

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—福建篇

联合资信 公用评级三部 | 王昀千



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



报告概要

福建省作为我国对外开放和文化交流的重要窗口，区位和海洋资源禀赋优势明显，人口城镇化水平较高。福州都市圈、厦漳泉都市圈、“海上福建”等重点区域建设政策助力福建省经济稳步发展。福建省经济总量 2025 年在全国排第 8 位，综合财力居全国中游水平，地方政府债务率相对较高。

福建省各地级市经济实力分化明显，福州市、泉州市和厦门市等沿海都市连绵带产业基础较好且经济实力强，山区城镇发展带持续强化生态与经济协调发展。各地级市税收收入占一般公共预算收入的比重整体有所下降，财政自给率整体有所上升，其中厦门市税收收入占比和财政自给率维持在较高水平。各地级市的政府性基金收入规模均有所下降，福州市、厦门市、泉州市和漳州市政府性基金收入规模合计占八成；山区城镇发展带地级市财政收入对上级补助收入的依赖度较高。

债务方面，各地级市政府债务余额均持续增长，政府债务率均有所上升，其中莆田市政府债务率相对较高。福建省已明确债务风险防控工作思路：通过严控隐性债务增量、有序化解存量债务，加大省级财政对市县化债工作的支持力度，完善债务风险动态监测体系，逐步实现债务风险水平整体下降。

从城投企业看，2023—2025 年，福建省发债城投企业全部债务规模整体呈上升趋势，增速小幅放缓，银行借款和债券融资为主要融资方式。2026 年 1—9 月债券净融资额在各地级市中出现分化，资金主要流向产业结构和资源禀赋更优的厦门市、漳州市和宁德市。漳州市发债城投企业债务负担相对较重，南平市和龙岩市发债城投企业债券类融资占比较高，漳州市、宁德市和莆田市城投企业的非标等其他融资占比较高，多数地级市城投企业短期偿债指标有所弱化。莆田市“（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力”指标值全省最高。

一、福建省经济及财政实力

1. 经济发展状况

福建省凭借“山海联动”的区位格局与多元资源禀赋，形成了独特的经济支撑体系；经济总量居全国前列，人均 GDP 以及城镇化水平均较高。福州都市圈、厦漳泉都市圈、“海上福建”等重点区域建设政策助力福建省经济稳步发展。

闽台相望，山海资源禀赋优势明显，立体交通体系持续构建。福建省位于中国东南部沿海，东隔台湾海峡与台湾省相望，是我国对外开放和文化交流的重要窗口。福建省森林及海洋资源丰富，森林覆盖率排名全国第一、海岸线长排名全国第二、海水养殖产量及水产品出口额均排名全国第一。交通方面，2021—2025 年，福建省完成公路水路交通投资规模连续超千亿元，“十五五”期间福建省计划完成交通投资 4000 亿元以上。

表 1 2025 年（末）福建省交通情况及资源禀赋

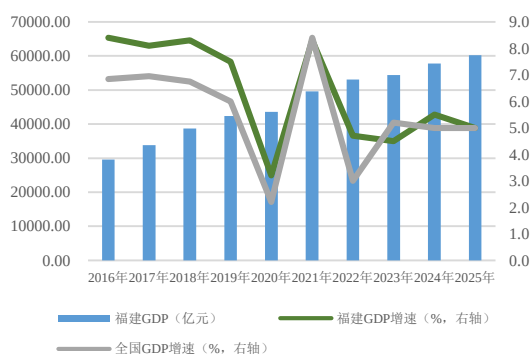
现状			
交通情况	陆路	公路	公路通车总里程117787.44公里，高速公路网通车里程6422.34公里，综合路网密度居全国前列，达到发达国家水平
		铁路	铁路营业里程4568.67公里
		轨道交通	福州市城市轨道交通运营里程143.9公里，厦门市城市轨道交通运营里程98.4公里，分别位列全国 第二十六 和 第二十九
	航空		民用运输机场6个；厦门高崎国际机场旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国民用运输机场 第十六 和 第十四 ，福州长乐国际机场旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国 第三十一 和 第三十二
资源禀赋	水运		内河航道通航里程3198.46公里；生产用码头泊位479个，其中万吨级及以上泊位221个，可常态化停靠世界最大集装箱船、油轮、矿石船和散货船；厦门港、福州港、湄洲湾港均为亿吨吞吐量港
	水能资源		水资源总量745亿立方米
	森林资源		森林覆盖率65.85%，排名全国 第一 ；是乌龙茶、红茶、白茶、茉莉花茶的发源地，茶叶全产业链产值居全国 第一
	海洋资源		拥有13.6万平方公里海域面积，海岸线长排名全国 第二 ；海洋生产总值占地区生产总值超1/5；海水养殖产量居全国 第一 ；水产品出口额连续十余年 全国第一

资料来源：公开资料，联合资信整理

城镇化水平较高。截至 2025 年末，福建省常住人口 4190 万人，较上年末减少 3 万人，常住人口数量位列全国第 14 名。福建省常住人口城镇化率 72.58%，较上年末提高 0.78 个百分点，高于全国平均水平（67.9%）。

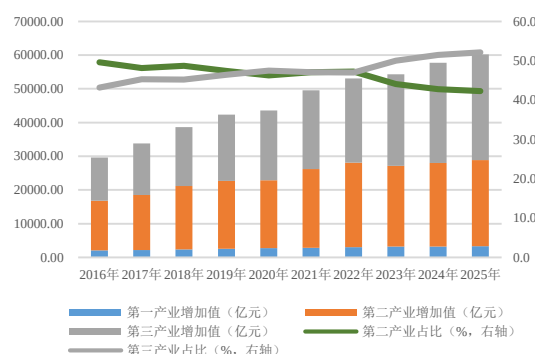
社会消费品零售等带动经济总量稳步发展，人均 GDP 居全国前列。2025 年福建省完成地区生产总值 60199.45 亿元，在全国各省中排第 8 位（同上年名次）；GDP 增速为 5.0%，与全国增速一致。固定资产投资（不含农户）同比下降 3.3%；社会消费品零售总额 25433.59 亿元，同比增长 4.4%；货物进出口总额 18826.99 亿元，同比

下降 5.4%。2025 年，福建省人均 GDP 为 14.36 万元，在全国排第 4 名（同上年名次），仅次于北京市、上海市和江苏省。2026 年 1—6 月，福建省完成地区生产总值 29315.82 亿元，较上年同期增长 4.0%，经济稳步发展。



