



宏观研究

【粤开宏观】陕西：“三秦大地”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

研究助理：牛琴

电话：13681810367

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：

陕西是中华民族和华夏文明的重要发祥地之一，地处中国内陆腹地、黄河中游，东邻山西和河南，北接内蒙古，西连宁夏和甘肃，南抵四川、重庆和湖北，是我国邻省接壤最多的省份之一。北山和秦岭将陕西分为三大自然区：占据北部黄土高原的陕北地区、雄踞渭河平原的关中地区、坐落秦岭以南秦巴山地的陕南地区。根据三大区域资源禀赋，陕西基本形成“关中先进制造、陕北能源化工、陕南绿色产业”为主导的区域产业格局。陕西省煤炭资源丰富，全省预测煤炭资源量 3800 亿吨，居全国第四；累计探明储量 1700 亿吨，居全国第三位。其中，陕北地区煤炭资源储量大、品质优、易开采，占全省探明储量的 80%以上，占全国探明储量的 11%左右。陕西作为我国传统重工业基地，能源化工、装备制造和有色冶金等产业较为发达。伴随经济持续恢复、煤炭价格高位运行，以榆林为代表的能源资源地市经济增长颇多，2022 年陕西省 GDP 总量突破 3 万亿大关，在全国排第 14 名；同比增长 4.3%，增速跃居全国第 6。

但在国际环境日益复杂、国内能源革命如火如荼的背景下，陕西经济和财政形势仍有隐忧。一是全省产业结构偏重、能源结构倚煤，与碳达峰碳中和的要求不相适应，新兴产业规模偏小、创新驱动能力不足的局面尚未得到根本扭转，产煤区经济高增的同时非产煤区增长乏力。二是省内发展不平衡不充分问题较为突出，坐拥“八百里秦川”的关中地区经济发展条件较好，工业规模大、基础较好、综合实力强，是全省最主要的工业区。2022 年关中地区生产总值分别为陕北、陕南的 2.3 倍、4.8 倍，省内“一省三世界”现象较为突出。三是陕西不靠海、不沿边，在与其他城市群都市圈的竞争中，长期面临“孔雀东南飞”的窘境。四是省会西安快速崛起为全国中心城市，2022 年城市首位度达到 35%，但对省内其他地市经济发展的作用尚未从“虹吸”转为“辐射”。经济问题反映到财政上则集中体现为：对中央财政的净贡献为负、省本级收入占全省比重偏高、采矿业对税收收入的贡献高于全国平均水平、关中五市财力占比近六成、对土地财政依赖程度较高、部分区县债务负担较重等。

如何在优化产业结构的同时实现高质量发展是陕西省“十四五”期间要重点解决的问题。一是要持续推进转型升级，着力发展现代化工、汽车、航空航天与高端装备制造、新一代信息技术、新材料和现代医药等“六大新支柱产业”，促进产业基础高级化、产业链现代化。二是深入推进“一带一路”建设，将陕西打造为我国向西开放的窗口和前沿；以西安市为发力点以点带面推动周边城市的发展，发挥中心城市的辐射作用，加强区域协调发展。三是拓展财政体制改革的深度与广度。财者，为国之命而万事之本。陕西省需在财政政策上做好扩大内需、支持重大产业链延链补链强链、加强对困难区县的财力补助、防范化解隐性债务风险等工作。

风险提示：区域经济转型不及预期；财政管理体制改革的预期。



目 录

一、陕西财政体制与税源结构概况.....	3
二、陕西财政形势：西安财力一骑绝尘，其他地市较为薄弱.....	3
三、陕西债务形势：部分区县债务负担较重.....	4
附录.....	5

图表目录

图表 1： 2000—2022 年陕西省经济发展情况.....	6
图表 2： 2021 年陕西省各地市经济成绩单.....	6
图表 3： 2021 年陕西省各地市三次产业占比.....	7
图表 4： 2021 年陕西省一般公共预算收支分预算层级构成图.....	7
图表 5： 2021 年陕西省一般公共预算支出结构图.....	8
图表 6： 陕西省创造税收收入来源分行业对比（2020）.....	8
图表 7： 2020 年陕西创造税收收入分税种构成图.....	9
图表 8： 2021 年陕西省留存税收收入分税种构成图.....	9
图表 9： 1994—2022 年陕西省一般公共预算收支变化趋势.....	10
图表 10： 2021 年陕西省各地市一般公共预算收入情况.....	10
图表 11： 2021 年陕西省各地市一般公共预算收入质量.....	11
图表 12： 2021 年陕西省各地市财政自给率.....	11
图表 13： 2021 年陕西省各区县一般公共预算收入情况（前 30 名）.....	12
图表 14： 2021 年陕西省各地市一般公共预算支出情况.....	13
图表 15： 2021 年陕西省各区县政府一般公共预算支出排行榜（前后各 30 名）.....	14
图表 16： 2021 年陕西省各地市政府性基金收入与土地财政依赖程度.....	15
图表 17： 2021 年陕西省各区县政府性基金收入排行榜（前后各 30 名）.....	16
图表 18： 2021 年陕西省国有资本经营预算收入结构图.....	17
图表 19： 2021 年陕西省各地市国有资本经营预算收入情况.....	18
图表 20： 2021 年陕西省各地市政府债务余额与负债率.....	18
图表 21： 2021 年陕西省各地市政府债务余额结构图.....	19
图表 22： 2021 年陕西省各区县负债率排行榜（前后各 30 名）.....	20



一、陕西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》《陕西统计年鉴 2021》分析陕西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，陕西省需中央财政净补助，省级政府再将九成以上的中央转移支付用于补助市县支出，增强市县财力。2020 年陕西对中央财政的净贡献位居全国第 15 名，为-1279.9 亿元，需要中央补助。值得注意的是，陕西省县域经济较为落后，部分非产煤区县“三保”、疫情防控等刚性支出与偿还地方债务叠加，收支矛盾比较突出。陕西省政府在获得中央补助收入后主要用于补充市县财力，2020 年陕西省省本级补助市县支出 2837.8 亿元，占中央补助收入的比重达到 95.8%。

第二，从省以下财政体制来看，陕西省省本级收入占比较高，有利于增强省级调控能力、促进区域经济平衡发展。从主体税种来看，除电力供应业、金融业、交通业等特定行业企业外，陕西省创造的增值税、城镇土地使用税、房产税和资源税作为省级和市县的共享收入，在省级、市县的分配比例为 30%、70%；企业所得税和个人所得税在省级、市县的分配比例为 50%和 50%。2021 年陕西省省本级增值税、企业所得税、个人所得税、资源税四大税种占全省相应税种的比重分别为 28.4%、49.5%、49.8%和 29.8%。2021 年，陕西省省本级、市本级、县（区）级及以下一般公共预算收入占比分别为 26.6%、34.6%和 38.8%。

从支出层级来看，与收入相比支出责任更为下沉区县政府，2021 年陕西省省本级、市本级、县（区）级及以下一般公共预算支出占比分别为 16.0%、27.2%和 56.8%。从支出结构来看，2021 年陕西省教育、社保就业、农林水、卫生健康四项支出占比最大，分别为 16.9%、15.8%、11.4%和 9.3%。而陕西省本级在社会保障和就业上的支出占比最高，达到 21.5%；地市级及以下则以教育、一般公共服务、卫生健康支出为主。

