



宏观研究

【粤开宏观】甘肃：从“苦瘠天下”到“风光大省”

2023年06月02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：牛琴

执业编号：S0300523050001
电话：13681810367

近期报告

《【粤开宏观】从财税视角看青海：“盐湖提锂”下的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】从财税视角看海南：“热带宝地”的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】陕西：“三秦大地”的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】新疆维吾尔自治区：“瓜果之乡”的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】西藏自治区：“世界屋脊”与“经济洼地”》2023-06-01

摘要：

甘肃位于我国西北地区、黄河上游，东通陕西，西达新疆、青海，南瞰四川，北扼宁夏、内蒙古，西北端与蒙古接壤，形似如意，狭长而贫瘠。甘肃地处黄土高原、青藏高原和内蒙古高原三大高原交汇地带，自然条件艰苦，水土流失严重，土地沙漠化加剧。2022年甘肃GDP达到11202亿元，排全国倒数第五，人均GDP仅接近4.5万元，位居全国倒数第一。相比经济地位，甘肃战略地位更加突出，河西走廊自古便是沟通中原地区与西域的交通要冲，时至今日仍是中国重要的生态屏障，又是国内交通、能源、物流的战略大通道，也是我国“一带一路”建设的重要路段。甘肃能源结构呈现出“富煤、贫油、少气、风光优渥”的突出特点，特别是风能、光能资源丰富，资源有效储量分别为2.37亿千瓦和1亿千瓦以上，分别位居全国第五和第三。

受地形、气候、土地资源等自然条件的限制，加之远离中国经济快速发展的核心位置，甘肃除能源开发及加工、有色金属冶炼等传统资源依赖型产业外，其他产业基础较为薄弱，叠加传统支柱产业化解过剩产能的影响，总体上甘肃经济总量处于全国下游位置。经济形势反映到财政方面，集中体现为：全省财政收入规模较小、对中央转移支付依赖程度较高；传统支柱产业贡献税收占比较高，省内财政收支矛盾较大；政府债务负担较重，偿债压力逐年增加。

“十四五”期间，甘肃省进入转型发展的重要战略机遇期，“一带一路”建设、推进西部大开发新格局、西部生态屏障建设等国家重大决策部署为甘肃省发展进一步拓宽空间。在此背景下，甘肃省更应落实积极有为的财政政策，加强财政资源统筹，优化支出结构，落实国家重大战略任务和产业转型发展的财力保障。同时全面完善政府债务管理体系，加快推进落实化解债务措施，严格防范化解债务风险。

风险提示：区域经济转型不及预期；财政管理体制改革的不及预期。



目 录

一、甘肃财政体制与税源结构概况.....	3
二、甘肃财政形势：全省财政收入规模较小，各地市财政收支矛盾较大.....	3
三、甘肃省债务形势：债务规模较小，但广义债务率较高，偿债压力显现.....	4
附录.....	5

图表目录

图表 1： 2000—2022 年甘肃省经济发展情况.....	6
图表 2： 2021 年甘肃省各地市州经济成绩单.....	6
图表 3： 2021 年甘肃省各地市州三次产业占比.....	7
图表 4： 2021 年甘肃省一般公共预算收支分预算层级构成图.....	7
图表 5： 2021 年甘肃省一般公共预算支出结构图.....	8
图表 6： 甘肃省创造税收收入来源分行业对比（2020）.....	8
图表 7： 2020 年甘肃省创造税收收入分税种构成图.....	9
图表 8： 2021 年甘肃省留存税收收入分税种构成图.....	10
图表 9： 1994—2022 年甘肃省一般公共预算收支变化趋势.....	10
图表 10： 2021 年甘肃省各地市州一般公共预算收入情况.....	11
图表 11： 2021 年甘肃省各地市州一般公共预算收入质量.....	11
图表 12： 2021 年甘肃省各地市州财政自给率.....	12
图表 13： 2021 年甘肃省各区县一般公共预算收入情况（前 30 名）.....	13
图表 14： 2021 年甘肃省各地市州一般公共预算支出情况.....	14
图表 15： 2021 年甘肃省各区县一般公共预算支出排行榜（前后各 30 名）.....	14
图表 16： 2021 年甘肃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 年甘肃省各区县政府性基金收入排行榜（前后各 30 名）.....	15
图表 18： 2021 年甘肃省国有资本经营预算收入结构图.....	17
图表 19： 2021 年甘肃省各地市州国有资本经营收入情况.....	18
图表 20： 2021 年甘肃省各地市州政府债务余额与负债率.....	18
图表 21： 2021 年甘肃省各地市州政府债务余额结构图.....	19
图表 22： 2021 年甘肃省各区县负债率排行榜（前后各 30 名）.....	19



一、甘肃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》分析甘肃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，甘肃省需要中央财政给予净补助，规模位居全国中游。地处国家“一带一路”倡议中具有重要战略地位的黄金通道，中央对甘肃的税收返还及转移支付规模较大，2020 年中央财政对甘肃的税收返还及转移支付规模达到 3025 亿元，排在全国第 15 名。从相对规模来看，中央转移支付及税收返还占当地一般公共预算收入比重约为 345.9%，弥补了甘肃 92.0% 的一般公共预算收支缺口，为地方财政收支平衡起到“保驾护航”的重要作用。2020 年甘肃对全国财政的净贡献为负，位居全国倒数第六位，需要中央给予 2276 亿元的净补助。

第二，从省级财政来看，甘肃省省内区域经济发展不平衡，部分市县财政实力较弱，省本级留存比例较高，并通过转移支付为发展较慢的地区提供支持。除特定行业外，甘肃省创造的增值税在中央、省级、市县的分配比例为 50%、15%、35%，企业所得税和个人所得税在中央、省级、市县的分配比例为 60%、20%、20%。资源税按属地征收，各级按比例分享，其中兰州、嘉峪关、金昌、白银、酒泉五市及所属省直管县省级分享 50%，市县分享 50%；其他市州及所属省直管县省级不参与分享，全部作为市县收入。在此基础上，甘肃省为充分调动各地招商引资积极性，做大做强县域经济，对于 2021-2025 年期间市县新引进企业缴纳增值税省级分享的 15% 部分留存市县，省级不再参与分享。从纵向收入结构来看，2021 年甘肃省省本级、市本级、县（区）级及以下一般公共预算收入占比分别为 28.0%、28.2%、43.8%。

从支出层级来看，2021 年甘肃省省本级、市本级、区县及以下一般公共预算支出占比分别为 19.8%、16.5%、63.7%。支出结构方面，2021 年甘肃省农林水、教育、社保就业、卫生健康、一般公共服务五项支出占比靠前，分别为 18.3%、16.4%、14.6%、9.7% 和 8.9%。

第三，从产业结构来看，作为国内重要的能源基地，甘肃省以石油化工为代表的传统行业创税能力较强。整体上来看，制造业、建筑业、房地产、金融、批发和零售五大行业创税占比超八成，分别为 37.6%、12.2%、11.5%、9.9% 和 9.5%。从制造业内部来看，作为国家重要的跨区能源输送通道和能源中转枢纽，长期以来，甘肃省形成了以资源开发与加工等重工业为主的产业结构，2020 年甘肃省石油、煤炭及其他燃料加工业创税比重达到 17.4%，位居全国第二。此外，“兰州”卷烟作为中国卷烟名优产品，带动烟草制品行业利税超百亿元，创税占比约为 8.2%。

