

地方政府与城投企业债务风险研究报告—洛阳篇

联合资信公用评级一部 | 符 蓉 | 张潇潇

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

报告概要

- **洛阳市区位优势显著、产业基础扎实，经济总量稳步提升，财政收入居河南省内前列，但财政自给能力一般。**洛阳市是中原城市群副中心城市、全国性综合交通枢纽城市、“一带一路”重要节点城市。2023－2025 年，洛阳市经济总量稳步提升。作为河南老工业基地，洛阳市重点布局先进装备制造、新材料、新能源、汽车零部件等产业，产业优势突出。“十五五”期间，洛阳市将改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，并推动生产性服务业向高端化、专业化升级。2023－2025 年，洛阳市一般公共预算收入持续增长，规模位居河南省前列，仅次于省会郑州市；财政自给能力一般，财政收支平衡对上级补助有一定依赖；地方政府债务余额持续增长。
- **洛阳市下辖区县较多，各区县经济实力、财源结构差异显著；2025 年各区县政府债务余额同比增长，部分区县债务负担偏重。**2025 年，伊川县综合财力在洛阳市内居首，但对上级补助依赖最高；嵩县、西工区、瀍河回族区综合财力偏弱，对上级补助依赖程度较高；洛龙区、老城区等城区土地出让收入较高，栾川县、孟津区、偃师区、新安县和涧西区等工业区县税源基础较好，对上级补助依赖度较低，财政可持续性较强。2025 年，洛阳市各区县政府债务余额均同比增长，涧西区、伊川县、新安县及老城区等区县政府债务规模相对较大，债务负担相对较重。
- **洛阳市多措并举推进债务化解，2025 年超额完成平台退出任务，但全口径债务风险管控程度有待提高，化债仍需持续发力。**洛阳市依托省级化债方案争取置换债券、新增专项债额度及上级资金；2025 年超额完成平台退出任务，但部分城投企业曾出现非标逾期、票据逾期、诉讼执行等风险事件，全口径债务风险管控程度有待提高，全市城投债利差虽明显下行，但仍相对偏高，化债进程仍需持续推进。
- **2025 年以来，洛阳市发债城投企业全部债务规模小幅波动，短期偿债保障能力仍偏弱，城投企业存续债券主要集中于市本级平台，存在一定短期集中兑付压力。**洛阳市存续发债城投企业主体级别以 AA 和 AA^{+}为主，AAA 和 AA^{+}主要集中于市本级，区县平台普遍为 AA 级。截至 2025 年底，洛阳市发债城投企业全部债务规模同比小幅增长，2026 年上半年小幅压降；货币资金对短期债务保障能力偏弱。洛阳市城投企业存续债券主要集中于市本级平台，存在一定短期集中兑付压力。涧西区、市本级和新安县的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”超过 300%。

一、洛阳市经济及财政实力

（一）洛阳市区域特征及经济发展状况

洛阳市是中原城市群副中心城市、全国性综合交通枢纽城市、“一带一路”重要节点城市，区位战略地位突出，多元交通体系加速成型，经济总量稳步提升，产业结构持续转型升级。

区位优势突出。洛阳市地处河南省西部，横跨黄河中下游南北两岸，素有“九州腹地”之称，西依秦岭、东临嵩岳、北靠太行，居于黄河流域核心地带。东接郑州、平顶山，南连南阳，西邻三门峡，北隔黄河与焦作相望，是中原城市群向西辐射豫西、连通西北的关键节点，黄河流域重要城市、中原城市群副中心城市、全国性综合交通枢纽城市、“一带一路”重要节点城市；全市面积 1.52 万平方千米，下辖老城区、西工区、瀍河回族区、涧西区、洛龙区、偃师区、孟津区 7 区和新安县、栾川县、嵩县、汝阳县、宜阳县、洛宁县、伊川县 7 县，并设有洛阳经济技术开发区、洛阳高新技术产业开发区 2 个国家级开发区。

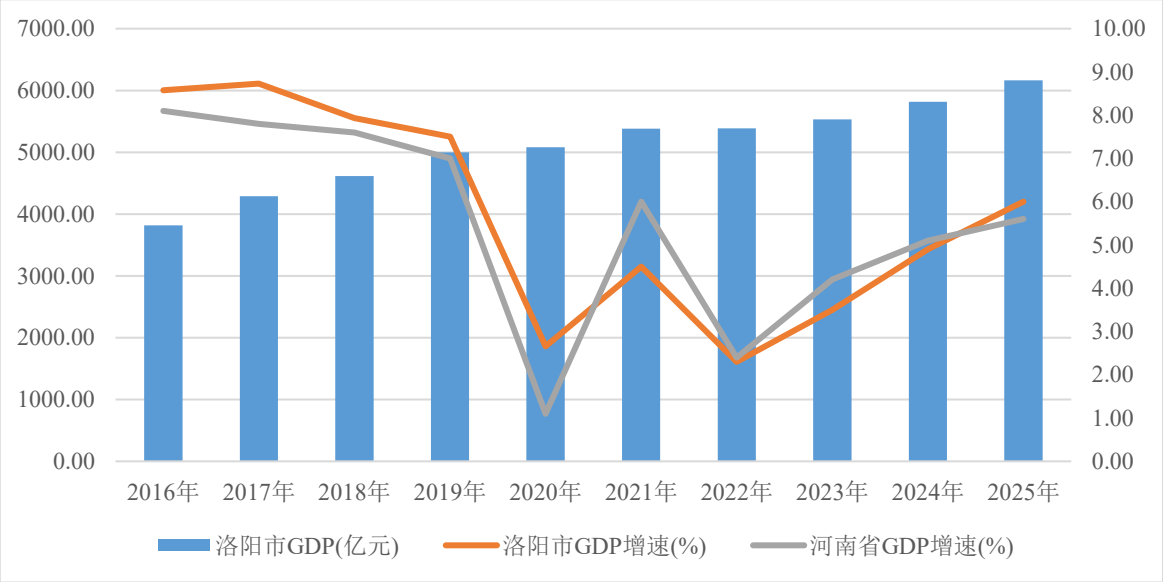
水系纵横、矿产资源禀赋优异。洛阳市境内分属黄河、淮河、长江三大水系，黄河干流、洛河、伊河、涧河、瀍河等多条主要河流穿境而过，水系脉络发达；矿产资源种类丰富，已发现各类矿产 106 种，钼、金、煤、铝为最重要的四大优势矿产，其中钼矿储量居全国第一，黄金金属储量居全省第一。

交通区位优越。洛阳市内陇海、焦柳、郑西等铁路干线穿境而过，呼南高铁焦洛平段项目建设全面铺开；连霍、二广、宁洛等国家干线高速公路在此交会，“三纵三横三环”高速路网基本成型；洛阳机场开通运营航线 14 条、通航城市 21 个，开通地铁线路 2 条，公铁集疏、陆空衔接、内捷外畅的全国性综合交通枢纽正在加快形成。洛阳市入选全国现代流通战略支点城市、国家冷链骨干物流基地承载城市、生产服务型国家物流枢纽、商贸服务型国家物流枢纽，成为中部地区唯一拥有多类型国家物流枢纽的非省会城市。

城镇化稳步提质。截至 2025 年底，洛阳市常住人口 708.3 万人，其中城镇常住人口 489.3 万人，常住人口城镇化率达 69.08%，城镇化质量持续提升，城乡融合不断深化，城乡居民收入差距稳步收窄。

经济总量持续增长。2016－2025 年，洛阳市地区生产总值整体保持增长态势；增速在前期维持较高水平，2020 年及 2022 年受宏观环境影响阶段性承压后，2023 至 2025 年增速持续回升，和全省趋势基本同步，区域发展质量稳步改善。2025 年，洛阳市地区生产总值达到 6164.52 亿元，按可比价计算，比上年增长 6.0%，增速高于河

南省全省水平（5.6%）。2026 年 1－6 月，洛阳市实现地区生产总值 3098.62 亿元，同比增长 5.0%。其中，第一产业增加值 95.48 亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 1275.95 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 1727.19 亿元，同比增长 4.6%。



