

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

青岛西海岸新区专题研究

联合资信 公用评级三部 | 尹丹 | 杨婷 | 韩锦彪



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

青岛西海岸新区是国务院批复的第九个国家级新区，以海洋经济发展为主题，“经略海洋、融合创新、自贸试验区和国家级新区”四大国家战略叠加优势突出。西海岸新区享有省级管理权限，有助于协调各种资源保障，促进新区发展。

西海岸新区综合经济实力很强，其经济总量连续九年位居青岛市首位，位列全国 19 家国家级新区第 3 位。西海岸新区已经形成了汽车制造、家电电子、石油化工、船舶海工、机械装备、航运物流六大千亿级产业集群，上市公司数量与市值在青岛市排名前列。西海岸新区对周边区县人口具有较强的“虹吸效应”，常住人口持续净流入且居市内首位。

西海岸新区内的发债城投企业数量较多，但职能定位清晰，少数企业基建业务范围存在重叠。西海岸新区发债城投企业债务增速较快，融资渠道以银行借款和发行债券为主，整体融资结构尚可。发债城投企业债券将在 2024—2025 年迎来到期行权高峰，届时将面临一定的集中偿付压力。

西海岸新区十四五规划明确提出要实施制造业强区战略，顶格发展先进制造业。西海岸新区未来将重点构建“5+3”工业产业体系，做大做强船舶海工、智能家电、高端化工新材料、汽车、高端装备等五大传统优势产业。长远来看，西海岸新区作为“经略海洋、融合创新、自贸试验区和国家级新区”四大国家战略布局所在地，战略定位高，发展潜力较大。随着产业持续升级、人口集聚及财税产出能力的进一步提升，西海岸新区的强引擎作用将进一步凸显。

一、西海岸新区基本情况

青岛西海岸新区区位和港口资源优势显著，以海洋经济发展为主题，“经略海洋、融合创新、自贸试验区和国家级新区体制机制创新”四大国家战略叠加优势突出。西海岸新区实行“政区合一”行政管理体制，享有省级管理权限，有助于协调各种资源保障，促进新区发展。

西海岸新区区位和港口资源优势显著。西海岸新区成立于2014年6月，是国务院批复的第九个国家级新区。西海岸新区地处青岛市西南部，处于京津冀和长三角两大都市圈之间，环渤海经济圈的南缘，山东半岛蓝色经济区的核心地带。西海岸新区陆域面积2129平方公里、海域面积5270平方公里，海岸线309公里，岛屿42处，沿岸分布自然港湾23处。青岛港，占据环渤海地区港口群、长江三角洲港口群和日韩港口群的中心地带，占有东北亚港口群的中心位置，是“一带一路”交汇点以及RCEP面向日韩、东盟的重要桥头堡，也是西海岸新区发展海洋经济的基础。青岛港五大港区中的黄岛油港区、前湾港区和董家口港区均位于西海岸新区管辖区域内。据中国交通运输部数据显示，2022年，青岛港口货物吞吐量和集装箱吞吐量均保持中国沿海港口第四位，外贸吞吐量保持全国沿海港口第二位、北方港口第一位。

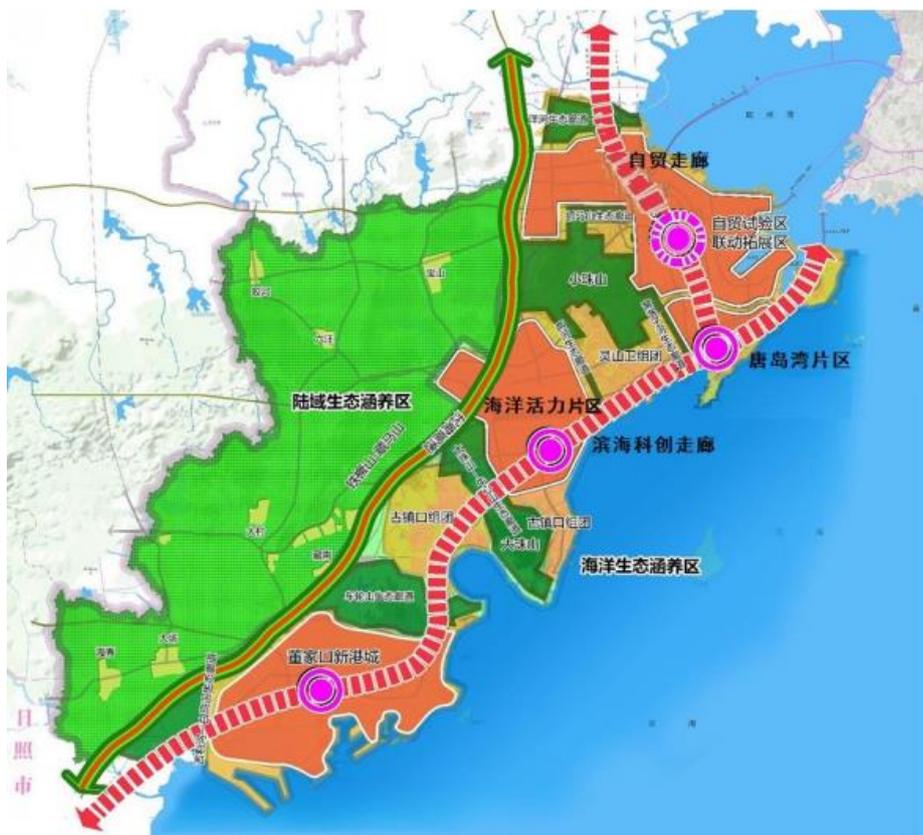
西海岸新区以海洋经济发展为主题，“四大国家战略”叠加优势突出。西海岸新区是全国唯一一个以海洋经济发展为主题的国家级新区，承接海洋强国、军民融合两大国家战略使命，成立之初战略定位为“四区一基地”¹。经过多年建设发展，西海岸新区经济发展迅速，《青岛西海岸新区（黄岛区）国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称“西海岸新区十四五规划”）提出深度实施“经略海洋、融合创新、自贸试验区和国家级新区体制机制创新”四大战略，西海岸新区先行先试特质将进一步彰显。