第四，从税种来看，甘肃省创造全部税收收入主要来源于增值税、消费税、企业所得税、城市维护建设税、个人所得税五大税种。2020 年增值税贡献了甘肃创造税收收入的 41.7%，消费税、企业所得税、城市维护建设税、个人所得税占比分别为 21.6%、12.1%、4.1% 和 4.0%。值得注意的是，与全国平均水平相比，甘肃创造的消费税占比明显偏高，高出全国水平 13.8 个百分点，与甘肃石油化工业较高发达有关。尽管甘肃支柱产业——石油化工业每年缴纳大量消费税，但消费税作为中央收入，难以直接补充地方财力。

二、甘肃财政形势：全省财政收入规模较小，各地市财政收支矛盾较大

第一，甘肃省财政收入总量位居全国下游，下辖地市州财政收入规模与质量总体与各地经济发展水平相对应，省会城市兰州表现较为亮眼。2021 年甘肃省一般公共预算收



入 1002 亿元，位居全国倒数第五。分地市来看，2021 年省会城市兰州一般公共预算收入 276.7 亿元，大幅领先其他地市州。财政收入第二名的庆阳市税收收入主要靠石油企业支撑，2021 年一般公共预算收入为 65.4 亿元。同为第二梯队的天水市、酒泉市一般公共预算收入分别为 57.9 亿元和 42.3 亿元。其余地市州一般公共预算收入均在 40 亿元以下，其中甘南藏族自治州一般公共预算收入最低，仅为 10.2 亿元。分区县来看，兰州市城关区 2021 年一般公共预算收入 40.9 亿元，排名第一；其余区县一般公共预算收入均小于 16 亿元，其中甘南藏族自治州玛曲县排名末位，仅 0.3 亿元。

第二，甘肃省整体财政收入质量处于全国中游水平，收入质量和可持续性有待加强。2021 年甘肃省税收收入占一般公共预算收入的比重为 66.6%，较上年上升 1.7 个百分点，在全国排第 24 名。从甘肃留存的地方级税收收入结构看，增值税、企业所得税、城市维护建设税、契税、土地增值税规模靠前。2021 年甘肃的增值税、企业所得税、城市维护建设税、契税、土地增值税分别达到 303.3 亿元、80.1 亿元、53.9 亿元、49.0 亿元和 34.1 亿元，占全省税收收入比重分别为 45.4%、12.0%、8.1%、7.3%和 5.1%。

分地市来看，嘉峪关市财政质量最高，税收占一般公共预算收入比重达到 81.9%，张掖市税收占比最低，仅为 46.1%。分区县来看，在已披露数据的 79 个区县中，5 个区县的税收占比超过 80%，财政质量较高，其中兰州安宁区税收占比 89.5%，排名第一；7 个区县的税收占比低于 40%，财政质量较差，其中陇南市两当县税收占比 30.5%，排名末位。

第三，甘肃省财政自给率处于全国下游水平，财政收支矛盾较大，较为依赖中央转移支付，除嘉峪关、兰州两市外，其他地市州财政自给率均低于 50%。2021 年甘肃省财政自给率为 24.8%，在全国排名倒数第三。其中，嘉峪关市财政自给率最高，达到 88.0%；省会城市兰州财政自给率也超过 50%，达到 57.1%。其余地市州财政自给率均低于 50%，其中临夏回族自治州和甘南藏族自治州财政自给率低于 10%，分别为 7.5%和 5.1%，对转移支付依赖程度较高。从区县来看，兰州城关区、安宁区、七里河区、西固区四区财政自给率超过 50%，分别为 71.2%、70.0%、60.6%、53.7%；其余区县财政自给率均低于 50%，依赖转移支付，其中财政自给率最低的是甘南藏族自治州的玛曲县，仅为 1.7%。

第四，甘肃省政府性基金收入规模位于全国下游，土地财政依赖程度处在全国中下游位置。2021 年甘肃省政府性基金收入为 595.7 亿元，全国排名第 25 位。分地市来看，兰州市、天水市政府性基金收入均超百亿，分别为 182.7 亿元和 118.2 亿元，在省内遥遥领先。张掖市、甘南藏族自治州、嘉峪关市和金昌市政府性基金收入均低于 10 亿元，其中金昌市仅为 1.7 亿元，位居省内末位。

土地财政依赖程度方面，2021 年甘肃省土地财政依赖度达到 37.3%，在 31 个省份中排第 19 名，对土地财政的依赖度处于全国中下游位置。地市方面，受房地产开发投资快速增长的影响，天水市的土地财政依赖度最高，达到 65.9%；而省内依赖度最低的则是金昌市，仅为 5.9%。

三、甘肃省债务形势：债务规模较小，但广义债务率较高，偿债压力显现

第一，甘肃省地方政府债务规模相对较小，居全国倒数第五。但从负债率来看，甘肃省显性负债率排全国第四，债务偿还压力较大。2021 年甘肃省地方政府债务余额为 4896 亿元，其中一般债务余额 2283 亿元，专项债务 2613 亿元。从负债率来看，2021 年甘肃省负债率为 47.9%，在全国排第 4 名，仅次于青海、贵州和天津，显性债务压力较大。近年来甘肃的债务问题一直广受关注，省会兰州部分城投平台被下调评级，大规模



债务面临到期，负面舆情压力较大。将地方城投平台有息债务纳入考虑后，甘肃省的广义负债率上升至 120.6%，仅次于天津和贵州。债务率方面，2021 年甘肃债务率及广义债务率分别达到 106.7% 和 268.8%，分别位居全国第 21 名和第 16 名，主要是中央转移支付大幅补充了甘肃的可用财力。总体上，甘肃省整体经济体量较小，财政收入质量排名靠后，高度依赖中央转移支付，因此相对而言偿债负担较重。在此背景下，甘肃省通过成立管理小组、成立信用保障基金、优化城投公司资产结构等方式，积极开展化解债务风险的工作。

第二，分地市看，省会城市兰州债务规模远超其他地市州，金昌、嘉峪关两市债务规模位居省内末位。兰州作为区域内经济发展的核心城市，政府债务余额最大，2021 年兰州政府债务余额为 726.4 亿元，占全省债务余额比重达到 14.8%，约为第 2 名庆阳市的 2.5 倍。第二梯队的城市政府债务余额均在 150 亿元到 300 亿元之间，而金昌、嘉峪关两市政府债务余额均低于 100 亿元，分别为 85.5 亿元、54.8 亿元。从债务结构来看，甘肃各地市州专项债务余额占比均超过 50%，其中兰州市专项债务余额占比更超 80%，位居全省第一。

第三，考虑到各地经济发展水平后，甘南藏族自治州和临夏回族自治州由于经济体量较小，偿债压力较大。2021 年甘南藏族自治州和临夏回族自治州偿债压力较大，负债率省内排名第一、第二，分别达到 68.8%、65.3%。相较而言，地方政府债务规模较大的兰州市显性负债率则以 22.5% 处在全省较低水平。分区县来看，在已披露数据的 83 个区县中，负债率超过 100% 的区县有 3 个，均为临夏回族自治州下辖区县，分别是广河县（123.8%）、康乐县（113.8%）、东乡族自治县（100.9%）；负债率在 50%–100% 的区县共 12 个，负债率低于 10% 的区县有 8 个，其中最低的区县是兰州市城关区，由于政府债务余额较小，经济体量较大，负债率仅为 0.8%。

