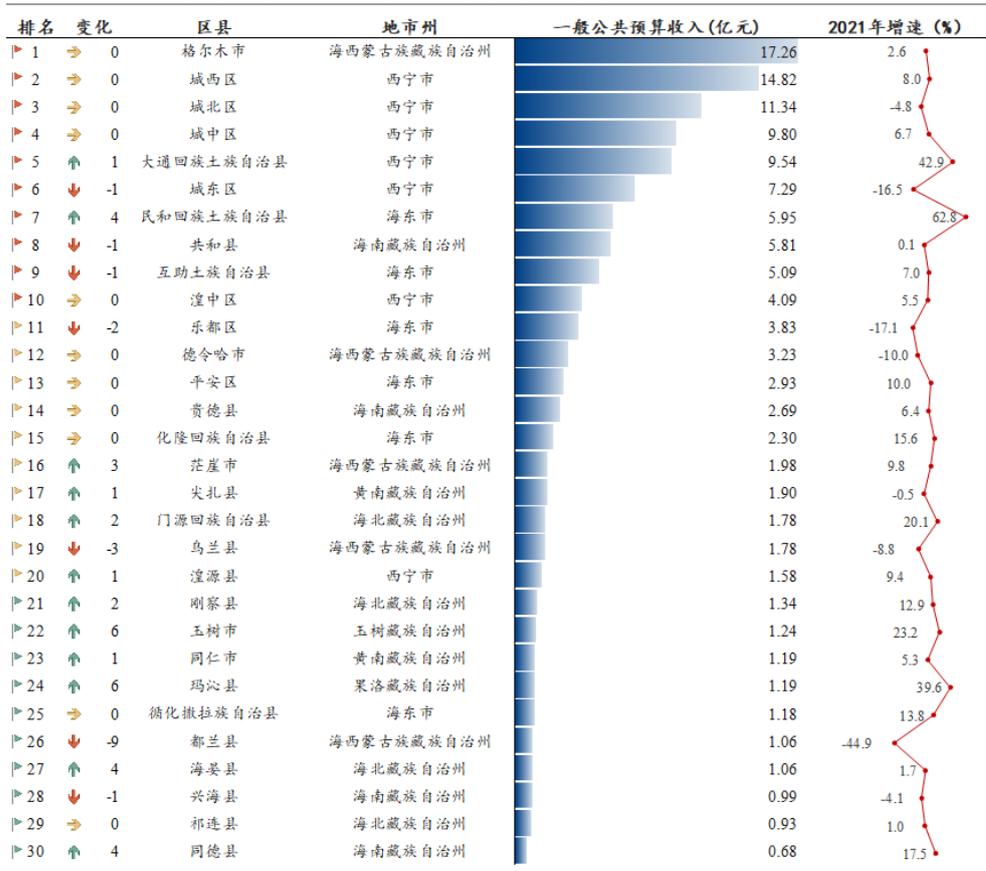


图表7: 2021年青海省各地市州一般公共预算收入状况



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

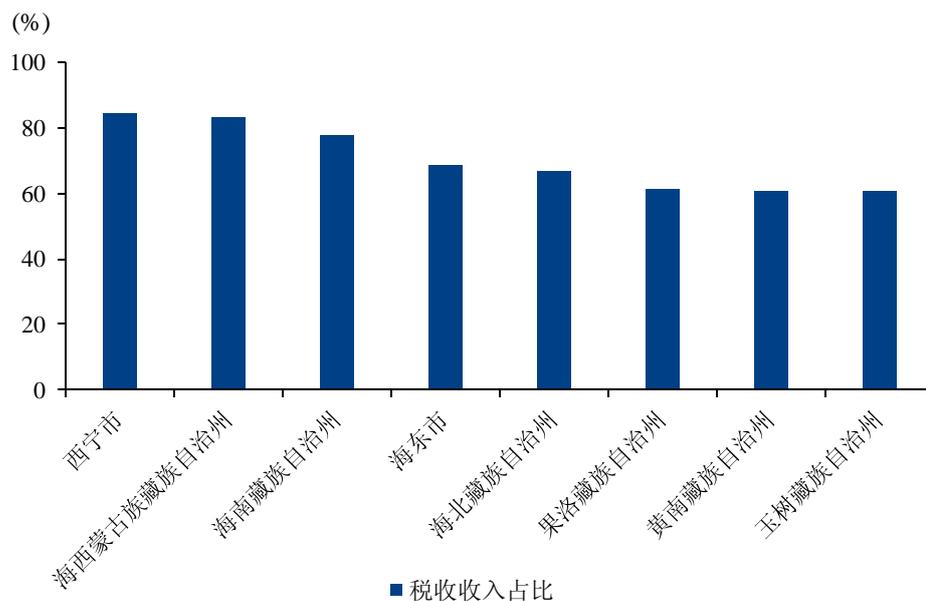
图表8: 2021年青海省区县一般公共预算收入情况



资料来源: 2021年青海省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

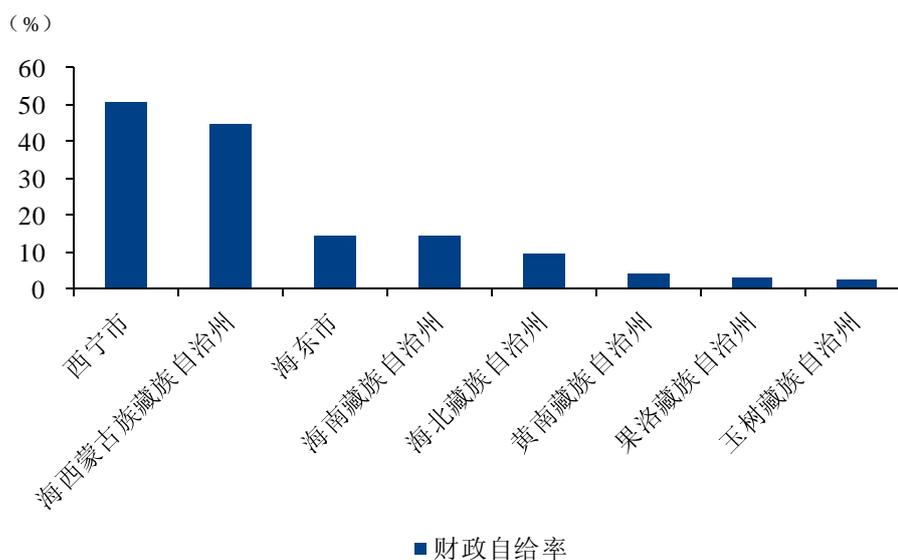


图表9：2021年青海省各地市州一般公共预算质量

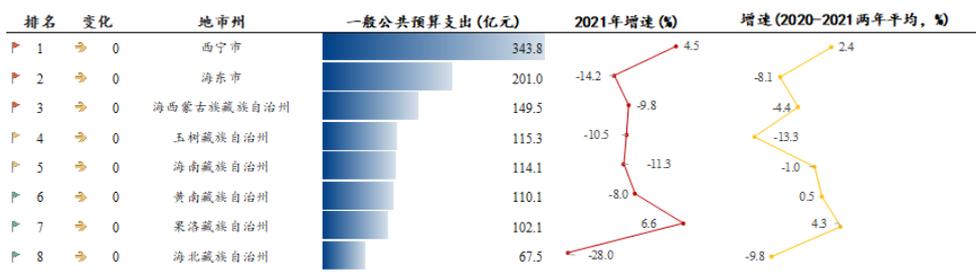


资料来源：2021年青海省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

图表10：2021年青海省各地市州财政自给率



资料来源：2021年青海省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院