西海岸新区行政管理权限高，有助于协调各种资源保障，促进新区发展。西海岸新区包括青岛市黄岛区全部行政区域，实行“政区合一”的管理体制，与黄岛区人民政府合署办公，为“一套人马、两块牌子”。2018年1月，《山东省青岛西海岸新区条例》（以下简称“条例”）开始实施，赋予西海岸新区省级管理权限。例如，在重点项目方面，西海岸新区符合条件的重大项目，省和青岛市人民政府应当将其优先纳入省、市重点项目计划；在建设用地指标方面，“支持西海岸新区依法开展建设用地审批制度改革，需要调整耕地占补平衡指标的，可以在省内有偿调剂使用”，“省海洋渔业等有关部门应当结合西海岸新区发展规划和海洋经济建设发展需求，在围填海年度指标上对西海岸新区实行单列管理”等；在专项债资金支持方面，《青岛西海岸新区高质量发展行动方案（2022—2024年）》明确提出“加大地方政府专项债券对青岛西海岸

¹ 海洋科技自主创新领航区、深远海开发战略保障基地、军民融合创新示范区、海洋经济国际合作先导区、陆海统筹发展试验区

新区重点项目建设的支持力度”。2022年，西海岸新区新发行地方政府专项债145.4亿元，占青岛市发行总量的三分之一，涵盖交通基础设施、能源、农林水利、保障性安居工程等领域，专项债券平均利率3%，与LPR利率计算相比，可节省财务费用21.3亿元。

西海岸新区十四五规划提出重点构建“一核引领、双港驱动、三点布局、轴带贯通、组团发展”的空间布局。其中，“一核引领”是指以自贸试验片区为核心，依托前湾综合保税区、经济技术开发区、国际经济合作区、桥头堡商务区等板块；“双港驱动”是指以前湾港、董家口港两个世界级港口为依托；“三点布局”是指构建唐岛湾区域、海洋高新区区域、董家口新港城区域三个动力源；“轴带贯通”是指以204国道至滨海沿线为轴带；“组团发展”是指依托功能区和特色小镇，统筹城乡融合发展。



资料来源：西海岸新区十四五规划

图 1.1 西海岸新区总体布局

表 1.1 西海岸新区规划布局及前景目标

规划布局		依托/动力源	前景目标
一核引领	自贸实验片区	依托前湾综合保税区、经济技术开发区、国际经济合作区、桥头堡商务	围绕国际贸易、海洋经济、航运物流、现代金融和先进制造业等领域，聚焦优势特色产业集群，打造

		务区等板块	开放发展主引擎
双港驱动	前湾港	依托前湾港、董家口港两个 世界级港口	转型提升航运贸易、高端化工、新能源新材料、大宗货物精深加工等临港产业，推动港城融合、产城融合，促进东西互济、陆海联动
	董家口港		
三点布局	唐家湾区域	构建唐岛湾区域、海洋高新区区域、董家口新港城区三个动力源	聚焦金融服务、科技服务、商务服务、新经济等产业，打造为金融科创总部中心
	海洋高新区区域		聚焦海工装备、海洋生物医药、会展业、总部经济，做强做大海工装备等海洋产业集群，打造全球海洋中心城市主承载区重要功能引擎
	董家口新港城区区域		重点发展高端化工、新能源新材料、现代物流及贸易、大宗货物精深加工等产业，壮大临港产业集群，打造港产城融合新标杆
轴带贯通	204 国道至滨海沿线	依托自贸试验区、联动上合示范区，建设海空自贸走廊；依托高校、科研院所及各类研发中心，建设滨海科创走廊	促进智变融合赋能产业升级，辐射带动新区及周边区域创新发展
组团发展		依托功能区和特色小镇	统筹城乡融合发展，建设产城融合、功能完善的城镇组团，形成“区域共进、全域融合”发展新局面

