陕西商州：打造五大产业集群，经济持续稳增

● 基本情况：商洛市政府驻地，五大产业布局

商州区是商洛市政治、经济和文化中心，是陕东南交通枢纽、陕南高速公路最密集的县区。区内建材用矿产和旅游资源丰富。商州区围绕“一都四区”建设，全力培育发展“3+N”产业，着力打造新材料、绿色食品、健康医药、文化旅游、建材家居等5个重点产业集群。

● 经济整体稳中有增，工业增长乏力

商州区是商洛市唯一的市辖区，经济体量常年位于全市第一。2025年全区生产总值首次突破200亿元，同比增长5.0%，增速较2024年提高0.4个百分点。三次产业增加值分别为21.59亿元、48.46亿元和131.1亿元，同比增长3.0%、0.7%和7.2%，占比为10.7%、24.1%和65.2%。第三产业占比较高、工业相对薄弱的格局仍在延续。

固定资产投资维持较好增势，房地产投资止跌。2025年全区固定资产投资同比增长15.4%，聚焦产业升级、城市更新和民生改善等领域。房地产开发完成投资14.46亿元，同比增长10.7%，商品房销售面积、销售额分别增长12.6%和8.5%。消费增速回升，2025年全区社会消费品零售总额80.11亿元，同比增长6.1%。工业增长乏力，产业集中度高。2025年规上工业增加值同比增长0.1%，四大支柱产业完成工业总产值148.16亿元。居民收入温和上涨，城镇、农村居民人均可支配收入分别为36781元和16915元，增长5.2%和6.1%。

● 财政收入保持增长，税收质量改善，但自给率回落

2025年商州区地方一般公共预算收入5.82亿元，同比增长4.46%，其中税收收入3.62亿元，同比增长10.57%，较2024年下降22.9%明显改善，税收占比62.22%、位居全市首位。同期一般公共预算支出增至50.03亿元，同比增18.81%，增速远高于收入，财政自给率降至11.62%，虽高于全市9.75%的水平，仍处于较低区间。

债务规模继续扩张，隐性债务已清零。截至2025年末，商州区债务余额93亿元，较2024年增加近10亿元，占GDP比重为46.24%，是当年一般公共预算收入的15.9倍、税收收入的25.7倍。政府性基金预算收入仅1.22亿元，同比下降28.91%，而基金预算支出6.85亿元，收支缺口主要依靠上级补助和新增专项债弥补。

● 总结和建议：聚焦产业升级，加强科技创新

商州区区位优越、资源丰富，加之“西商融合”、商州-商洛高新“两区融合”等政策机遇，为经济发展提供了强力引擎，25年经济总量突破200亿元，发展基础进一步夯实。但其仍存产业结构不均衡与产业链协同不足、创新能力与人才支撑缺乏等问题，工业增长接近停滞、财政自给率不足，反映增长动能和财力基础仍较薄弱。商州区需在产业升级、创新驱动、生态价值转化等方面精准发力。

● 风险分析：国家宏观政策变动风险、经济增长放缓风险

研究所
分析师：王琦
SAC 登记编号：S340522100001
Email：wangqi200706@cnpsec.cn

目录

1 基本情况：市政府驻地，陕东南交通枢纽 4
1.1 商州区概况：商洛市政府驻地，国家森林城市 4
1.2 人文自然资源：历史文化厚重，水资源丰富 5
1.3 区位交通：陕东南交通枢纽 5
2 产业分析：矿产旅游资源丰富，五大产业布局 6
2.1 资源禀赋：建材用矿产和旅游资源丰富 6
2.2 产业布局：五大产业集群、六条产业链 7
2.3 营商环境和园区布局：“两区多园”工业格局 9
3 经济与财政情况：经济稳中向好，收支矛盾较大 10
3.1 经济增长：稳中向好，人口持续小幅下降 10
3.2 经济绩效：居民收入和消费增长，但工业及房地产压力渐显 12
3.3 财税收支情况：收入保持增长，但自给率较低 13
3.4 政府性基金收支情况：2025 年收入总量和结构表现良好 16
4 政府债务：规模增长较多，压力较大 17
5 总结和建议：聚焦产业升级，加强科技创新 18
6 风险分析 19

图表目录

图表 1： 商洛市行政区划图 4
图表 2： 商州区五大产业集群 8
图表 3： 2024 年商洛市各区县高新技术企业数量 9
图表 4： 2015-2025 年商州区生产总值及其增速 10
图表 5： 商州区 2025 年三产构成情况 10
图表 6： 2018-2025 商州区全社会固定资产投资增速（%） 11
图表 7： 2025 年商州区主要工业产品及产量 11
图表 8： 2018-2025 年商州区规上工业增加值增速（%） 11
图表 9： 2017-2025 商州区常住人口（单位：万人） 12
图表 10： 2018-2025 商州区社会消费品零售总额 13
图表 11： 2019-2025 商州区城镇居民人均可支配收入(元) 13
图表 12： 2015-2025 年商州区财税收入情况 13
图表 13： 2025 年商洛市各区县财税收入及构成情况 14
图表 14： 2015-2025 年商州区财政自给情况 15
图表 15： 2025 年商洛市各区县财政自给情况 15
图表 16： 2019-2025 年商州区政府性基金收入及构成 16
图表 17： 2019-2025 年商州区政府性基金收支情况（亿元） 17
图表 18： 2025 年商洛市各区县政府负债及偿债情况 17

1 基本情况：市政府驻地，陕东南交通枢纽

1.1 商州区概况：商洛市政府驻地，国家森林城市

商州区，隶属于陕西省商洛市，是商洛市委、市人民政府所在地。商州区是商洛市唯一的市辖区，商州是整座商洛的政治中枢、经济核心、文化根脉与交通枢纽。全区总面积 2672 平方公里，辖 4 个街办、14 个镇，288 个行政村(社区)，户籍人口 55 万人。商州区地处中国气候南北分界线，东与丹凤县毗邻，南与山阳县接壤，西以秦岭山脉为界，与蓝田、柞水两县相连，北与洛南县相接，距西安 117 公里。先后荣获国家森林城市、国家卫生城市、国家生态文明建设示范区等 10 余项“国字号”荣誉。

