联合资信



地方政府与城投企业债务风险研究报告—泰州市

联合资信 公用评级一部 |李　颖|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

- 泰州市作为长三角中心城市之一，区位优势明显且交通便利。2025 年，泰州市经济总量位居江苏省第 9 位，产业结构合理，“大海新晨”产业体系逐渐形成并成为经济增长的核心支撑；“十五五”期间，泰州市将继续聚焦以“大海新晨”为标志的现代化产业体系，进一步优化提升传统产业、培育壮大新兴产业和未来产业，做大做强 8 个创新型产业集群，重点提升 13 条产业链，加快培育若干个未来产业，打造长三角具有重要影响力和较强竞争力的先进制造业基地。2025 年，泰州市一般公共预算收入规模位居江苏省第 8 位，财政收入质量较好，财政自给能力强，政府债务负担在江苏省各地级市中处于中等水平。
- 截至 2026 年 9 月底，泰州市 53 家融资平台实现退出，风险缓释取得阶段性成效。随着化债政策持续推进，泰州市城投企业利差自 2023 年 10 月显著收敛，目前基本与江苏省持平。“十五五”期间，泰州市将持续健全债务管理长效机制，按时完成隐性债务清零任务，守住区域性债务风险底线。
- 泰州市下属各区（县、市）整体经济发展水平较高，区域间整体经济发展存在一定差异，城镇化发展水平较高；各区（县、市）中泰兴市和靖江市整体经济实力最强，医药高新区（高港区）人均 GDP 水平最高。2025 年，泰州市各区（县、市）一般公共预算收入规模均保持增长，税收收入占比均较高；医药高新区（高港区）和泰兴市一般公共预算收入规模最高，均超 100 亿元。2025 年末，泰州市各区（县、市）政府债务余额均保持增长，各区（县、市）债务负担均较重。2025 年，泰州市政府及各区（县、市）政府均加强对债务监控和管理，积极化解隐性债务和管控债务风险。
- 截至 2026 年 9 月底，泰州市存续城投企业共 49 家，主体级别以 AA 和 AA^{+}为主；2025 年，泰州市发债城投企业集中在泰州市本级、靖江市和医药高新区（高港区），主体级别以 AA^{+}为主；2025 年泰州市发债城投企业债券净流出规模同比大幅减少，2026 年前三季度债券净融资继续净流出；截至 2025 年底，泰州市发债城投企业整体全部债务规模较大；泰州市本级和医药高新区（高港区）于 2026 年内到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大；兴化市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数最低，短期偿债压力相对较大。

一、 泰州市经济及财政实力

（一）泰州市区域特征及经济发展状况

泰州市作为长三角中心城市之一，区位优势明显且交通便利。泰州市经济总量位居江苏省第 9 位，产业结构合理，“大海新晨”产业体系逐渐形成并成为经济增长的核心支撑，依托多重政策支持，长期发展潜力较好。

区位优势明显且交通便利。泰州市位于江苏省中部，是长江三角洲地区中心城市之一，南部濒临长江，与无锡市、常州市隔江相望，北部与盐城毗邻，东临南通，西接扬州，距离南京 150 公里。交通方面，泰州市地处国家级沿江通道和省级南北中轴通道的交汇处，现已形成由铁路、公路、水路、航空配套组成的立体交通网络，北沿江高铁和盐宜高铁将在泰州交汇，泰州市交通资源见表 1.1。