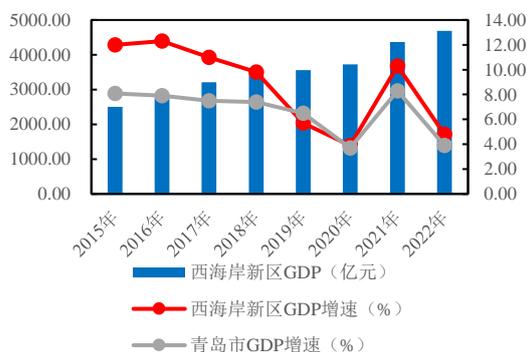
资料来源：联合资信根据西海岸新区十四五规划整理

二、西海岸新区经济、产业与人口情况

（一）经济发展状况

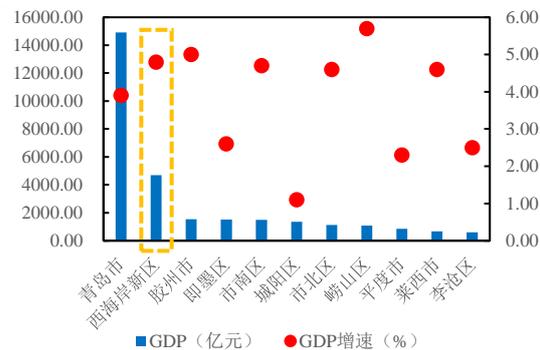
经过多年发展建设，西海岸新区成为青岛市经济的重要发展引擎。西海岸新区经济总量稳居青岛市首位，贡献全市约三分之一 GDP。西海岸新区 GDP 位列全国 19 家国家级新区第 3 位，综合经济实力很强。受山东省内新旧动能转换、产业转型以及宏观经济下行压力增大等因素影响，2018 年后西海岸新区 GDP 增速有所放缓。

2022 年，西海岸新区实现 GDP4691.85 亿元，占青岛市 GDP 总量的 31.45%，连续九年经济总量位居青岛市各区县首位，综合实力在全国 19 家国家级新区位列第 3 位，仅次于上海浦东新区和天津滨海新区。增速方面，受益于新区成立前期政策支持力度大、集中投资等因素，西海岸新区经济保持高速增长，GDP 增速连续多年领先全市平均增速，但自 2018 年开始，受山东省内新旧动能转换、产业转型以及宏观经济下行压力的增大等因素影响，西海岸新区 GDP 增速有所放缓。2022 年，西海岸新区 GDP 增速为 4.80%，高于全市 0.90 个百分点。2022 年，西海岸新区实现人均 GDP 23.54 万元，位于全市第二。工业发展方面，2022 年，西海岸新区规模以上工业增加值同比增长 6.5%，分别高于全国、全省、全市 2.9、1.4、2.7 个百分点；西海岸新区工业经济总量占全市的 39.4%，对全市工业贡献度高达 64.2%，拉动作用明显。2023 年前三季度，西海岸新区实现 GDP 为 3650.31 亿元，位列全市第一。



数据来源：西海岸新区及全国统计公报

图 2.1 西海岸新区 GDP 及增速



数据来源：青岛市及下辖区县统计公报

图 2.2 2022 年青岛市及下辖区县 GDP 及增速

（二） 产业布局及成效

西海岸新区十大功能区竞相发展，其中青岛经济技术开发区、青岛前湾综合保税区、青岛国际经济合作区（青岛中德生态园），发展相对更成熟。西海岸新区目前已经形成了汽车制造、家电电子、石油化工、船舶海工、机械装备、航运物流六大千亿级产业集群，上市公司数量与市值在青岛市排名前列。十四五期间西海岸新区提出实施制造业强区战略，顶格发展先进制造业。未来，西海岸新区将重点构造“5+3”工业产业体系。

从功能区布局来看，西海岸新区规划建设了十大功能区，每个功能区依托于自身的区位优势，定位不同。其中，青岛经济技术开发区、青岛前湾综合保税区、青岛国际经济合作区（青岛中德生态园）成立时间较早，发展相对更成熟。中国（山东）自由贸易试验区青岛片区系山东自由贸易试验区的三大片区之一，设立于 2019 年 8 月，面积 52 平方公里，包括青岛前湾保税港区、青岛西海岸综合保税区、青岛经济技术开发区、青岛国际经济合作区（中德生态园）四个功能区，政策优势叠加效应显著。



资料来源：西海岸新区政府官网

图 2.3 西海岸新区十大功能区

西海岸新区已经形成了汽车制造、家电电子、石油化工、船舶海工、机械装备、航运物流六大千亿级产业集群，上市公司数量与市值在青岛市排名前列。西海岸新区是我国重要的先进制造业基地和海洋新兴产业集聚区，目前已经形成了汽车制造、家电电子、石油化工、船舶海工、机械装备、航运物流六大千亿级产业集群。从拥有的上市公司资源来看，截至 2023 年 11 月 13 日，西海岸新区共拥有 A 股上市公司 11 家，总市值规模约 1395.19 亿元，上市公司数量与市值规模在青岛市市辖区中排名前列。西海岸新区上市公司中民营企业占比约 60%。其中，市值在 300 亿元左右的 2 家，其余市值均在 100 亿元以下，大型上市公司较少。分行业看，主要集中于航运物流、船舶海工、家电电子及机械装备等传统产业。