图表1：商洛市行政区划图



资料来源：陕西测绘地理信息局，中邮证券研究所

1.2 人文自然资源：历史文化厚重，水资源丰富

商州历史文化厚重。商州区历史悠久，处于仰韶文化、龙山文化、西周文化覆盖地区，“六百里商於古道”久负盛名，李白、韩愈、白居易等历史名人在商州留下大量脍炙人口的诗歌。商洛花鼓名扬四海，二簧、眉户等多种戏剧长期共荣。同时，商州地处鄂豫陕革命根据地的中心区域，李先念、徐向前等老一辈革命家曾在这片热土上浴血转战。

商州区河流、水资源丰富。商州河流密布，流域总面积 2620 平方公里，其中流域面积 100 平方公里以上的 5 条，分别为丹江、南秦河、板桥河、大荆河和会峪河，其中丹江横穿全境，经丹凤、商南入汉江，全长 443 公里，境内 87 公里，流域面积 2242 平方公里。全区地表水年产约 5.7 亿立方米，枯水年产约 3.5 亿立方米，河流落差较大，水能蕴藏量 3.4 万千瓦。

森林资源丰富，堪称“天然氧吧”。这里森林覆盖率高达 68.7%，夏季平均气温仅 22℃，是绝佳的避暑胜地。区内拥有秦岭江山景区、蟒岭绿道两个国家 4A 级旅游景区，以及莲湖公园、卧虎岭等 3A 级景区，并成功入选陕西省全域旅游示范区。依托优越的生态环境，商州正大力发展“医养游体药食”为核心的康养产业，积极打造“中国康养之都核心区”。

1.3 区位交通：陕东南交通枢纽

陕东南交通枢纽。公路上，沪陕高速、福银高速，G312、G242 国道贯通全境，是陕东南交通枢纽、陕南高速公路最密集的县区；铁路上，西商专列开通运营，西十高铁正加速建设，商州区已融入西安一小时经济圈和长三角一天经济圈，成为陕东南的交通枢纽、西安次交通中心。

公路里程近 3000 公里。具体来看，2022 年末商州区境内铁路里程 72.5 公里，铁路站数 2 个；全区公路总里程为 2712.65 公里。其中：高速公路 4 条 146.06 公里，国道 2 条 148.23 公里，省道 1 条 68.8 公里，县道 7 条 186.02 公里，乡道 30 条 492.128 公里，村道 1889 条 1664.56 公里，专用公路 4 条 6.85 公里。

2 产业分析：矿产旅游资源丰富，五大产业布局

2.1 资源禀赋：建材用矿产和旅游资源丰富

建筑材料用矿产丰富。境内查明的矿产有 21 种，产地 65 处，其中金属矿产有铁、锰、铜、铝、锌、锑、钨、钼、金、银 10 种，产地 42 处；非金属矿产有煤、萤石、石灰岩、白云岩、大理石、花岗石、石膏、黄铁矿、透闪石、蛭石、粘土 11 种，产地 23 处。非金属矿产占绝对优势，以建筑材料用矿为主。商州区作为商洛市重要的金属、非金属矿产地，矿山企业分布辖区内 14 个镇及 4 个街办。**从储量看，**查明储量位居全省前列的矿种有萤石、透闪石、蛇纹蚀变大理岩 3 种。位居全市前列的有铅、锌、锰、锑、钨、钼、金、银、蛭石、钾长石、透闪石共计 11 种。此外，石灰岩、白云岩、饰面大理岩等矿产都具有一定优势。**从用途看，**商州区作为商洛市重要的矿产资源大区，主要矿产中黑色金属矿产有铁、锰等 2 种，有色金属矿产有铜、铅、锌、锑、钨、钼等 8 种，贵金属有金、银 2 种，冶金辅助原料矿产有冶金用萤石、石英岩 2 种，化工原料矿产有硫铁矿、钾长石 2 种，非金属建材及其他矿产有石灰岩、冶金用白云岩、玻璃用脉石英、陶瓷用透闪石、长石、饰面用花岗岩、蛇纹蚀变大理岩、砖瓦用页（砂）岩及建筑石料用闪长岩、辉长岩等 33 种。**总体来看，黑色金属和有色金属尤其是贵金属（金、银）矿产资源具有一定潜力，非金属矿产具有较强的优势。**矿业推动了全区交通、建筑、冶金、建材、化工及第三产业等相关行业的发展，对全区乃至全市工业体系和产业结构优化调整发挥了重要的基础性调节作用。

旅游资源丰富。商州区拥有国家 4A 级景区秦岭江山、蟒岭绿道，3A 级景区莲湖、卧虎岭，龙山晓日、熊耳晚霞、仙娥削壁等“八景十观”引人入胜；同时在推进“秦岭·丹霞”运动休闲康养区、“商洛·中国康养之都”主城区系统建设。商州四季分明，夏季平均气温 22℃，空气负氧离子含量高达 2300 个/立方厘米，有“天然氧吧”之称，成功创建“第六批国家生态文明建设示范区”。中心城区空气质量全年优良天数 349 天，位居全省前列，连续八年进入国家空气质量达标城市行列，入选“美丽中国·深呼吸小城”，是国家南水北调中线重要水源涵养区、中国康养之都核心区。

商州区拥有优良的生态环境、丰富的生物物种、特色的农林产品、种类多样的矿产资源以及潜力巨大的旅游资源。其发展不仅依赖于资源的天然禀赋，更在于坚持生态优先、绿色发展的道路，积极探索资源集约节约和高效循环利用的新模式。

2.2 产业布局：五大产业集群、六条产业链

五大产业集群。近年来，商州区围绕“一都四区”建设，全力培育发展“3+N”产业，把新材料产业作为首位产业，把绿色食品、健康医药、文化旅游、建材家居产业作为主导产业，着力打造 5 个重点产业集群。其中