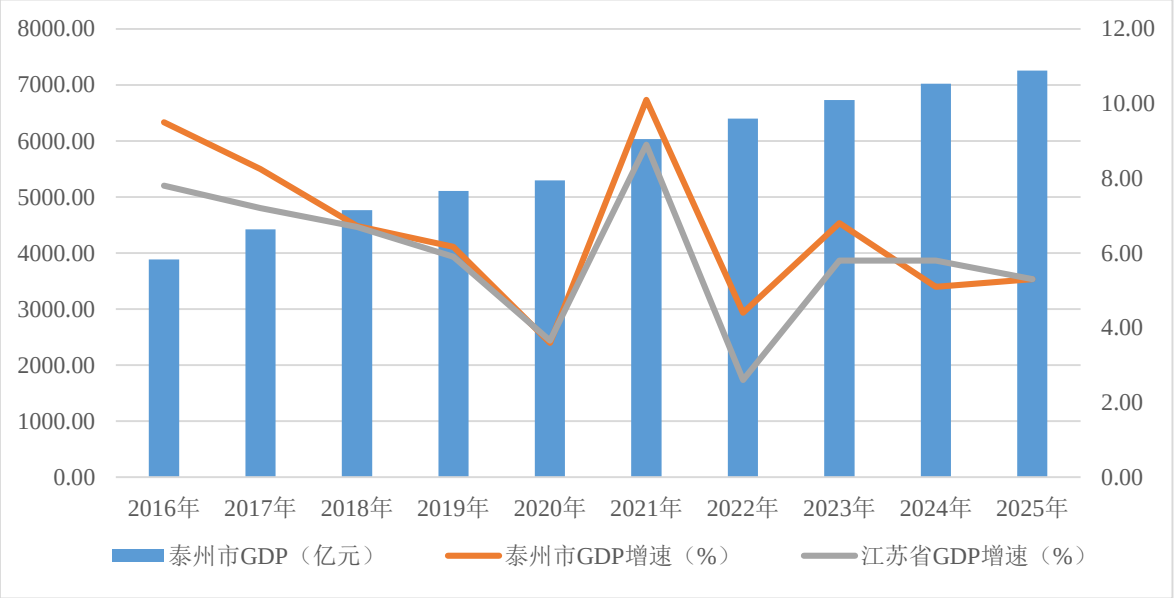
表 1.1 泰州市交通资源情况

		现状
陆路	公路	2025年末，泰州市公路总里程10513.91公里，其中高速公路总里程381.5公里；2025年，连接常州和泰兴两市的常泰长江大桥正式通车。
	铁路	盐宜高铁是江苏“六纵六横”高铁网的重要纵向通道，在泰州境内长约172公里，已于2024年底开工。北沿江高铁是国家“八纵八横”高铁网中的沿江高铁主通道，在泰州境内里程约52公里，涉及泰兴市、姜堰区、医药高新区（高港区）3个市（区），预计2027年底前具备通车条件。“一横一纵”高速铁路网在泰州市逐步构建。
航空		2025年，泰州市和扬州市共同建设投资的扬州泰州国际机场完成航空旅客吞吐量416.36万人次，同比增长14.1%；航空货邮吞吐量1.50万吨，同比增长18.8%。
口岸		泰州市共有97.8公里的长江岸线，占江苏段的1/4，拥有泰州、靖江两个国家一类开放口岸，泰州港（长江干线港口），是苏中及苏北地区货物进出口的关键门户，也是长三角一体化发展中“沪泰同港化”的重要载体。泰州港（长江干线港口）拥有长江泊位22座，其中万吨级以上泊位9座，最大靠泊能力10万吨，年通过能力达1500万吨；拥有码头89座，泊位总数303个，万吨级以上泊位74个。
水运		泰州市内河航道总里程超过2500公里，内河航道网密度达到44.1公里/百平方公里，在江苏省排名第一。2025年，泰州港（长江干线港口）完成货物吞吐量4.63亿吨，同比增长1.2%，沿江港口货物吞吐量4.20亿吨，居江苏省沿江港口第二。

数据来源：公开资料，联合资信整理

城镇化稳步提升但仍低于全省水平。截至 2025 年底，泰州市常住人口 445.10 万人，在江苏省排名靠后，较上年底下降 0.51%。其中常住人口城镇化率 71.70%，比上年末提高 0.82 个百分点，低于江苏省平均水平（76.2%）。

经济总量位居江苏省第 9 位，人均 GDP 处于中游位置。2025 年，泰州市完成地区生产总值 7255.27 亿元，位居江苏省第 9 位；GDP 增速为 5.3%，与江苏省平均水平持平。2025 年，泰州市人均 GDP 为 16.26 万元，在江苏省处于中游位置。2026 年 1－6 月，泰州市完成地区生产总值 3648.47 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%，经济保持增长。



数据来源：泰州市及江苏省统计公报

图 1.1　泰州市 GDP、GDP 增速及江苏省 GDP 增速

产业结构合理，“大海新晨”产业体系逐渐形成并成为经济增长的核心支撑。2025 年，泰州市三次产业结构由上年的 5.1:47.3:47.6 调整为 5.0:45.9:49.1，第二产业增加值占比略有下降，但仍是经济发展的重要支撑。2024 年 12 月，泰州市市委六届十次全会首次提出构建以“大海新晨”为标志的现代产业体系，“大”即大健康产业，包括生物医药产业集群和健康食品产业集群，“海”即海工装备和高技术船舶，“新”即新材料、新能源、新智造等战略性新兴产业，“晨”即代表“晨光力量”的未来产业，包括合成生物、细胞和基因技术、前沿新材料等领域。2025 年，“大海新晨”产业体系完成产值 7620.7 亿元，同比增长 3.6%。其中，海工装备和高技术船舶、生物医药、金属新材料及制品产业集群实现快速增长，同比增速分别为 20.2%、13.7%、8.6%；新一代信息技术和智能装备、化工及新材料、健康食品产业集群运行平稳，同比增速分别为 2.0%、1.3%、1.1%；新能源产业、汽车及零部件、未来产业等产业集群同比分别下降 12.7%、5.9%、2.6%。2025 年，泰州市固定资产投资承压下行，完成额同比下降 36.5%，房地产开发投资同比下降 36.1%。项目建设方面，2025 年新开工亿元以上项目 250 个，计划总投资、完成投资额分别为 1518.52 亿元和 499.24 亿元。“十五五”期间，聚焦以“大海新晨”为标志的现代化产业体系，泰州市将进一步优化提升传统产业、培育壮大新兴产业和未来产业，深入实施重点产业链培育提升行动，做大做强 8 个创新型产业集群，重点提升 13 条产业链，加快培育若干个未来产业，打造长三角具有重要影响力和较强竞争力的先进制造业基地。到 2030 年，“8+13+X”

产业链群[1]产值占规上工业产值比重达 85%以上。

表 1.2　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月泰州市主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
GDP（亿元）	6731.7	7021.0	7255.27	3648.47
GDP 增速（%）	6.8	5.1	5.3	4.6
三次产业结构	5.1:48.4:46.5	5.1:47.3:47.6	5.0:45.9:49.1	/
人均 GDP（万元）	14.9	15.6	16.3	/
固定资产投资增速（%）	9.4	8.8	-36.5	0.8
城镇化率（%）	70.08	70.88	71.70	/

注：部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：公开资料，联合资信整理

政策利好助力区域发展。根据《长江三角洲城市群发展规划》，泰州市是长三角 26 座核心城市之一。随着 2025 年 9 月常泰长江大桥的通车，锡常泰三地打破交通壁垒，在交通互联、产业协同、文化交流等多领域加速融合，成为推动江苏跨江融合与长三角中轴崛起的重要力量。2024 年，江苏省印发《2024 年度苏锡常都市圈重大推进事项清单》，提出充分发挥泰连锡生物医药集群优势，助力建设具有国际竞争力的先进制造业基地。同年，江苏省印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案的通知》，支持泰州市跨江共建苏锡常都市圈和建设长江口产业创新绿色发展协同区，鼓励苏中苏北积极承接都市圈产业升级转移。2026 年，《江苏省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，支持泰州参与共建苏锡常都市圈，并支持泰州大健康产业高质量发展，加大卫生健康科技创新，推进泰州国家人群队列中心建设。