第三，从产业结构来看，陕西省创造的税收收入主要来源于制造业、采矿业、房地产和批发零售，四大行业贡献了近七成税收收入。2020 年陕西省三次产业创造的税收收入占比分别为 0.1%、55.5%和 44.4%，第二产业仍是税收的主要来源。从具体行业来看，制造业、采矿业、房地产和批发零售四大行业创造的税收收入居前，占比分别为 25.3%、19.1%、12.4%和 10.8%，合计占全省的比重达到 67.6%。与全国平均水平相比，陕西省呈现出“采矿业强、制造业弱”的特点。陕西省作为我国矿产资源大省之一，2020 年采矿业创造的税收收入占比较全国平均高出 16.2 个百分点，其中煤炭开采对全省创造税收贡献达到 15.3%。相较而言，制造业对税收的贡献仅有 25.3%，低于全国平均 5.7 个百分点。同时，石油、煤炭及其他燃料加工业是制造业的创税主力，其创造税收占制造业创造税收比重达到 35.9%。

第四，从税种来看，陕西省创造的税收收入主要来源于增值税、企业所得税、消费税、资源税和个人所得税。2020 年增值税贡献了陕西创造税收收入的 39.9%，企业所得税、消费税、资源税和个人所得税创税占比分别为 17.6%、11.8%、6.8%和 6.2%。与全国平均相比，陕西省税收占比呈现出“资源税高、所得税低”的特征。2020 年陕西省创造的资源税占比较全国平均高出 5.7 个百分点，企业所得税和个人所得税占比分别低于全国平均 4.5 和 0.9 个百分点。

二、陕西财政形势：西安财力一骑绝尘，其他地市较为薄弱

第一，陕西省财政实力处于全国中游，关中、陕北、陕南地区财力差距较大，省会西安优势突出。2021 年陕西省一般公共预算收入为 2775.4 亿元，在全国排第 16 名。从地市来看，陕西省下辖 10 个地市财政实力呈现分化态势，总体可分为三个层次：一是关



中地区为陕西经济发展中坚力量，2021年关中5市（西安、咸阳、渭南、宝鸡、铜川）一般公共预算收入占全部地市的比重达到58.2%，其中省会西安一般公共预算收入遥遥领先其他地市，达到856.0亿元，占全部地级市的比重为42.2%。二是陕北地区作为国家级能源化工基地，榆林、延安一般公共预算收入分别587.3亿元和150.1亿元，分别排省内第2名和第3名，两市合计占全部地级市的比重为36.3%。三是陕南地区经济发展基础薄弱，财政收入体量整体偏小，汉中、安康、商洛三市2021年一般公共预算收入均低于55亿元。从人均一般公共预算收入看，各地市差距趋于减小。由于榆林是资源型城市，常住人口较少，虽然其一般公共预算收入规模仅为西安市的68.6%，但人均一般公共预算收入达到西安市的243.9%，高居省内第一。从区县来看，陕西省107个区县中，仅榆林市下辖的神木市一般公共预算收入超过100亿元，达到131.0亿元；排名最后的是汉中市佛坪县，一般公共预算收入仅为0.3亿元。

第二，陕西省整体财政收入质量处于全国上游水平，七个地市税收收入占比超过70%。2021年陕西省税收收入占一般公共预算收入的比重为80.6%，在全国排名第6。从陕西留存的地方级税收收入结构看，增值税、资源税、企业所得税规模靠前。2021年陕西的增值税、资源税、企业所得税分别达到825.1亿元、373.1亿元和339.5亿元，占全省税收收入比重分别为36.9%、16.7%和15.2%。

分地市来看，榆林的税收收入占比达到85.4%，排名全省第1。商洛（56.1%）、宝鸡（69.4%）和汉中（69.9%）三市的税收收入占比排名倒数后三位。

第三，陕西省省内财政自给率存在较大差异，除榆林、西安两市外，其余地市财政自给率均低于50%。2021年陕西财政自给率为45.7%，在全国排第15名，对中央转移支付依赖程度较高。分地市来看，榆林、西安两市财政自给率分别为73.4%和58.1%，位居省内前两位。宝鸡、咸阳、铜川、渭南的财政自给率差距较小，分别为26.1%、25.1%、21.4%和20.4%，陕南地区的汉中、商洛、安康三市财政自给率均不超过15%。从区县来看，陕西有3个区县的财政自给率大于100%，均位于西安市，分别为碑林区（132.6%）、雁塔区（131.3%）、莲湖区（101.6%）。

第四，陕西省政府性基金收入位全国中游，超半数地市对土地财政的依赖程度超过50%。2021年，陕西省政府性基金收入达到2385亿元，位居全国第15名。分地市来看，西安市政府性基金收入为1460亿元，遥遥领先其他地市，是其他地市收入总和的2.3倍。除西安外，其他地市财政收入分布在10-150亿元，其中铜川市的规模最小，仅为17.3亿元。

对土地财政的依赖程度方面，2021年陕西省土地财政依赖度为46.2%，在全国排第13名。分地市来看，大部分地市的土地财政依赖度均超过50%，呈现出较高的土地财政依赖度。其中，安康、西安、汉中、咸阳、渭南五市土地财政依赖程度较高，政府性基金收入占两项收入之和的比重分别达到64.7%、63.0%、55.6%、55.2%和52.2%，延安、榆林对土地财政的依赖程度最低，分别为37.0%和10.1%。

三、陕西债务形势：部分区县债务负担较重

第一，陕西省地方政府债务规模处于全国中下游，整体债务负担适中，但纳入城投平台有息债务后，偿债压力显著上升。截至2021年底，陕西省地方政府债务余额为8688亿元，其中一般债余额4375亿元，专项债余额4313亿元，整体债务规模不大，在全国排第18名。从总体偿债压力来看，2021年陕西省负债率为29.2%，在全国31个省份中排第18。目前，陕西省尚未实现隐性债务清零，在核算陕西省地方债务压力时，需考虑城投平台有息债务、政府引导基金、PPP等形成的政府隐性债务。2021年陕西广义负债率达到81.4%，排名全国第13名，偿债压力显著上升。债务率方面，2021年陕西省显性



债务率和广义债务率分别达到 107.7%和 300.6%，分别位居全国第 20 名和第 11 名。

第二，陕西省地方政府债务余额主要集中在西安，占全省债务规模的比重近四成，其他地市债务规模较小。截至 2021 年末，西安市地方政府债务余额规模达到 3231 亿元，占全省债务余额的比重达到 37.2%，是省内唯一债务规模突破三千亿的地市，也是全省唯一专项债务余额占比超过 50%的城市，占比达 69.7%。其余 9 市地方政府债务余额均不足千亿，分布在 150-600 亿。其中，铜川市的债务规模最小，为 163.0 亿元。从区县来看，陕西省 107 个区县政府债务余额均低于 100 亿，债务规模最高的区县是西安市灞桥区，达到 97.3 亿元；最小的为汉中市佛坪县，地方债务余额为 3.1 亿元。