数据来源：公开资料、联合资信整理

图表 1.1　洛阳市 GDP、GDP 增速及河南省 GDP 增速

洛阳市产业结构呈现“三二一”的发展格局；作为河南老工业基地，洛阳市重点布局先进装备制造、新材料、新能源、汽车零部件等产业，产业优势突出；服务业方面，洛阳依托区位交通发展现代物流，文旅新业态不断丰富。“十五五”期间，洛阳市将改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，并推动生产性服务业向高端化、专业化升级。

2023－2025 年，洛阳市产业结构呈现“三二一”的发展格局；2025 年，三次产业结构比例为 3.7:40.1:56.2。

洛阳地处豫西山地与黄河冲积平原交汇地带，山地、丘陵、平原兼备，是河南省特色农副产品重点产区，农业发展基础稳固。洛阳市农产品总量丰富，拥有“孟津梨”“汝阳红薯”“伊川小米”“洛宁上戈苹果”“新安樱桃”等 27 件地理标志农产品，特色林果、杂粮、畜禽、水产形成差异化布局，特色农业品牌影响力持续提升。

工业基础方面，洛阳市作为河南省老工业基地，重点打造先进装备制造、新材料、新能源、汽车零部件等主导产业。先进装备制造是工业基本盘，以第一拖拉机股份有限公司、中信重工机械股份有限公司、洛阳轴承集团股份有限公司为龙头，依托国家农机装备创新中心，在大型农机、重型矿山装备、精密轴承等领域国内领先；新材料为标志性优势产业，钼钨、铝基、耐火、硅基材料多线并进，洛阳栾川钼业集团股份

有限公司在钼钨及新能源前驱体领域全球竞争力突出，铝加工、高端耐火材料供给国内高端市场；新能源产业是工业增长新动力，宁德时代、比亚迪等龙头陆续落地，上下游配套加速集聚；汽车零部件产业向新能源方向转型，重点发展轻量化铝构件、电池壳体等配套产品，积极向整车领域延伸。“十五五”期间，洛阳市将持续优化提升铝基材料、先进装备制造等传统产业，分类推进智能化改造、绿色化改造和新产品开发技术改造；培育壮大新能源电池、化工新材料、光电元器件、生物医药等新兴产业，协同推进产品研究与技术开发、市场应用与产业链构建；布局发展人工智能及机器人、氢能与新型储能等符合洛阳产业发展基础的未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，培育未来产业增长点。

洛阳市持续促进现代物流、文旅康养产业等现代服务业协同发展，依托中原城市群副中心区位及陆路、航空综合交通条件，加快建设国家物流枢纽、冷链物流基地；洛阳牡丹文化节被列为国家级非物质文化遗产，古都研学、伏牛山康养、汉服、沉浸式演艺、乡村微度假等新业态持续扩容，文旅产业支柱作用持续增强。“十五五”期间，洛阳市将加快生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，推动关键领域生产性服务业专业化发展，提升科技服务赋能水平。

图表 1.2　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月洛阳市主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
GDP（亿元）	5530.95	5818.60	6164.52	3098.62
GDP 增速（%）	3.50	4.90	6.00	5.00
三次产业结构	3.9:40.9:55.3	4.1:40.6:55.3	3.7:40.1:56.2	3.1:41.2:55.7
固定资产投资增速（%）	-7.50	5.20	5.00	-1.80
城镇化率（%）	67.42	68.39	69.08	/

注：2026 年 6 月底城镇化率未获取，以“/”表示
资料来源：公开资料，联合资信整理

政策叠加赋能，助力区域长期稳定发展。近年来，河南省及洛阳市先后出台系列区域及产业扶持政策，支持洛阳市建设国家先进制造业基地、黄河流域生态保护和高质量发展示范城市。省级层面，河南省政府多部门联合印发打造制造强省、枢纽物流、先进制造业与服务业融合、战略性新兴产业及未来产业培育、现代生产性服务业发展、全省“十五五”规划纲要等纲领性文件，锚定中部崛起、黄河流域生态保护和高质量发展战略，着力打造先进制造业体系，推动物流枢纽经济、产业服务业融合发展，壮大新能源、生物医药、低空经济等新兴产业，前瞻布局氢能、人工智能等未来产业，明确产业增长量化目标，夯实内陆开放高地建设基础。洛阳市配套出台市级专项政策与市级“十五五”规划纲要，立足中原城市群副中心城市定位与老工业基地禀赋，发布制造业高质量发展行动、制造业新型技术改造试点方

案，围绕 17 条重点产业链推进延链补链强链，以“智改数转网联”推动传统制造业高端化、智能化、绿色化转型，同步落实省级总体部署，提出推动传统产业升级、培育新兴产业、布局未来产业、做强文旅产业、完善国家物流枢纽配套等任务。整体来看，省级政策统筹全省发展方向，市级政策聚焦本地产业特色细化落地举措，上下联动，共同推动河南及洛阳培育新质生产力、优化产业结构、稳定经济增长。

图表 1.3　2024 年以来涉及河南省及洛阳市发展的重要政策文件

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《2024 年洛阳市制造业高质量发展行动方案》	2024 年 5 月	洛阳市人民政府	部署 17 条重点产业链培育，落实“136”产业举措，锚定先进装备、新材料、新能源、硅基半导体、生物医药等主导产业集群建设，是近年洛阳工业产业链招商、项目落地的核心抓手
《河南省进一步深化先进制造业和现代服务业融合发展行动实施方案（2024—2027 年）》	2024 年 12 月	河南省发展和改革委员会河南省工业和信息化厅河南省商务厅河南省市场监督管理局河南省统计局	加快材料产业和科技服务、汽车制造和全流程服务、电子信息和信息服务、装备制造和集成服务、生物医药和健康服务、现代食品和供应链服务、轻纺产业和电商服务等七大先进制造业集群融合转型步伐；完善现代物流运行体系，提升科技服务赋能水平，推动信息服务高效发展，提升中介服务发展能级；深化新一代信息技术与制造业服务业融合；挖掘生活性服务业融合发展潜力
《河南省培育壮大战略性新兴产业和前瞻布局未来产业行动计划》	2025 年 8 月	河南省人民政府	推动战略性新兴产业融合、集群发展，持续提升新一代信息技术、高端装备、新能源与智能网联汽车、生物医药、新材料、低空经济等战略性新兴产业规模能级和竞争力；前瞻布局人工智能、氢能与新型储能、生物制造、量子科技、新一代信息网络、前沿新材料等未来产业。到 2027 年，全省战略性新兴产业增加值年均增长 11%以上，占规模以上工业增加值比重超过 27%。
《河南省加快发展现代生产性服务业行动计划》	2025 年 8 月	河南省人民政府	构建高效能现代物流体系，扩大高适配生产性金融服务领域，壮大高能级现代商务服务业，完善全周期工业设计体系，发展全方位质量技术服务，深化全链条电商产业服务，强化高水平科技研发能力，提升高增值信息技术服务水平，激活高价值数据资源。力争到 2027 年，全省生产性服务业发展能级明显提升，增加值占服务业比重提高 3 个百分点左右，新增规模以上生产性服务业经营主体 2000 家。
《洛阳市制造业新型技术改造城市试点工作方案》	2026 年 5 月	河南省人民政府	以“智改数转网联”为主线，聚焦三大重点行业，设定至 2027 年技改投资、数字化、绿色化等发展目标，通过项目示范、金融资金、人才、专班考核等保障举措，推动洛阳制造业高端化、智能化、绿色化转型
《河南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	2026 年 5 月	河南省人民政府	落实中部崛起、黄河流域生态保护和高质量发展战略，GDP 预期年均增长 5%左右。坚持创新驱动、发展新质生产力，构建先进制造业为骨干的产业体系，推进制造强省、农业强省、文旅强省建设；持续扩大内需，统筹乡村振兴与新型城镇化，深化改革、扩大制度型开放，推动绿色低碳转型，统筹发展和安全，着力提升全省综合实力与内陆开放能级，夯实现代化建设根基。