表 1.3　近年来江苏省和泰州市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
关于支持泰州大健康产业高质量发展的意见	2022 年 11 月	江苏省人民政府	从强化创新驱动和平台建设、加大资金与基金扶持、优化审批和营商环境、推动产业全链条融合延伸等方面提供支持举措，将泰州市打造为“具有全球影响力的医药健康产业高地”“全国重要的医药健康创新策源地”“引领全国大健康产业改革发展的先行区”“践行健康中国战略的样板城市”。
省发展改革委关于印发《2024 年度苏锡常都市圈重大推进事项清单》的通知	2024 年 3 月	江苏省发展改革委	从产业创新、开放合作、基础设施和生态环保等维度推进苏锡常都市圈发展；此外，锡常泰跨江融资发展也被列入清单，成为苏锡常都市圈跨江联动的重要推进事项。
市政府印发《关于金融支持	2024 年 5 月	泰州市人民政	加大金融支持创新力度，加快培育新质生产

[1] “8+13+X”产业链群指 8 个创新型产业集群：生物医药、健康食品、海工装备和高技术船舶、化工及新材料、金属新材料及制品、汽车及零部件、新一代信息技术和智能装备、新能源；13 条产业链：医药、医疗器械、特医及功能性食品、农副食品深加工及预制菜、海洋工程装备、高技术船舶、汽车及零部件、电子信息、智能装备、节能环保、化工及新材料、金属新材料及制品、新能源；X 个未来产业领域：合成生物、细胞和基因技术、人工智能、前沿新材料、新型储能、深海深地空天装备、零碳负碳（碳捕集利用及封存）、第三代半导体、氢能、具身智能。

科技创新促进产业转型升级若干措施》		府	力，促进产业转型升级，助推经济高质量发展。
省政府关于印发江苏省深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案的通知	2024 年 12 月	江苏省人民政府办公厅	结合江苏实际落实国家新型城镇化战略，提出 5 大提升行动和 1 项体制机制改革任务，共 24 项具体举措，聚焦以人为本推进新型城镇化建设，涵盖人口市民化、县域发展、都市圈建设、城市品质、城乡融合等关键领域。此外，支持泰州跨江共建都市圈和建设长江口产业创新绿色发展协同区，鼓励苏中苏北积极承接都市圈产业升级转移。
泰州市人民政府办公室印发《关于巩固增强经济回升向好态势进一步推动高质量发展若干措施》的通知	2024 年 12 月	泰州市政府办	夯实工业经济基本盘、因地制宜发展新质生产力、着力扩大有效益的投资、持续激发有潜能的消费、促进外贸外资稳中提质、推进房地产平稳健康发展、加强金融和物流服务。
市政府办公室关于印发《泰州市数字经济高质量发展三年行动计划（2025—2027年）》的通知	2025 年 9 月	泰州市政府办	到 2027 年，建成高质量数据集 80 个，打造典型数据产品 200 个，全市数据要素市场体系基本建立；规模以上数字经济核心产业企业数量突破 1800 家、营业收入超 1200 亿元，规模以上数字经济核心产业企业营业收入占比在全省位次超 GDP 总量排名。
市政府办公室关于印发《泰州市推进现代服务业高质量发展行动方案（2025—2027年）》的通知	2025 年 10 月	泰州市政府办	提升泰州市现代服务业高质量发展水平，推动现代服务业同先进制造业、现代农业深度融合，赋能实体经济向产业链价值链高端跃升。
泰州市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要	2026 年 4 月	泰州市政府办	十五五（2026－2030 年）时期，经济总量迈上新台阶，“8+13+X”产业链群发展壮大，成为长三角具有重要影响力和较强竞争力的先进制造业基地；到 2030 年，“8+13+X”产业链群产值达到 1 万亿元，规上工业产值达到 1.15 万亿元，服务业增加值占地区生产总值比重超过 50%，生产性服务业增加值占服务业比重超过 50%。

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）泰州市财政实力及债务情况

2025 年，泰州市一般公共预算收入规模位居江苏省第 8 位，一般公共预算收入质量较好，财政自给能力强；政府性基金收入同比下降，上级补助对综合财力提供一定贡献。截至 2025 年底，泰州市政府债务负担在江苏省各地级市中处于中等水平。

表 1.4　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月泰州市主要财政数据

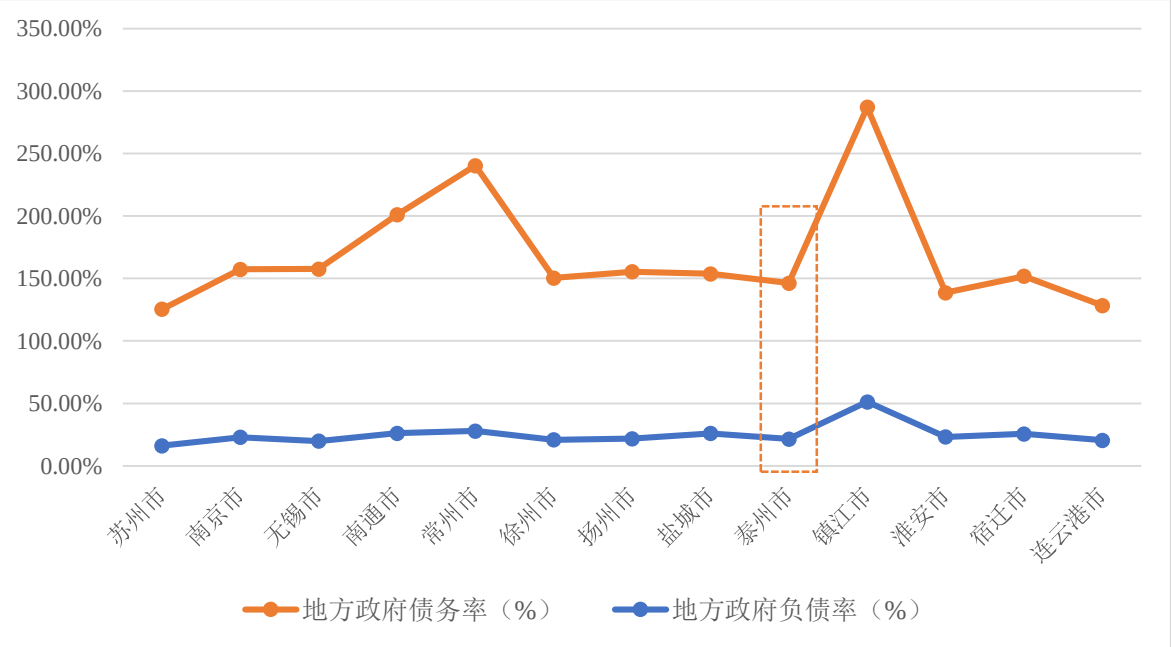
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
一般公共预算收入（亿元）	439.70	453.08	475.49	252.21
一般公共预算收入增速（%）	5.50	3.00	3.00	2.3
税收收入（亿元）	307.91	303.87	322.45	/
税收占一般公共预算收入比重（%）	70.03	67.07	67.81	/
一般公共预算支出（亿元）	697.42	695.93	686.43	/
财政自给率（%）	63.05	65.10	69.27	/
政府性基金收入（亿元）	493.01	420.56	388.35	/