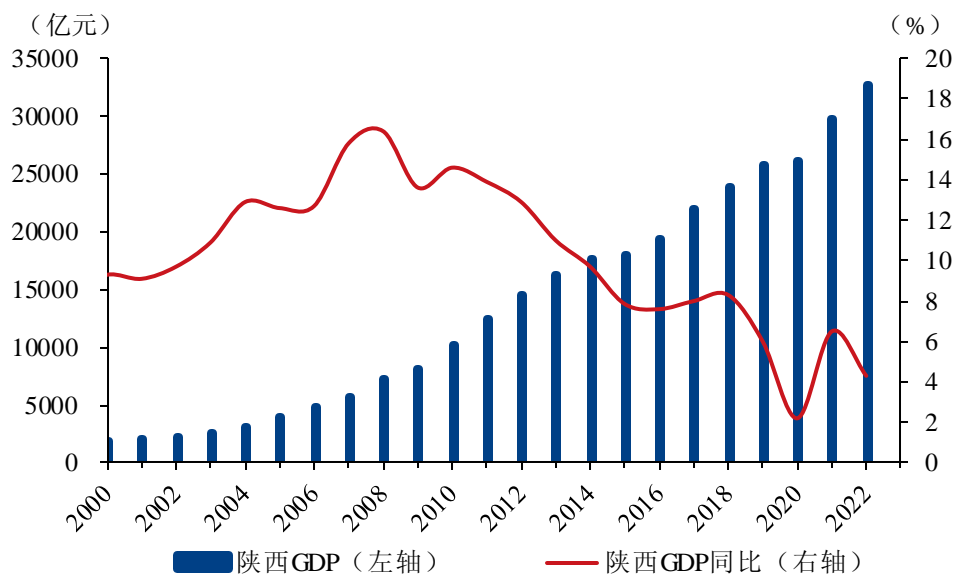
第三，考虑各地的经济发展水平后，榆林经济发展水平较好，显性负债率较低；铜川债务规模最小，但受限于当地经济发展水平，显性负债压力较重。榆林、宝鸡、咸阳三市经济增长对债务依赖性较低，偿债压力较轻，2021 年显性负债率均在 20%以下，分别为 9.1%、11.9%、13.1%。相较而言，商洛、铜川、安康、西安 4 市显性负债率均在 30%以上，其中最高的商洛达到 43.0%，表明当地经济发展的靠债务驱动力较强，政府倾向于通过举债投资拉动经济增长。从区县来看，陕西省 107 个区县中负债率超过 30%的有 10 个，其中商洛市商南县、商洛市商州区、安康市宁陕县位列前三，负债率分别为 53.4%、46.4%、43.2%。

附录

- 1、陕西省经济及产业概况（图表 1-图表 3）
- 2、陕西省财政体制与税源结构概况（图表 4-图表 8）
- 3、陕西省市县一般公共预算收入情况（图表 9-图表 13）
- 4、陕西省市县一般公共预算支出情况（图表 14-图表 15）
- 5、陕西省市县政府性基金预算情况（图表 16-图表 17）
- 6、陕西省国有资本经营预算情况（图表 18-图表 19）
- 7、陕西省债务情况（图表 20-图表 22）