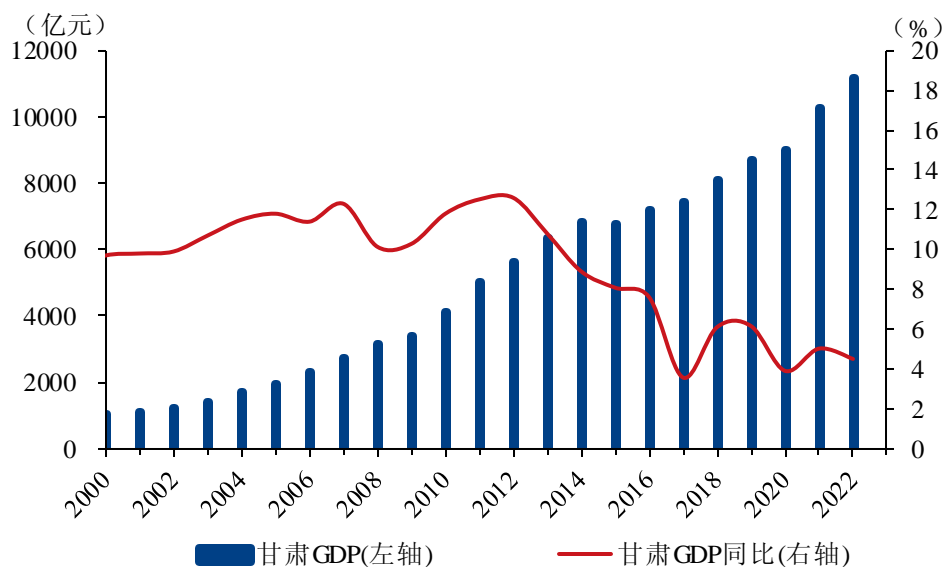
考虑城投平台有息债务后，省内广义负债率排名有较大变化。值得注意的是，2021 年兰州市城投平台有息债务余额达到 1899 亿元，广义负债率达 81.3%，排名省内第一，隐性债务化解压力较大。近年来，兰州市债务风险不断积累，加之受到疫情影响，经济基本面压力较大，更加剧了偿债压力。除兰州市外，甘南藏族自治州、平凉市、临夏回族自治州广义负债率也超过 60%。相较于省会兰州，三地经济体量更小，或将面临更大的偿债压力。整体上，甘肃应重点关注隐性债务风险，落实各级政府部门化债责任，化解存量债务、遏制增量债务，守住不发生系统风险的底线。

附录

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



图表1：2000—2022年甘肃省经济发展情况



注：2021年GDP同比增长率为2020-2021年两年不变价平均增速。

资料来源：Wind、粤开证券研究院

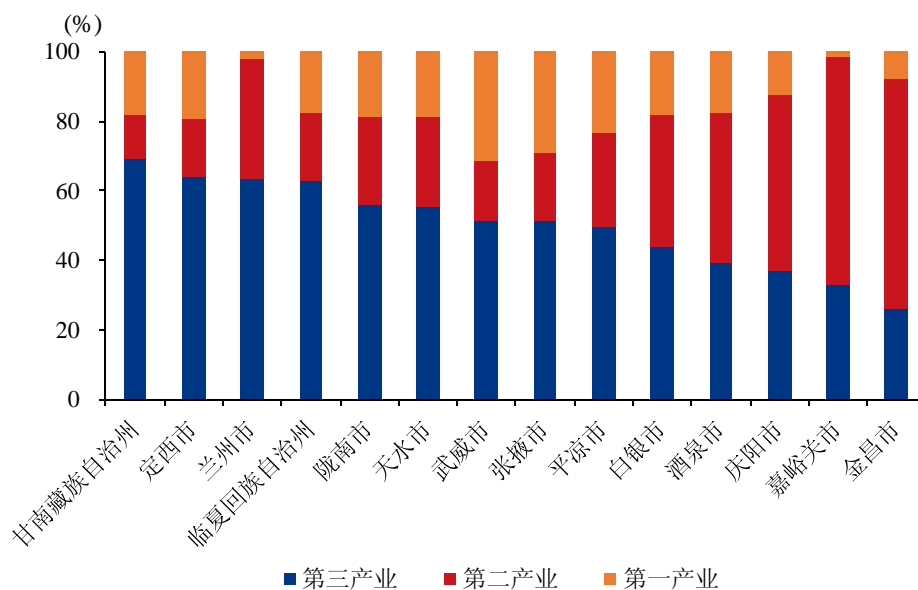
图表2：2021年甘肃省各地市州经济成绩单

排名	变化	地市州	2021GDP (亿元)	2021年增速 (%)	增速 (2020-2021两年平均, %)
1	→ 0	兰州市	3231.3	6.1	4.2
2	→ 0	庆阳市	885.3	5.2	4.7
3	→ 0	酒泉市	762.7	8.9	7.0
4	→ 0	天水市	750.3	7.3	6.8
5	→ 0	武威市	600.2	8.1	6.1
6	→ 0	白银市	571.0	8.4	5.5
7	→ 0	平凉市	554.0	7.8	5.6
8	→ 0	张掖市	526.2	7.0	5.2
9	→ 0	陇南市	502.5	7.0	4.9
10	→ 0	定西市	500.8	8.3	6.4
11	→ 0	金昌市	428.6	8.0	8.3
12	→ 0	临夏回族自治州	373.8	8.1	6.6
13	→ 0	嘉峪关市	326.5	5.1	4.6
14	→ 0	甘南藏族自治州	230.0	4.8	3.1