上级补助收入（亿元）	178.61	198.69	201.64	/
地方政府债务余额（亿元）	1070.72	1315.69	1559.08	/
政府债务率（%）	96.35	122.69	146.33	/
政府负债率（%）	15.91	18.74	21.49	/

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%
5. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：公开资料，联合资信整理

泰州市整体债务负担在江苏省各地级市中处于中等水平。2025 年，泰州市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 146.33%和 21.49%，在江苏省各地级市中分别排名第 4 位和第 5 位（按照债务负担从低到高排序）。



资料来源：江苏省 2025 年决算报告、联合资信整理

图 1.2　2025 年江苏省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

（三）泰州市债务化解情况

泰州市政府及各区（县、市）政府均加强对债务监控和管理，积极化解隐性债务和管控债务风险，推动平台市场化退出，截至 2026 年 9 月底，泰州市 53 家融资平台实现退出，风险缓释取得阶段性成效。泰州市城投利差显著收敛，与江苏省基本持平。“十五五”期间，泰州市将持续健全债务管理长效机制，按时完成隐性债务清零任务，守住区域性债务风险底线。

债务管控方面，2025 年，泰州市稳妥推进存量债务化解，全市共获批置换债务额度 193.67 亿元，隐性债务化解超额完成全年计划。泰州市全力保障到期债务接续，建

立健全国有企业“一债一档”、账面资金“三色”监测、到期债务“三重”保障机制，督促提前落实兑付资金来源，全年到期债务全部平稳接续。此外，泰州市还推动经营性债务控量降本，严格执行重大项目提级备案，严控债务规模，压降单笔融资成本上限，推进高成本债务置换，融资成本持续下降，债务风险总体可控。泰州市“十五五”规划纲要提出，构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，按时完成隐性债务清零任务，强化全口径地方债务监测监管，有效防范化解隐性债务风险。坚持在发展中化债、在化债中发展，着力构建新形势下政府债务管理新模式，不断增强财政可持续性。各区（县、市）政府债务管控相关政策见表 1.5。

表 1.5　2025 年以来泰州市区（县、市）债务管控的相关政策

区域	发布时间	发布机构	主要内容
医药高新区（高港区）	2025 年 7 月	医药高新区（高港区）财政局	坚持底线思维，安全接续到期债务，一体推进“三债统管”，完成政府债务率“不反弹、不返色”目标，平台经营性债务规模及综合成本实现“双下降”，全力筑牢经济发展“防火墙”。
	2026 年 1 月	医药高新区（高港区）人民政府	加强政府债务管控，确保债务风险等级不返色。
泰兴市	2025 年 8 月	泰兴市人民政府	强化政府债务“借、用、管、还”闭环管理，将不违规新增隐性债务作为“铁的纪律”，用好用足法定债务置换隐性债务政策，坚决遏制新增隐性债务，稳妥化解存量隐性债务，全市债务风险总体可控。上半年，共获批置换债券 18.17 亿元，已全部置换到位；隐性债务化解工作完成年度目标的 137%。全过程监管政府专项债券，加快支出进度和项目建设进度，防止资金闲置和违规使用。加强融资平台经营性债务管控落实重大投资项目提级备案机制，积极组织“政银企”对接合作，督促市属国企严格按照“631”工作要求做好资金到期接续工作，守住不发生区域性系统性风险的底线。
	2026 年 1 月	泰兴市财政局	落实好“一揽子化债方案”，有序化解存量隐性债务。将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，加强政府支出事项和政策投资项目预算管理。加强经营性债务管理，健全政银企常态化对接机制，严控总量、压降成本、调优结构。加快融资平台清理整合和市场化转型，严禁新设或异化产生各类融资平台。
靖江市	2025 年 1 月	靖江市财政局	严防严控政府债务风险。压实债务风险防控责任，持续保持高压监管态势，严堵违法违规举债融资“后门”，严管新增项目融资金融“闸门”，坚决遏制新增隐性债务。强化经营性债务管控工作，加快推进融资平台公司清理整合和市场化转型。高质高效保障国企发展，督促国有企业严格控制高风险业务投资，防止重大投资损失，加快推动实体化运作。严格落实“631”偿债保障机制，严防债务到期接续风险，保障国有企业稳健发展。
	2026 年 1 月		加大隐性债务化解力度，靠前使用化债额度，多措并举化解存量隐性债务。严格专项债“借用管还”全生命周期管理，强化风险监测预警，健全跨部门协同监管机制，督促国有企业提前谋划，多渠道筹措资金。继续严格落实“631”偿债保障机制，切实保障到期债务周转。
兴化市	2025 年 1 月	兴化市财政局	严格管控政府债务规模，及时足额偿还到期政府债券本息。紧跟政策导向，优化债务风险防范化解方案，从单一隐性债务扩展到政府债务、隐性债务和融资平台债务，逐步建立“全方位、全过程、全覆盖”的债务风险监管体系。完善国企投融资约束管控机制，严格