表 2.1 西海岸新区六大支柱产业

支柱产业	发展现状	“十四五”规划	代表企业
航运物流	拥有中国第二大港口青岛港，与世界上 180 多个国家和地区的 700 多个港口有航线和贸易往来。2022 年，青岛港口货物吞吐量和集装箱吞吐量均保持中国沿海港口 第四位 ，外贸吞吐量保持全国 沿海港口第二位 、 北方港口第一位 。	完成海洋国际合作平台联通工程、城市渔港融合提升工程等重点工程，打造国际航运贸易中心。	青岛港国际股份有限公司（证券简称“青岛港”，证券代码“601298.SH”）、海丰国际控股有限公司（证券简称“海丰国际”，证券代码“1308.HK”）
船舶海工	中国北方重要的船舶制造和海洋工程基地，拥有相关企业 100 多家，区域内海西湾国家级船舶海工海洋工程产业基地是国家规划建设的 四大造船基地之一 ，也是国家级新型工业化船舶制造产业示范基地和国家级船舶出口基地。2020 年，海	完成船舶海工产业创新转型工程、海洋产业工业互联网赋能工程等重点工程，攻克该领域关键技术，打造国际领先的船舶海工基地。	中国船舶集团青岛北海造船有限公司、中船发动机有限公司、海洋石油工程（青岛）有限公司、青岛海西重工有限责任公司

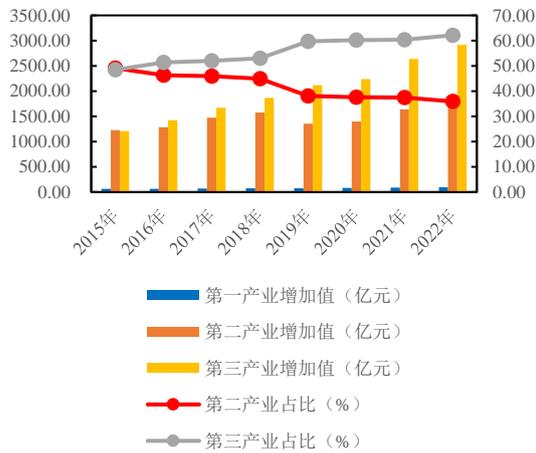
	洋传统产业 GDP 近 1400 亿元，中科院海洋大科学研究中心、中船海洋装备研究院等一批高端海洋科研机构落户。		
家电电子	中国北方最大的家电生产基地，现有规模以上工业企业 88 家。2022 年，以西海岸新区为主要承载地的智能家电产业入选国家先进制造业集群。	依托开发区，以数字化、智能化、高端化为方向，重点发展家电智能控制系统等智能家居关键零部件，优化升级传统大家电业，择优壮大特色小家电业。	海尔集团公司、海信视像科技股份有限公司（证券简称“海信视像”，证券代码“600060.SH”）、澳柯玛股份有限公司（证券简称“澳柯玛”，证券代码“600336.SH”）、青岛松下电子部品（保税区）有限公司、西门子（中国）有限公司青岛创新中心
汽车制造	中国北方最大的汽车生产基地，形成了乘用车、特种车、汽车零部件、工程机械的产业链。现有整车和零部件生产配套企业近 60 家。具备年产 70 万辆整车和发动机的生产能力。	招引培育新能源汽车中高端品牌整车厂，差异化发展中高端、新型专用车，配套发展新能源汽车和智能化关联服务产业加快新能源汽车充电加氢等基础设施建设。	上汽通用五菱汽车股份有限公司青岛分公司、青岛中集专用车有限公司、采埃孚商用车系统（青岛）有限公司
石油化工	全国重要的安全环保型石化产业基地，现有规模以上工业企业 197 家。	依托黄岛石化区、董家口化工园区等，以“炼化一体化、链群集成化、产品高端化、绿色循环化”为方向，规划建设炼化一体化项目。	中国石油化工集团有限公司、青岛海湾化学股份有限公司、青岛思远化工有限公司
机械装备	新区传统优势产业，包括橡胶机械、工矿设备、纺织机械等行业领域，是中国最大的无梭纺织机生产基地。	依托开发区，以数字化、智能化为方向，提升突破基础装备、基础工艺、关键零部件技术水平，重点发展智慧纺机、高档数控机床、工业机器人等高端装备，打造高端装备制造产业基地。	青岛厚达机械制造有限公司、青岛海佳机械有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

工业稳居首位，但产业结构由以工业为主逐渐向批发零售业转移。西海岸新区加快新旧动能转换，产业结构持续优化，产业结构从 2015 年的 2.47：49.08：48.45 调整至 2022 年的 1.97：35.89：62.14，第三产业占比明显提升。从各行业增加值来看，工业增加值规模保持首位，但增速下降明显，批发和零售业增加值上升较大。