资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

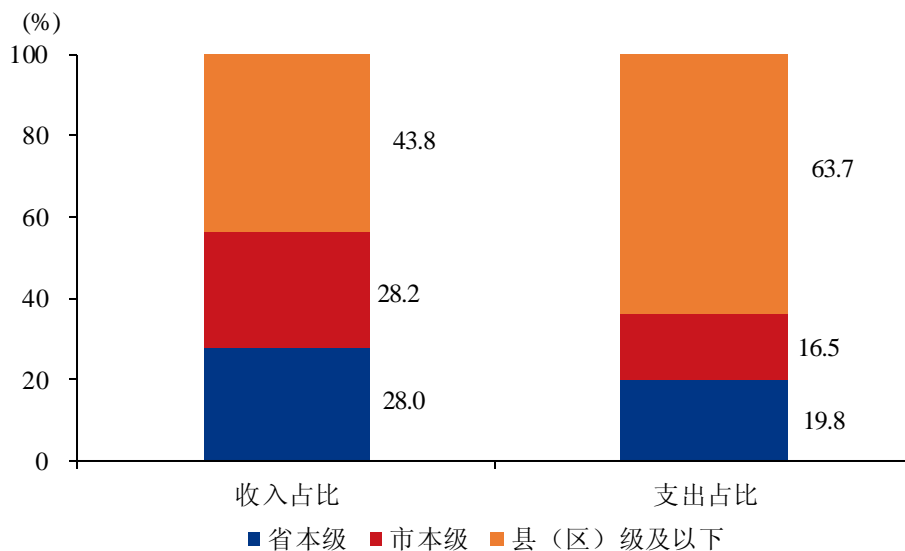


图表3：2021年甘肃省各地市州三次产业占比



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

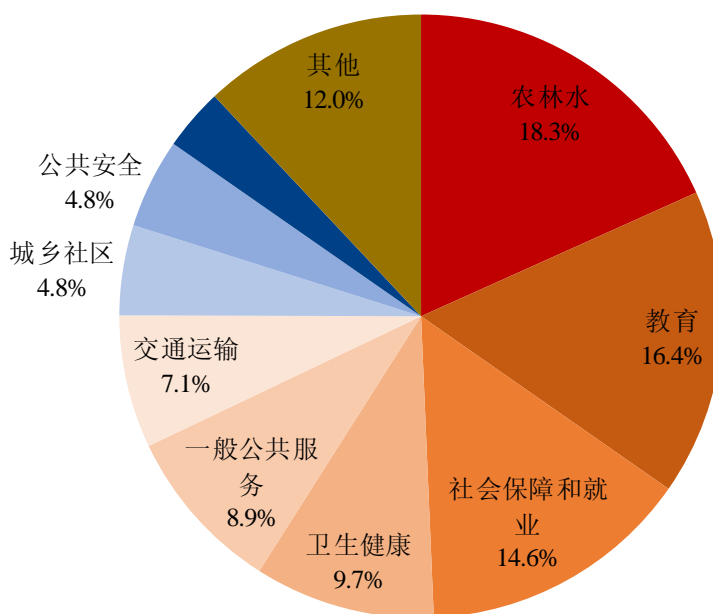
图表4：2021年甘肃省一般公共预算收支分预算层级构成图



资料来源：2021年甘肃省各级财政决算报告、粤开证券研究院

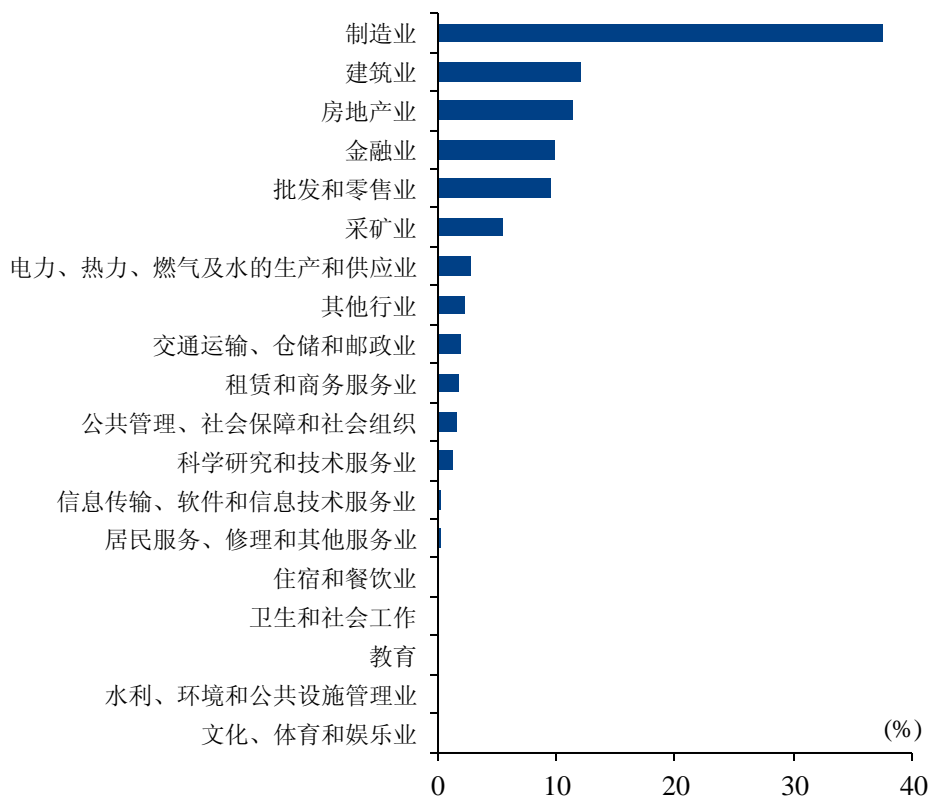


图表5：2021年甘肃省一般公共预算支出结构图



资料来源：2021年甘肃省财政决算报告、粤开证券研究院

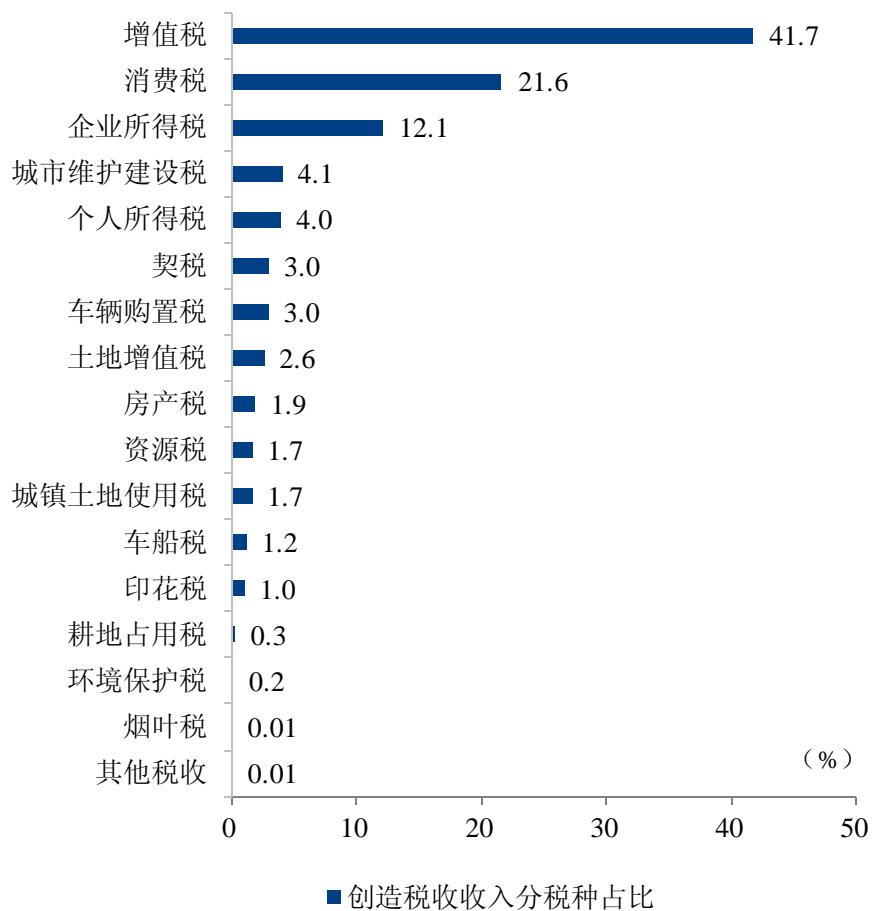
图表6：甘肃省创造税收收入来源分行业对比（2020）



资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院



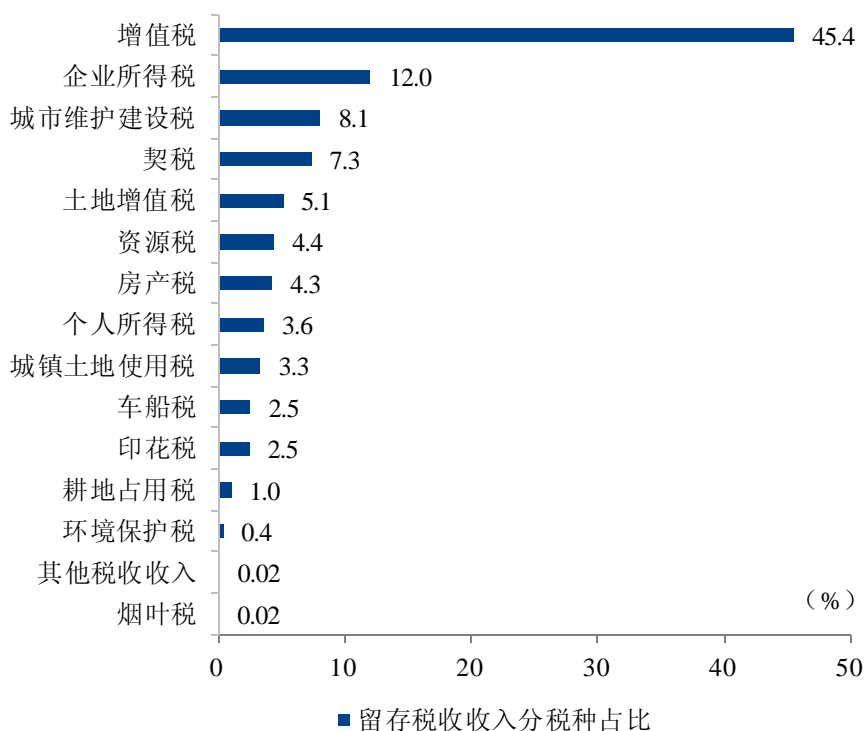
图表7：2020年甘肃省创造税收收入分税种构成图



资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

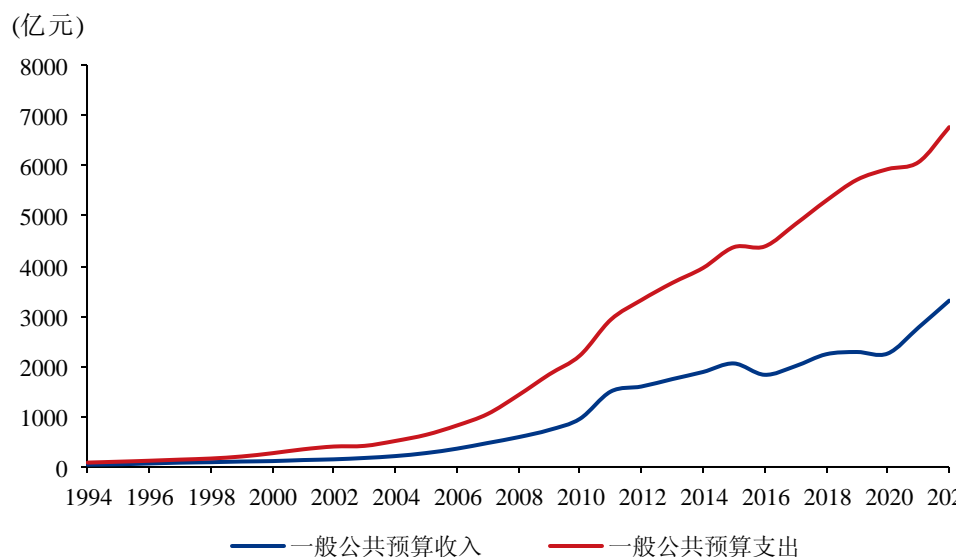


图表8：2021年甘肃省留存税收收入分税种构成图



资料来源：2021年甘肃省财政决算报告、粤开证券研究院

图表9：1994—2022年甘肃省一般公共预算收支变化趋势

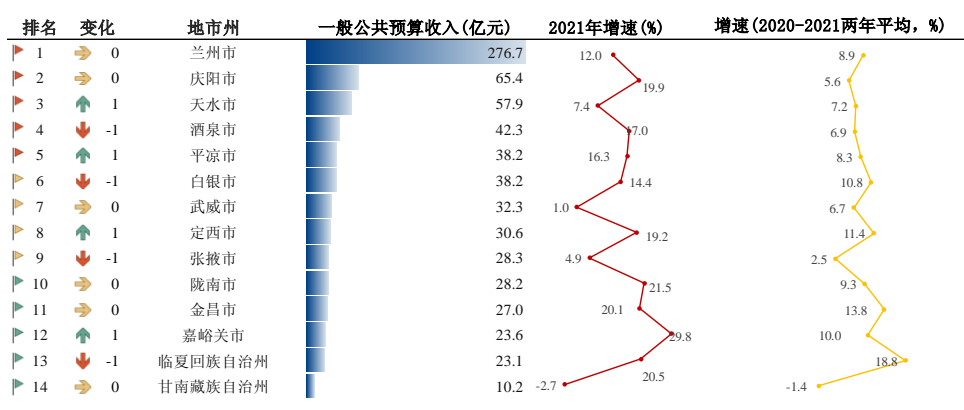


注：2022年为预算执行数据。

资料来源：国家统计局、甘肃省人民政府、粤开证券研究院

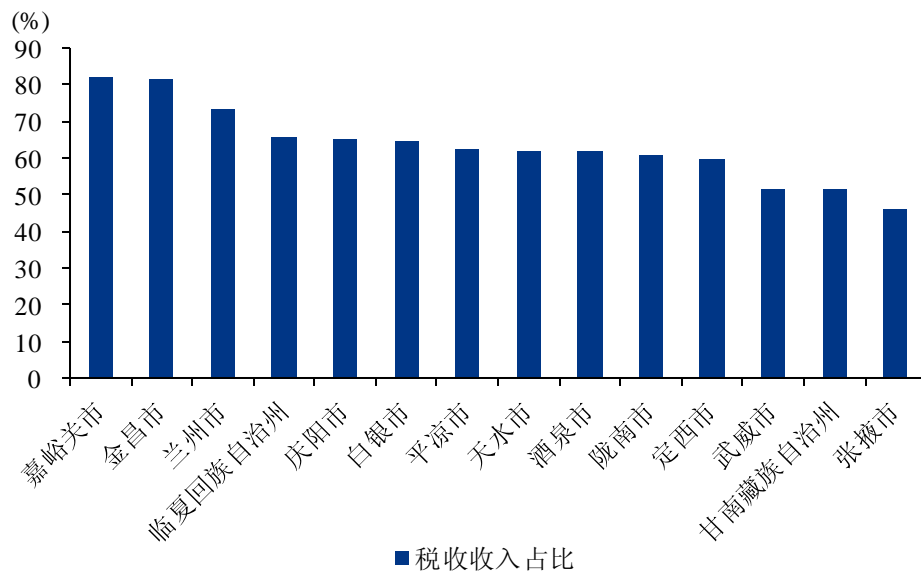


图表10：2021年甘肃省各地市州一般公共预算收入情况



资料来源：2021年甘肃省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