	2026 年 1 月		执行融资计划，切实防范投资风险。加强国企与银行沟通，做实“631”偿债资金保障机制。时刻关注国企资产负债情况，及时提出资产注入等优化方案，确保资产负债率维持在合理水平。 推动存量隐性债务化解“清零”，全力压减融资平台，确保化解干净、不留尾巴；多措并举化解融资平台经营性债务风险。
姜堰区	2025 年 1 月 2026 年 1 月	姜堰区财政局	始终树牢风险意识和底线思维，牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线。一是积极统筹细化化债方案。建立工作台账，统筹资金保障化债需求。充分利用债务综合监管系统开展日常监测。按照偿债资金保障机制要求，逐笔落实到期债务资金接续计划，严防兑付风险。二是加强融资平台债务监测。动态跟踪各国有企业资金情况，加强融资平台存量债务到期监测，严格落实省市明确的加强融资平台经营性债务管理的各项任务要求。三是加大专项债券上争力度。梳理摸排一批基本条件成熟、要素保障充分、存在经营收益的项目，督促项目单位加强已获批专项债券项目运营，做大经营收入、降低运营成本，加快项目收益实现。 充分利用中央“一揽子”化债政策，积极上争再融资债券置换存量隐性债务，全力盘活各类资产资源。按月监测国有企业经营性债务，提前做好资金预案，稳步做好到期债务接续工作，顺利完成融资平台数量压降任务。
海陵区	2025 年 1 月 2026 年 1 月	海陵区财政局	编制《海陵区防范化解地方债务风险实施方案》，明确债务化解目标，制定 2024－2025 年融资平台经营性债务风险防范化解计划，层层压实债务风险管控责任，2024 年超额完成年度化债目标 2.71 亿元。进一步强化风险监测机制，严格执行“631”债务偿还机制，全区国有企业债务全部按期接续到位。严格管控压降成本，截至 12 月末，国有企业平均综合融资成本 5.19%，较上年末压降 0.47 个百分点。成功申报校舍建设、安置区建设等地方政府新增债券资金 2.59 亿元，有力保障民生实事项目顺利落地。 抢抓国家新增地方政府债务限额置换政策机遇，争取专项债额度，优先用于置换存量隐性债务。强化国企债务管控，完善重大项目审核备案与债务动态监测机制，坚决遏制新增隐债、加快融资平台退出、全面压降规模成本，夯实债务风险底线。

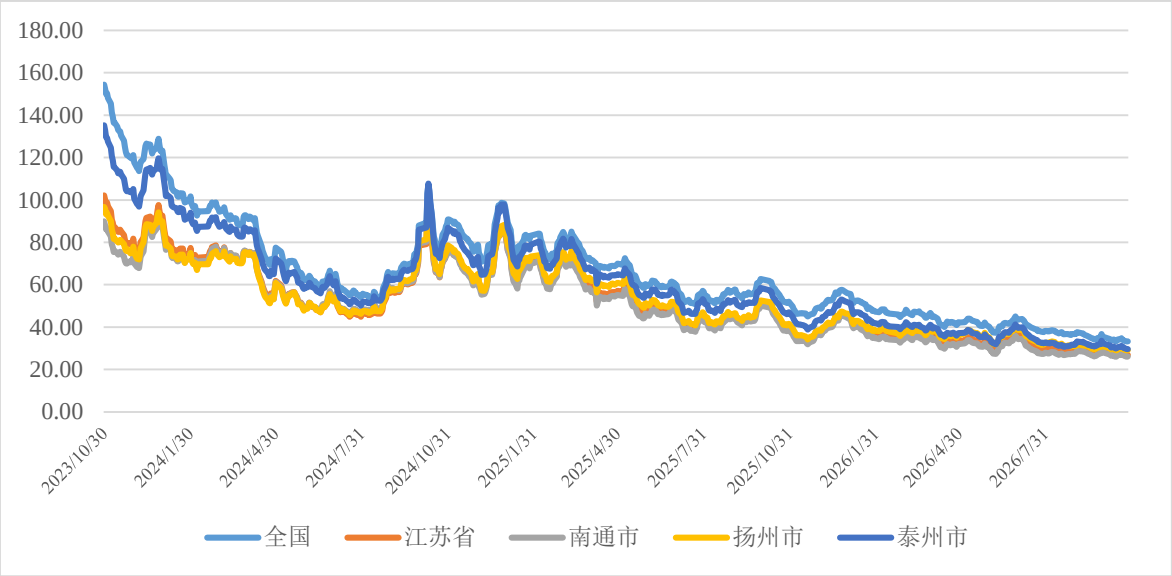
资料来源：联合资信根据公开资料整理

融资平台退出方面，根据公开信息统计，截至 2026 年 9 月底，泰州市累计披露融资平台退出记录 64 条、涉及 53 家主体，其中发债主体 45 家；退出实现各区县全覆盖，市级平台退出记录最多达 21 条。早期 2013－2022 年主要通过募集说明书作出“不承担政府融资职能”“自 2015 年 1 月 1 日起新增债务依法由发行人偿还”的声明，对应国发〔2014〕43 号文后的名单制退出。2023 年以来则以政府或企业正式公告形式，明确“作为独立市场化经营主体运营，不再承担地方政府融资职能”，契合中央一揽子化债及融资平台“退平台”政策导向。

负面舆情方面，2019－2020 年，泰州市部分区县级平台出现过零星私募基金违约相关舆情，主要集中于区县层级主体，市级核心城投公开市场债券未发生违约。2020 年以来，公开资料中未查询到市级层面债券、非标债务实质性违约事件；市级重点城投主体信用评级保持稳定，未出现评级下调。

利差方面，从全国层面来看，截至 2026 年 10 月 27 日，江苏省城投利差 26.97BP，较全国均值低 6.35BP，整体城投信用表现优于全国。江苏省内城投市场形成明显梯