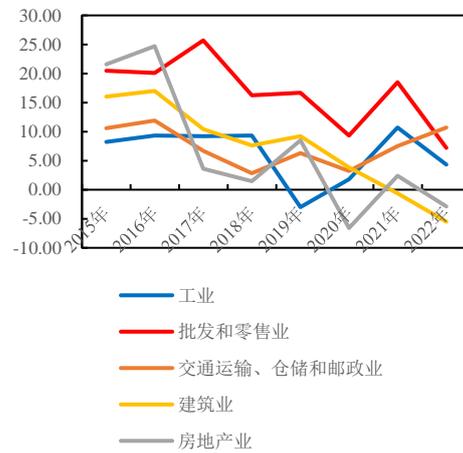
西海岸新区十四五规划明确提出要实施制造业强区战略，顶格发展先进制造业。2023 年 11 月，西海岸新区管委办公室印发《青岛西海岸新区工业产业空间布局规划》，提出将重点构建“5+3”工业产业体系，做大做强船舶海工、智能家电、高端化工新材料、汽车、高端装备等五大传统优势产业，聚力突破“芯屏”、海洋生物医药、人工智能等三大战略性新兴产业。其中，“芯屏”产业发展主阵地将布局在新区北部，重点发展集成电路设计、芯片制造、封装测试、装备材料以及产业配套等全产业链，引进培育新型显示产业链上游基础材料项目，培育壮大显示面板企业，着力发展显示终端整机项目。海洋生物医药产业将围绕现有海洋生物医药产业链条，构建两大海洋生物医药集聚区，重点发展以国际经济合作区为载体的基因检测等生命健康产业和以海洋高新区为载体的中高端海洋生物制品、海洋功能食品和保健品产业。人工智能产业方面，新区将重点打造 4 个人工智能产业片区，形成“软件+硬件+生态”人工智能全产业链条集群。十三五期间，西海岸新区人才总量达 66 万人，占 2022 年末新区常住人口的约三分之一，其中院士 67 人，省级以上高层次人才 620 人，高级职称专业

技术人员、高技能人才达 4.1 万人，新区高比例的人才储备能够为其产业发展提供人才支撑。



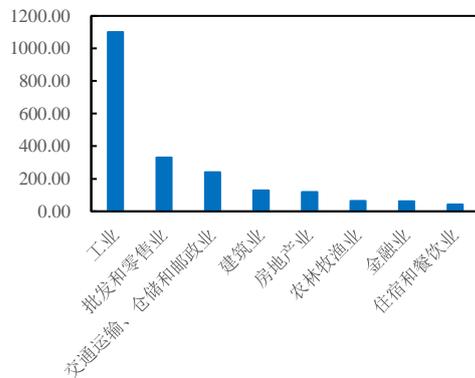
数据来源：西海岸新区统计公报

图 2.4 西海岸新区产业结构

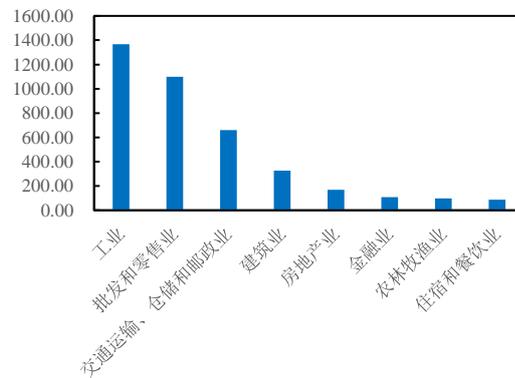


数据来源：西海岸新区统计公报

图 2.5 各行业增加值增速变化情况 (单位: %)



数据来源：西海岸新区统计公报



数据来源：西海岸新区统计公报

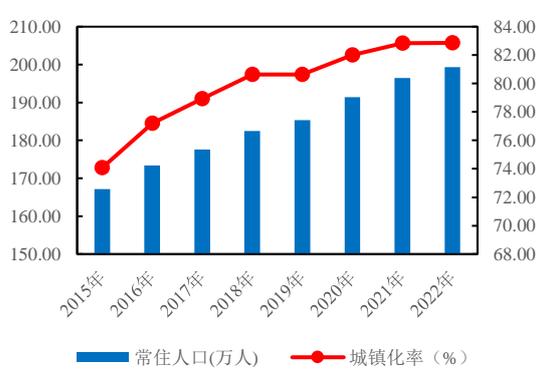
图 2.6 西海岸新区 2015 年 (左图, 单位: 亿元) 和 2022 年各行业增加值情况 (右图, 单位: 亿元)

(三) 人口持续净流入

西海岸新区对周边区县人口具有较强的“虹吸效应”，常住人口持续净流入，净流入规模居市内首位。

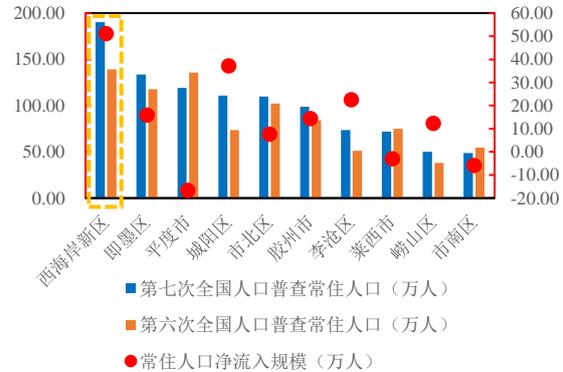
自 2014 年成立以来，西海岸新区凭借良好的战略定位、产业基础、腹地面积及发展前景，对周边区县人口形成“虹吸效应”，其人口持续净流入，截至 2022 年末，西海岸新区常住人口 199.35 万人，位于青岛市首位。从净流入规模来看，西海岸新区第七次人口普查常住人口数较第六次普查增加 51.1 万人，净流入人口规模居全市