新材料产业集群：依托陕西锌业等龙头企业，重点推进锌、氟、硅等新材料产业集群化发展，围绕锌锭、氟硅优势产品，形成锌材料、氟硅材料集群发展；

绿色食品产业集群：大力发展“药、果、菌、畜、薯”五大主导产业以及“菊芋、豆制品、土蜂、水产、设施果蔬”五大特色产业，着力打造陕西高端食用菌产业基地（2025 年目标发展 1 亿袋）和陕南绿色食品产业基地。

健康医药产业集群：重点发展中药材种植、中药饮片加工、中成药生产、保健品、生物医药制造高精细化以及医养结合等康养产业，依托 22℃商洛品牌优势，奋力打造秦岭生物医药产业基地和中国康养之都核心区。

文化旅游产业集群：围绕打造“秦岭·江山”国际度假区、“秦岭·丹霞”运动休闲康养区、“商洛·中国康养之都”核心区目标，发展文化创意、出版印刷、广告制作、特色街区、民宿餐饮等文化经济，建设商洛文化旅游集散中心；2025 年 1-7 月，商州区接待游客 464.33 万人次，实现旅游综合收入 29.48 亿元。成功举办多项文旅赛事活动，并获评“2025 年全国市辖区旅游发展潜力百佳区”。

建材家具产业集群：聚焦可循环利用建材、绿色装饰装修材料、节能建材、装配式建筑、智能家居等绿色建材产品，扩大绿色家居建材和节能环保生态建材生产规模，打造绿色家居建材产业集群。2024 年全产业链产值达 18.3 亿元，带动就业 1200 余人。

图表2：商州区五大产业集群

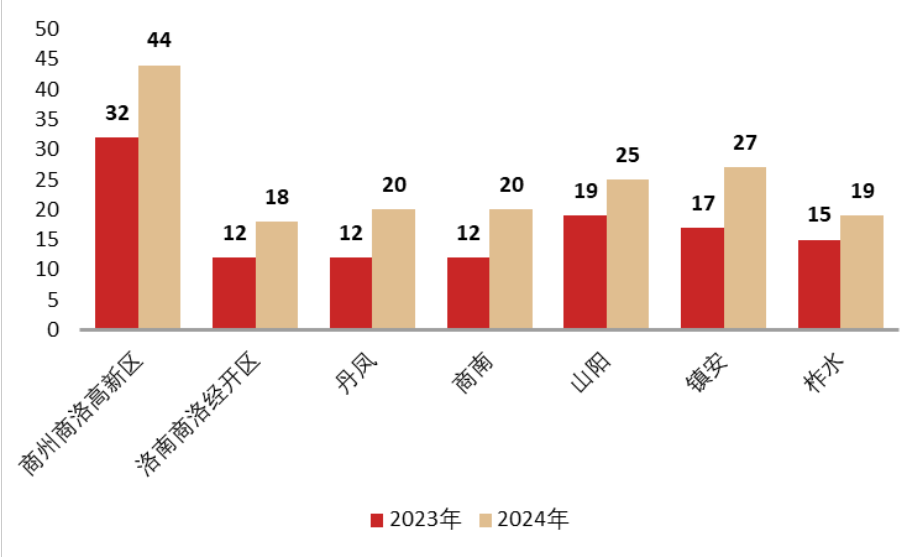
产业集群	发展方向	招商引资重点方向
新材料产业集群	重点推进锌、氟、硅等新材料产业集群化发展，围绕锌锭、氟硅优势产品，形成锌材料、材料集群发展	锌材料产业链重点招引氧化锌、热镀合金、高蓄能材料、锌合金、锌电池、锌化学品生产、五金锁具等高附加值产品项目；氟材料产业链重点招引电子级化学品类、电子特气类、含氟精细化学品类产业项目。
绿色食品产业集群	大力发展药、果、菌、畜、薯五大主导产业以及菊芋、豆制品、土蜂、水产、设施果蔬五大特色产着力打造陕西高端食用菌产业基地和陕南绿色食品产业基地	绿色食品产业链重点招引种植养殖基地、农特产品深加工、休闲食品生产、农产品仓储冷链物流设施果蔬、绿色饮品等产业项目；食用菌产业链重点招引富硒食用菌生产及深加工、菌类即食产品开发、保健养生中间物提取、食品添加剂、食用菌仓储冷链物流等产业项目。
健康医药产业集群	重点发展中药材种植、中药饮片加工、中成药生产、保健品、生物医药制造高精细化以及医养结合等康养产业，依托22℃商洛品牌优势，奋力打造秦岭生物医药产业基地和中国康养之都核心区	康养产业链重点招引森林康养、气候康养、养老机构、健康医药、医养结合、温泉酒店类项目；生物医药产业链重点招引中药饮片、中药制剂、中药萃取、药膳制品、生物制品、保健品生产、医疗器械、药材交易市场等项目。
文化旅游产业集群	围绕打造“秦岭·江山”国际度假区、“秦岭·丹霞”运动休闲康养区、“商洛·中国康养之都”核心区目标，发展文化创意、出版印刷、广告制作、特色街区、民宿餐饮等文化经济，建设商洛文化旅游集散中心	旅游产业链重点招引休闲度假基地、精品民宿、特色餐饮、景区建设、户外拓展营地体验、生态观光游、休闲度假游、特色酒店、城市提升等项目；文化创意产业链重点招引动漫制作、短视频拍摄基地、传统美食和旅游手工艺品开发等项目。
建材家具产业集群	聚可循环利用建材、绿色装饰装修材料、节能建材、装配式建筑、智能家居等绿色建材产品，扩大绿色家居建材和节能环保生态建材生产规模，打造绿色家居建材产业集群	建材家居产业链重点招引绿色节能建材、装配式建筑、预制构件、现代化家居、智能门锁、建材家居市场等项目。