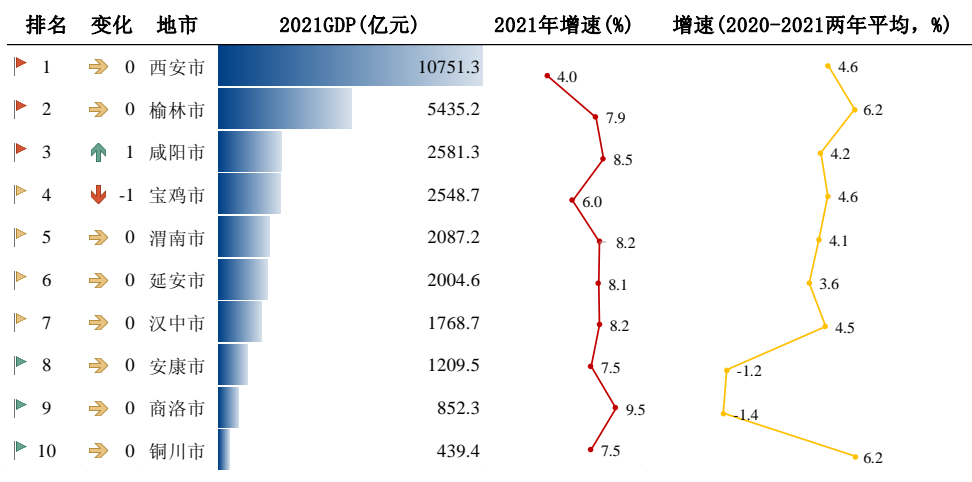
图表1：2000—2022年陕西省经济发展情况



注：2021年GDP同比增速为2020-2021年两年不变价平均增速。

资料来源：Wind、粤开证券研究院

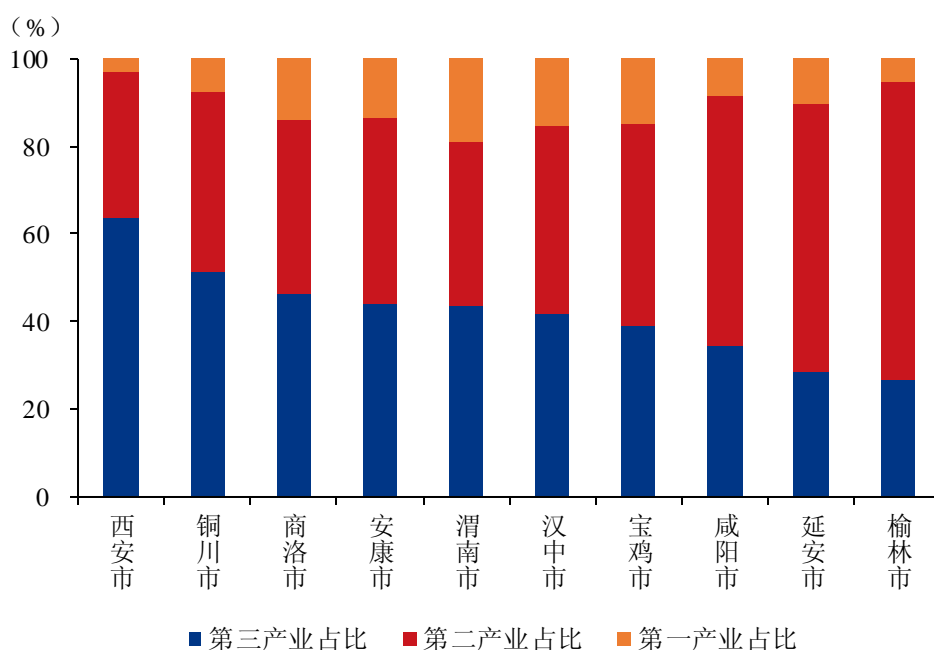
图表2：2021年陕西省各地市经济成绩单



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

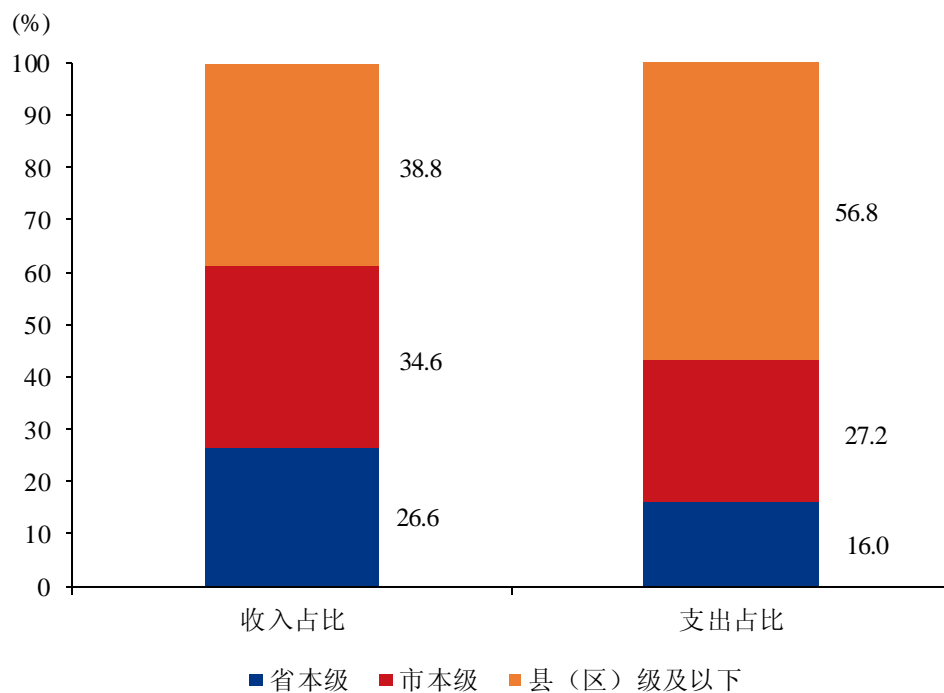


图表3：2021年陕西省各地市三次产业占比



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

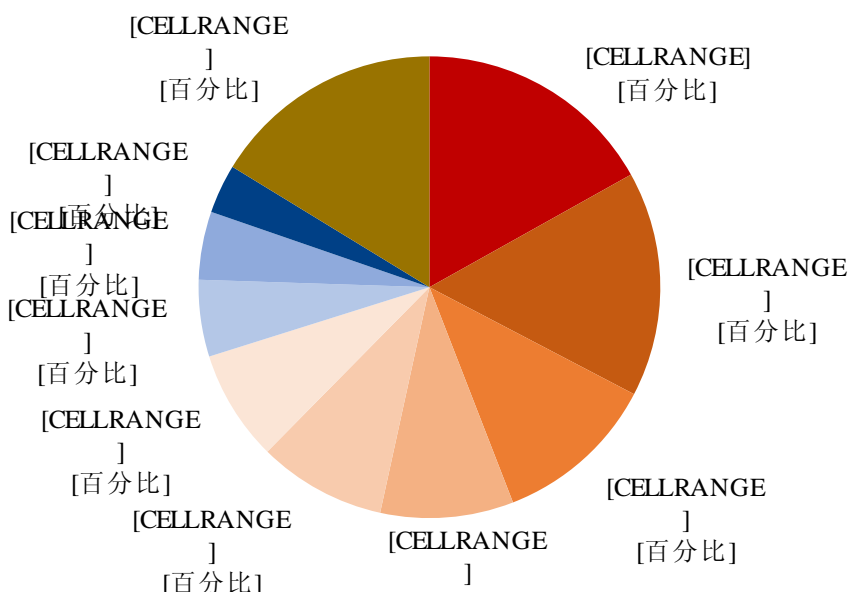
图表4：2021年陕西省一般公共预算收支分预算层级构成图



资料来源：2021年陕西省各级财政决算报告、粤开证券研究院

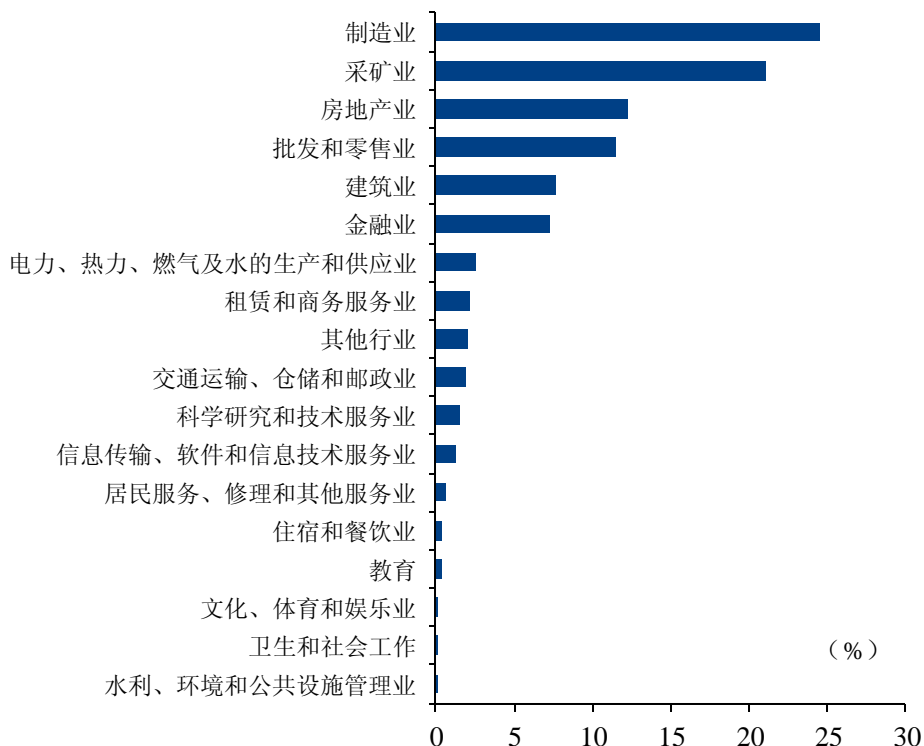


图表5：2021年陕西省一般公共预算支出结构图



资料来源：2021年陕西省财政决算报告、粤开证券研究院

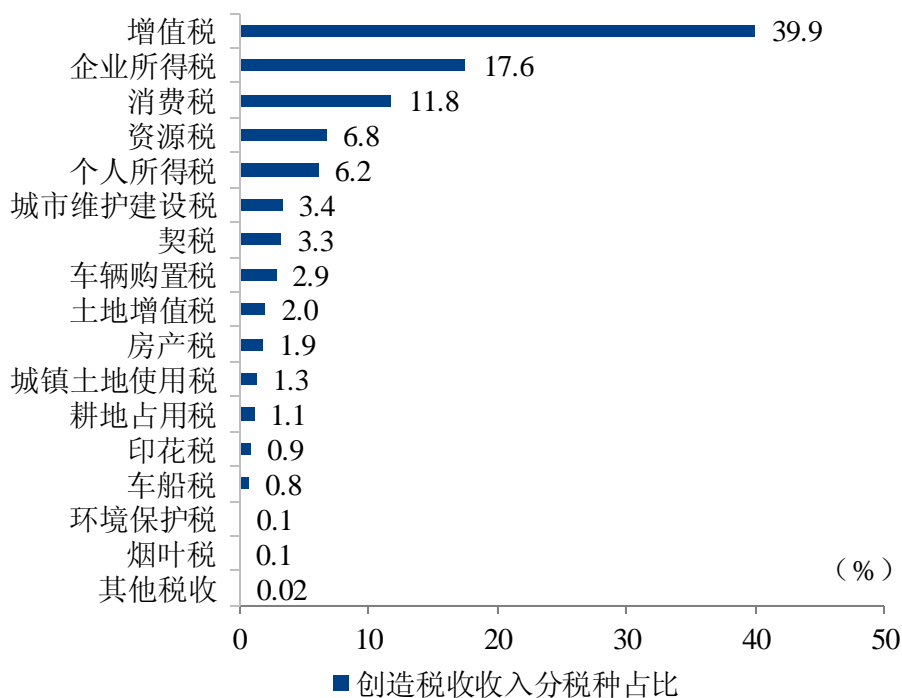
图表6：陕西省创造税收收入来源分行业对比（2020）



资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

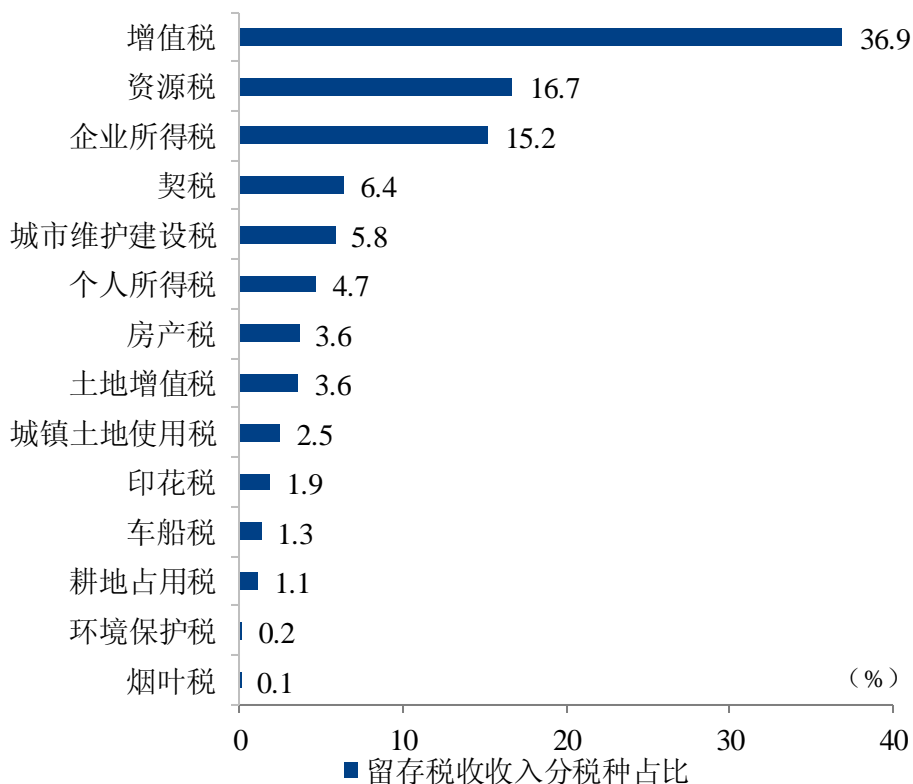