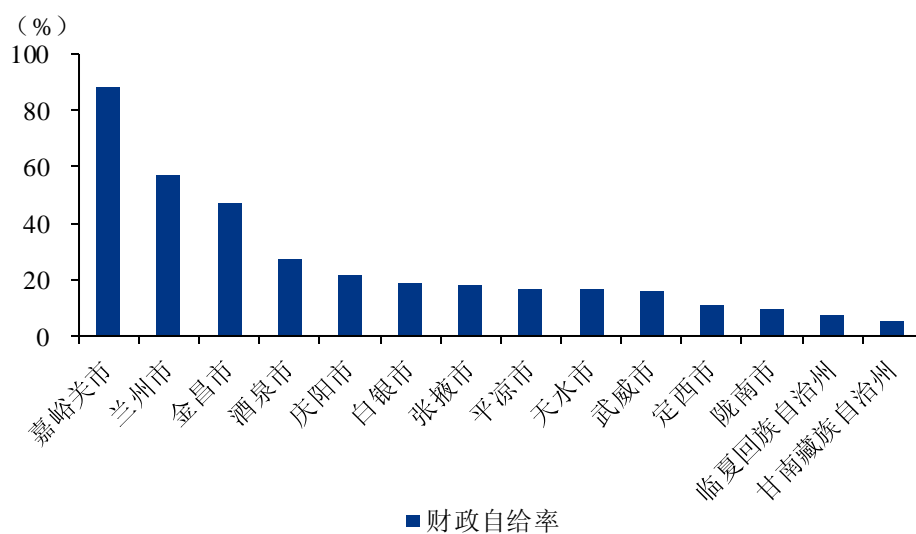
图表11：2021年甘肃省各地市州一般公共预算收入质量



资料来源：2021年甘肃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12：2021年甘肃省各地市州财政自给率



资料来源：2021年甘肃省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院



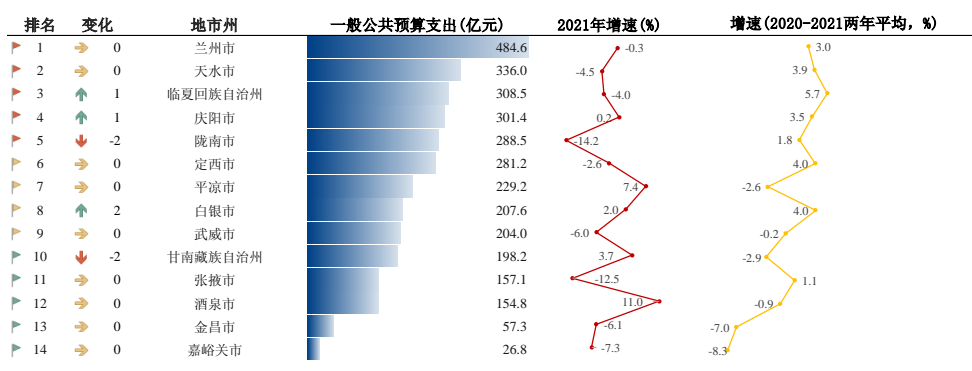
图表13：2021年甘肃省各区县一般公共预算收入情况（前30名）

排名	变化	区县	地市州	一般公共预算收入(亿元)	2021年增速(%)
1	→	城关区	兰州市	40.9	9.7
2	→	七里河区	兰州市	15.8	-0.8
3	→	凉州区	武威市	13.9	-0.6
4	↑	西峰区	庆阳市	12.6	23.6
5	↓	秦州区	天水市	11.8	6.0
6	→	安宁区	兰州市	11.2	12.4
7	→	西固区	兰州市	9.7	-1.0
8	→	肃州区	酒泉市	9.3	3.1
9	↑	甘州区	张掖市	9.1	12.0
10	↓	白银区	白银市	9.0	2.8
11	↑	皋兰县	兰州市	8.4	11.3
12	↓	榆中县	兰州市	8.3	3.2
13	↑	麦积区	天水市	7.6	14.1
14	↑	永登县	兰州市	7.2	53.7
15	↑	华亭市	平凉市	7.2	25.9
16	↓	崆峒区	平凉市	7.1	-1.7
17	↓	临夏市	临夏回族自治州	7.1	21.9
18	↓	环县	庆阳市	6.9	9.2
19	→	陇西县	定西市	6.4	22.2
20	↓	红古区	兰州市	5.9	7.3
21	→	武都区	陇南市	5.5	20.2
22	↑	敦煌市	酒泉市	5.3	41.6
23	↑	玉门市	酒泉市	5.2	23.5
24	↓	安定区	定西市	5.1	16.3
25	↓	靖远县	白银市	5.1	13.2
26	→	金川区	金昌市	4.9	21.6
27	↓	临洮县	定西市	4.8	21.0
28	↑	静宁县	平凉市	4.6	25.5