资料来源：2024 年商州区招商投资指南，中邮证券研究所

医药、农特产业发达。丹参、连翘、桔梗、五味子、黄芩“五大商药”闻名天下，素有“天然药库”之美誉；羊肚菌、木耳、香菇、平菇等农特产品质优量足，“商州核桃”“孝义柿饼”享誉全国。2023 年，商州区实施农业产业项目 66 个，发展食用菌 1 亿袋、菊芋 4 万亩、中药材 25 万亩，绣球菌、白玉菇等 4 个食用菌单品专供中国—中亚峰会，11 个农产品入选全国名特优新农产品名录，获评国家农产品质量安全县（区）、省级现代农业全产业链典型县，华农蜂业农民专业合作社获评“国家级示范合作社”，三岔河镇获评 2023 年省级农业产业强镇。

高新技术企业相对密集。2024 年，商州区商洛高新区高新技术企业数量达到 44 家，较 2023 年增加 12 家，占全市总量的 25.43%，是高新技术企业聚集度最高的区域，标志着“区区融合”迈出坚实步伐。

图表3：2024 年商洛市各区县高新技术企业数量



资料来源：2024 年商洛市高新技术企业发展评价报告，中邮证券研究所

2.3 营商环境和园区布局：“两区多园”工业格局

“两区多园”工业格局。近年来商州区大力实施园区提升、工业倍增、乡村振兴、中心城市品质提升、现代服务业提质增效“五大工程”，着力打造“两区多园”工业格局。商州区拥有商洛高新技术产业开发区和商州区县域工业集中区，其中商州区县域工业集中区将是商州区经济高质量发展的重要引擎，并以建设全市工业经济高质量发展转型模范区为总目标。2023 年入园企业 46 家，实现工业总产值 42.22 亿元，占全区工业总产值的 23.01%。园区内形成了医药食品产业园、新型建材产业园、电子科技产业园和现代工业产业园等专业园区。

创造高效营商环境。商州区近年在优化营商环境方面做了不少工作，通过提升政务服务效率、规范涉企执法、创新服务模式等，努力为企业创造更好的发展条件。出台《商州区招商引资高质量发展十条激励措施》《商州区进一步促进民营经济高质量发展若干措施》《进一步加强招商引资工作和招商队伍建设的若干措施》等政策措施，2024 年为中小企业减税降费 1.8 亿元，新增市场主体 4007 户。数据共享方面。推行“就近办”“智慧办”“免证办”“承诺办”，创新“网上办、预约办”等政务新模式，使“一网通办”率达到 85.15%。

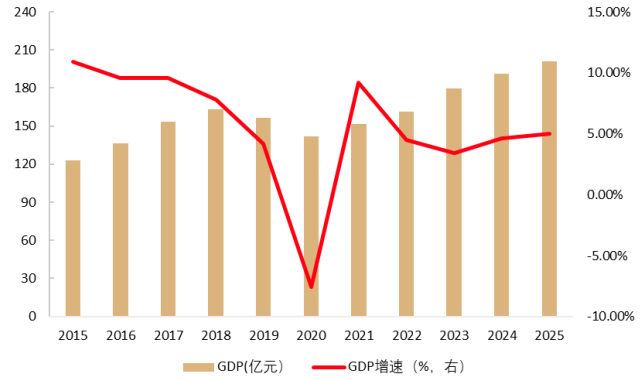
3 经济与财政情况：经济稳中向好，收支矛盾较大

3.1 经济增长：稳中向好，人口持续小幅下降

经济体量位居商洛市首位，经济增速有所恢复。商州区是商洛市唯一的市辖区，经济体量常年位于全市第一，呈稳步增长状态。2025 年商州区 GDP 同比增长 5%，增速较 24 年提高。

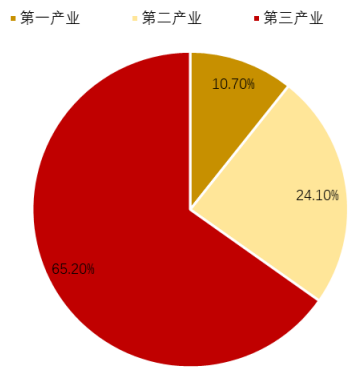
第三产业占比较高，工业相对薄弱。2025 年实现生产总值 201.15 亿元，同比增长 5.0%。按年平均常住人口计算，人均生产总值 41035 元。分产业看，第一产业增加值 21.59 亿元，同比增长 3.0%，拉动经济增长 0.4 个百分点；第二产业增加值 48.46 亿元，同比增长 0.7%，拉动经济增长 0.2 个百分点；第三产业增加值 131.1 亿元，同比增长 7.2%，拉动经济增长 4.4 个百分点；三次产业占比为 10.7%、24.1%和 65.2%。

图表4：2015-2025 年商州区生产总值及其增速



资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

图表5：商州区 2025 年三产构成情况



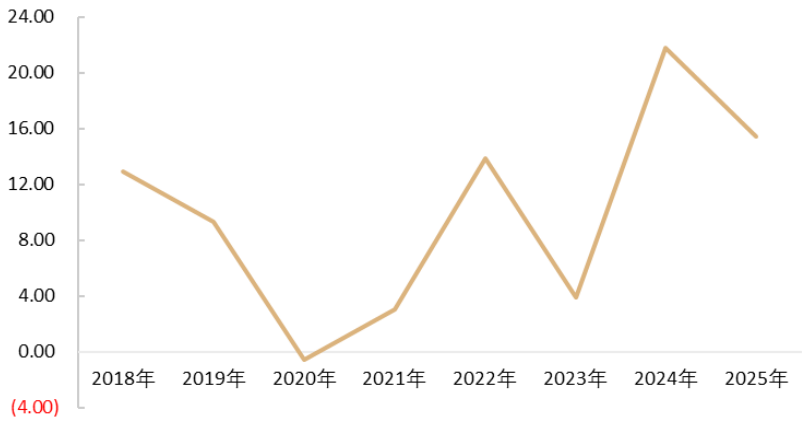
资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

固定资产投资维持较好增势。近年来在固定资产投资方面保持了强劲的增长势头，2025 年全社会固定资产投资同比增长 15.4%，聚焦于产业升级、城市更新和民生改善等领域。