资料来源：福建省及全国统计公报，联合资信整理

图 1 福建省 GDP 及增速



资料来源：福建省统计公报，联合资信整理

图 2 福建省三产结构及增速

福建省第二、第三产业双轮驱动不断优化，新兴产业发展提速。2025 年福建省三次产业结构由上年的 5.7：42.8：51.5 调整为 5.6：42.3：52.1，第二、第三产业是经济发展的主要支柱。第二产业方面，依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，福建省工业经济不断发展，构成了以电子信息、先进装备制造、石油化工和现代纺织服装等为主导的产业体系；2025 年，福建省全部工业增加值增长 6.0%。第三产业方面，2025 年福建省第三产业增加值 31347.74 亿元，同比增长 5.1%，其中批发和零售业、金融业和房地产业产值相对较高。《2026 年福建省人民政府工作报告》中提到促进新兴产业发展壮大，推动新能源、新材料、高端装备、生物医药、低空经济等新兴产业发展提速。

政策聚焦都市圈与重点产业，“十五五规划”明确中长期发展方向。近年来，福建省发布一系列细化精准政策，以推动重点产业增长，激发市场经济活力。福州都市圈¹和厦漳泉都市圈²建设持续推进，协同发展基础设施和产业等领域。海洋经济高质量发展是持续拉动福建省经济增长的重要动力，持续推进对外产业、贸易、投资合作。

表 2 近年福建省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《福建省国土空间规划（2021—2035 年）》	2024 年 7 月（更新）	福建省人民政府	以国际空港、海港和陆港为核心，重点打造福州、厦门、泉州、平潭等四大开放门户，进一步完善厦门现代化国际化经济特区、自由贸易试验区、平潭综合实验区、福州新区等重大开放平台建设

¹ 福州都市圈由以福州市为中心、紧密联系周边城市共同组成，主要包括福州、莆田两市全域，宁德市蕉城区、福安市、霞浦县、古田县，南平市延平区和建阳区、建瓯市部分地区，及平潭综合实验区。

² 厦漳泉都市圈包含厦门市、漳州市、泉州市三个设区市除华安县、永春县、德化县以外的区域。

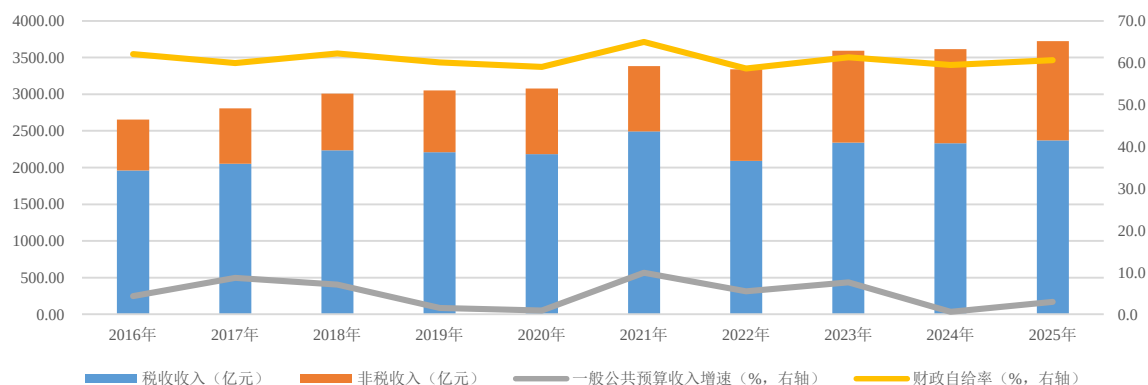
《厦漳泉都市圈发展规划》	2024 年 7 月	福建省人民政府	扩大三市主城区的经济辐射范围，推动城乡融合发展，促进大中小城市和小城镇协调发展，构建“一带集聚、两轴协同、三核引领、多片合作”高质量发展的厦漳泉都市圈空间格局
《关于推动城市高质量发展的实施意见》	2026 年 1 月	中共福建省委、福建省人民政府	为建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的福建特色现代化人民城市，提出一系列实施意见，包括发挥福州、厦漳泉两大都市圈引领作用；推动大中小城市协同发展；建立可持续的城市建设运营投融资体系；完善城市基础设施等
《福建省国民经济和社会发展的第十五个五年规划纲要》	2026 年 3 月	福建省十四届人大四次会议	全面贯彻党中央战略部署，落实福建省委工作要求，明确今后一个时期工作重点，引导规范社会主体行为，是全省今后五年经济社会发展的重要遵循
《“十五五”“海上福建”建设规划》	2026 年 6 月	福建省人民政府	到 2030 年，“海上福建”建设取得显著进展，全省海洋生产总值占全省 GDP 比重提升至 23%，科技创新实现显著跃升，现代海洋产业体系加快构建，海洋经济发展格局更加优化，从山顶到海洋的保护治理大格局基本建成，开放合作迈向更深层次
《福建省“十五五”新兴产业和未来产业发展规划》	2026 年 7 月	福建省人民政府	到 2030 年，培育万亿级新能源产业集群，力争新材料产业集群突破九千亿，集成电路和光电产业集群突破三千亿，打造人工智能、生物医药、节能环保、低空经济等千亿级产业集群，争取培育氢能、生物制造等若干百亿级未来产业集群
《关于财政金融协同服务高质量发展的若干措施》	2026 年 7 月	福建省财政厅、中共福建省委金融委员会办公室	为加强财政政策与金融政策配合联动，发挥财政金融政策协同叠加效应，制定一系列措施支持现代化产业发展、支持专精特新中小企业发展、培育支持科技创新长期资本、加大科创企业风险分担和补偿力度、提升台胞企金融服务、加大民生领域支持力度、加大涉农主体金融支持、推动资本与产业对接、打造“一站式”申享平台
《福建省美丽中国先行区建设实施方案》	2026 年 9 月	福建省人民政府	为加快构建从山顶到海洋的保护治理大格局，落实国家东部率先发展战略等，强化主体功能区战略实施，形成山海空间功能协同匹配的发展格局，加快发展林下经济、文旅康养、竹产业等生态优势产业

资料来源：公开资料，联合资信整理

2. 财政实力及债务情况

福建省一般公共预算收入规模处于全国中上游水平，2025 年小幅增长，财税质量尚可，财政自给程度高于各省平均水平；受房地产市场低迷影响，福建省政府性基金收入规模持续下降。福建省综合财力规模相对稳定，居全国中游，地方政府债务率水平相对较高。

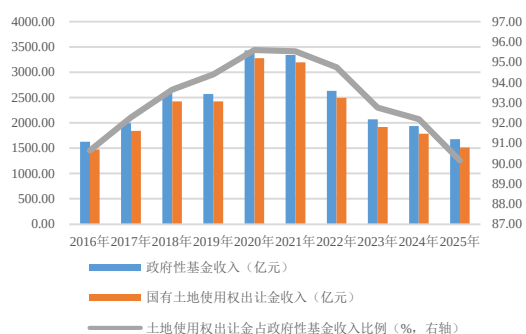
一般预算收入小幅增长，财政自给率高于各省平均水平。2025 年，福建省实现一般公共预算收入 3723.52 亿元，全国排名第 12 位(同上年名次)，同口径增长 3.0%；税收收入同口径下降 0.7%，占一般公共预算收入比重为 63.70%，财税质量尚可；财政自给率 60.60%，高于全国各省平均水平。