队分化：南京、苏州为第一梯队；泰州等多数城市集中在第二梯队；连云港、徐州和盐城处于第三梯队。同时，省内各地级市利差的分化程度较 2023 年高点显著收敛。2023 年 10 月至今，泰州市利差从 135.17BP 大幅下行至 29.68BP，降幅达 78.04%，利差显著收敛。



资料来源：联合资信根据预警通数据整理

图 1.3　城投债利差对比情况（单位：BP）

二、 泰州市区（县、市）经济及财政状况

（一）泰州市区（县、市）经济实力

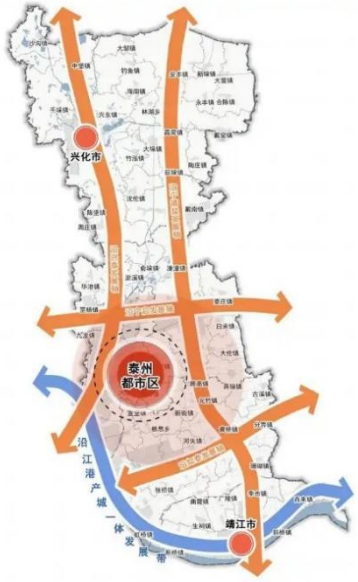
泰州市下属区（县、市）整体经济发展水平较高，区域间整体经济发展存在一定差异，城镇化发展水平较高；各区（县、市）中，泰兴市和靖江市整体经济实力最强，医药高新区（高港区）人均 GDP 水平最高。

区域规划方面，泰州市下辖 3 市 3 区，分别为泰兴市、靖江市、兴化市、海陵区、姜堰区和医药高新区（高港区）。根据《泰州市国土空间总体规划（2021－2035）》，泰州市构建“一主三副、一带四轴”的空间结构。“一主”指泰州中心城区，要增强中心城区先进制造和现代服务功能。“三副”指靖江城区、泰兴城区和兴化城区，要增强上述三个城区的要素集聚能力、产业支撑能力和人口吸引力，发挥带动城乡发展、促进区域协调的作用。“一带”指沿江城镇转型发展带，在优先保护沿江生态的基础上，促进沿江地区产业升级，优化港口岸线功能布局，推动港产城一体化发展，提升沿江地区产业集群竞争力。“四轴”指沿宁启、沿宁靖盐、沿常泰、沿兴泰发展轴，依托主要交通廊道，促进城镇节点高效联通，快速链接区域城镇网络，提升市域城镇空间格局的开放性和网络化水平。



数据来源：公开资料

图 2.1　泰州市区（县、市）区域分布图



数据来源：公开资料

图 2.2　泰州市国土空间规划

产业发展方面，泰州市积极构建“大海新晨”产业体系。其中，医药高新区（高港区）的生物医药产业园重点布局生物医药产业，拥有全国唯一的新型疫苗和特异性诊断试剂产业集聚试点，疫苗集聚度全国最高。生物医药产业园已连续三年在全国生物医药产业园区中位列前十，目前已经集聚了扬子江药业、济川药业、苏中药业、阿斯利康、复旦张江、汇伦药业、中慧元通、迈博太科、勃林格殷格翰、康健医疗、邦士医疗、硕世生物等重点企业。2025 年，园区内 171 家规上企业完成产值 577.0 亿元，其中，医药产业链产值 520.7 亿元，医疗器械产业链产值 56.3 亿元。泰州沿江区域形成了海工装备和高技术船舶产业集聚，是全国重要的民营造船基地，目前已聚集了新时代造船、新扬子造船、扬子鑫福等重点企业。高港区、海陵区、泰兴市和靖江市形成了汽车零部件产业基地；泰兴经济开发区是化工及新材料产业的核心承载区；靖江市是金属新材料及制品产业的核心区；新能源产业则形成以海陵区和姜堰区两地为主的产业集聚。各区支柱产业情况见表 2.1。

表 2.1　泰州市各区（县、市）重点发展产业及国家级平台分布情况

区（县、市）	支柱/优势/特色产业	上市公司数量	国家级新区/经开区/高新区/功能平台
泰兴市	精细化工、新材料、医药日化、高端装备制造、健康食品	2	泰兴经济开发区、泰兴黄桥经济开发区、泰兴高新技术产业开发区、泰兴现代农业产业园
靖江市	海工装备和高技术船舶、金属新材料及制品、汽车零部件、暖通空调	6	靖江经济技术开发区、江阴-靖江工业园区
兴化市	金属新材料（不锈钢）、健康食品、现代农业	1	江苏兴化高新技术产业开发区、兴化经济开发区
医药高新区	生物医药、电子信息、化学新材料、高端装备制造、港口经济	8	生物医药产业园、电子信息产业园、化学新材料产

（高港区）			业园、高端装备制造产业园、港口产业园
姜堰区	精密制造为主导，新一代电子信息、大健康、新能源	4	江苏姜堰高新技术产业开发区、姜堰经济开发区
海陵区	新一代信息技术、高端装备制造、新能源	3	江苏海陵高新技术产业开发区、海陵工业园区

资料来源：公开资料，联合资信整理

经济发展方面，泰州市下属 6 个区（县、市）经济实力存在一定差异，2025 年，除姜堰区和海陵区外，其余区（县、市）GDP 均超过 1000 亿元，其中泰兴市 GDP 排名第一。从经济增速看，2025 年除医药高新区（高港区）（4.8%）外，其他区（县、市）经济增速均在 5.0%及以上，其中姜堰区增速最高（5.6%）。从人均 GDP 看，泰州市下属区（县、市）整体人均 GDP 水平较高；其中，医药高新区（高港区）人均 GDP 最高，兴化市人均 GDP 最低。从城镇化水平看，根据已获取的数据，医药高新区（高港区）城镇化水平最高，为 80.00%。