第 1。截至 2022 年末，西海岸新区常住人口城镇化率为 82.86%。



数据来源：西海岸新区统计公报

图 2.7 西海岸新区常住人口及城镇化率



数据来源：青岛市政府官网

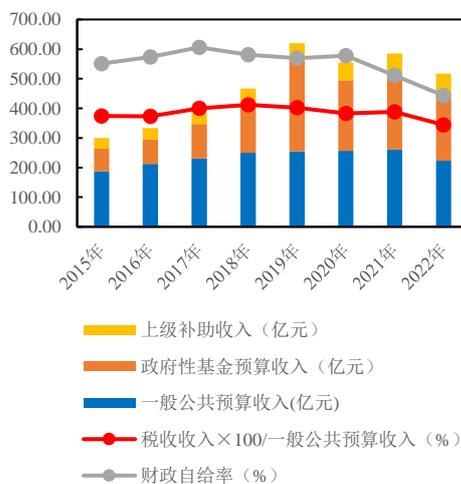
图 2.8 2022 年青岛市及下辖区县人口情况

三、西海岸新区财政实力与债务情况

（一）财政实力

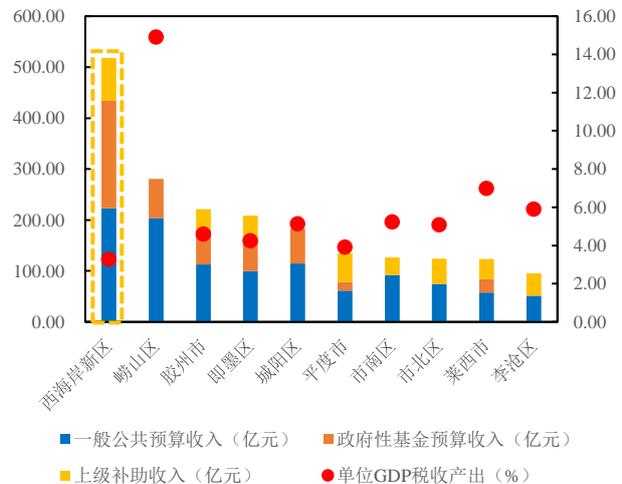
西海岸新区地方综合财力在全市领先，对土地财政依赖程度较高。受土地及房地产市场低迷影响，叠加减税降费政策，西海岸新区整体财力承压。

2022 年，西海岸新区实现一般公共预算收入 223.29 亿元，位居青岛市下辖区县首位，其中税收收入占比 68.82%。西海岸新区财政自给率保持较高水平。2019 年以后受房地产行业逐步深度调控影响，西海岸新区政府性基金收入波动下降，2022 年，西海岸新区实现政府性基金收入 211.01 亿元，位居青岛市下辖区县首位，其中实现国有土地使用权出让收入 173.74 亿元。2023 年 1—9 月，西海岸新区实现一般公共预算收入 210.2 亿元，同比增长 7.6%。



数据来源：西海岸新区财政决算

图 3.1 西海岸新区地方综合财力



数据来源：青岛市及下辖区县统计公报、财政决算

图 3.2 2022 年青岛市下辖区县地方综合财力

（二） 债务情况

西海岸新区政府债务余额持续较快增长，地方政府债务率处于全市中游水平。发债城投企业全部债务持续攀升，存量规模较大，面临一定偿债压力。

西海岸新区自成立以来经济表现亮眼，但债务持续积累，截至 2022 年末，西海岸新区地方政府债务率²为 102.85%，在青岛市 10 个区县中排名第 6。西海岸新区发债城投企业全部债务规模较大，2022 年末西海岸新区（地方政府债务余额+城投企业全部债务）/地方综合财力超过 500%，区域面临一定偿债压力。



注：城投企业全部债务=短期借款+交易性金融负债+衍生金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+应付短期债券+长期借款+应付债券+租赁负债+长期应付款+永续债
数据来源：西海岸新区财政决算、公开数据