资料来源：福建省财政厅，联合资信整理

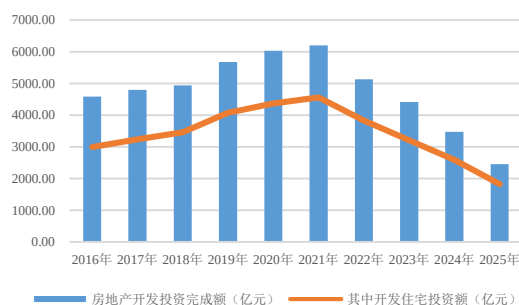
图3 福建省一般预算收入构成、增速及财政自给率

政府性基金收入持续下降。福建省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，占比超九成。受房地产市场低迷影响，近几年福建省政府性基金收入规模持续下降，其中2025年政府性基金收入实现1680.45亿元，同比下降13.3%。



资料来源：福建省财政厅，联合资信整理

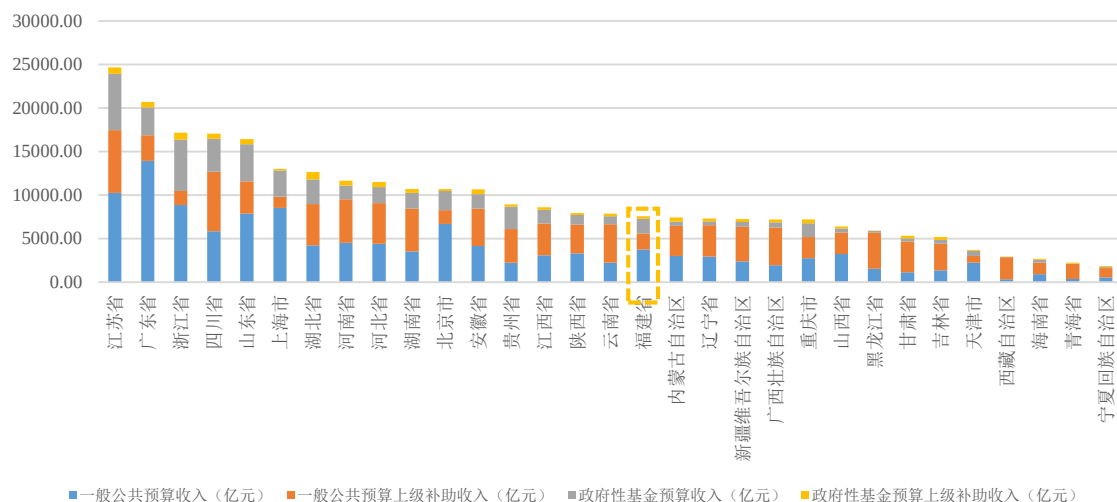
图4 福建省政府性基金收入、国有土地使用权出让金及占比



资料来源：国家统计局，联合资信整理

图5 福建省房地产开发投资完成额

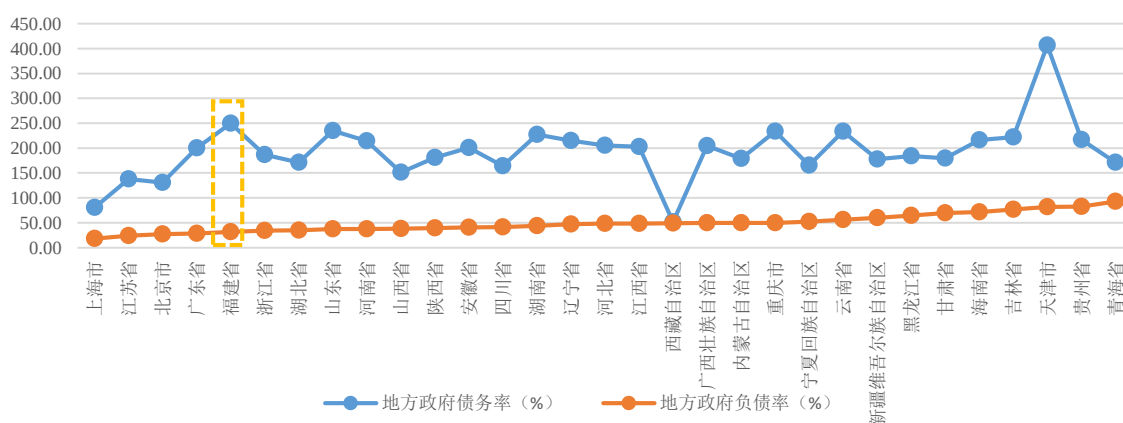
综合财力规模相对稳定，对上级补助依赖不大。2025年，福建省综合财力7569.80亿元，较上年小幅下降1.12%，在全国31个省市自治区中排名第17位（同上年名次），居于全国中游。福建省上级补助收入规模较小，在综合财力高于福建省的省市自治区中，仅有上海市和北京市的上级补助收入规模小于福建省。



资料来源：各省、市、自治区财政厅，联合资信整理

图6 2025年全国31省、市、自治区综合财力

地方政府债务率水平相对较高。2025年，福建省地方政府债务余额18918.79亿元，较上年增长16.04%。地方政府负债率³31.43%，较上年上升3.20个百分点，负债率水平在31个省市自治区中排名第5位（按照从低到高排序）。地方政府债务率⁴249.92%，较上年上升36.95个百分点，增速较快，主要系综合财力对土地财政存在一定依赖，国有土地使用权出让收入持续下降，叠加债务余额增长所致，福建省债务率水平在31个省市自治区中排名第30位（按照从低到高排序），债务率水平相对较高。



资料来源：各省、市、自治区财政厅，联合资信整理

图7 2025年全国31省市自治区地方政府债务率与地方政府负债率

³ 地方政府负债率=地方政府债务余额/GDP×100%

⁴ 地方政府债务率=地方政府债务余额/综合财力×100%

债务管控方面，《关于福建省 2025 年预算执行情况与 2026 年预算草案的报告》指出，福建省创新建设政府债务管理动态监测平台，全面开展债务管理整体绩效评价，提升管理质效。早发快用置换存量债务的限额，支持各地推进化债工作。加强政府债务管理，统筹用好政府债券资金，持续实施化债方案，积极稳妥化解存量政府债务。严禁违规新增隐性债务，对新增隐性债务予以严肃问责。积极主动化债，加快推动地方政府融资平台有序出清。用好专项债券项目“自审自发”机制，谋划更多优质项目，加快债券资金发行使用，推动形成实物工作量。统筹超长期特别国债、预算内投资等资金，积极发挥政府投资基金和新型政策性金融工具引导带动作用。