图表7：2020年陕西创造税收收入分税种构成图



资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

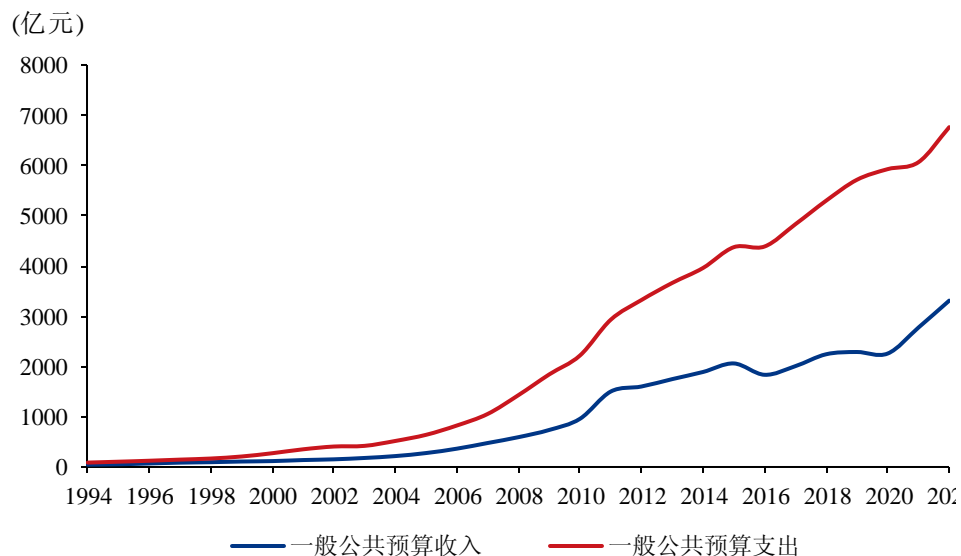
图表8：2021年陕西省留存税收收入分税种构成图



资料来源：2021年陕西省财政决算报告、粤开证券研究院



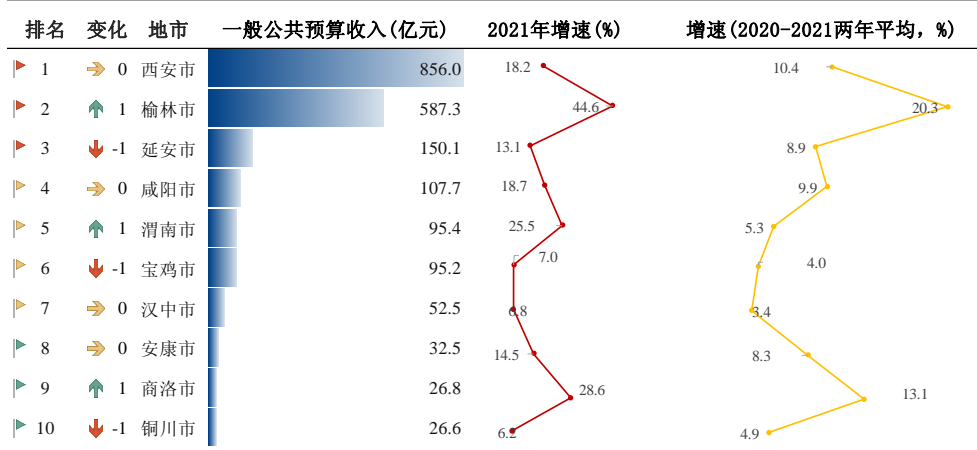
图表9：1994—2022年陕西省一般公共预算收支变化趋势



注：2022年为预算执行数据。

资料来源：国家统计局、陕西省人民政府、粤开证券研究院

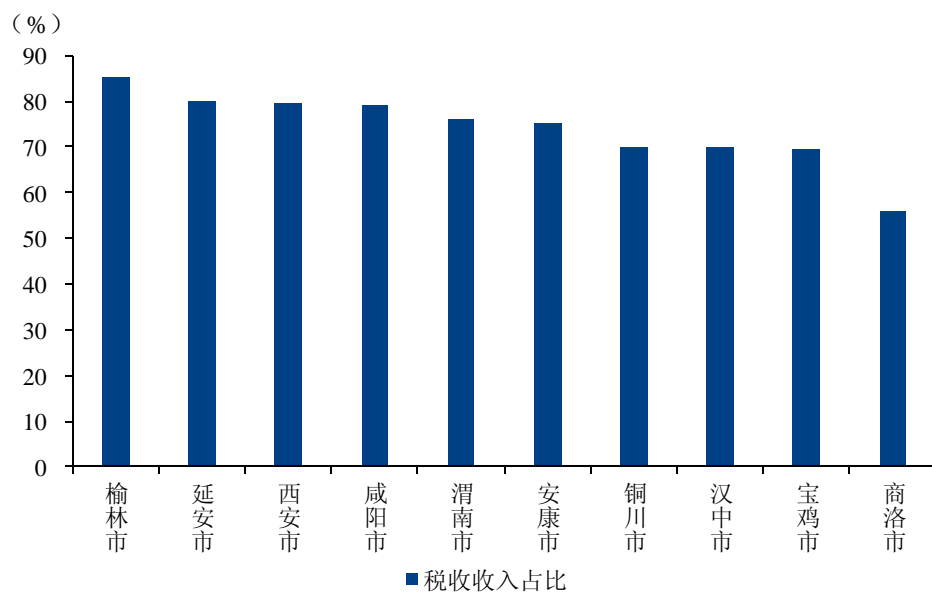
图表10：2021年陕西省各地市一般公共预算收入情况



资料来源：2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

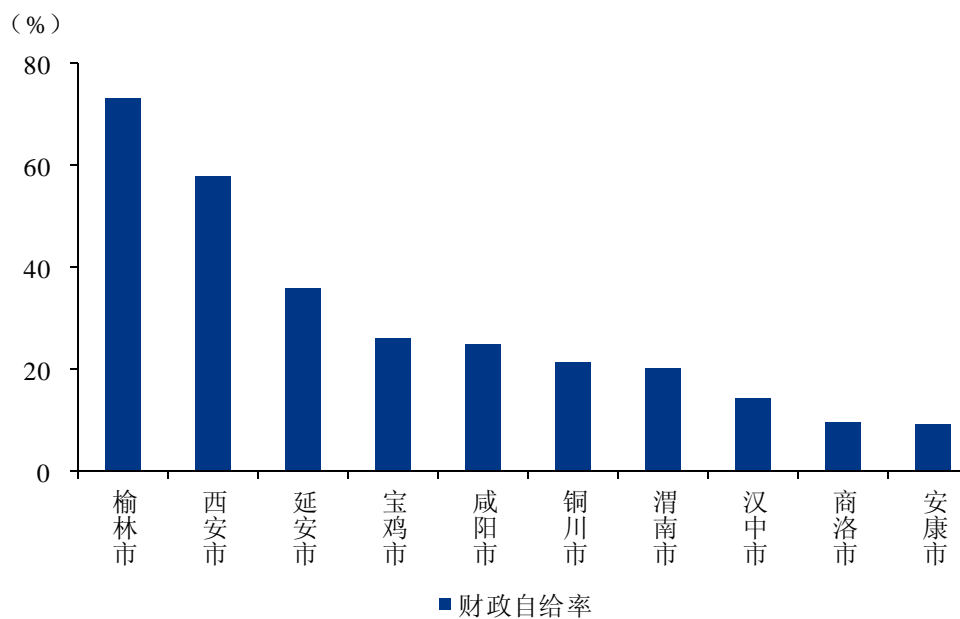


图表11：2021年陕西省各地市一般公共预算收入质量



资料来源：2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

图表12：2021年陕西省各地市财政自给率



资料来源：2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



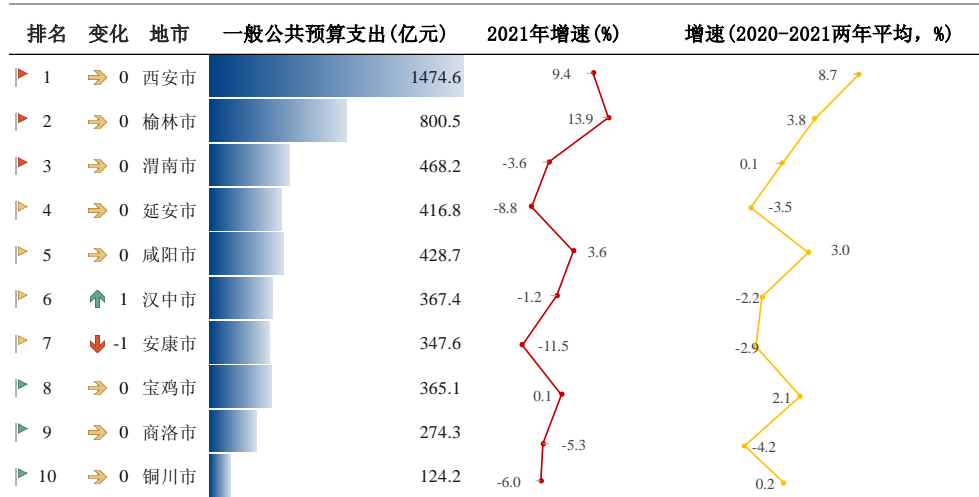