图 3.3 西海岸新区地方政府负债率及地方政府债务率

四、 西海岸新区发债城投企业情况

（一） 发债城投企业分布

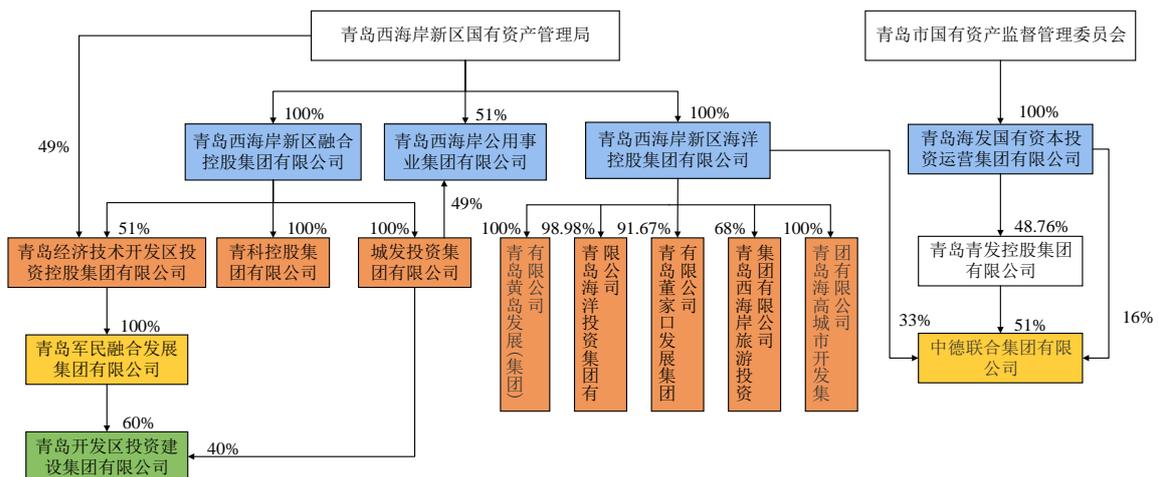
西海岸新区内的发债城投企业数量较多，大致可分为以青岛西海岸新区融合控股集团有限公司（以下简称为“融控集团”）和青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司（以下简称为“海控集团”）为母公司的两大控股集团，两大集团分别服务于新区军民融合和经略海洋战略，各子公司业务分别集中于不同的功能区，少数企业基建业务范围存在重叠。

2018 年 11 月，青岛市西海岸新区政府为了进行资源整合，布局新区的两大战略——军民融合战略和经略海洋战略，在新一轮国企改革背景下，组建了融控集团和海控集团两大控股集团。从股权结构来看，截至 2023 年 10 月末，西海岸新区内共存续 15 家发债城投企业，大致可以分为以融控集团和海控集团为母公司的两大集团，以

² 地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力×100%，地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

及相对独立的青岛西海岸公用事业集团有限公司（以下简称“公用事业集团”）和青岛海发国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“海发集团”）2家。

从职能定位和基建业务区域范围来看，融控集团定位于军民融合战略，主要承担青岛经济技术开发区和古镇口军民融合创新示范区等区域的投资建设。海控集团定位于经略海洋战略，主要承担青岛海洋高新区、西海岸国际旅游度假区、董家口循环经济区等功能区及原黄岛区的基础设施建设。公用事业集团则为西海岸新区内最重要的公用事业主体，业务涵盖自来水供应、污水处理、供暖和市政工程施工等。海发集团作为由青岛市国有资产监督管理委员会控股的市属国有资本运营公司，其土地整理、基础设施建设和安置房建设业务主要集中于西海岸新区内的青岛灵山湾影视文化产业区、灵山湾西片区、藏马山旅游度假区和山东自贸区青岛片区。



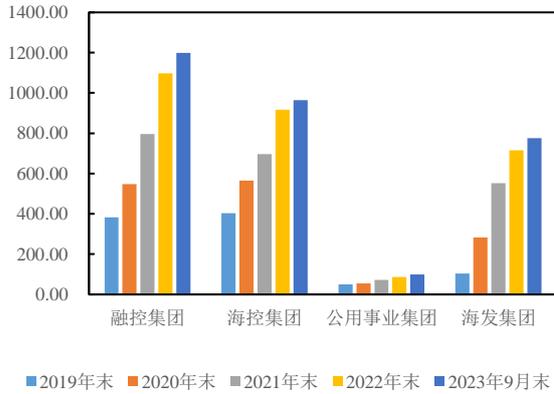
注：青岛海高城市开发集团有限公司为 2023 年新增发债主体，仅存续 1 只私募债；带底纹标识的为已发债城投企业

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 4.1 截至 2023 年 10 月末西海岸新区发债城投企业股权结构

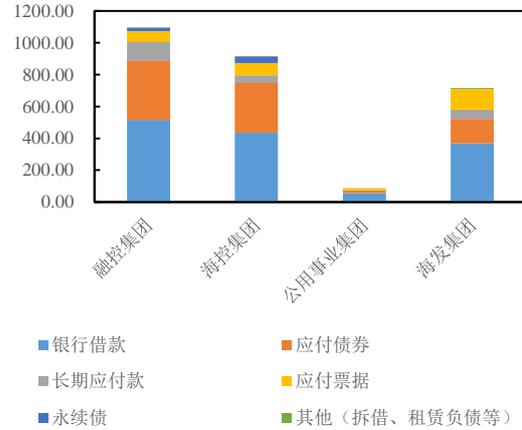
（二）发债城投企业债务分析

西海岸新区城投企业债务增速较快，融控集团和海控集团全部债务规模较大，截至 2023 年 9 月末，分别为 1196.34 亿元和 925.82 亿元。四大集团公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，非标占比不高，整体融资结构尚可。



数据来源: 联合资信根据各公司审计报告整理

图 4.2 全部债务规模 (单位: 亿元)