《洛阳市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	2026 年 6 月	洛阳市人民政府	锚定建强中原城市群副中心城市目标，GDP 年均增速目标 5%以上。立足老工业基地优势，建设国家重要创新高地与先进制造业基地，推动传统产业技改升级、培育新兴产业、前瞻布局未来产业；做强文旅支柱产业，完善国家物流枢纽配套，推进黄河生态保护，统筹城乡融合、民生提质与绿色低碳发展，推动经济总量占全省比重稳中有升。

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）洛阳市财政实力及政府债务情况

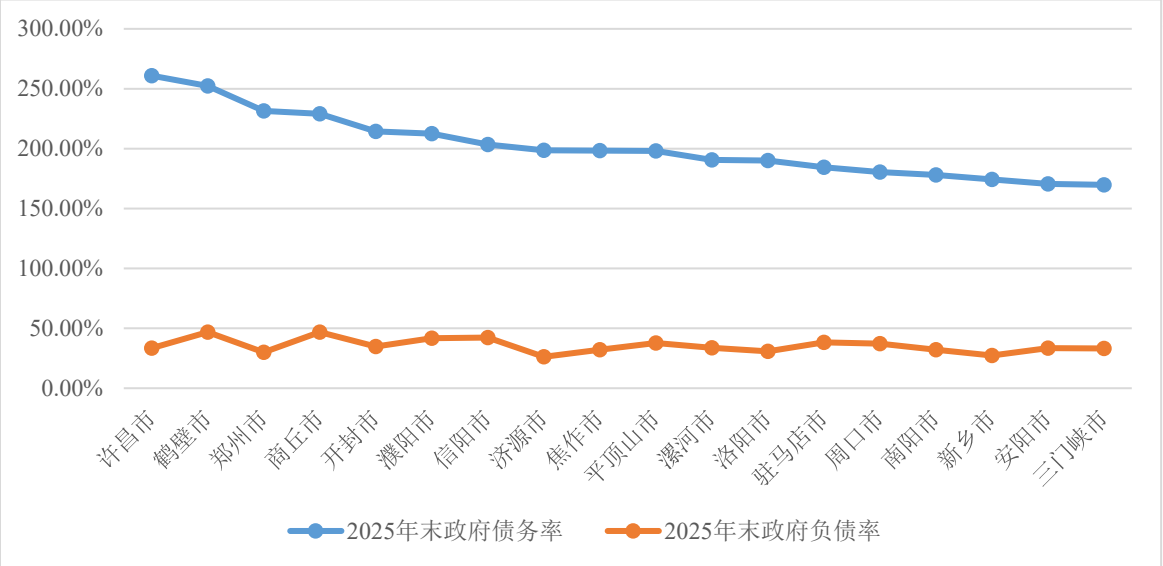
2023－2025 年，洛阳市一般公共预算收入持续增长，规模位居河南省前列，仅次于省会郑州市，收入质量较好；财政自给能力一般，财政收支平衡对上级补助有一定依赖；政府性基金收入波动增长；地方政府债务余额持续增长。

图表 1.4　2023－2025 年洛阳市主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	404.29	406.96	421.77
一般公共预算收入增速（%）	1.50	0.70	3.60
税收收入（亿元）	265.64	268.42	283.28
税收占一般公共预算收入比重（%）	65.71	65.96	67.16
一般公共预算支出（亿元）	666.60	701.85	725.16
财政自给率（%）	60.65	57.98	58.16
政府性基金收入（亿元）	196.10	269.71	225.65
上级补助收入（亿元）	337.16	338.51	347.87
地方政府债务余额（亿元）	1202.84	1549.45	1895.21
政府债务率（%）	128.30	152.63	190.42
政府负债率（%）	21.75	26.63	30.74

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%
2.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务
3.政府债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100.00%
4.政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%
资料来源：公开资料，联合资信整理

洛阳市政府债务负担重，政府债务率在河南省各地级市中处于中游水平。2025 年，洛阳市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 190.42%和 30.74%，在河南省各地级市中分别排名第 7 位和第 4 位（按照债务负担从低到高排序）。



资料来源：公开数据，联合资信整理

图表 1.5　2025 年底河南省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

二、 洛阳市区县经济及财政状况

（一）洛阳市区县经济实力

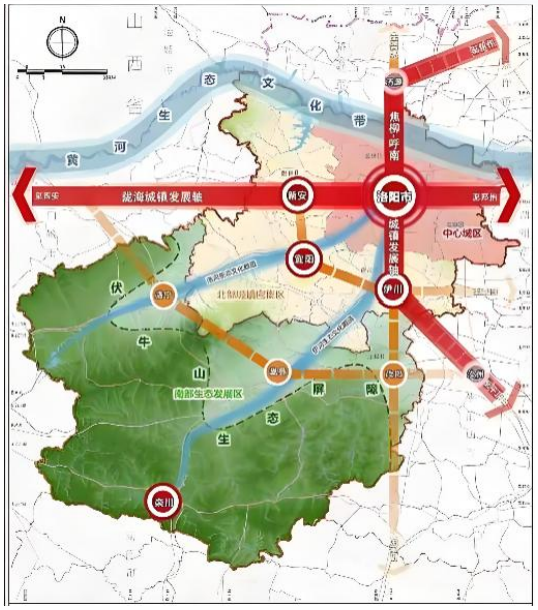
洛阳市下辖区县较多，各区县经济及城镇化水平差异显著；空间规划上，洛阳市重点构建“一主两副、三轴三带、多点支撑”格局，持续推进优势产业转型升级，布局未来产业培育新增长点。

区域规划方面，洛阳市下辖 7 区（涧西区、西工区、老城区、瀍河回族区、洛龙区、孟津区、偃师区）、7 县（新安县、栾川县、嵩县、汝阳县、宜阳县、洛宁县、伊川县），另设有洛阳经济技术开发区、洛阳高新技术产业开发区等功能平台。根据《洛阳市国土空间总体规划（2021－2035）》，洛阳市作为中原城市群副中心城市、先进智造与科创高地、国家历史文化名城，持续构建“一主两副、三轴三带、多点支撑”的国土空间总体格局：“一主”即洛阳中心城区主核，是全市创新集聚、先进制造、综合服务核心承载区，融合历史文化与现代城市功能，重点发展产业创新空间，推进城市更新；“两副”为偃师、孟津两大城区副中心；“三轴”指沿陇海发展主轴、洛汝产业发展轴、洛栾生态文旅发展轴；“三带”为黄河生态保护带、伏牛山生态文旅带、伊洛河生态休闲带。洛阳市统筹生态、农业、城镇三类空间布局，依托干线铁路、高速路网打通对外联系通道，集聚创新、产业与人口资源，推进新型城镇化，优化城乡要素配置，完善全域国土空间格局。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.1　洛阳市区县区域分布图



数据来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.2　洛阳市国土空间规划（2021－2035 年）

产业布局方面，洛阳市重点发展先进装备制造、新材料、新能源、硅基半导体、汽车及零部件、生物医药等制造业产业，现代物流、文旅康养、商贸服务等现代服务业，以及特色林果、优质杂粮等特色现代农业，前瞻布局未来产业，培育区域经济新增长极。各区县支柱产业情况见下表。

图表 2.3　洛阳市各区县重点发展产业及国家级平台分布情况

区县	支柱/优势/特色产业	上市公司名称	国家级开发区及省级开发区
涧西区	高端农机装备、重型矿山装备、精密轴承、航空航天装备等	中航光电、国机精工、北玻股份、一拖股份、普莱柯、盛龙股份、洛轴股份、中信重工、中钢洛耐	洛阳高新技术产业开发区（国家级）
西工区	航空装备、光电信息、生物医药、现代商贸服务等	凯盛新能	洛阳西工经济技术开发区
老城区	文旅文创、商贸消费、智慧物流等	/	/
瀍河回族区	轨道交通装备、节能环保装备、现代商贸物流等	/	/
洛龙区	硅基半导体、光电元器件、新能源装备、现代科创服务等	/	洛阳经济技术开发区（国家级）
孟津区	化工新材料、高端装备、绿色食品等	隆华科技	洛阳孟津区先进制造业开发区
偃师区	铝基新材料、高端装备制造、新能源零部件等	建龙微纳、通达股份	洛阳偃师区先进制造业开发区
新安县	铝基新材料、精密轴承、耐火新材料等	新强联、科创新材	新安县先进制造业开发区