房地产投资止跌。全区房地产企业 23 家，房地产开发完成投资额 144602 万元，同比增长 10.7%，占城镇投资额的 19.6%，房屋建筑施工面积 115.92 万平方

米，同比下降 18.64%；商品房销售面积 32.62 万平方米，同比增长 12.6%；商品房销售额 230868 万元，同比增长 8.5%。

图表6：2018-2025 商州区全社会固定资产投资增速（%）



资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

工业增长持续放缓。2025 年规上工业增加值同比增长 0.1%。具体来看，四大支柱产业完成工业总产值 148.16 亿元，同比微增。除电力热力生产和供应业完成工业总产值 49.26 亿元，同比有所下降外，其余三个产业均有所增长。其中，有色金属冶金和压延加工业完成工业总产值 39.41 亿元；化学原料和化学制品制造业完成工业总产值 26.91 亿元；汽车制造业完成工业总产值 23.34 亿元。

图表7：2025 年商州区主要工业产品及产量

产品	2025 年	2024 年	增速（%）
商品混凝土（立方米）	807435	895411	-9.8
太阳能电池（千瓦）	163778	506617	-67.7
中成药（吨）	1168	1013	15.3
硫酸（折 100%）（吨）	330791	239509	38.1
锌（吨）	210612	171043	23.1
水泥（吨）	76771	72643	5.7

资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

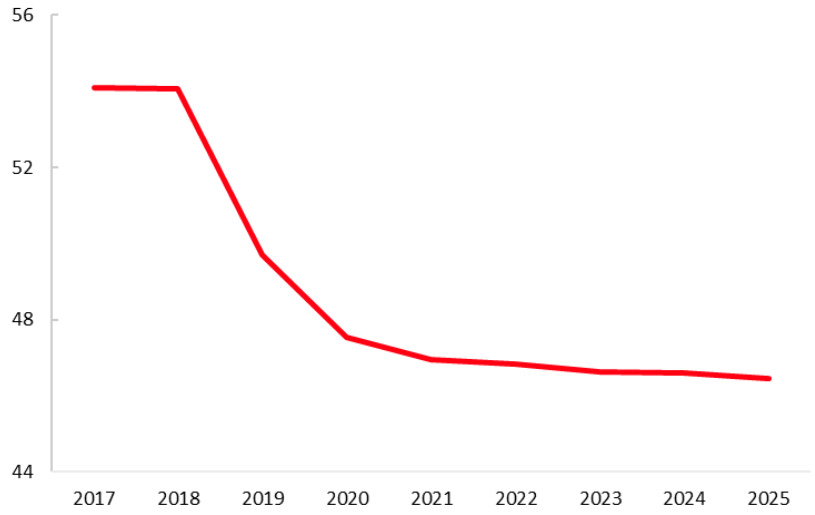
图表8：2018-2025 年商州区规上工业增加值增速（%）



资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

常住人口持续小幅下降，城镇化率提升。2017-2025 年，商州区常住人口由 54.08 万人下降到 46.46 万人，面临一定人口流出压力。结构上，2025 年末商州区城镇人口 25.61 万人。城镇化率 55.13%，比上年同期提高 1.58 个百分点。

图表9：2017-2025 商州区常住人口（单位：万人）



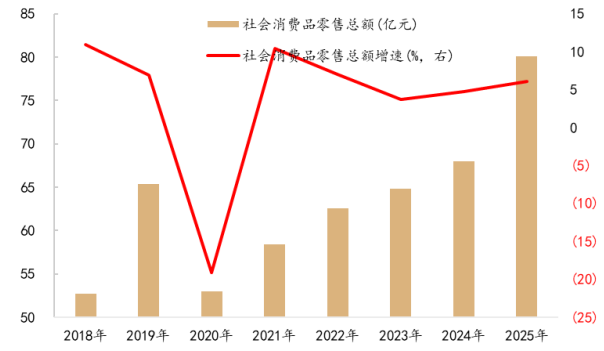
资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

3.2 经济绩效：居民收入和消费增长，但工业及房地产压力渐显

居民收入温和上涨。随着经济的持续增长，商州区居民收入及消费水平亦呈上升趋势。25 年城镇居民人均可支配收入 36781 元，比上年同期净增 1831 元，同比增长 5.2%；农村居民人均可支配收入 16915 元，比上年同期净增 974 元，同比增长 6.1%；全体居民人均可支配收入 25282 元，比上年同期净增 1465 元，同比增长 6.2%。

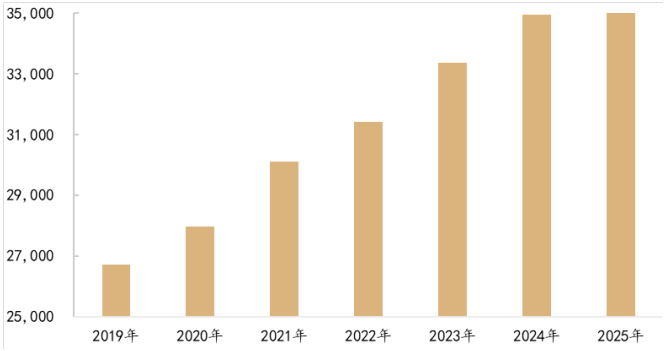
社会消费品零售额增长。2025 年全区社会消费品零售总额 80.11 亿元，增长 6.1%。其中限额以上单位消费品零售额 30.92 亿元，增长 7.4%。按消费类型分，商品零售额 28.59 亿元，增长 9.8%，餐饮收入 2.33 亿元，下降 11.4%。

图表10：2018-2025 商州区社会消费品零售总额



资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

图表11：2019-2025 商州区城镇居民人均可支配收入(元)