二、福建省各地级市经济及财政实力

1. 各地级市经济发展状况

福建省各地级市经济延续梯度发展特征，沿海都市连绵带凭借人口虹吸和产业发展优势引领经济快速增长，山区城镇发展带持续强化生态与经济协调发展。

福建省下辖福州市、厦门市（国家计划单列市）、泉州市、漳州市、龙岩市、莆田市、宁德市、三明市和南平市 9 个地级市，全省以福州都市圈和厦漳泉都市圈为两极，沿海都市连绵带⁵和山区城镇发展带⁶为两带。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 8 福建省“两极两带”分布图

⁵ 沿海都市连绵带由北向南包括宁德市、福州市、莆田市、泉州市、厦门市和漳州市。

⁶ 山区城镇发展带由北向南包括南平市、三明市和龙岩市。

福州市、厦门市、泉州市和宁德市产业基础较好。从产业分布来看，福建省为国内重要的工业生产基地，各地级市依托自身资源优势等发展支柱产业、布局新兴产业。福建省拥有 1 个国家级新区、20 个国家级高新区/经开区和 50 余个省级开发区，以及 A 股上市公司 179 家。其中，福州市、厦门市、泉州市和宁德市产业基础较好，以电子信息、装备制造、新能源、石油化工和纺织等产业为主。

表 3 福建省各地市产业分布情况

地级市	主要产业	上市公司数量	国家级新区/高新区/经开区
福州市	“344”产业体系：重点发展电子信息、化工新材料、纺织化纤 3 大引领产业，培育壮大软件信息、新能源、高端装备、生物医药 4 大新兴产业，优化提升冶金、建材、食品、轻工 4 大基础产业	55	福州新区 福州高新技术产业开发区 福州经济技术开发区 福清融侨经济技术开发区
泉州市	优势产业包括纺织鞋服、建材家居、石油化工、工艺制品、食品、纸业印刷等 6 大产业；战略性新兴产业包括新一代信息技术、新材料、人工智能、高端装备等 4 大产业；未来产业积极布局卫星物联网、低空经济、核医疗、氢能、生物医药等 5 大产业	21	泉州高新技术产业开发区 泉州市鲤城高新技术产业开发区 石狮高新技术产业开发区 泉州经济技术开发区 泉州台商投资区
厦门市	“4+4+6”现代化产业体系：做优做强电子信息、机械装备、商贸物流、金融服务 4 大支柱产业，培育壮大生物医药、新材料、新能源、文旅创意 4 个战略性新兴产业，前瞻布局第三代半导体、未来网络、前沿战略材料、氢能与储能、基因与生物技术、深海空天开发 6 个未来产业	70	厦门火炬高技术产业开发区 厦门海沧台商投资区
漳州市	“9+5”产业集群：食品加工、石油化工、海洋经济、装备制造、建材家居、冶金新材料、建筑业、文旅康养和特色现代农业等 9 个千亿级产业集群，电子信息、绿色纸业、医药健康、新能源和数字服务等 5 个超五百亿产业集群	6	漳州高新技术产业开发区 东山湾古雷经济技术开发区 漳州招商局经济技术开发区 漳州台商投资区
宁德市	“432”产业体系：锂电新能源、不锈钢新材料、新能源汽车和铜材料等四大主导产业，电动康养、电动船舶、电动航空“三大产品”，清洁能源、生物医药“两大未来产业”	4	东侨经济技术开发区
莆田市	“343”重点产业：鞋服、工艺美术、食品等 3 个传统优势产业，新型功能材料、电子信息、高端装备、新能源等 4 个战略性新兴产业，数字经济、平台经济、生命健康等 3 个未来产业	4	莆田高新技术产业开发区
龙岩市	“5+N”现代产业体系：有色金属、机械装备、建筑业、文旅康养、特色现代农业等 5 个主导产业；数字产业、新材料新能源、生物医药、现代物流等 4 个新兴产业；烟草、纺织、建材、商贸服务业等 4 个传统产业	8	龙岩高新技术产业开发区 龙岩经济技术开发区
三明市	“433”现代产业体系：钢铁与装备制造、新材料、文旅康养、特色现代农业四大主导产业，新型建材、高端纺织、现代种业三大优势产业，数字信息、生物制药、建筑产业发展三大新兴产业	3	三明高新技术产业开发区 永安尼葛高新技术产业开发区
南平市	“3+4+5”重点产业集群：食品加工、林产工业、旅游康养 3 个千亿产业集群，机电制造、新型轻纺、新型建材、氟新材料 4 个五百亿产业集群，新能源、生物医药、电子信息和数字产业、现代物流、教育文化 5 个百亿产业集群	8	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖综合保税区等国家海关监管区域，未涵盖自贸区、示范区和旅游度假区等其他开发区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司仅统计截至 2026 年 10 月 10 日在 A 股上市的公司数量

资料来源：公开资料，联合资信整理

沿海都市连绵带地级市经济实力明显强于山区城镇发展带。从 GDP 规模看，沿海地级市经济实力明显强于内陆地级市。其中，福州市作为全省的政治经济文化中心，受益于强省会战略的实施，经济保持较快发展，GDP 占全省经济总量超 1/4；泉州市工业基础良好，轻工业发达，民营经济活跃，GDP 占全省经济总量超 1/5；厦门市旅

游及科教资源丰富，先进制造业和现代服务业发展迅速，GDP 居全省第三位。2025 年三明市 GDP 负增长，主要系工业周期下行，三明市轻工业、重工业、采矿业、制造业等规模以上工业增加值均表现为同比下降，主导产业中钢铁与装备制造、新材料等承压，导致其第二产业增加值下降。

除南平市外，福建省其他地市人均 GDP 均高于全国平均水平。从人均 GDP 来看，除南平市外，福建省其他地级市人均 GDP 均高于全国平均水平（9.97 万元），福州市、厦门市和泉州市人均 GDP 在福建省处于较高水平。

人口集中于沿海都市连绵带，厦门市城镇化水平最高。福建省常住人口主要集中在福州市、泉州市、厦门市和漳州市，合计约占全省常住人口的 66.5%。其中厦门市城镇化率最高，达 91.31%。

表 4 2025 年（末）福建省各地级市 GDP 及增速等情况

地级市	GDP	GDP 增速	人均 GDP	常住人口	城镇化率	三次产业结构
	亿元	%	万元	万人	%	
福州市	15112.32	5.6	17.74	852.1	74.63	5.0:36.0:59.0
泉州市	13778.34	5.3	15.48	890.0	71.19	2.0:50.5:47.5
厦门市	8980.37	5.7	16.74	536.5	91.31	0.3:37.8:61.9
漳州市	6154.12	3.0	12.11	508.4	65.95	9.9:43.8:46.3
宁德市	4251.72	7.5	13.41	317.3	66.06	10.1:54.6:35.2
莆田市	3579.52	5.3	11.23	318.4	66.96	4.4:45.0:50.6
龙岩市	3578.55	4.5	13.36	266.8	67.99	9.0:41.3:49.7
三明市	2511.98	-4.3	10.42	240.1	68.26	15.0:33.1:51.9
南平市	2189.73	5.0	8.38	260.4	65.75	18.4:32.4:49.2