栾川县	钼钨新材料、文旅康养、绿色水电等	洛阳钼业	栾川县先进制造业开发区
嵩县	生物医药、生态文旅、绿色矿产加工等	/	嵩县先进制造业开发区
汝阳县	绿色建材、生物医药、白酒酿造等	/	汝阳县先进制造业开发区
宜阳县	造装备制造、耐火新材料、新能源配套等	/	宜阳县先进制造业开发区
洛宁县	绿色建材、清洁能源、特色农林加工等	/	洛宁县先进制造业开发区
伊川县	铝精深加工、耐火材料、先进装备制造等	/	伊川县先进制造业开发区

注：上市公司数量为截至 2026 年 9 月底数据，所属地区按注册地划分，“/”表示该区县暂无上市公司或国家级开发区及省级开发区
资料来源：公开资料，联合资信整理

经济发展方面，洛阳市各区县经济发展呈现明显差异化特征。2025 年，涧西区 GDP 排名第一，洛龙区、西工区紧随其后，三区 GDP 均突破 600 亿元，构成第一梯队；孟津区、偃师区、新安县、伊川县 GDP 处于 400~600 亿元区间，为第二梯队；宜阳县、栾川县、嵩县、洛宁县、汝阳县、老城区、瀍河回族区 GDP 相对偏低，和头部区县差距较为显著。从经济增速看，偃师区、新安县、宜阳县增速领跑，均高于等于 6.70%，孟津区增速相对偏低，为 4.60%。人均 GDP 方面，西工区人均 GDP 最高，达 16.32 万元；嵩县人均 GDP 最低，仅 4.77 万元。城镇化水平方面，老城区城镇化率最高，为 97.23%；洛宁县城镇化率最低，为 44.71%。

图表 2.4　2025 年洛阳市各区县 GDP、GDP 增速、人均 GDP、常住人口及城镇化率情况

区县	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）
涧西区	855.00	5.40	12.07	70.83	95.45
洛龙区	704.77	5.10	9.44	74.69	85.89
西工区	633.33	5.10	16.32	38.80	96.88
孟津区	552.00	4.60	11.37	48.60	66.95
偃师区	487.70	6.70	8.97	54.38	68.33
新安县	467.80	6.80	10.04	46.59	59.61
伊川县	460.00	6.40	6.12	75.16	53.87
宜阳县	349.30	6.90	6.23	56.03	51.95
栾川县	334.64	6.60	10.49	31.89	64.94
嵩县	252.10	4.80	4.77	52.85	46.28
洛宁县	237.55	6.60	6.53	36.14	44.71
汝阳县	211.10	6.20	4.98	42.42	49.98
老城区	209.03	6.40	7.94	26.34	97.23

瀍河回族区	169.44	4.90	6.20	27.31	89.78

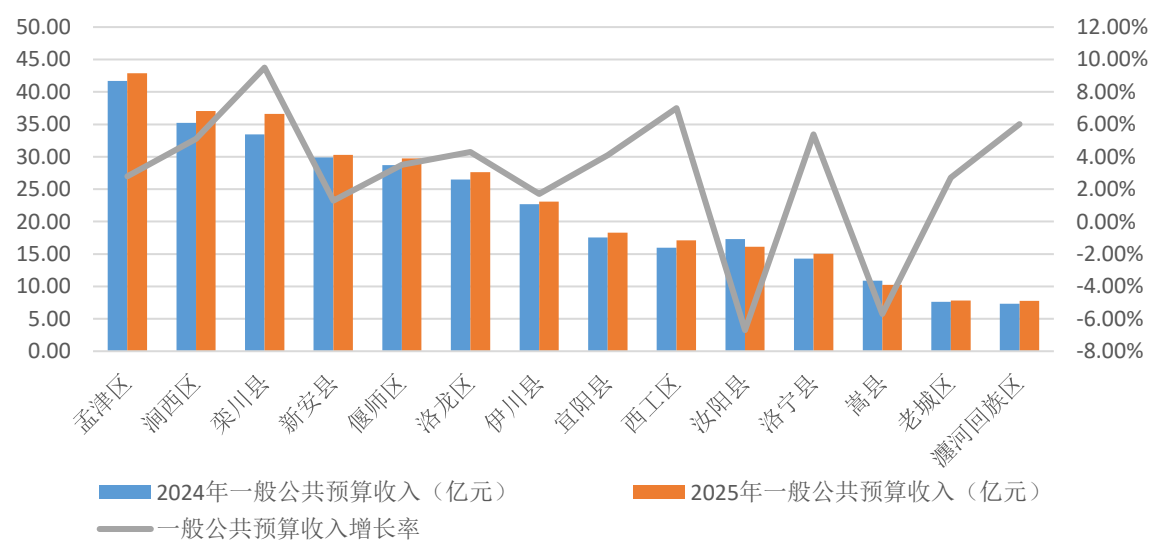
注：未获取人均 GDP 的区县，人均 GDP 使用各区 GDP/常住人口计算得出；汝阳县 2025 年末常住人口和城镇化率数据未获取，使用 2024 年末数据代替
资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）洛阳市各区县财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2025 年，洛阳各区县财政实力分化明显，伊川县综合财力居首，但对上级补助依赖最高；嵩县、西工区、瀍河回族区综合财力偏弱，对上级补助依赖程度较高；洛龙区、老城区等城区土地出让收入较高，栾川县、孟津区、偃师区、新安县和涧西区等工业区县税源基础较好，对上级补助依赖度较低，财政可持续性相对较强。

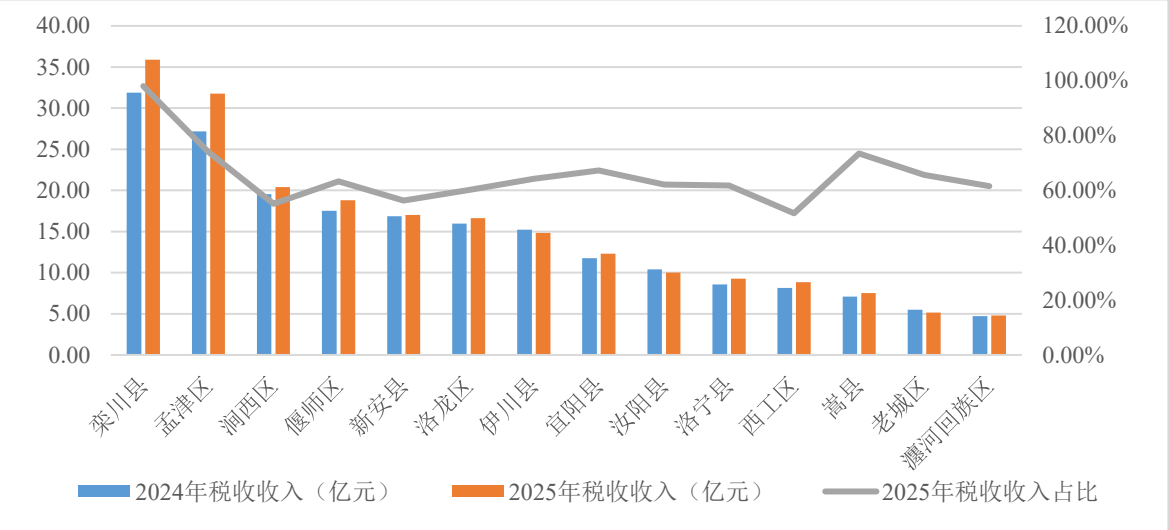
一般公共预算收入方面，洛阳市各区县之间财政实力差异显著。2025 年，孟津区一般公共预算收入最高，为 42.86 亿元，涧西区、栾川县紧随其后，均超过 36.00 亿元；老城区和瀍河回族区不足 10.00 亿元，其余区县均在 10.00~31.00 亿元之间。整体来看，2025 年洛阳市各区县一般公共预算收入同比有增有降，增速分化明显，栾川县增幅最高，为 9.5%，西工区次之，为 7.0%；嵩县、汝阳县为负增长。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.5　2024－2025 年洛阳市各区县一般公共预算收入及增长率情况