图表13：2021年陕西省各区县一般公共预算收入情况（前30名）

排名	变化	区县	地市	一般公共预算收入(亿元)	2021年增速(%)
1	→	神木市	榆林市	131.0	43.0
2	→	榆阳区	榆林市	78.9	30.8
3	→	雁塔区	西安市	49.3	30.2
4	↑	府谷县	榆林市	48.5	61.4
5	→	碑林区	西安市	41.1	23.4
6	↓	莲湖区	西安市	40.0	15.2
7	↓	未央区	榆林市	34.2	13.0
8	→	韩城市	渭南市	33.2	41.8
9	→	黄陵县	延安市	30.4	34.8
10	→	长安区	西安市	24.0	18.6
11	↑	新城区	榆林市	22.6	22.4
12	↑	灞桥区	西安市	20.1	8.0
13	↑	靖边县	榆林市	17.4	19.9
14	↑	定边县	榆林市	14.9	23.4
15	↑	高陵区	西安市	14.2	13.2
16	→	临潼区	宝鸡市	14.1	6.1
17	↑	宝塔区	延安市	13.6	9.0
18	↑	汉台区	汉中市	13.0	12.0
19	↓	吴起县	延安市	12.3	-37.2
20	↑	横山区	榆林市	12.1	58.7
21	↑	彬州市	咸阳市	11.5	24.7
22	↓	秦都区	咸阳市	10.3	8.9
23	↓	志丹县	延安市	10.0	-48.7
24	↑	子长市	延安市	9.6	59.2
25	↑	阎良区	榆林市	8.9	25.4
26	↓	鄠邑区	西安市	8.9	12.4
27	↓	安塞区	延安市	8.3	-0.5
28	↓	南郑区	汉中市	8.2	15.6
29	↑	长武县	咸阳市	8.0	24.4
30	↓	蒲城县	渭南市	7.5	11.4