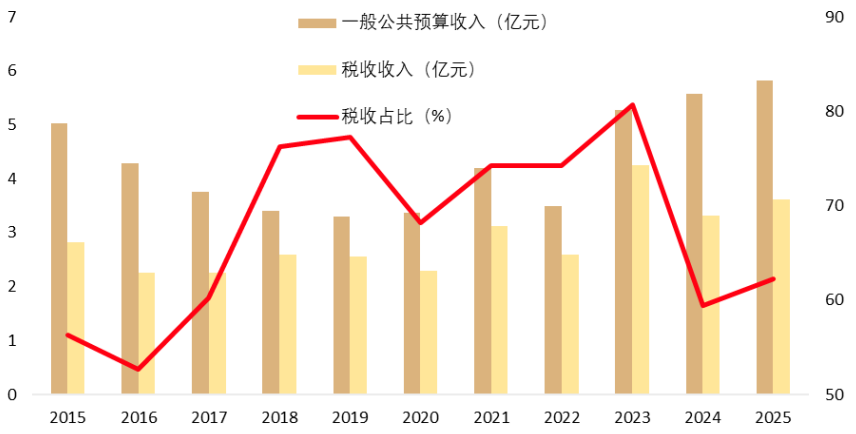
资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

房屋竣工面积下降，房地产压力较大。2025 年辖区资质以上建筑企业 73 家，全年新增企业 11 家。建筑业总产值 21.26 亿元，同比增 15.8%，建筑业增加值同比增长 0.8%。资质以上建筑企业共签订合同额 20.5 亿元，同比下降 56.2%。房屋施工面积 37 万平方米，房屋竣工面积 28.54 万平方米。

3.3 财税收支情况：收入保持增长，但自给率较低

财政收入保持增长态势，但存在着税收收入压力较大、对非税收入依赖度高等问题。2025 年商州区地方一般公共预算收入 58231 万元，同比增长 4.46%，其中：税收收入 36229 万元，同比增长 10.57%，增速较 24 年有所改善。

图表12：2015-2025 年商州区财税收入情况

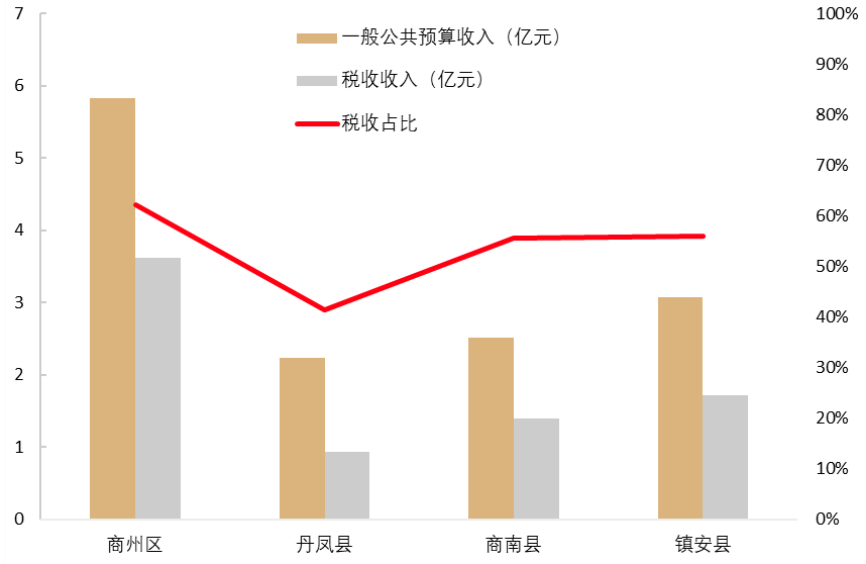


资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

预算收入和结构均处于商洛市领先地位，但总体体量较小。2025 年度，商州区的一般公共预算收入、税收收入在市内继续处于领先水平，税占比为 62.22%，

位居商洛市首位，而商洛市其他区县普遍在 60%以下。具体来看，2024 年商洛市税收收入主要由增值税、契税、城镇土地使用税、耕地占用税构成，四者均在 2500 万元以上且均同比大幅增加，其他主要税种包括房产税、企业所得税等；非税收入方面，2024 年商州区主要非税收入包括专项收入、罚没收入和国有资源（资产）有偿使用收入，且同比均上升。

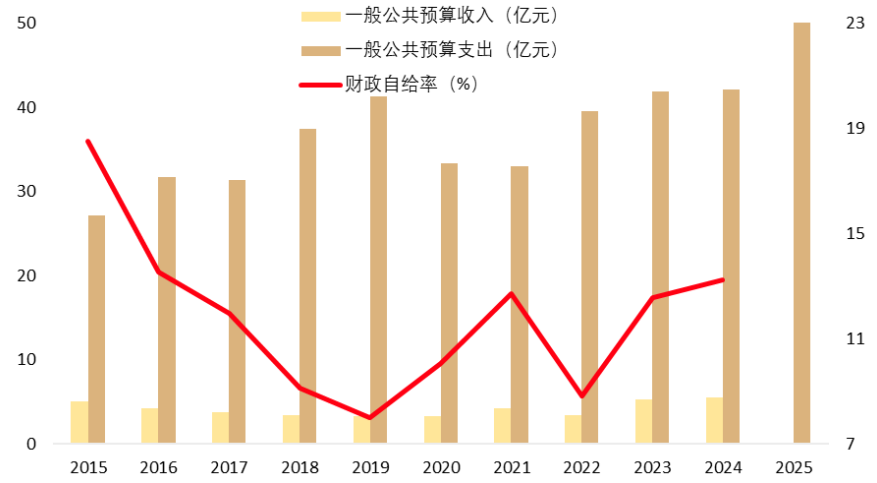
图表13：2025 年商洛市各区县财税收入及构成情况



资料来源：企业预警通，中邮证券研究所

一般预算支出增速较快，资金主要用于支持经济发展和改善社会民生。近年来商州区一般预算支出大幅增加，2025 年一般预算支出增至 50.03 亿元，增速 18.81%,高于一般预算收入。具体来看，一般预算支出主要投向有社会保障和就业支出、教育支出、农林水支出、一般公共服务支出和城乡社区支出，分别为 11.51 亿元、8.61 亿元、7.66 亿元、5.06 亿元和 2.79 亿元，合计占比超 70%，其中社保、教育和卫生领域支出占比超 50%。