注：1. 泉州市常住人口数据采用泉州市民政局数据；2. 泉州市未披露 2025 年城镇化率数据，以上表中为 2024 年数据；3. 福州市、泉州市和厦门市未披露人均 GDP 数据，采用 GDP/常住人口计算得出

资料来源：各地级市统计公报等公开资料，联合资信整理

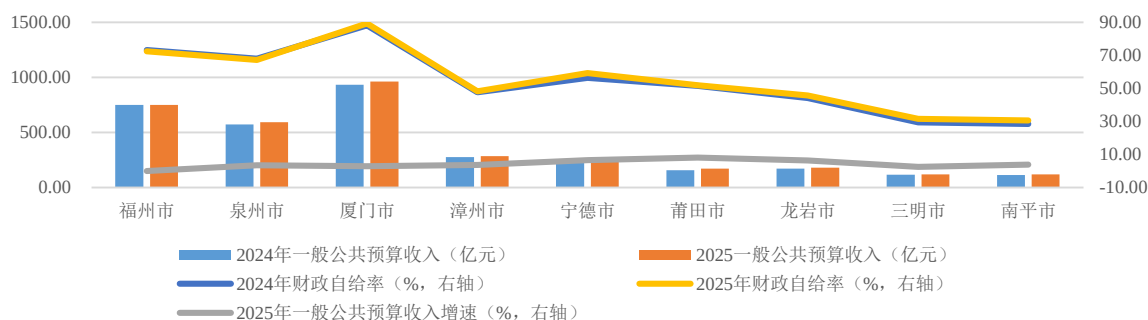
2. 各地级市财政实力及债务情况

（1）财政收入情况

各地级市一般公共预算收入规模明显分化，厦门市、福州市和泉州市一般公共预算收入规模远超其他地级市。各地级市税收收入占一般公共预算收入的比重整体有所下降，其中宁德市和厦门市税收收入占比维持较高水平。各地市财政自给率水平整体有所上升，其中厦门市财政自给率维持较高水平。

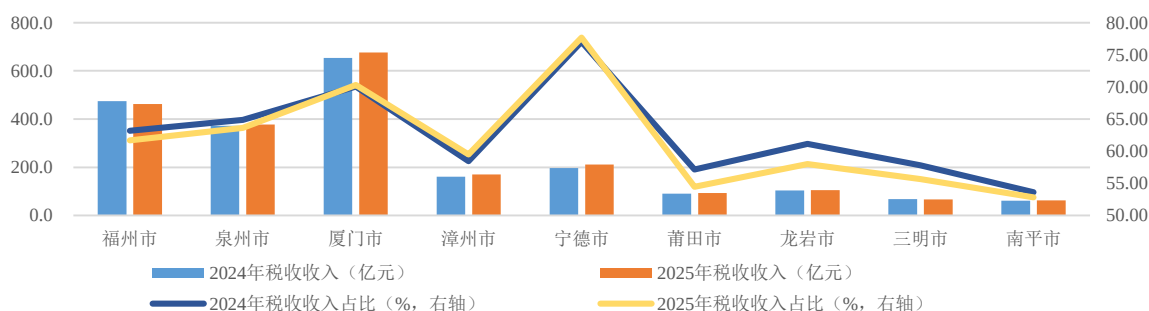
在经济发展的带动下，厦门市、福州市和泉州市一般公共预算收入均超过 500 亿元，且远高于其他地级市。从一般公共预算收入构成看，宁德市和厦门市税收收入占比相对较高，超过 70%；受留抵退税政策持续推进以及房地产税收下降等因素影响，

除厦门市、漳州市和宁德市外，福建省其他各地级市 2025 年税收收入占比均有所下降。从财政自给率看，福州市和泉州市 2025 年财政自给率小幅下降，其他各地级市财政自给率均有所上升；厦门市财政自给率 89.27%，为全省最高水平；南平市财政自给率 30.62%，为全省最低水平。



资料来源：福建省财政厅及各地级市财政局等公开资料，联合资信整理

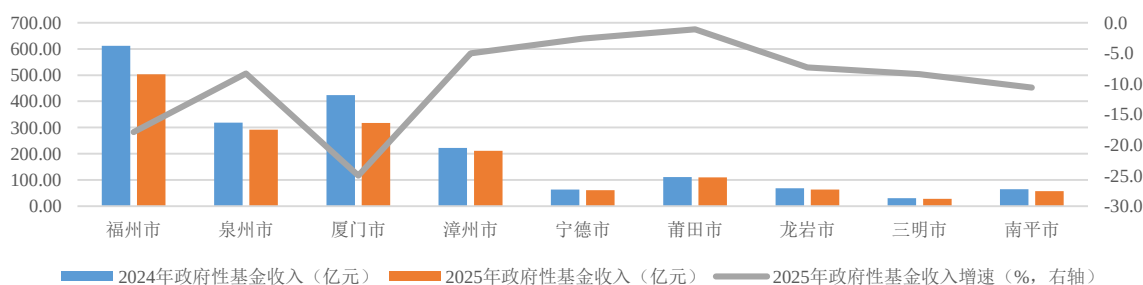
图9 福建省各地级市一般公共预算收入情况



资料来源：福建省财政厅及各地级市财政局等公开资料，联合资信整理

图10 福建省各地级市税收收入情况

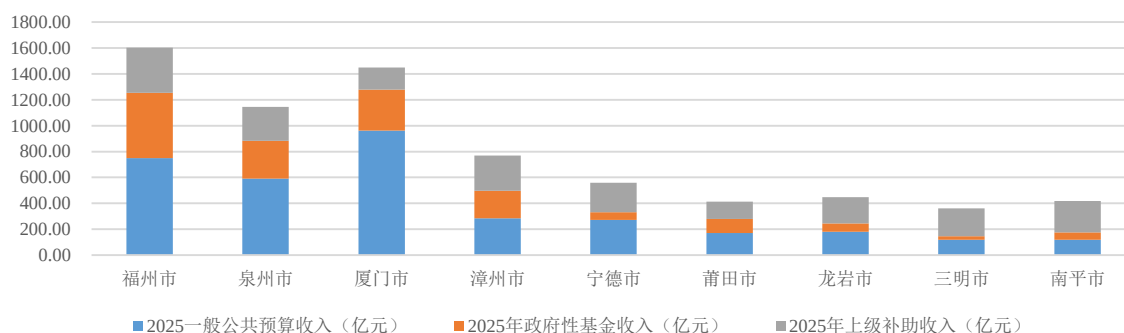
福建省各地市政府性基金收入均有所下降，福州市、厦门市、泉州市和漳州市政府性基金收入合计占八成。2025 年福州市、厦门市、泉州市和漳州市政府性基金收入规模合计占各地级市合计的比重为 80.60%。同时，各地级市的政府性基金收入规模受当地市场行情、土地出让计划等因素影响呈现不同程度的下降。