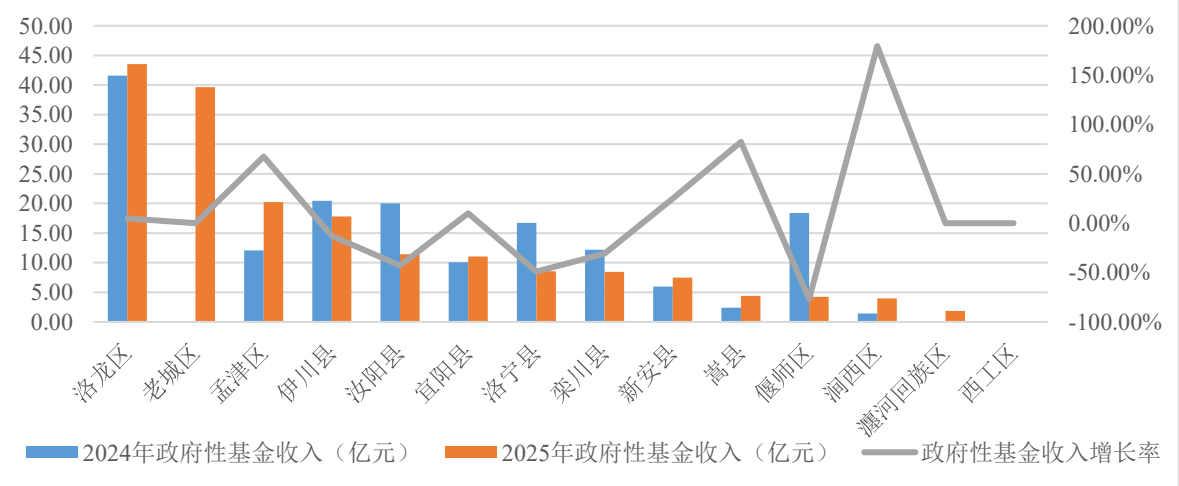
税收收入方面，2025 年，除伊川县、汝阳县和老城区外，多数区县税收收入实现增长，栾川县和孟津区税收收入增幅突出。收入质量方面，栾川县税收在一般公共预算收入中占比达到 98.03%，嵩县、孟津区税收占比也处于较高水平，均超过 70%，西工区、涧西区占比相对偏低。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.6　2024－2025 年洛阳市各区县税收收入及占比情况（单位：亿元）

政府性基金收入方面，2025 年，老城区、洛龙区基金收入规模位居前列，均在 40 亿元上下；孟津区、伊川县、汝阳县和宜阳县规模居中，在 10~21 亿元区间内；其余区县政府性基金收入均不高于 10 亿元，西工区连续两年均未产生政府性基金收入。



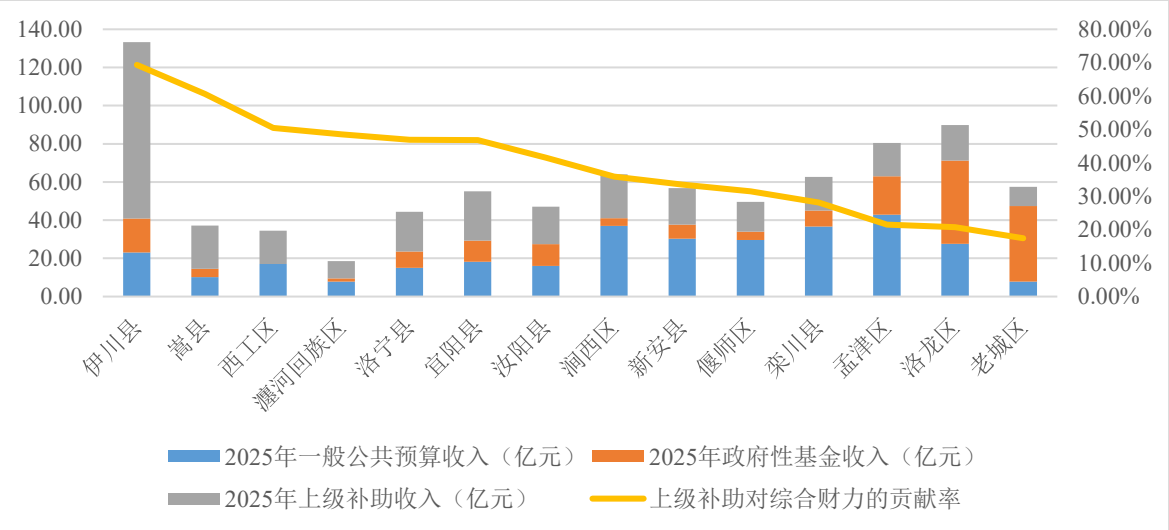
资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.7　2024－2025 年洛阳市各区县政府性基金收入情况（单位：亿元）

从综合财力情况看，2025 年，伊川县综合财力最高，为 133.27 亿元，涧西区、洛龙区、孟津区和栾川县综合财力介于 60~90 亿元区间，属于较高水平；嵩县、西工区和瀍河回族区综合财力不足 40 亿元，综合财力相对偏弱。

从财力结构看，洛阳市各区县财政自主能力分化明显。伊川县、嵩县上级补助对综合财力贡献率超过 60%，是财力的核心支撑，此外，汝阳县、宜阳县、洛宁县、西工区和瀍河回族区上级补助贡献率也处在 40～60%区间，对转移支付依赖较重，财力

韧性偏弱；洛龙区、孟津区和老城区等城市区依托产业税源地价优势，财政可持续性相对更强，上级补助贡献率相对偏低。

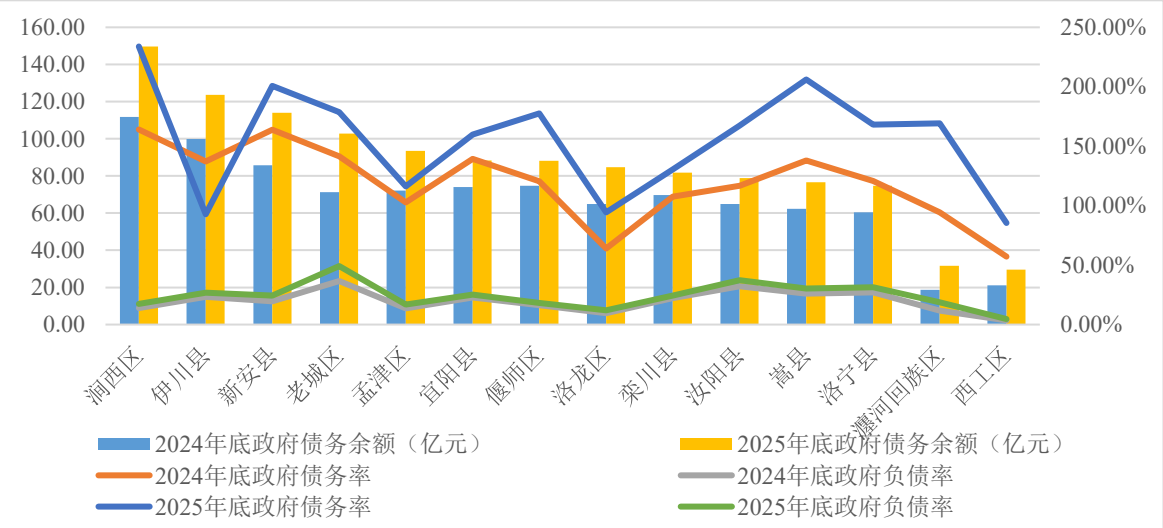


资料来源：公开资料，联合资信整理
注：未获取洛龙区 2025 年一般公共预算上级补助收入、嵩县 2025 年一般公共预算和政府基金收入上级补助收入执行数/决算数，使用 2025 年预算数代替

图表 2.8　2025 年洛阳市各区县综合财力构成情况（单位：亿元）

2. 债务情况

2025 年以来，洛阳市各区县政府债务余额均保持增长，但债务负担水平差异较大；其中，涧西区、伊川县、新安县及老城区等区县政府债务规模相对较大，债务负担相对较重。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.9　2024－2025 年底洛阳市各区县政府债务率与政府负债率情况（单位：亿元）