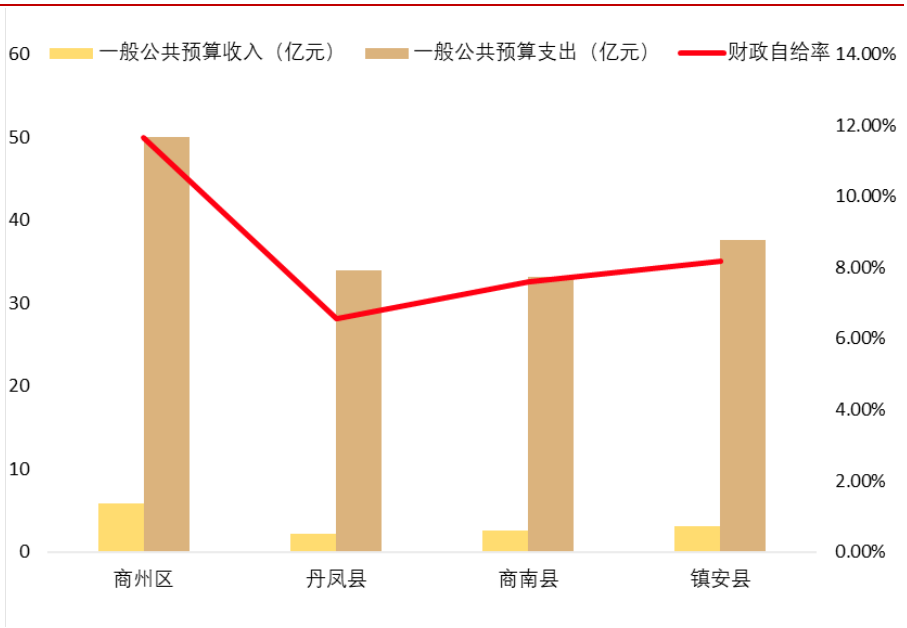
图表14：2015-2025 年商州区财政自给情况



资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

财政自给率下降，仍处于较低水平。2025 年，商洛市整体财政自给率为 9.75%，而商州区为 11.62%，在商洛市内财政水平处于前列，但属于全国中下游。

图表15：2025 年商洛市各区县财政自给情况



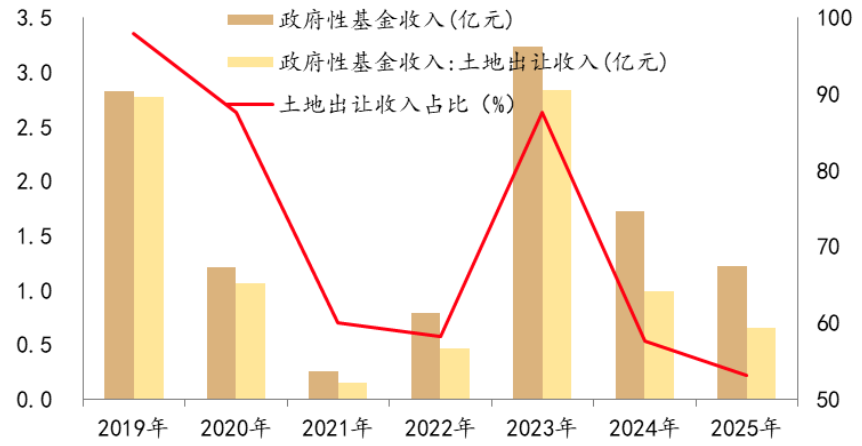
资料来源：企业预警通，中邮证券研究所

商州区的财政收支情况整体呈现“收入稳增、支出优化、管理从严、聚力发展”的特点。但经济下行压力可能对财政收入造成影响；刚性支出需求持续增加，财政收支平衡压力较大。中央和省级层面的政策性资金（如超长期特别国债）仍是争取重点。

3.4 政府性基金收支情况：2025 年收入总量和结构表现良好

政府性基金收入下降，土地出让金持续减少。政府性基金收入方面，2025 年全区政府性基金预算收入 1.22 亿元，同比下降 28.91%，完成年预算 2 亿元的 61%；其中土地出让金进一步下降至 0.65 亿元，占比下降至 53%。基金补助收入 2.12 亿元、新增专项债 6.92 亿元、地方其他专项债 6000 万元、上年结余 2.47 亿元，收入总计 9.98 亿元。

图表16：2019-2025 年商州区政府性基金收入及构成

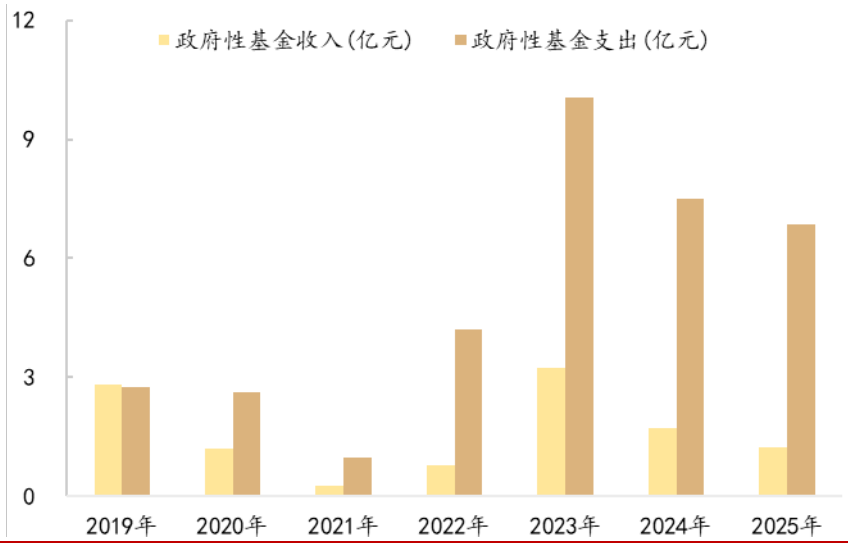


资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

土地出让金占比下降。近年来商州区土地出让收入占政府性基金预算收入波动较大，2019 年占比约 98%，而 2021-2022 年降至 60%左右，2025 年已降至 53.08%，反映出当地土地财政依赖度降低，与房地产行业进入下行周期有关。