**图表11: 2021年青海省各地市州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12: 2021年青海省区县一般公共预算支出排行榜**

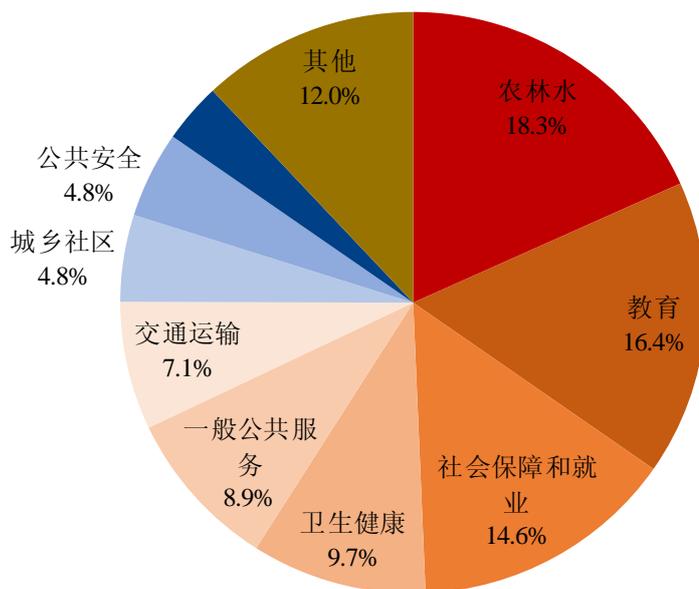
排名	区县	地市州	一般公共预算支出(亿元)	排名	区县	地市州	一般公共预算支出(亿元)
1	湟中区	西宁市	46.9	23	同德县	海南州	17.2
2	大通回族土族自治县	西宁市	46.1	24	兴海县	海南州	17.0
3	互助土族自治县	海东市	44.8	25	河南自治县	黄南州	16.8
4	民和回族土族自治县	海东市	37.9	26	玛沁县	果洛州	16.5
5	格尔木市	海西州	36.3	27	城北区	西宁市	16.3
6	化隆回族自治县	海东市	29.9	28	杂多县	玉树州	16.3
7	乐都区	海东市	28.9	29	称多县	玉树州	16.2
8	同仁市	黄南州	28.5	30	城中区	西宁市	16.1
9	共和县	海南州	25.7	31	城东区	西宁市	15.6
10	玉树市	玉树州	25.4	32	甘德县	果洛州	15.4