数据来源: 联合资信根据各公司审计报告整理

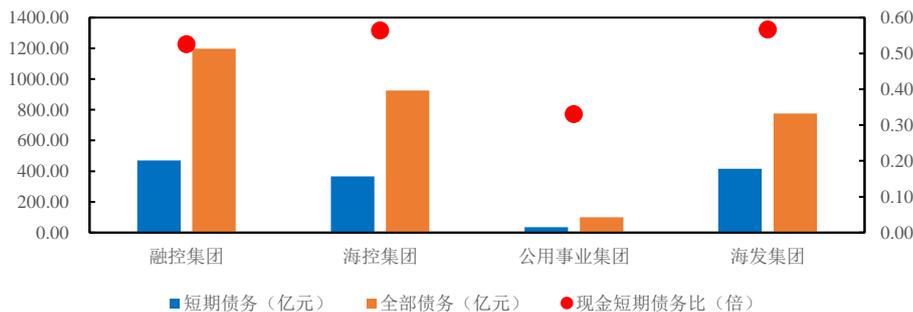
图 4.3 2022年末全部债务构成 (单位: 亿元)

表 4.1 近年各公司融资渠道变化情况 (单位: %)

公司	银行占比			债券占比			非标占比			票据占比		
	2020年末	2021年末	2022年末									
融控集团	47.43	45.93	47.03	38.46	37.48	33.70	4.86	4.46	10.78	7.98	6.23	6.27
公用事业集团	55.06	59.22	66.64	36.01	34.29	17.40	7.17	4.69	3.38	0.00	0.58	11.73
海控集团	48.57	46.01	47.49	40.38	38.50	34.25	3.27	2.00	5.11	5.76	8.10	8.32
海发集团	72.61	58.88	51.67	11.83	23.83	21.36	6.14	0.00	8.05	8.18	15.29	18.30

数据来源: 联合资信根据各公司审计报告整理

融控集团、海控集团和海发集团短期债务占比较高，债务结构有待优化。2024 - 2025 年为西海岸新区发债城投企业债券到期行权高峰，分别为 543.75 亿元和 401.58 亿元，面临一定的集中偿付压力。截至 2023 年 9 月末，融控集团和海发集团短期债务规模均超 400 亿元，且海发集团短期债务占比超过 50%，融控集团与海控集团短期债务占比均接近 40%。从城投债券到期情况来看，西海岸新区发债城投企业存续债券将于 2024 - 2025 年迎来高峰。其中融控集团下属子公司城发集团、海控集团和海发集团本部 2024 年债券到期及行权回售规模均超过 85 亿元，融控集团本部和海控集团下属子公司黄岛发展 2024 年债券到期及行权回售规模均超过 50 亿元，存在一定的债券集中兑付压力。



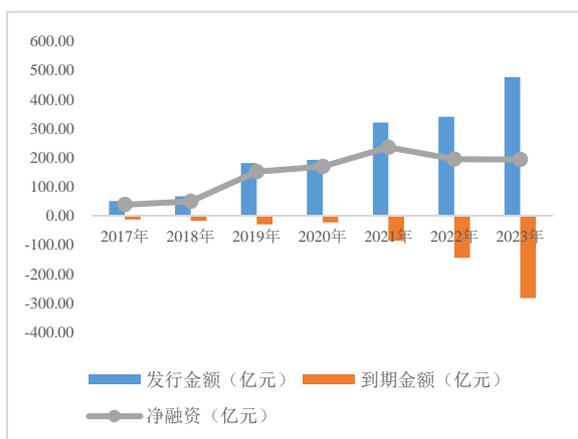
数据来源：联合资信根据各公司审计报告整理

图 4.4 截至 2023 年 9 月末各公司全部债务规模构成情况表

（三）城投债净融资以及二级市场表现

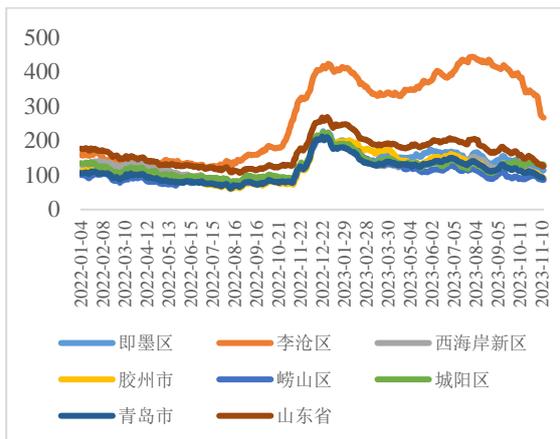
西海岸新区城投债净融资持续为正。2022 年，城投企业融资环境整体收紧，西海岸新区城投债净融资规模虽边际下降，但发行量保持增长，整体净融资规模较大。

2022 年 11 月，受资金面趋紧以及省内多地非标违约和商票逾期等负面舆情频发的影响，山东省城投债利差开始大幅上行。2023 年 3 月以来，受益于山东省及地市政府领导多次表态对风险防控高度重视，尤其是 7 月中央“一揽子化债方案”的提出以及 8 月三部委加速落实金融支持化债等工作安排，市场信心逐步恢复，山东省城投债信用利差震荡下行，青岛市和西海岸新区亦呈现相同特征。青岛市区域利差水平显著低于山东省平均水平，西海岸新区信用利差表现自 2022 年 7 月后接近青岛市平均水平。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 4.5 西海岸新区城投债净融资情况



数据来源：联合资信整理

图 4.6 西海岸新区城投债二级信用利差

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。