政府性基金收支压力大。政府性基金支出方面，2025 年商州区政府性基金预算支出 6.85 亿元，同比下降 8.79%。近年来政府性基金收支压力有所加大，2019 年商州区政府性基金收支基本可以实现平衡，但 2020 年开始政府性基金收入与政府性基金支出差距拉大，且呈逐渐扩大趋势。

图表17：2019-2025 年商州区政府性基金收支情况（亿元）

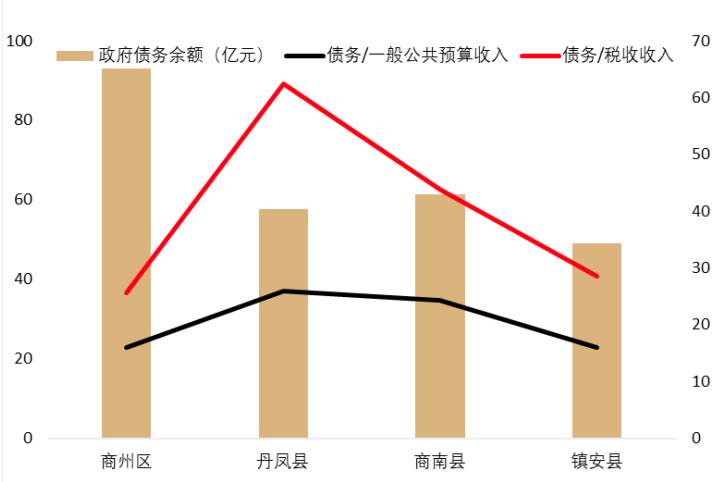


资料来源：商州区国民经济和社会发展统计公报，中邮证券研究所

4 政府债务：规模增长较多，压力较大

债务压力较大，隐性债务清零。截至 2025 年，债务余额进一步增至 93 亿元（其中一般债务余额 24.5 亿元，专项债务余额 69.2 亿元），较 24 年增长近 10 亿。2025 年末，商州区债务余额占 GDP 比重为 46.24%，是当年一般公共预算收入的 15.9 倍，是税收收入 25.7 倍。根据 2025 年商洛市政府工作报告，商州区已超额完成年度隐性债务化解任务，并实现了隐性债务提前清零。

图表18：2025 年商洛市各区县政府负债及偿债情况



资料来源：企业预警通，中邮证券研究所

债务偿还压力较大。商州区 2025 年一般公共预算支出高达 50 亿元，但自身的一般公共预算收入仅 5.8 亿元，收支差距较大，高度依赖上级转移支付和其他政策性资金。在经济下行压力仍存、土地市场活跃度不足的背景下，未来财政收入的持续增长面临挑战，同时“三保”（保基本民生、保工资、保运转）等刚性支出压力不减，这对债务偿还能力构成一定制约。

5 总结和建议：聚焦产业升级，加强科技创新

商州区区位优越，交通便捷，矿产资源丰富，生态秀美，康养宜居，营商环境优越，加之“西商融合”、商州-商洛高新“两区融合”等政策机遇叠加，为未来经济更好发展提供了强力引擎。但其发展仍存在一些问题：**（1）产业结构不均衡与产业链协同不足。**商州区的工业基础相对薄弱，产业链条较短，集群化程度有待提高。例如，新材料产业（如锌、氟、硅）虽有一定基础，但存在产业协同不够、创新能力不足的问题。**（2）创新能力与人才支撑缺乏。**科技创新资源相对匮乏，企业自主研发能力有限。这一定程度上受限于人才引进难、留住难的问题，尤其是在新材料、智能制造等新兴领域的高技能人才和领军人才较为短缺。（3）**招商引资难度加大。**龙头企业、链主企业影响力和聚集效应不强，加之受全国经济大环境影响，投资商愈加谨慎，企业投资步伐和力度放缓，招商难、难招商以及银行放贷门槛提高都对项目建设带来了严重的影响。

商州区的经济发展需要在保护生态底色的前提下，聚焦产业升级、创新驱动、招商引资、生态价值转化等方面精准发力。关键在于：**1）强化产业链集群发展。**要围绕六大产业链，通过深化区域协作（西商融合、宁商协作）、强化科技创新（融入秦创原、引进培育人才）、提升园区承载能力、精准招商引资和培育本土企业、优化要素保障和服务等多措并举，不断推动产业链现代化、集群化发展，同时注意应对发展过程中的各种挑战，方能实现经济高质量发展。**2）完善基础设施建设，优化营商环境与招商引资。**商州区需要持续突出自己的比较优势（如生态、区位、特定资源），坚持差异化发展。同时需提升政务服务效率和便利度，规范涉企执法和加强监管维护公平竞争环境，完善园区配套和精准招商培育产业生态，并辅以产学研合作和人才政策注入创新动力。3）**创新驱动与人才引进。**搭建产学研平台，实施人才引进和激励政策，培育“专精特新”企业等措施都将

有利于加大商州区的人才吸引力。4）**推动绿色发展与生态保护。**商州区位于秦岭腹地，生态保护是经济发展的前提。如发展生态友好型产业，重点发展生态康养、绿色食品、清洁能源等产业；加强环境治理；挖掘生态产品价值，加强政策引导和配套支持。

6 风险分析

国家宏观政策变动风险：商州区是陕西省商洛市下辖的市辖区，对国家层面的政策高度依赖。若国家财政与货币政策、产业政策或者区域战略地位等发生变化，都将对商州区政治、经济、文化等各个方面产生重大冲击。

经济增长放缓风险：商州区大型企业较少，高度依赖少数几个产业或大型企业，若这些产业/企业遭遇困境，将导致区域经济大幅波动。

产业转型风险：一方面商州区过度依赖自然资源，面临资源枯竭和价格波动的巨大风险。另一方面在向高技术产业或现代服务业转型过程中，可能因技术、人才、资金不足而停滞不前，导致“青黄不接”。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本61.68亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048