表 2.2　2025 年泰州市区（县、市）经济指标

区（县、市）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
泰兴市	1516.61	5.4	15.52	97.73	66.29	5.2：49.2：45.6
靖江市	1450.06	5.4	22.04	/	72.30	2.0：55.0：43.0
兴化市	1283.87	5.5	11.61	110.13	61.45	12.6：39.1：48.3
医药高新区（高港区）	1152.25	4.8	23.96	48.10	80.00	1.5：47.6：50.9
姜堰区	987.81	5.6	14.94	65.93	67.68	6.1：46.5：47.4
海陵区	864.66	5.0	14.97	57.68	/	1.9：32.0：66.1

注：泰兴市人均 GDP 为计算值，计算公式为 GDP/常住人口；“/”代表数据未获取
资料来源：公开资料，联合资信整理

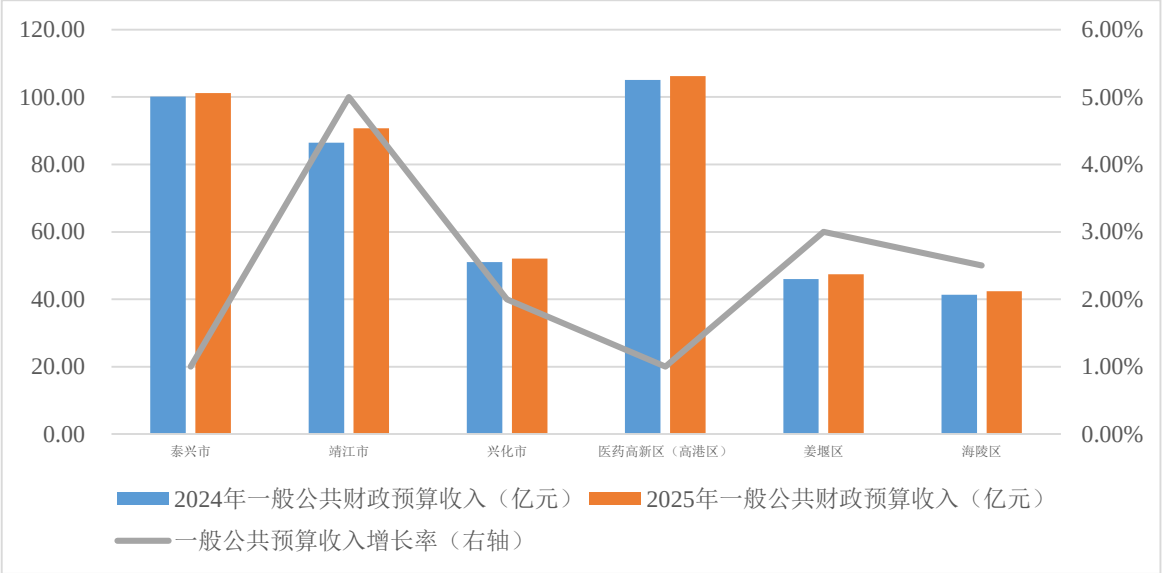
（二）泰州市各区（县、市）财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2025 年，泰州市各区（县、市）一般公共预算收入规模均保持增长，医药高新区（高港区）和泰兴市收入规模最高，均超 100 亿元；各区（县、市）税收收入占比均较高；受房地产市场调整影响，泰兴市、靖江市、医药高新区（高港区）政府性基金收入同比均有所下降；兴化市和姜堰区综合财力对转移支付依赖程度最高。

一般公共预算收入规模方面，2025 年，医药高新区（高港区）和泰兴市收入最高，均超过 100 亿元；靖江市处于较高水平，兴化市、姜堰区和海陵区水平尚可。2025 年，泰州市各区（县、市）整体收入较 2024 年变化不大，多数地区保持稳定。增长率方面，靖江市一般公共预算收入同比增长 5.0%，增幅最高；泰兴市和医药高新区（高港

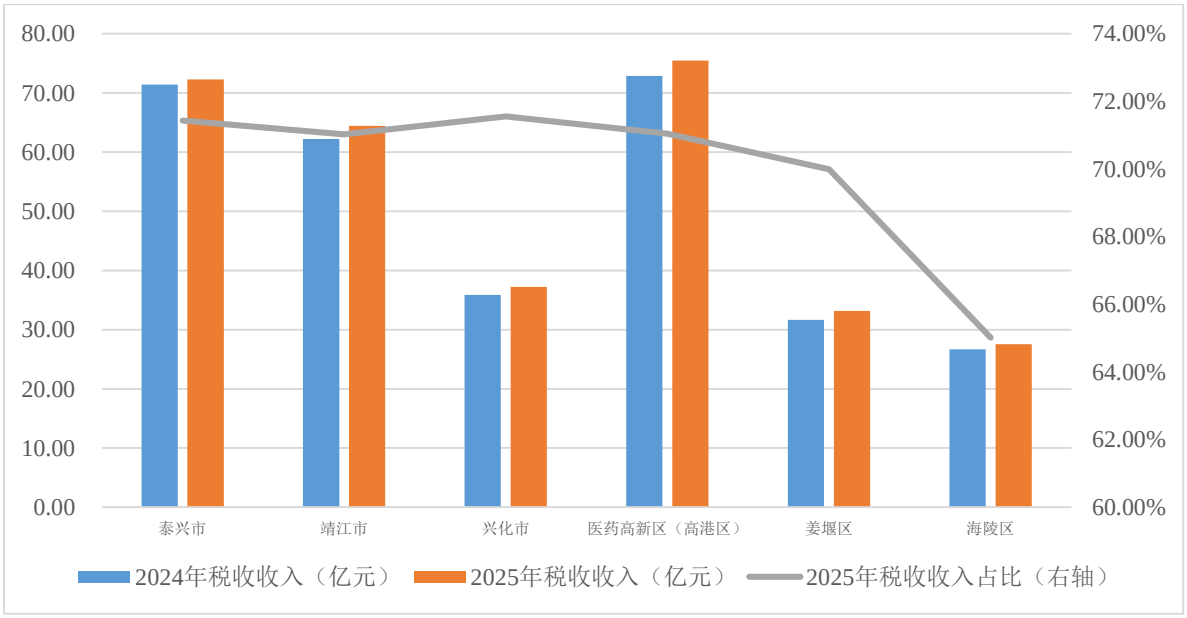
区）一般公共预算收入增幅最小，为 1.0%。总体来看，泰州市各区之间一般公共预算收入规模存在一定差异，靖江市增速较高。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3　2024－2025 年泰州市各区（县、市）一般公共预算收入及增长率情况