资料来源：福建省财政厅及各地级市财政局等公开资料，联合资信整理

图 11 福建省各地级市政府性基金收入情况

福州市获得上级补助收入规模最大，山区城镇发展带地级市财政收入对上级补助收入的依赖度较高。从上级补助收入规模来看，福州市获得上级补助收入规模超 300 亿元，三明市和南平市上级补助收入在综合财政收入中占比均过半，主要为对天然气、水电、农业等的补贴和对欠发达地区的扶贫补助。



注：厦门市 2025 年度财政决算中未披露上级补助情况，沿用 2024 年数据

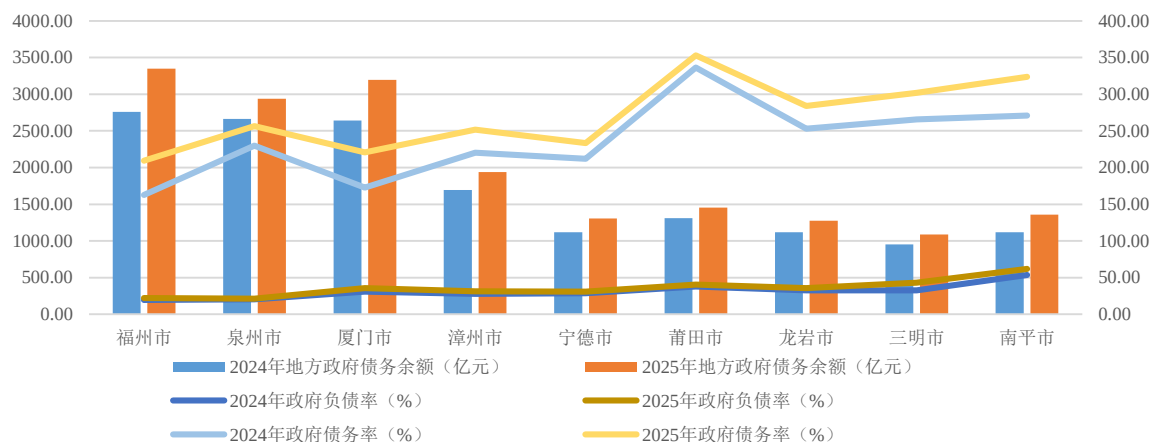
资料来源：福建省财政厅及各地级市财政局等公开资料，联合资信整理

图 12 福建省各地级市综合财力构成情况

(2) 债务情况

福建省各地级市政府债务余额均持续增长，政府债务率均有所上升，莆田市政府债务率相对较高。随着各项化债措施的持续实施，福建省城投债利差持续低于全国平均水平。

福建省各地级市政府债务余额均持续增长，截至 2025 年末，福州市、泉州市和厦门市政府债务余额规模较大，合计占各地级市合计的比重为 52.98%。**政府负债率方面**，2025 年福建省各地级市政府负债率均有所上升，其中三明市同比上升 10.76 个百分点至 43.29%，增幅较大。**政府债务率方面**，2025 年福建省各地级市政府债务率均有所上升。其中，厦门市、福州市政府债务率均控制在 230% 内，处于福建省内相对较低水平；三明市和南平市政府债务率高于 300%，莆田市政府债务率高于 350%。

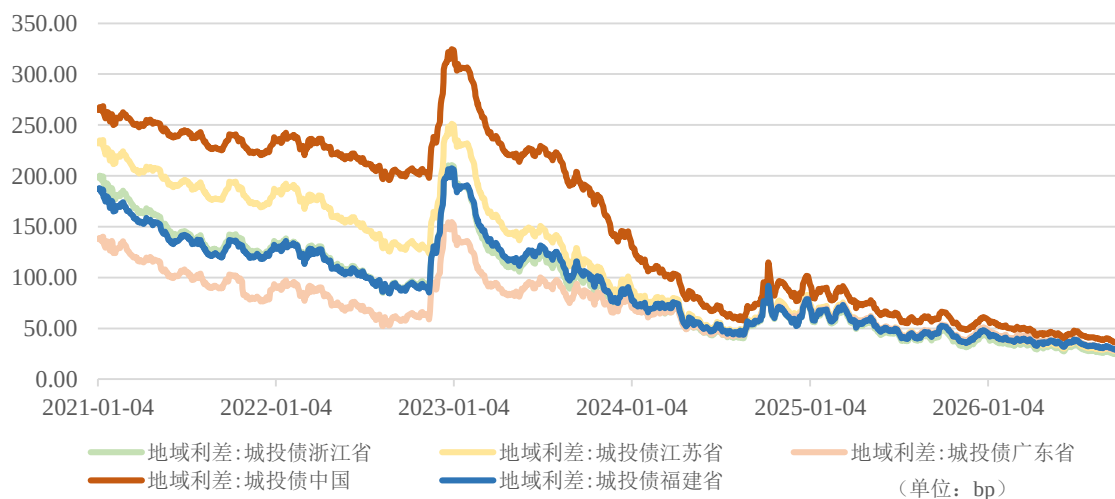


资料来源：福建省财政厅及各地级市财政局等公开资料，联合资信整理

图 13 福建省各地级市地方政府债务余额、债务率与负债率

债务管控方面，福建省各地级市均在决算报告中明确强化债务管理，包括强化债务监测预警机制，调整债务结构，拉长周期、压降成本，确保债务按时还本付息；化解隐性债务，推进融资平台退出；积极争取化债政策、资金支持等。

利差方面，福建省城投债利差持续低于全国城投债水平，且 2023 年以来整体呈震荡下行走势，随着各项化债措施的持续推进，福建省城投债利差有所收窄。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 14 全国与部分省份城投债利差对比情况