29	↓	平川区	白银市	4.4	16.5
30	↑	永靖县	临夏回族自治州	4.4	19.8

资料来源：2021年甘肃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14：2021年甘肃省各地市州一般公共预算支出情况



资料来源：2021年甘肃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15：2021年甘肃省各区县一般公共预算支出排行榜（前后各30名）

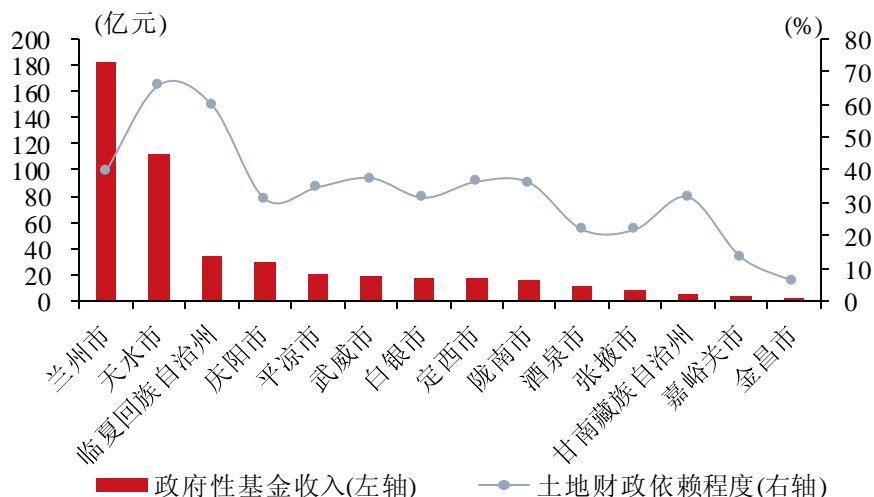
排名	区县	地市州	一般公共预算支出	排名	区县	地市州	一般公共预算支出 (亿元)
1	凉州区	武威市	60.0	57	民乐县	张掖市	22.8
2	城关区	兰州市	57.5	58	正宁县	庆阳市	22.2
3	会宁县	白银市	51.0	59	永昌县	金昌市	21.6
4	东乡族自治县	临夏回族自治州	47.4	60	成县	陇南市	21.5
5	环县	庆阳市	47.2	61	华亭市	平凉市	19.8
6	秦州区	天水市	47.1	62	灵台县	平凉市	19.5
7	麦积区	天水市	46.6	63	皋兰县	兰州市	19.5
8	武都区	陇南市	46.3	64	徽县	陇南市	19.5
9	镇原县	庆阳市	45.0	65	平川区	白银市	18.6
10	临夏县	临夏回族自治州	44.1	66	敦煌市	酒泉市	18.4
11	古浪县	武威市	42.7	67	山丹县	张掖市	18.4
12	静宁县	平凉市	41.6	68	漳县	定西市	18.3
13	靖远县	白银市	41.6	69	合水县	庆阳市	18.3
14	天祝藏族自治县	武威市	41.1	70	迭部县	甘南藏族自治州	18.2
15	安定区	定西市	40.9	71	合作市	甘南藏族自治州	18.2
16	秦安县	天水市	40.6	72	西固区	兰州市	18.1
17	甘州区	张掖市	40.3	73	金塔县	酒泉市	18.0
18	临洮县	定西市	40.1	74	碌曲县	甘南藏族自治州	17.5
19	通渭县	定西市	40.0	75	玛曲县	甘南藏族自治州	17.5
20	甘谷县	天水市	39.9	76	瓜州县	酒泉市	17.2