截至 2025 年底，洛阳市各区县政府债务余额较 2024 年底普遍增长。其中，涧西区政府债务余额最大，为 149.66 亿元，伊川县及新安县次之；瀍河回族区、西工区债务规模相对偏小。同期末，洛阳市各区县政府负债率区间跨度大，老城区政府负债率最高，为 49.19%，西工区政府负债率最低，仅 4.66%。政府债务率方面，2025 年底，洛阳市各区县政府债务率多数明显抬升，涧西区政府债务率最高，为 233.88%，新安县、嵩县政府债务率均突破 200%；西工区债务率最低，为 85.43%。

3．债务化解情况

近年来，洛阳市多措并举推进债务化解，依托省级化债方案争取置换债券、新增专项债额度及上级资金；2025 年超额完成平台退出任务。但洛阳市部分城投企业曾出现非标逾期、票据逾期、诉讼执行等风险事件，全口径债务风险管控程度有待提高，全市城投债利差虽明显下行，但仍相对偏高，化债进程仍需持续推进。

债务风险管控方面，2025 年，洛阳市政府出台《洛阳市地方政府专项债券全周期管理办法》，确立“借、用、管、还、效”闭环原则，明确专项债券发行须与地区财力及债务风险挂钩，红色风险地区原则上不得新增发行；要求建立偿债备付金制度，对截留挪用资金零容忍；全市多次召开专题会议研究债务化解、国企改革等工作，强调一企一策改革，加强政府统筹协调与企业市场化推进协同机制，形成有效联动，构建专业考核指标体系，强化事前事中事后监管，强化全口径地方债务监测和隐性债务防范化解，严禁新增隐性债务。

债券发行与置换方面，洛阳市依托省级化债方案，争取置换债券、新增专项债额度及上级资金，根据《关于洛阳市 2025 年财政决算和 2026 年 1—6 月份财政预算执行情况的报告》，2025 年，洛阳市争取新增政府债券 357.9 亿元、同比增长 1.4%，其中一般债 23.5 亿元、同比增长 38.6%，项目专项债 120.9 亿元、同比增长 23.5%，化债债券 213.5 亿元，覆盖项目建设、债务置换等用途；同年，洛阳市全年争取上级转移支付资金 345 亿元，包括超长期特别国债 28.8 亿元、同比增长 82%，支持“两重”项目和“两新”政策实施。

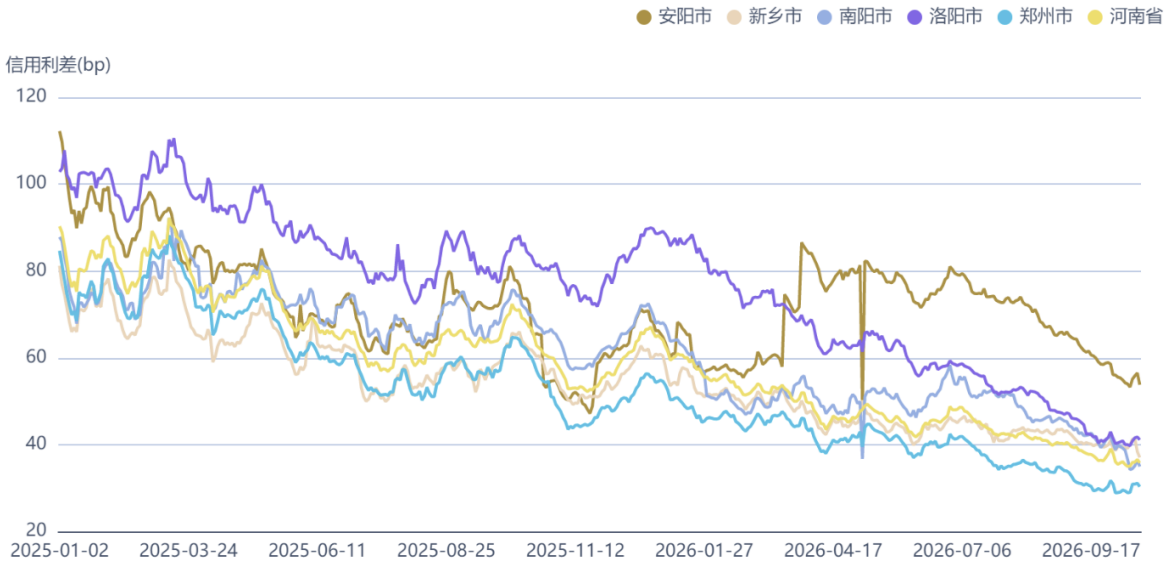
融资平台退出方面，洛阳市按照全省统一部署推进融资平台转型退出，同步落实“以市带县”整合思路，通过金融支持、改革重组等方式，稳步推动地方政府融资平台转型退出，剥离政府融资职能。2025 年全市成功退出融资平台 30 家，超额完成省定年度目标任务。

风险舆情方面，洛阳是河南省内城投风险重点关注区域，部分城投企业曾出现非标逾期、票据逾期、诉讼执行等风险事件。虽然从宏观视角判断，洛阳市依托省级化债政策、置换债券等工具，存量风险缓释通道已经打开，但市场信心修复节奏偏慢，

舆情压力尚未实质性收敛。后续仍需要持续跟踪非标兑付、票据清偿、涉诉进展，防范单点风险外溢扩散。

利差表现方面，随着各项化债措施落实，洛阳市城投债地域利差由 2025 年初的 102.83BP 降至 2026 年 9 月末的 41.49BP，降幅显著，但整体利差水平仍高于郑州市、新乡市、南阳市等地市，且高于河南省平均城投债利差水平。

“十五五”化债安排方面，洛阳市将持续防范化解重点领域风险。统筹推进地方政府债务、中小金融机构、房地产等风险有序化解，防止各类风险跨领域、跨市场传递共振。完善政府债务管理制度，健全全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，持续优化债务结构，坚决遏制新增隐性债务。加强金融监管和治理能力建设，持续推动农商行改革化险，审慎推进村镇银行改革重组，严厉打击非法金融活动，清理不合规金融组织，加强金融消费者权益保护。



资料来源：联合资信根据 DM 数据整理

图表 2.10　河南省一般公共预算前五名地级市城投债利差对比情况（单位：BP）

三、 洛阳市城投企业偿债能力[1]

（一）洛阳市城投企业概况

洛阳市存续发债城投企业主体级别以 AA 和 AA$^+$为主，AAA 和 AA$^+$主要集中于市本级，区县平台普遍为 AA 级。

截至 2026 年 9 月底，洛阳市有存续债券的城投企业共 16 家；区域分布上，市本级 6 家，涧西区 2 家，老城区、新安县、孟津区、西工区、偃师区、伊川县、洛龙区

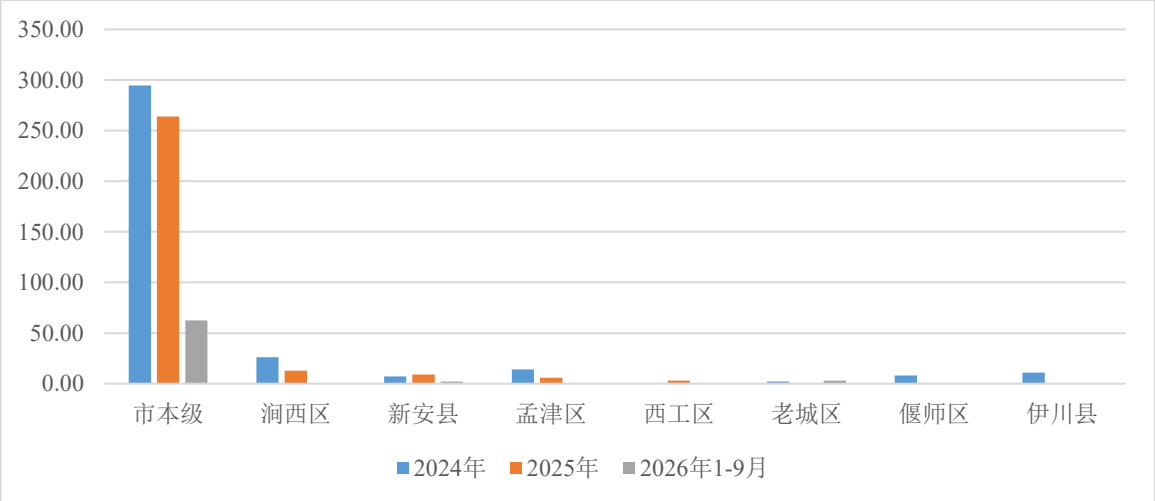
[1] 本部分均为针对洛阳市有存续债企业研究

和栾川县各 1 家，洛阳市其余区县（宜阳县、嵩县、洛宁县、汝阳县和瀍河回族区）无存续发债城投企业。级别分布上，AAA 企业 1 家，系洛阳市本级企业；AA^{+}企业 5 家，其中市本级 4 家，涧西区 1 家；AA 企业 10 家，其中市本级 1 家，区县级 9 家（老城区、新安县、涧西区、孟津区、西工区、伊川县、偃师区、洛龙区和栾川县各 1 家）。