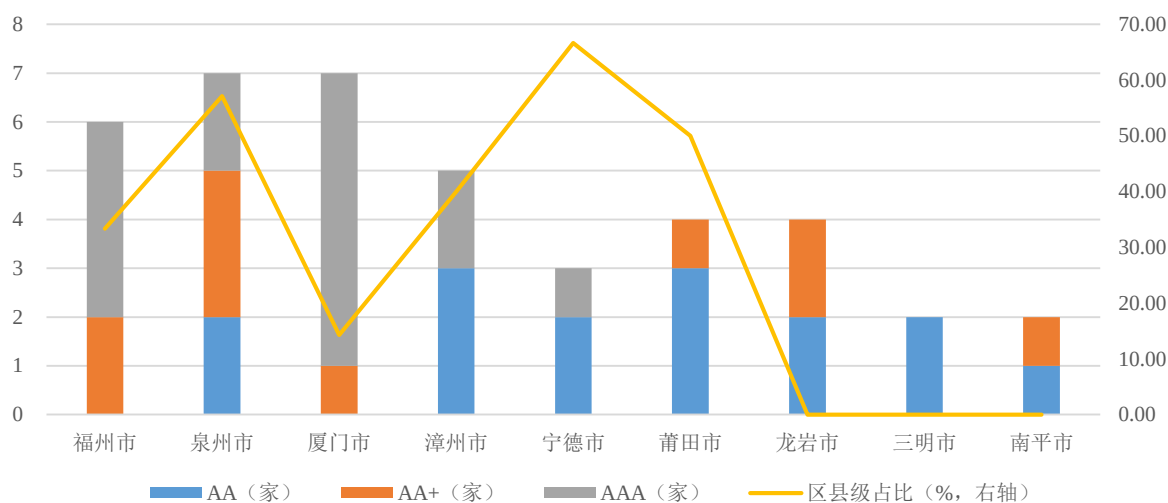
三、福建省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

经济相对发达的福州市、泉州市和厦门市发债城投企业更多，AAA 级别城投企

业主要集中在厦门市和福州市。

截至 2026 年 10 月 10 日，福建省内有存续债券的城投企业共 40 家⁷，其中地市级城投企业 27 家、区县级城投企业 13 家。从各地级市存续发债城投企业数量看，泉州市和厦门市存续发债城投企业数量最多，均为 7 家；其次为福州市和漳州市，分别为 6 家和 5 家；其他各地级市发债城投企业数量均在 5 家以下。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 15 家，分布在厦门市、福州市、泉州市、漳州市和宁德市；AA⁺和 AA 城投企业分别为 10 家和 15 家。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 15 截至 2026 年 10 月 10 日各地级市城投数量、级别和层级分布情况

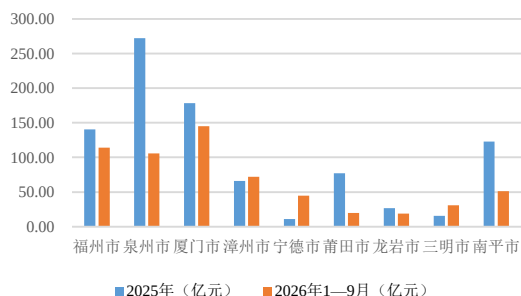
2. 城投企业发债情况

2026 年 1—9 月，多数地级市债券融资表现为净偿还，仅厦门市、漳州市和宁德市债券融资表现为净融入，其中宁德市净融入规模相对较大。

2025 年，福建省城投企业共发行 153 只债券，规模合计 910.53 亿元。发债城投企业主要集中在泉州市、厦门市、福州市和南平市，发债规模合计占全省的 78.38%。2026 年 1—9 月，漳州市、宁德市和三明市债券发行规模均已超过上年全年水平。

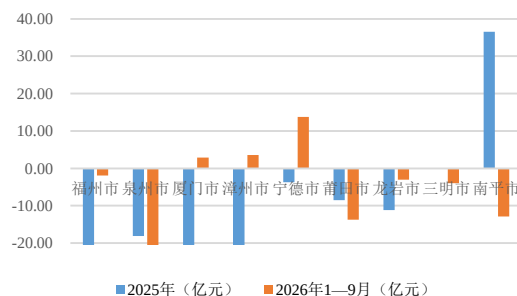
2025 年，多数地级市债券融资均表现为净偿还，仅南平市表现为净融入。2026 年 1—9 月，多数地级市债券融资仍表现为净偿还，厦门市、漳州市和宁德市债券融资表现为净融入，其中宁德市净融入规模相对较大。

⁷ 本报告对福建省城投企业偿债能力分析基于可获取完整财务数据的城投企业完成。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 16 各地级市城投企业债券发行规模



资料来源：公开资料，联合资信整理

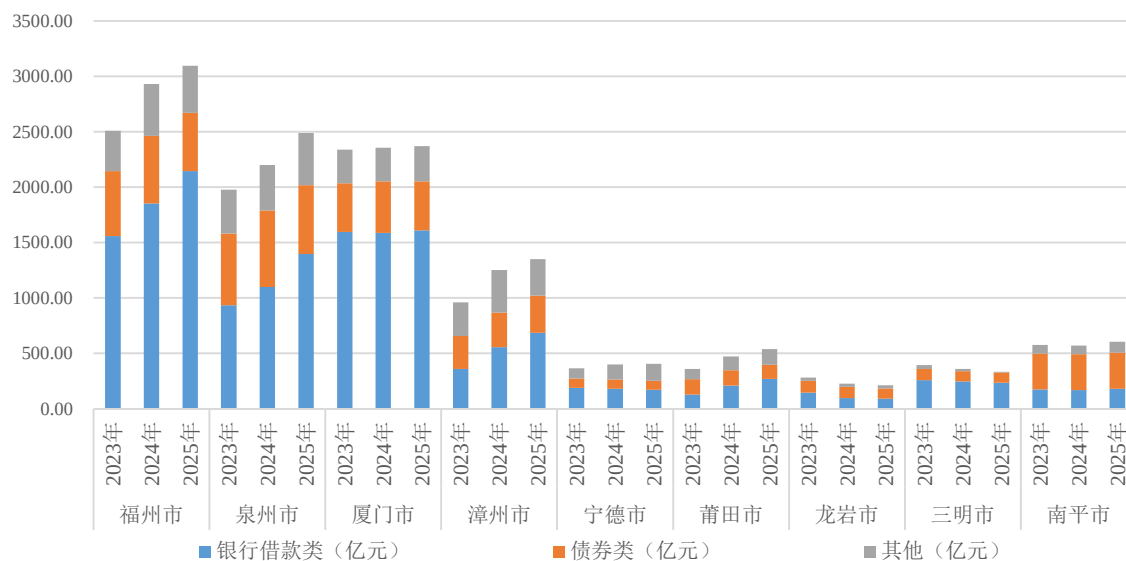
图 17 各地级市城投企业债券净融资规模

3. 城投企业偿债能力分析

2023—2025 年，福建省发债城投企业全部债务增速放缓，银行借款和债券融资为主要融资方式，多数地市短期偿债指标有所弱化，泉州市、龙岩市和三明市城投企业 2026 年上半年筹资活动现金表现为净流出。