11	尖扎县	黄南州	25.2	33	玛多县	果洛州	14.3
12	泽库县	黄南州	22.0	34	达日县	果洛州	14.0
13	门源回族自治县	海北州	20.6	35	班玛县	果洛州	13.9
14	平安区	海东市	20.1	36	祁连县	海北州	12.6
15	囊谦县	玉树州	19.8	37	刚察县	海北州	12.5
16	都兰县	海西州	19.3	38	久治县	果洛州	12.4
17	城西区	西宁市	19.0	39	乌兰县	海西州	11.4
18	湟源县	西宁市	18.6	40	治多县	玉树州	11.2
19	贵南县	海南州	18.3	41	海晏县	海北州	9.9
20	德令哈市	海西州	18.0	42	曲麻莱县	玉树州	9.4
21	循化撒拉族自治县	海东市	17.9	43	天峻县	海西州	8.5
22	贵德县	海南州	17.5	44	茫崖市	海西州	7.9

注: 青海省6个少数民族自治州简称如下: 海西蒙古族藏族自治州简称“海西州”; 海南藏族自治州简称“海南州”; 海北藏族自治州简称“海北州”; 黄南藏族自治州简称“黄南州”; 玉树藏族自治州简称“玉树州”; 果洛藏族自治州简称“果洛州”。