（二）洛阳市城投企业发债情况

2025 年，洛阳市发债城投企业债券发行规模同比下降；发行主体以市级、级别以 AA^{+}为主。2025 年起全市城投债由净流入转为净偿还，2026 年 1－9 月保持净偿还态势。

2025 年，洛阳市共有 10 家城投企业发行债券，发行规模合计为 294.85 亿元，同比下降 18.71%。2026 年 1－9 月发行规模为 67.40 亿元，为 2025 年全年的 22.86%。从发行区域来看，2025 年市本级发债城投企业发债规模占全市的 89.55%，其次是涧西区（占比 4.34%）、新安县（占比 3.05%）、孟津区（占比 2.03%）和西工区（占比 1.02%）。从主体评级结构看，2025 年 AAA、AA^{+}、AA 级城投企业发债金额占比分别为 1.36%、86.50%和 12.14%，AA^{+}级别企业为发债主力。

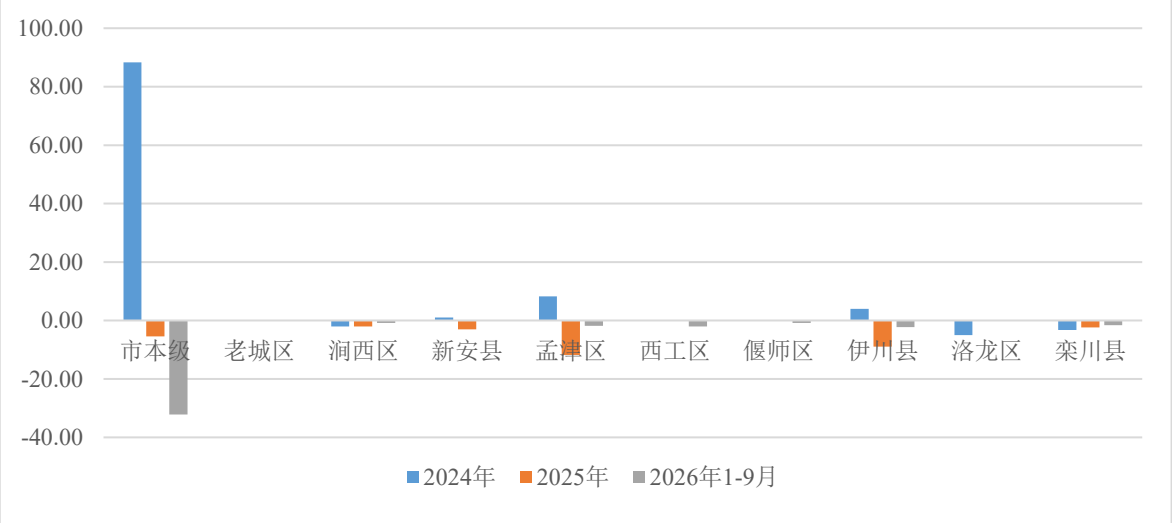


数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图表 3.1 洛阳市发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）

从债券发行净融资看，2025 年，由于部分城投企业债券借新还旧存在时间差，叠加企业债到期还本影响，洛阳市债券净融资规模由正转负，市本级、孟津区、伊川县、新安县、栾川县和涧西区均呈不同程度净流出状态，其他区县均呈持平状态。2026 年 1－9 月洛阳市债券延续净偿还态势，全市债券净融资-41.49 亿元，其中市级平台净偿

还规模为-32.18 亿元，系偿债主力。其余区县均呈小幅净流出或持平状态。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图表 3.2　洛阳市发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

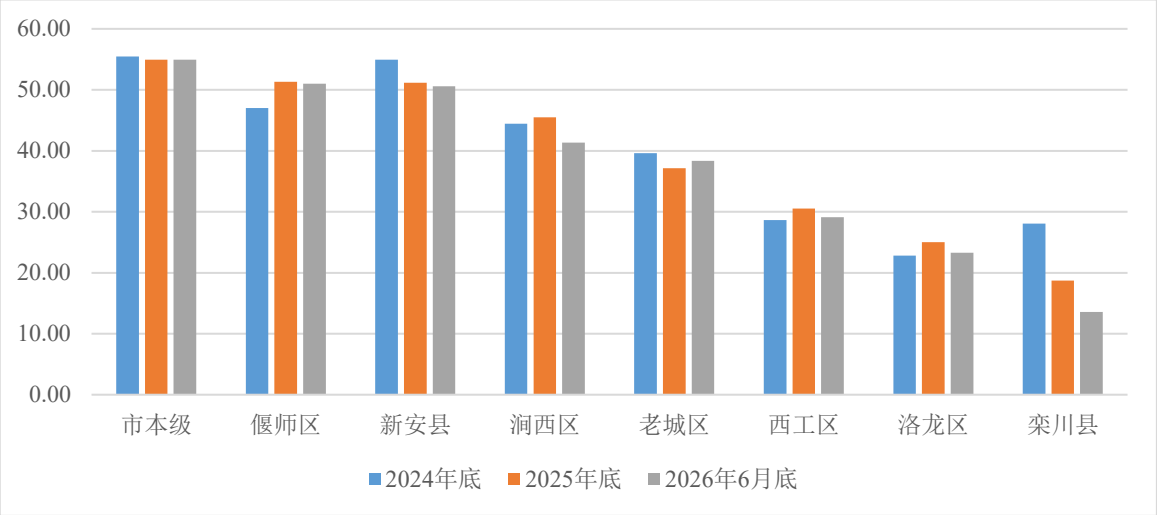
（三）城投企业偿债能力分析

截至 2025 年底，洛阳市发债城投企业全部债务规模同比小幅增长，2026 年上半年小幅压降；货币资金对短期债务保障能力偏弱。洛阳市城投企业存续债券主要集中于市本级平台，存在一定短期集中兑付压力。

截至 2025 年底，洛阳市发债城投企业[2]全部债务规模 1722.58 亿元，同比增长 1.66%，其中市本级债务体量最大（1306.87 亿元），偃师区债务增速最高（18.47%），西工区债务增速次之（11.27%），市本级、老城区和涧西区债务规模亦有所增加，新安县、洛龙区和栾川县债务同比有所压降。截至 2026 年 6 月底，洛阳市发债城投企业全部债务较 2025 年底下降 0.10%，除市本级债务总量小幅增长外，其他区县的债务总量均呈现不同幅度的下降，其中栾川县和涧西区发债城投企业债务降速较大，分别为-28.83%和-14.26%。

债务负担方面，2025 年底，洛阳市发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率分别为 58.69%和 49.63%，同比分别增长 0.03 个百分点和下降 0.11 个百分点。从变化趋势看，偃师区、洛龙区、西工区和涧西区债务负担 2025 年均较上年有所加重，栾川县、新安县、老城区和市本级债务负担均有所减轻，其中栾川县债务负担指标下降较为明显，全部债务资本化比率同比下降 9.34 个百分点。2026 年 6 月底，洛阳市发债城投企业全部债务资本化比率为 49.19%，较 2025 年底下降 0.44 个百分点。