排名	区县	地市州	一般公共预算支出	排名	区县	地市州	一般公共预算支出 (亿元)
21	庄浪县	平凉市	39.7	77	高台县	张掖市	17.0
22	陇西县	定西市	39.4	78	临泽县	张掖市	16.2
23	岷县	定西市	38.1	79	安宁区	兰州市	15.9
24	礼县	陇南市	38.0	80	红古区	兰州市	15.6
25	崆峒区	平凉市	37.0	81	崇信县	平凉市	15.0
26	西峰区	庆阳市	34.8	82	金川区	金昌市	14.9
27	肃州区	酒泉市	34.1	83	肃南裕固族自治县	张掖市	13.7
28	宁县	庆阳市	33.9	84	肃北蒙古族自治县	酒泉市	10.7
29	西和县	陇南市	33.3	85	两当县	陇南市	8.9
30	武山县	天水市	33.3	86	阿克塞哈萨克族自治县	酒泉市	6.1

资料来源：甘肃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年甘肃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年甘肃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17：2021年甘肃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	西峰区	庆阳市	19.2	54	泾川县	平凉市	0.9



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)
2	凉州区	武威市	12.4	55	镇原县	庆阳市	0.8
3	临夏市	临夏回族自治州	11.1	56	华池县	庆阳市	0.8
4	榆中县	兰州市	9.7	57	临泽县	张掖市	0.8
5	秦州区	天水市	9.1	58	高台县	张掖市	0.7
6	秦安县	天水市	7.5	59	夏河县	甘南藏族自治州	0.7
7	皋兰县	兰州市	7.3	60	张家川回族自治县	天水市	0.7
8	武山县	天水市	4.9	61	宕昌县	陇南市	0.7
9	东乡族自治县	临夏回族自治州	4.8	62	瓜州县	酒泉市	0.7
10	康乐县	临夏回族自治州	4.6	63	民乐县	张掖市	0.6
11	会宁县	白银市	4.4	64	碌曲县	甘南藏族自治州	0.6
12	永靖县	临夏回族自治州	4.0	65	白银区	白银市	0.5
13	临夏县	临夏回族自治州	4.0	66	文县	陇南市	0.5
14	麦积区	天水市	3.9	67	卓尼县	甘南藏族自治州	0.4
15	广河县	临夏回族自治州	3.9	68	平川区	白银市	0.4
16	甘州区	张掖市	3.8	69	崇信县	平凉市	0.3
17	武都区	陇南市	3.8	70	舟曲县	甘南藏族自治州	0.2
18	靖远县	白银市	3.5	71	城关区	兰州市	0.2
19	临洮县	定西市	3.4	72	两当县	陇南市	0.2
20	岷县	定西市	3.1	73	七里河区	兰州市	0.2
21	肃州区	酒泉市	3.0	74	阿克塞哈萨克族自治县	酒泉市	0.1
22	永登县	兰州市	2.7	75	临潭县	甘南藏族自治州	0.1
23	甘谷县	天水市	2.7	76	永昌县	金昌市	0.1
24	静宁县	平凉市	2.6	77	肃北蒙古族自治县	酒泉市	0.1
25	庄浪县	平凉市	2.6	78	迭部县	甘南藏族自治州	0.1
26	红古区	兰州市	2.5	79	肃南裕固族自治县	张掖市	0.1
27	陇西县	定西市	2.4	80	玛曲县	甘南藏族	0.1

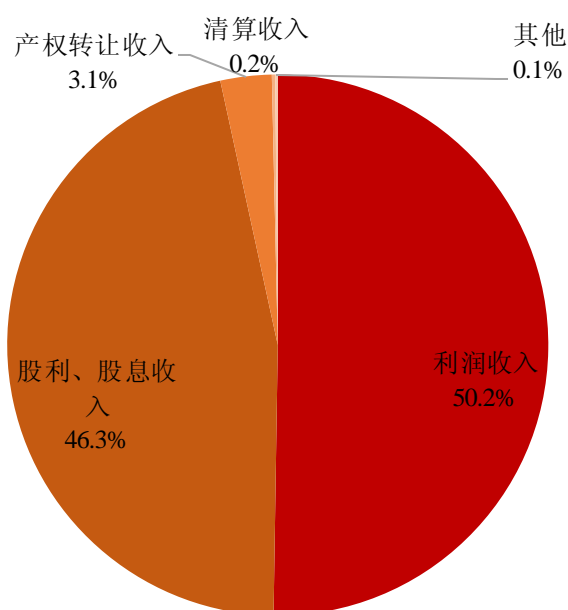


排名	区县	地市州	政府性基金收入(亿元)	排名	区县	地市州	政府性基金收入(亿元)
						自治州	
28	西和县	陇南市	2.4	81	金川区	金昌市	0.02
29	成县	陇南市	2.3	82	安宁区	兰州市	0.0001
30	合水县	庆阳市	2.1	83	西固区	兰州市	0.0