资料来源: 青海省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

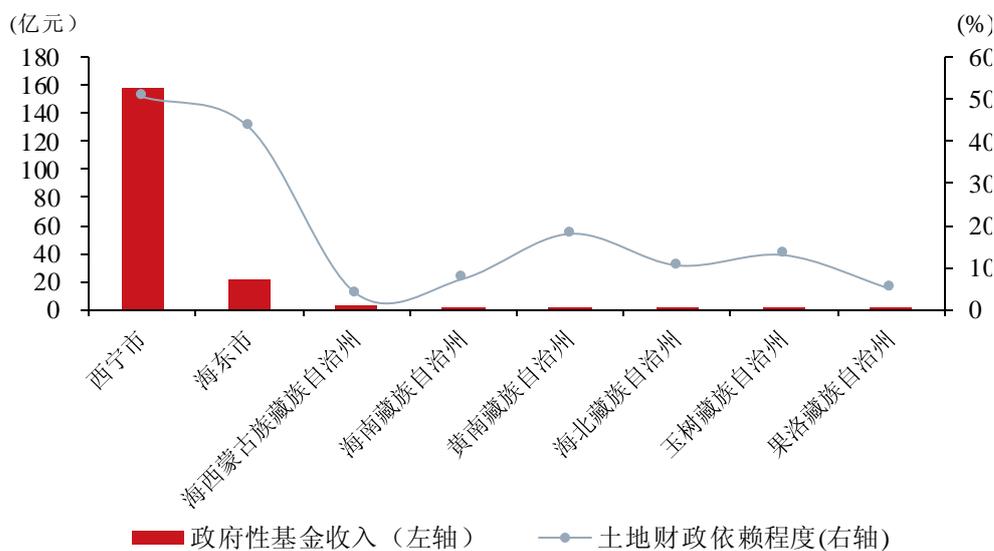


图表13: 2021年青海省一般公共预算支出结构



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

图表14: 2021年青海省各地市州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


**图表15: 2021年青海省区县政府性基金预算收入排行榜**

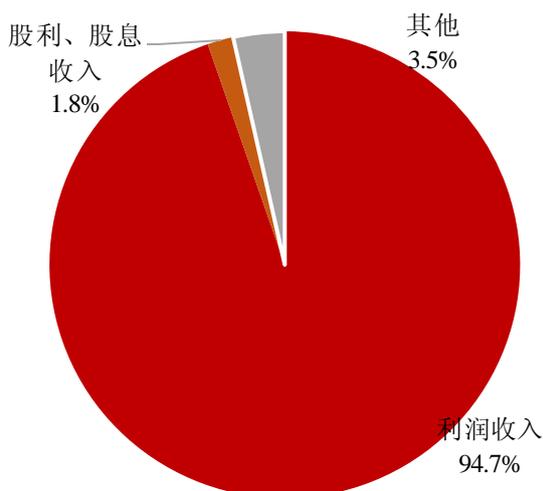
排名	区县	地市州	政府性基金收入(亿元)	排名	区县	地市州	政府性基金收入(亿元)
1	民和回族土族自治县	海东市	5.0	23	平安区	海东市	0.1
2	湟中区	西宁市	4.7	24	河南蒙古族自治县	黄南州	0.1
3	大通回族土族自治县	西宁市	4.2	25	玛沁县	果洛州	0.1
4	互助土族自治县	海东市	1.7	26	刚察县	海北州	0.1
5	化隆回族自治县	海东市	1.3	27	久治县	果洛州	0.1
6	格尔木市	海西州	1.2	28	治多县	玉树州	0.04
7	共和县	海南州	0.7	29	囊谦县	玉树州	0.03
8	湟源县	西宁市	0.6	30	贵南县	海南州	0.03
9	同仁市	黄南州	0.6	31	同德县	海南州	0.02
10	门源回族自治县	海北州	0.6	32	甘德县	果洛州	0.02
11	德令哈市	海西州	0.5	33	海晏县	海北州	0.02
12	贵德县	海南州	0.5	34	城西区	西宁市	0.01
13	尖扎县	黄南州	0.4	35	城东区	西宁市	0.01
14	玉树市	玉树州	0.3	36	达日县	果洛州	0.01
15	都兰县	海西州	0.3	37	班玛县	果洛州	0.01
16	茫崖市	海西州	0.3	38	泽库县	黄南州	0.001
17	循化撒拉族自治县	海东市	0.3	39	城北区	西宁市	0.005
18	乌兰县	海西州	0.2	40	称多县	玉树州	0.000
19	乐都区	海东市	0.2	41	城中区	西宁市	0.002
20	兴海县	海南州	0.2	42	玛多县	果洛州	0.0003
21	祁连县	海北州	0.1	43	杂多县	玉树州	0
22	天峻县	海西州	0.1	-	-	-	-