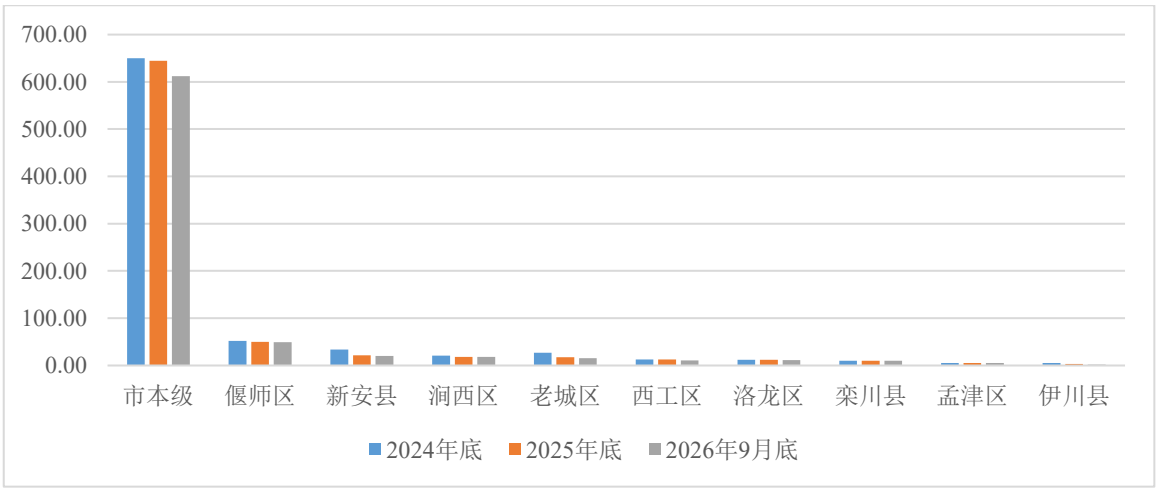
[2] 孟津区发债城投企业洛阳盛世城市建设投资有限公司、伊川县发债城投企业伊川财源实业投资有限责任公司属于市级平台城投企业洛阳国晟投资控股集团有限公司合并范围内，对应债务计入市本级口径。



注：发债城投企业债务负担按全部债务资本化比率测算

资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.3　洛阳市发债城投企业债务负担情况（单位：%）



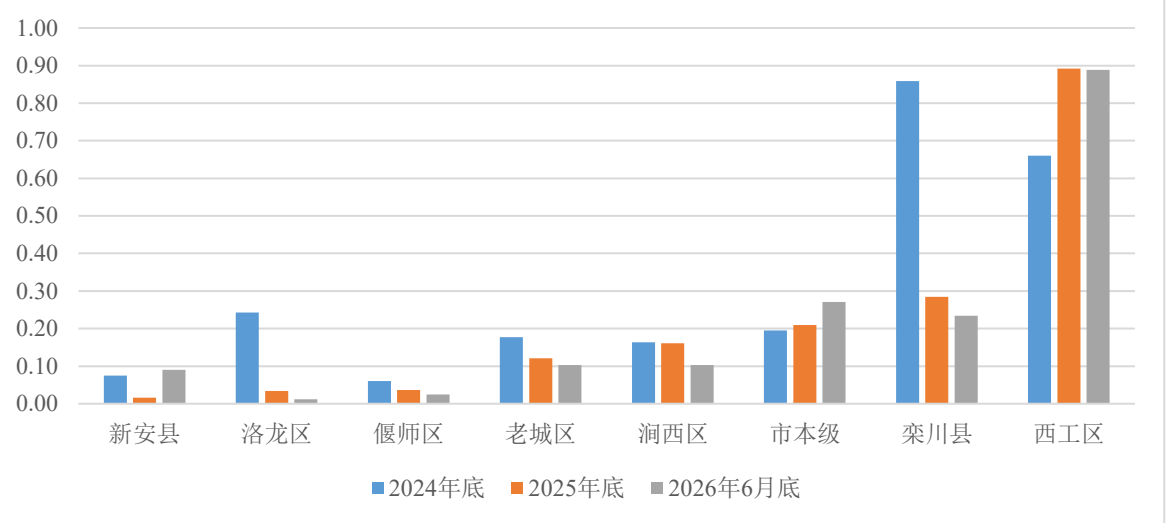
资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.4　洛阳市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

截至 2026 年 9 月底，洛阳市发债城投企业存续债券余额为 753.58 亿元（不含 ABS），主要集中在市本级。债券集中兑付方面，未来一年内洛阳市发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 168.63 亿元，其中市本级一年内到期债券规模为 119.34 亿元，存在一定集中兑付压力；区县层面，洛龙区、涧西区 1 年内到期债券规模处于 10~13 亿元之间；偃师区、西工区和伊川县未来 1 年内到期债券规模在 6~10 亿元之间；老城区和栾川县未来 1 年内到期债券规模均小于 5.00 亿元；新安县和孟津区无 1 年内到期债券。

短期偿债指标方面，截至 2025 年底，洛阳市货币资金/短期债务指标为 0.20 倍，整体现金对短期债务的覆盖能力不足；涧西区和老城区上述指标在 0.10～0.20 倍之

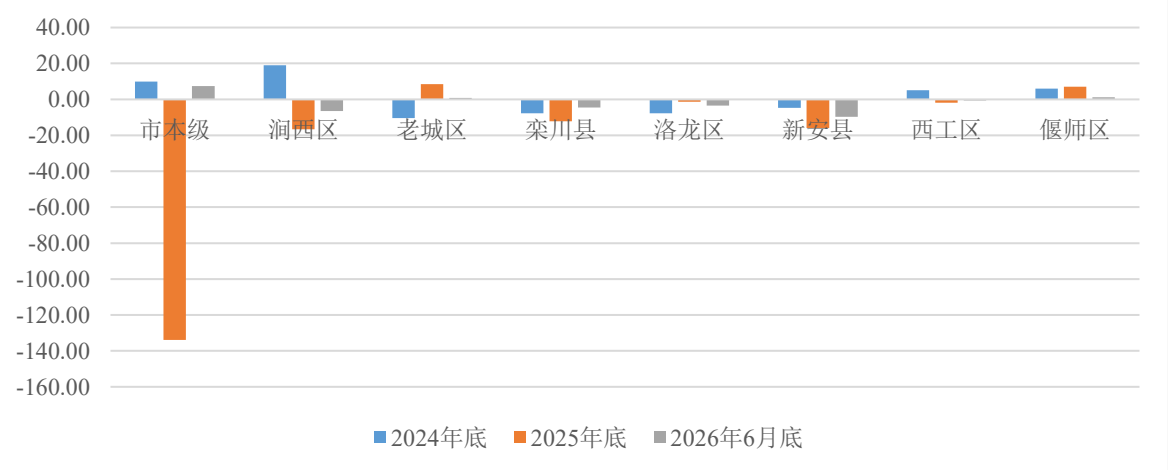
间，短期偿债压力很大；新安县、洛龙区和偃师区指标均低于 0.05 倍，面临非常大的短期偿债压力。截至 2026 年 6 月底，除新安县和市本级指标有所增长外，其他区县均较 2025 年底有所下降或持平。除西工区货币资金/短期债务指标大于 0.80 倍之外，其他区县该指标均小于 0.30 倍，最低为新安县 0.09 倍。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.5　洛阳市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

再融资方面，2025 年，洛阳市发债城投企业筹资活动现金由净流入转为大额净流出，主要系市本级当期净流出规模较大（-133.89 亿元）；除老城区和偃师区保持净流入之外，其他区县均为净流出。2026 年 1－6 月，全市净流出规模大幅减少，除市本级、老城区和偃师区净流入之外，其余区县均呈不同程度的净流出。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.6　洛阳市发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力[3]

2025 年，洛阳市本级和各区县（仅计算包含发债城投企业的区县）的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”在 143.30%～461.27%之间，其中涧西区、市本级和新安县超过 300.00%，压力相对较大。

[3] 受城投企业公开信息披露范围约束，本次研究可获取的样本为有存续债券的洛阳市市级和各区县城投企业。城投企业债务不仅包含发债企业债务，还涵盖大量无存续债券的城投企业债务，该部分债务缺乏公开可查的完整数据。因此，受公开资料可得性限制，本研究难以完整还原各区县真实债务压力及债务全貌，研究结论存在一定局限性。

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。