资料来源：2021年陕西省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



图表14：2021年陕西省各地市一般公共预算支出情况



资料来源：2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



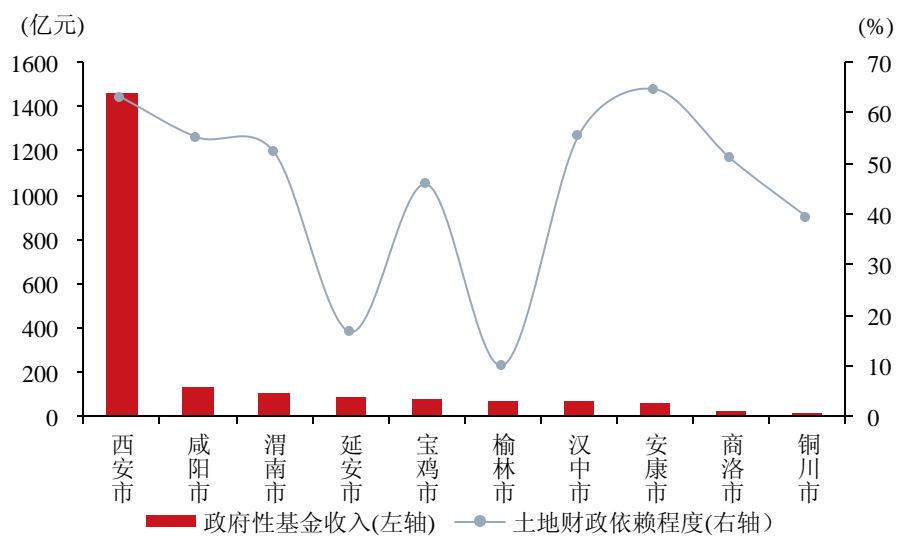
图表15：2021年陕西省各区县一般公共预算支出排行榜（前后各30名）

排名	区县	地市	一般公共预算支出 (亿元)	排名	区县	地市	一般公共预算支出 (亿元)
1	神木市	榆林市	133.7	78	淳化县	咸阳市	22.5
2	榆阳区	榆林市	91.2	79	眉县	宝鸡市	22.0
3	汉滨区	安康市	58.8	80	白水县	渭南市	22.0
4	府谷县	榆林市	55.4	81	石泉县	安康市	21.8
5	蓝田县	西安市	53.8	82	华阴市	渭南市	21.6
6	长安区	西安市	51.9	83	柞水县	商洛市	21.3
7	蒲城县	渭南市	50.5	84	延长县	延安市	21.3
8	富平县	渭南市	49.1	85	金台区	宝鸡市	21.1
9	定边县	榆林市	48.4	86	永寿县	咸阳市	19.1
10	临潼区	西安市	47.6	87	洛川县	延安市	18.9
11	韩城市	渭南市	47.6	88	渭滨区	宝鸡市	18.6
12	靖边县	榆林市	45.1	89	富县	延安市	17.7
13	横山区	榆林市	44.4	90	印台区	铜川市	17.5
14	绥德县	榆林市	44.2	91	宜川县	延安市	17.3
15	周至县	西安市	43.6	92	凤县	宝鸡市	17.2
16	临渭区	渭南市	42.0	93	吴堡县	榆林市	16.7
17	大荔县	渭南市	42.0	94	王益区	铜川市	16.7
18	莲湖区	西安市	39.4	95	潼关县	渭南市	15.7
19	未央区	西安市	39.0	96	黄龙县	延安市	15.4
20	旬阳市	安康市	38.0	97	麟游县	宝鸡市	15.1
21	山阳县	商洛市	37.8	98	宜君县	铜川市	14.8
22	南郑区	汉中市	37.6	99	宁陕县	安康市	14.5
23	雁塔区	西安市	37.6	100	甘泉县	延安市	13.9
24	鄠邑区	西安市	37.4	101	渭城区	咸阳市	12.8
25	洛南县	商洛市	36.2	102	千阳县	宝鸡市	12.5
26	城固县	汉中市	36.0	103	镇坪县	安康市	12.4
27	高陵区	西安市	34.6	104	杨陵区	咸阳市	12.2
28	合阳县	渭南市	34.5	105	太白县	宝鸡市	11.5
29	紫阳县	安康市	34.4	106	留坝县	汉中市	11.2
30	礼泉县	咸阳市	34.4	107	佛坪县	汉中市	9.2

资料来源：陕西省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



图表16: 2021年陕西省各地市政府性基金收入与土地财政依赖程度



资料来源: 2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



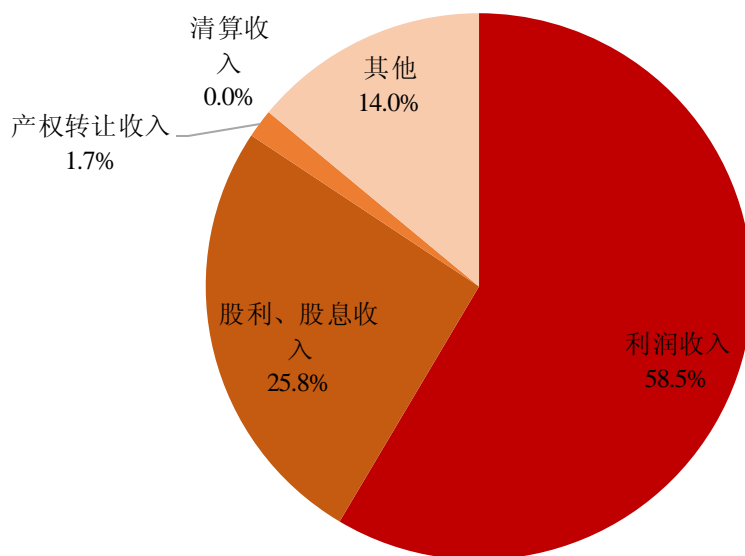
图表17：2021年陕西省各区县政府性基金收入排行榜（前后各30名）

排名	区县	地市	政府性基金收入 (亿元)	排名	区县	地市	政府性基金收入 (亿元)
1	高陵区	西安市	46.3	78	永寿县	咸阳市	1.1
2	临潼区	西安市	22.9	79	太白县	宝鸡市	1.0
3	蓝田县	西安市	19.1	80	佳县	榆林市	1.0
4	长安区	西安市	16.7	81	岚皋县	安康市	0.9
5	富平县	渭南市	14.8	82	紫阳县	安康市	0.8
6	未央区	西安市	12.8	83	镇坪县	安康市	0.8
7	兴平市	咸阳市	11.4	84	白河县	安康市	0.7
8	蒲城县	渭南市	9.4	85	横山区	榆林市	0.7
9	汉台区	汉中市	8.8	86	子洲县	榆林市	0.7
10	靖边县	榆林市	8.4	87	清涧县	榆林市	0.6
11	灞桥区	西安市	8.3	88	印台区	铜川市	0.6
12	南郑区	汉中市	8.0	89	志丹县	延安市	0.5
13	鄠邑区	西安市	7.2	90	子长市	延安市	0.5
14	城固县	汉中市	7.2	91	佛坪县	汉中市	0.5
15	彬州市	咸阳市	7.1	92	镇巴县	汉中市	0.5
16	府谷县	榆林市	6.9	93	黄陵县	延安市	0.4
17	莲湖区	西安市	6.3	94	碑林区	西安市	0.4
18	阎良区	西安市	6.2	95	陈仓区	宝鸡市	0.4
19	勉县	汉中市	6.1	96	耀州区	铜川市	0.3
20	澄城县	渭南市	6.1	97	商州区	商洛市	0.3
21	凤翔区	宝鸡市	5.9	98	杨陵区	咸阳市	0.2
22	华阴市	渭南市	5.9	99	渭滨区	宝鸡市	0.1
23	眉县	宝鸡市	5.8	100	新城区	西安市	0.1
24	洋县	汉中市	5.8	101	渭城区	咸阳市	0.1
25	神木市	榆林市	5.6	102	留坝县	汉中市	0.1
26	岐山县	宝鸡市	5.4	103	王益区	铜川市	0.03
27	金台区	宝鸡市	5.4	104	吴堡县	榆林市	0.03
28	山阳县	商洛市	5.2	105	秦都区	咸阳市	0.0001
29	泾阳县	咸阳市	5.2	106	宝塔区	延安市	0
30	周至县	西安市	4.7	107	雁塔区	西安市	0