资料来源：青海省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

注：截至2023年5月，曲麻莱县尚未公开披露政府性基金收入数据



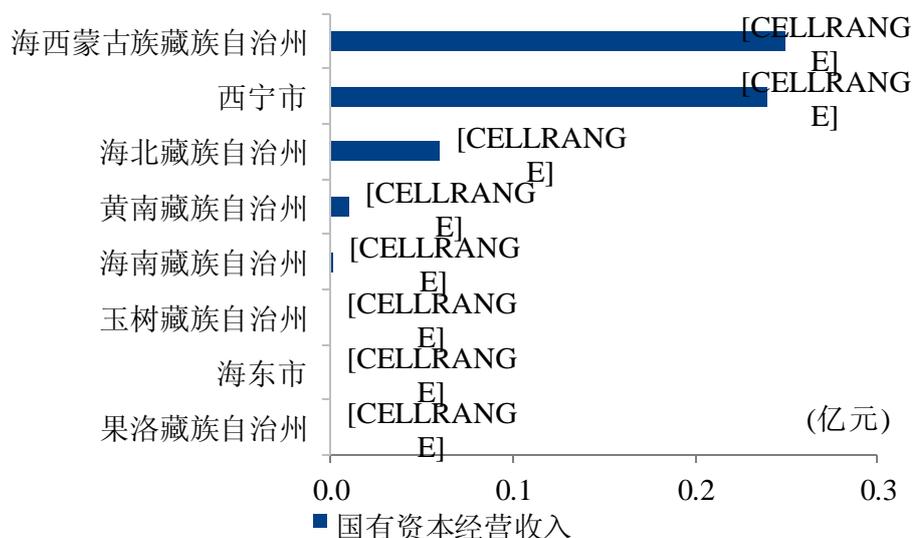
图表16: 2021年青海省国有资本经营收入结构



资料来源: 2021年青海省财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

注: 2021年青海省国有资本经营收入为2.0亿元。

图表17: 2021年青海省各地市州国有资本经营收入

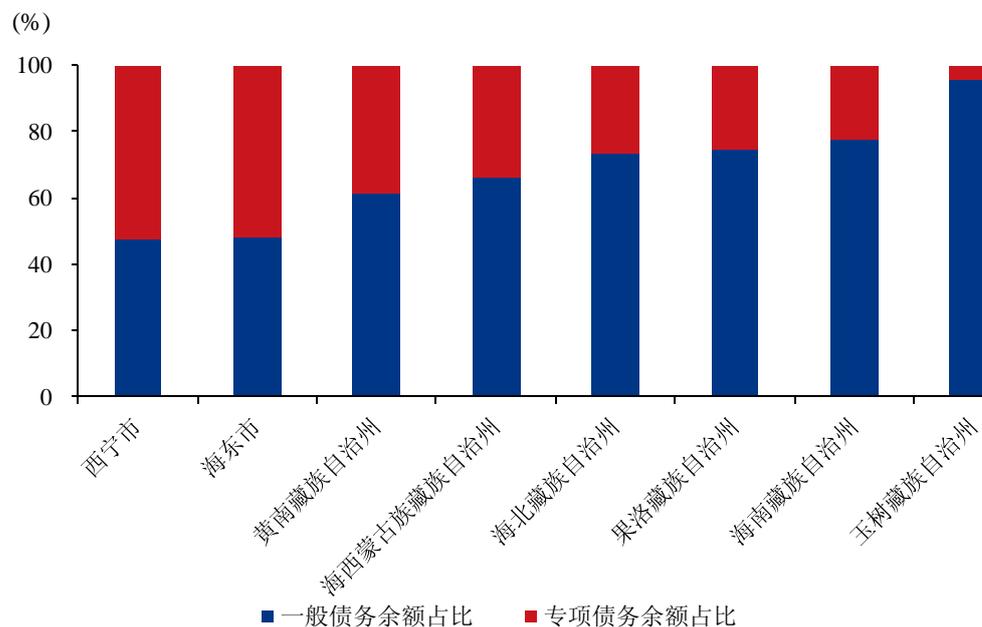


资料来源: 2021年青海省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

注: 经核实, 玉树州、海东市、果洛州3地市州的国有资本经营收入为0。

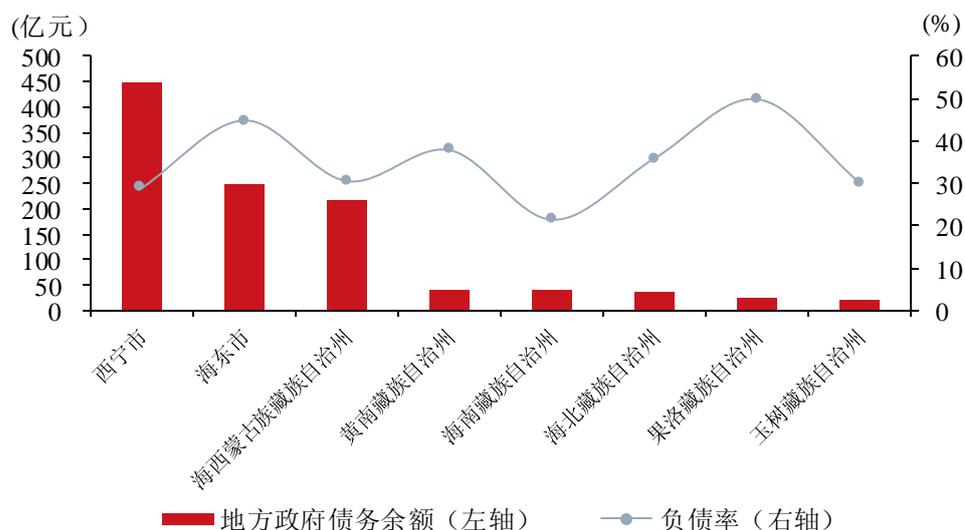


图表18: 2021年青海省各地市州地方政府债务结构



资料来源: 青海省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

图表19: 2021年青海省各地市州地方政府债务余额与负债率



资料来源: 青海省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院


**图表20: 2021年青海省区县债务余额排行榜**

排名	区县	地市州	地方政府 债务余额 (亿元)	负债 率(%)	排名	区县	地市州	地方政府 债务余额 (亿元)	负债率 (%)
1	甘德县	果洛州	3.2	74.5	23	刚察县	海北州	4.4	21.7
2	达日县	果洛州	2.8	60.9	24	同德县	海南州	3.9	21.5
3	班玛县	果洛州	2.7	53.4	25	格尔木市	海西州	73.7	20.1
4	贵德县	海南州	16.0	51.5	26	互助土族自治县	海东市	24.2	19.3