注：截至 2023 年 3 月，仅 83 个区县公布政府性基金收入数据。

资料来源：甘肃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 年甘肃省国有资本经营预算收入结构图

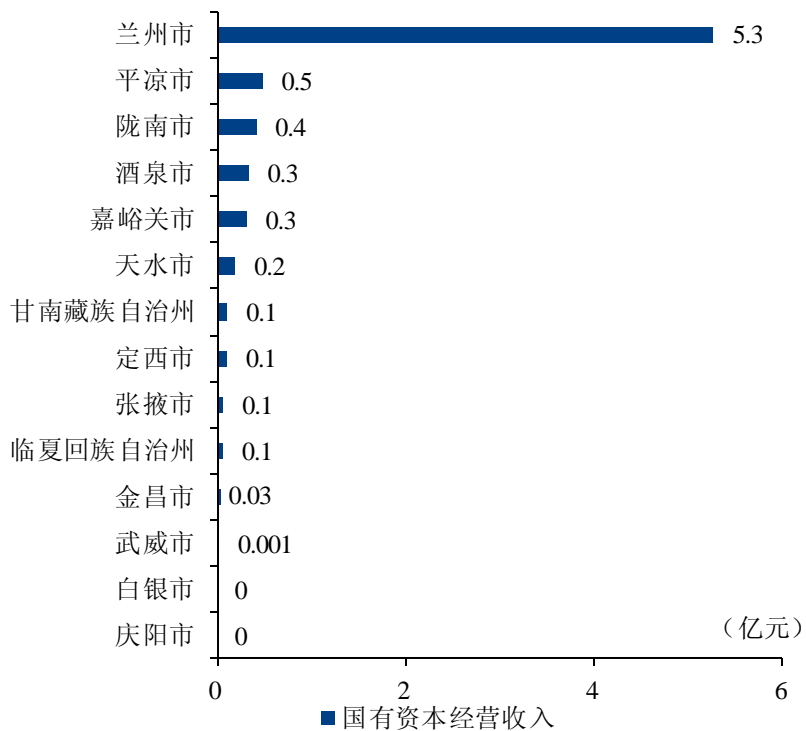


注：2021 年甘肃省国有资本经营收入为 14.1 亿元。

资料来源：2021 年甘肃省财政决算报告、粤开证券研究院



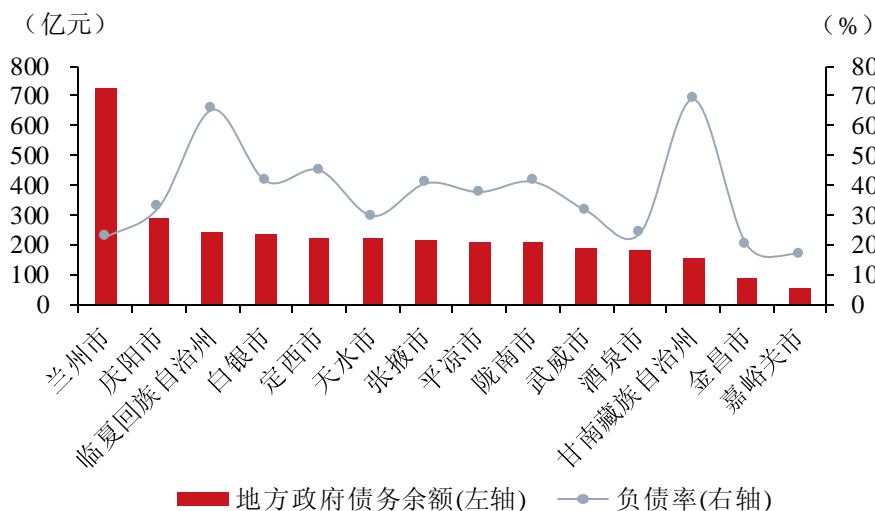
图表19: 2021年甘肃省各地市州国有资本经营收入情况



注: 白银市、庆阳市 2021 年国有资本经营收入为 0。

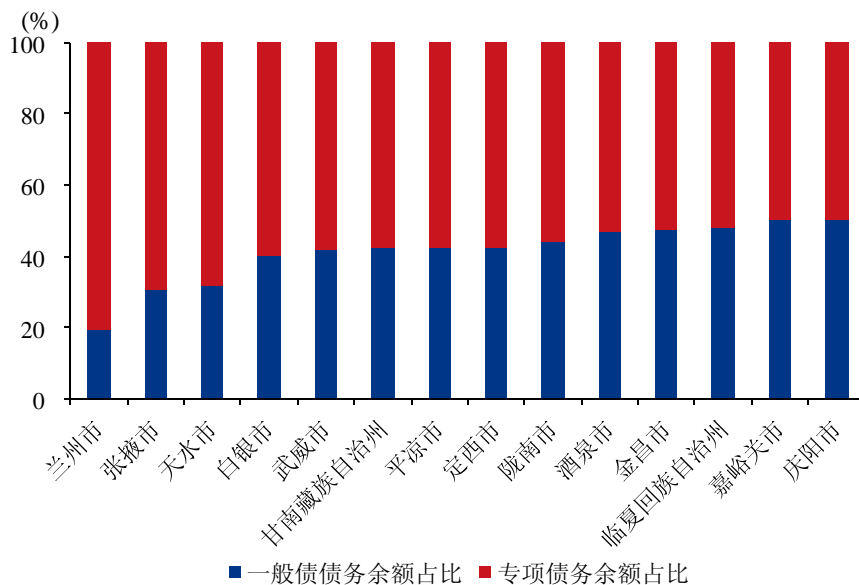
资料来源: 2021 年甘肃省各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院

图表20: 2021年甘肃省各地市州政府债务余额与负债率



资料来源: 2021年甘肃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21: 2021年甘肃省各地市州政府债务余额结构图



资料来源: 2021年甘肃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22: 2021年甘肃省各区县负债率排行榜(前后各30名)

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 (%)



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	广河县	临夏回 族自治 州	27.1	123.8	54	榆中县	兰州市	48.3	25.7
2	康乐县	临夏回 族自治 州	29.2	113.9	55	武山县	天水市	18.2	25.6
3	东乡族 自治县	临夏回 族自治 州	41.1	100.9	56	崆峒区	平凉市	42.2	24.6
4	阿克塞 哈萨克 族自治 县	酒泉市	9.1	85.0	57	西峰区	庆阳市	69.3	24.4
5	碌曲县	甘南藏 族自治 州	11.2	77.1	58	永昌县	金昌市	24.6	24.4
6	康县	陇南市	19.5	75.7	59	武都区	陇南市	36.6	23.8
7	宕昌县	陇南市	25.5	75.7	60	秦安县	天水市	20.1	23.1
8	卓尼县	甘南藏 族自治 州	21.5	72.9	61	庆城县	庆阳市	21.5	22.8
9	正宁县	庆阳市	19.9	72.6	62	甘谷县	天水市	19.9	22.7
10	临夏县	临夏回 族自治 州	31.0	61.9	63	肃北蒙 古族自 治县	酒泉市	4.4	22.3
11	西和县	陇南市	24.0	61.5	64	成县	陇南市	16.2	22.0
12	两当县	陇南市	6.7	56.4	65	甘州区	张掖市	49.8	21.7
13	和政县	临夏回 族自治 州	17.3	56.1	66	凉州区	武威市	73.4	19.5
14	渭源县	定西市	25.1	54.5	67	华亭市	平凉市	15.2	18.6
15	古浪县	武威市	36.1	50.0	68	徽县	陇南市	10.5	18.4
16	张家川 回族自治 县	天水市	16.8	49.7	69	瓜州县	酒泉市	20.0	17.3
17	玛曲县	甘南藏 族自治 州	10.9	49.3	70	肃南裕 固族自 治县	张掖市	5.7	17.2
18	陇西县	定西市	42.4	48.6	71	白银区	白银市	38.0	15.3
19	临洮县	定西市	43.3	47.8	72	秦州区	天水市	32.8	13.9
20	天祝藏 族自治 县	武威市	28.2	46.7	73	麦积区	天水市	23.9	12.3



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 (%)
21	合水县	庆阳市	31.6	46.4	74	肃州区	酒泉市	28.4	12.3
22	平川区	白银市	39.5	42.6	75	皋兰县	兰州市	9.6	10.8
23	静宁县	平凉市	36.8	42.1	76	永登县	兰州市	12.2	9.7
24	泾川县	平凉市	19.0	41.2	77	玉门市	酒泉市	20.1	9.0
25	灵台县	平凉市	16.0	40.9	78	安宁区	兰州市	22.6	8.7
26	民乐县	张掖市	27.6	40.2	79	红古区	兰州市	8.2	6.6
27	靖远县	白银市	31.6	38.2	80	西固区	兰州市	16.7	3.7
28	清水县	天水市	15.6	38.1	81	金川区	金昌市	10.9	3.3
29	通渭县	定西市	23.3	37.8	82	七里河 区	兰州市	9.9	1.8
30	漳县	定西市	10.6	37.3	83	城关区	兰州市	8.7	0.8

资料来源：甘肃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。

牛琴，粤开证券研究院宏观研究员，华中科技大学学士、浙江大学硕士，长期从事财政体制机制、地方债务研究，证书编号：S0300523050001。

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