资料来源：陕西省各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



图表18: 2021年陕西省国有资本经营预算收入结构图

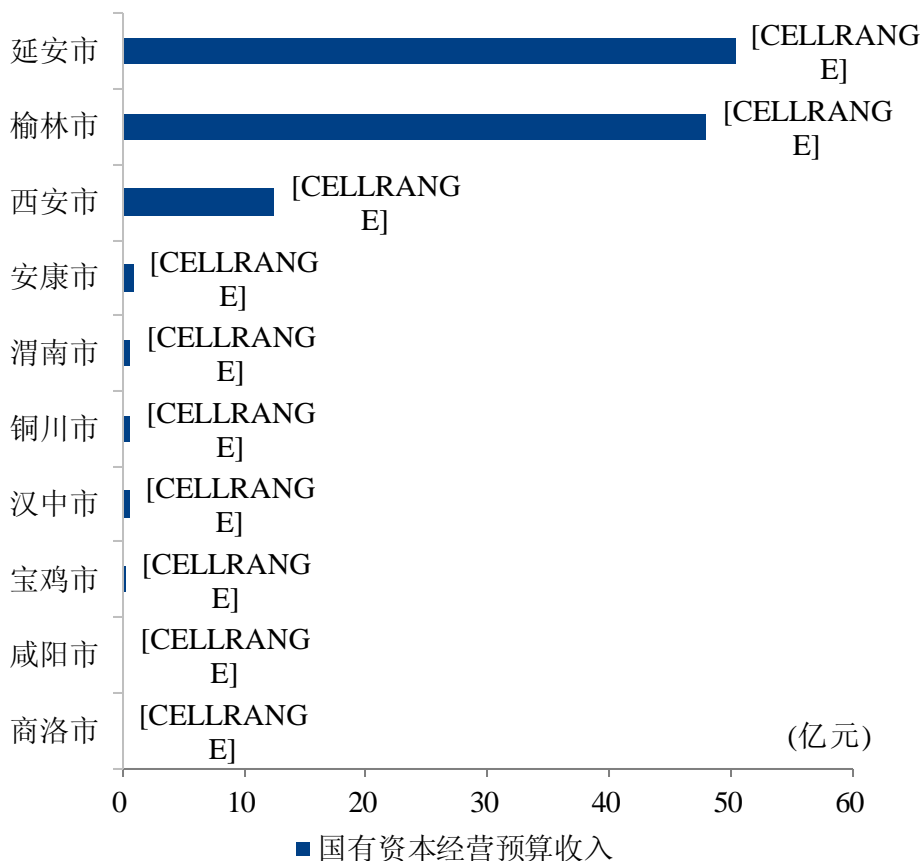


注: 2021年陕西省国有资本经营收入为124.4亿元。

资料来源: 陕西省人民政府、粤开证券研究院

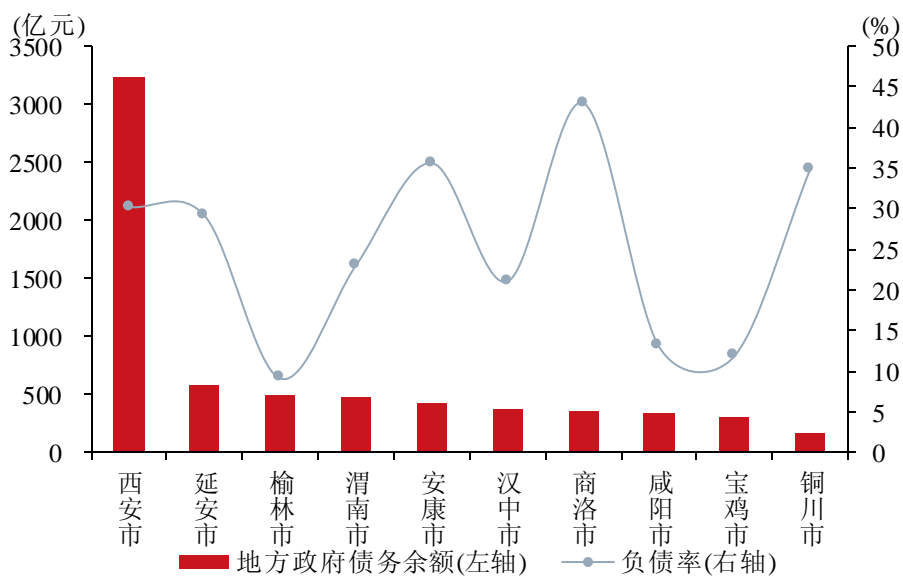


图表19: 2021年陕西省各地市国有资本经营预算收入情况



资料来源: 2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

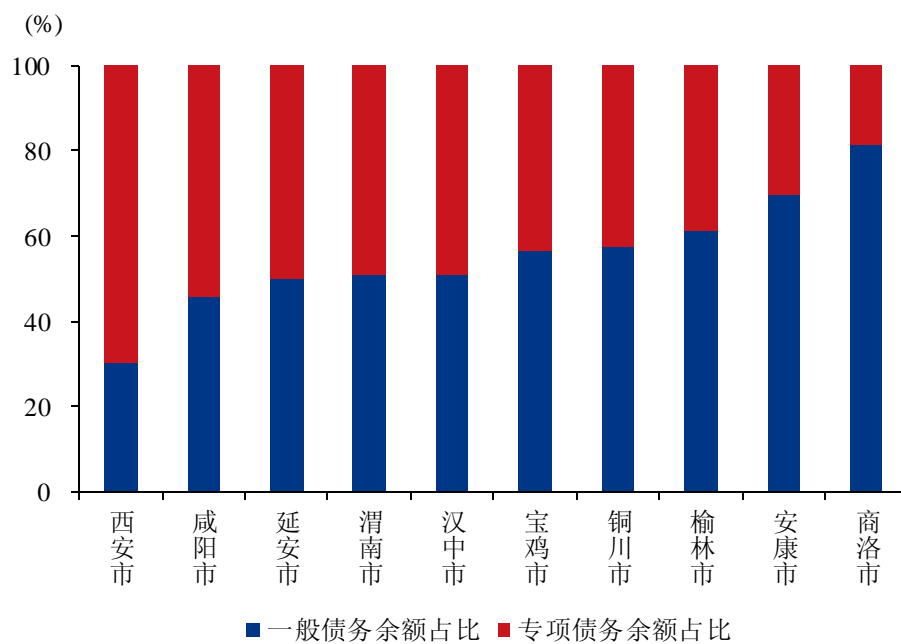
图表20: 2021年陕西省各地市政府债务余额与负债率



资料来源: 2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



图表21：2021年陕西省各地市政府债务余额结构图



资料来源：2021年陕西省各地市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



图表22: 2021年陕西省各区县负债率排行榜(前后各30名)

排名	区县	地市	地方政府 债务 余额 (亿元)	负债率 (%)	排名	区县	地市	地方政府 债务 余额 (亿元)	负债率 (%)
1	商南县	商洛市	50.2	53.4	78	杨陵区	咸阳市	11.2	7.1
2	商州区	商洛市	70.4	46.4	79	彬州市	咸阳市	18.7	6.9
3	宁陕县	安康市	10.5	43.2	80	千阳县	宝鸡市	5.6	6.8
4	岚皋县	安康市	20.9	38.0	81	秦都区	咸阳市	29.4	6.6
5	紫阳县	安康市	38.6	35.8	82	定边县	榆林市	21.9	6.4
6	镇坪县	安康市	8.8	33.6	83	靖边县	榆林市	28.1	6.2
7	白河县	安康市	25.9	32.7	84	未央区	西安市	78.2	5.4
8	甘泉县	延安市	10.6	32.0	85	陈仓区	宝鸡市	12.7	5.3
9	丹凤县	商洛市	30.7	30.9	86	武功县	咸阳市	8.4	4.9
10	略阳县	汉中市	21.3	30.6	87	岐山县	宝鸡市	8.1	4.6
11	山阳县	商洛市	50.8	29.6	88	府谷县	榆林市	32.8	4.5
12	镇安县	商洛市	27.9	27.9	89	吴起县	延安市	8.9	4.2
13	留坝县	汉中市	5.7	25.9	90	扶风县	宝鸡市	7.2	4.2
14	旬阳市	安康市	49.9	24.9	91	麟游县	宝鸡市	7.3	4.1
15	洛南县	商洛市	34.0	24.7	92	高陵区	西安市	15.2	3.9
16	佛坪县	汉中市	3.1	24.1	93	黄陵县	延安市	9.0	3.6
17	白水县	渭南市	22.3	23.8	94	兴平市	咸阳市	9.2	3.3
18	汉阴县	安康市	25.4	22.9	95	三原县	咸阳市	7.8	3.3
19	平利县	安康市	23.6	22.7	96	洛川县	延安市	8.9	3.2
20	澄城县	渭南市	25.1	22.1	97	志丹县	延安市	6.0	3.0
21	潼关县	渭南市	10.4	22.0	98	碑林区	西安市	30.3	2.8
22	柞水县	商洛市	21.3	21.9	99	金台区	宝鸡市	10.0	2.5
23	黄龙县	延安市	4.9	21.8	100	凤翔区	宝鸡市	6.3	2.4
24	华阴市	渭南市	16.7	21.5	101	榆阳区	榆林市	31.4	2.3
25	镇巴县	汉中市	20.1	21.3	102	渭城区	咸阳市	6.1	2.0
26	凤县	宝鸡市	18.7	20.4	103	新城区	西安市	11.1	1.7
27	合阳县	渭南市	23.1	18.6	104	神木市	榆林市	27.1	1.5
28	米脂县	榆林市	12.9	18.4	105	长安区	西安市	18.7	1.5
29	勉县	汉中市	32.6	18.3	106	渭滨区	宝鸡市	5.3	0.9
30	蒲城县	渭南市	41.1	18.2	107	雁塔区	西安市	4.3	0.2

资料来源: 陕西省各区县财政决算报告、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。

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，非通过上述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