5	德令哈市	海西州	45.2	47.6	27	泽库县	黄南州	3.7	17.7
6	民和回族土族自治县	海东市	48.5	40.6	28	治多县	玉树州	1.5	17.4
7	天峻县	海西州	8.5	39.6	29	贵南县	海南州	3.8	17.0
8	祁连县	海北州	8.0	39.1	30	曲麻莱县	玉树州	1.4	16.2
9	同仁市	黄南州	15.7	39.0	31	茫崖市	海西州	15.0	16.2
10	乌兰县	海西州	14.1	38.1	32	平安区	海东市	14.6	15.8
11	化隆回族自治县	海东市	21.3	37.5	33	玉树市	玉树州	3.0	15.5
12	循化撒拉族自治县	海东市	14.9	36.8	34	大通回族土族自治县	西宁市	18.8	14.2
13	玛沁县	果洛州	6.7	32.4	35	兴海县	海南州	2.9	11.3
14	玛多县	果洛州	1.1	30.4	36	海晏县	海北州	2.1	9.4
15	门源回族自治县	海北州	11.1	30.0	37	湟中区	西宁市	16.8	8.2
16	称多县	玉树州	2.2	29.9	38	共和县	海南州	6.8	7.0
17	乐都区	海东市	35.2	29.3	39	城东区	西宁市	9.5	3.5
18	囊谦县	玉树州	3.4	28.3	40	城中区	西宁市	5.6	2.4
19	久治县	果洛州	1.5	27.5	41	城西区	西宁市	2.8	0.7
20	尖扎县	黄南州	7.8	26.9	42	城北区	西宁市	1.9	0.7
21	河南蒙古族自治县	黄南州	5.3	26.0	43	都兰县	海西州	7.5	-
22	湟源县	西宁市	7.5	25.1	44	杂多县	玉树州	1.6	-

资料来源: 青海省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

注: 都兰县与杂多县 GDP 数据缺失



## 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，须在允许的范围内使用，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)