福建省发债城投企业全部债务规模持续增长但增速放缓，集中在福州市、泉州市和厦门市，部分地市城投企业债务规模持续下降。债务规模方面，2023—2025 年，福建省发债城投企业全部债务规模持续增长，增速由 2024 年的 10.44% 放缓至 2025 年的 8.92%，其中龙岩市和三明市发债城投企业全部债务规模持续下降。截至 2025 年末，福州市发债城投企业全部债务规模超过 3000 亿元，泉州市和厦门市发债城投企业全部债务规模均在 2000 亿元以上，漳州市发债城投企业全部债务规模在 1000 亿元以上，其余各地级市发债城投企业全部债务规模均在 700 亿元以下。

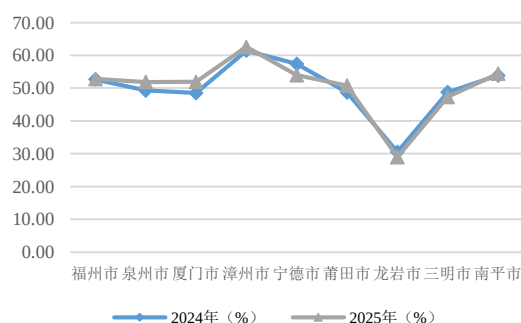
银行借款和债券融资为主要融资方式，漳州市、宁德市和莆田市发债城投企业的非标等其他融资占比较高。债务结构方面，银行借款和债券融资为福建省发债城投企业主要融资方式。2023—2025 年，两种方式融资合计占全部债务的比重持续维持在 80% 以上。2025 年，福建省发债城投企业银行借款类融资占 59.52%、债券类融资占 23.23%。其中，福州市、泉州市、厦门市和三明市发债城投企业的银行借款类融资占比均超过 55%；南平市和龙岩市发债城投企业的债券类融资占比超过 40%；漳州市、宁德市和莆田市发债城投企业的非标等其他融资占比较高，超过 20%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

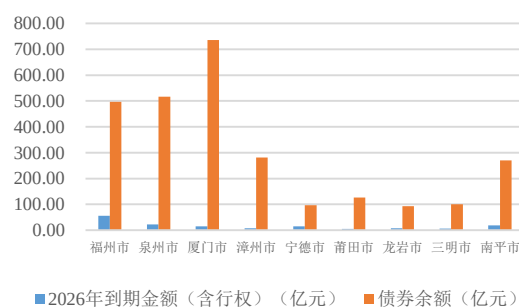
图 18 各地级市发债城投企业全部债务结构

漳州市发债城投企业债务负担相对较重。债务负担方面，截至 2025 年末，漳州市发债城投企业全部债务资本化比率⁸超过 60%，债务负担相对较重；宁德市、龙岩市和三明市发债城投企业全部债务资本化比率分别较上年末下降 3.41 个百分点、1.60 个百分点和 1.40 个百分点。债券集中兑付方面，2026 年 10—12 月，福建省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 153.14 亿元，其中福州市发债城投企业 2026 年剩余到期/行权债券规模 56.20 亿元，存在一定的债券集中偿付压力。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 19 各地级市发债城投企业全部债务资本化比率



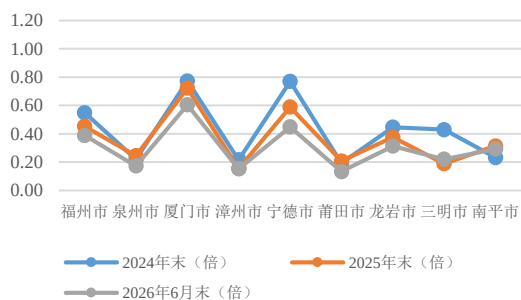
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 20 各地级市城投企业存续债券余额及2026年第四季度债券到期情况

⁸ 某地市发债城投企业全部债务资本化比率=该地市发债城投企业全部债务合计/（该地市发债城投企业所有者权益合计+该地市发债城投企业全部债务合计）

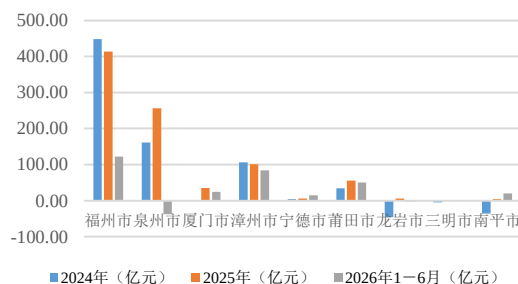
大多数地级市城投企业短期偿债指标有所弱化。短期偿债能力方面，2025 年，福建省大多数地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均有不同程度的下降。2025 年末，各地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均小于 0.8 倍，2026 年 6 月末泉州市、漳州市和莆田市覆盖倍数在 0.20 倍以下，厦门市覆盖倍数为 0.60 倍，在各地市中该指标表现较好。

多数地市筹资现金流持续表现为净流入，少数地市 2026 年上半年筹资活动现金流转为净流出。再融资方面，2025 年福建省各地级市发债城投企业筹资活动现金流均表现为净流入，其中福州市发债城投企业筹资活动现金流入量最大；泉州市、龙岩市和三明市发债城投企业 2026 年上半年筹资活动现金流表现均为净流出，其中泉州市发债城投企业筹资活动现金流出量较大。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 21 各地级市城投企业货币资金/短期债务情况

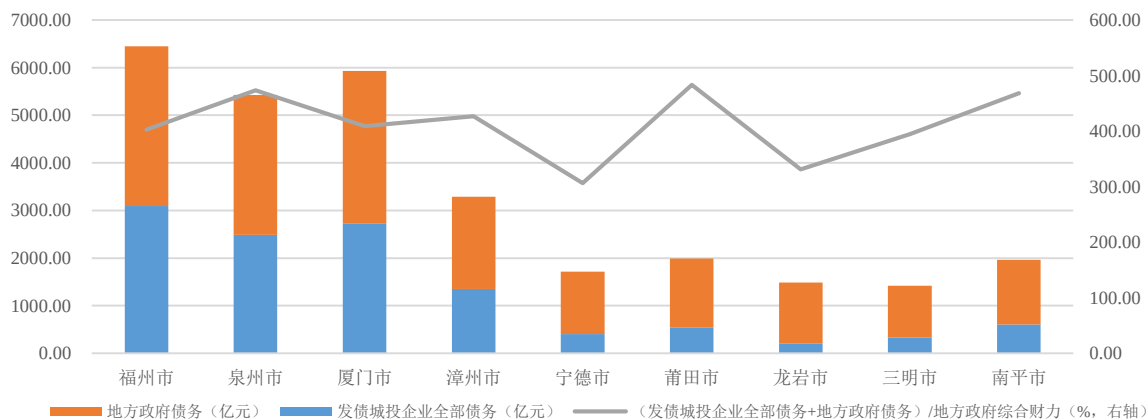


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 22 各地级市城投企业筹资活动现金净流量情况

4. 财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

福建省各地级市“（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力”指标莆田市最高，为 483.34%，宁德市和龙岩市相对较低。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 23 2025 年各地级市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@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，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

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。