税收收入方面，2025 年，泰州市下属各区（县、市）税收收入同比均有所增长，其中姜堰区增幅最高，为 4.7%，其余区（县、市）均在 4.0%以下。从税收收入占比看，泰州市下属各区（县、市）税收收入占一般公共预算收入比重均在 65.00%~72.00%区间。

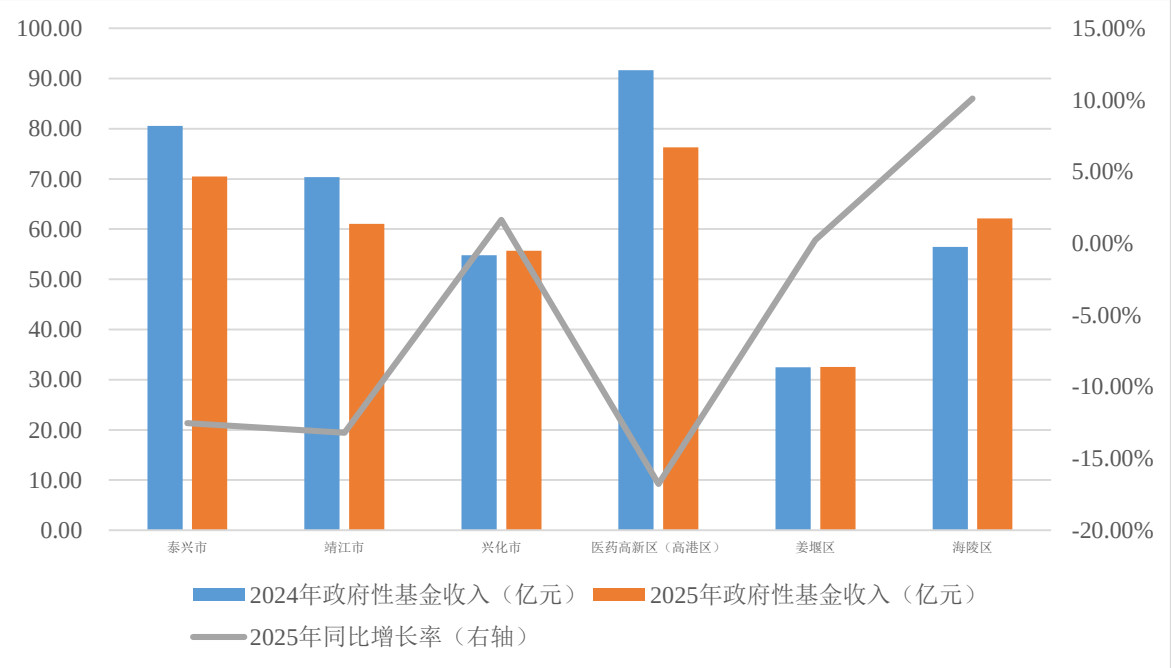


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4　2024－2025 年泰州市各区（县、市）税收收入及占比情况

政府性基金收入方面，2025 年，医药高新区（高港区）基金收入规模最高，为

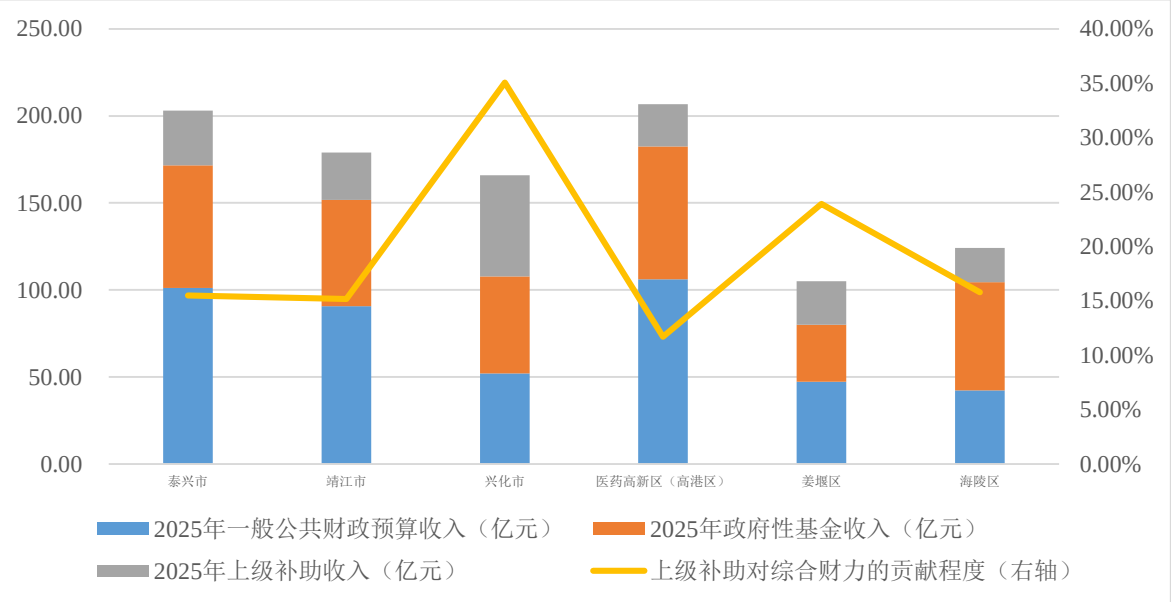
76.30 亿元，泰兴市紧随其后，其余区（县、市）多在 60 亿元左右，其中姜堰区最低（32.56 亿元）。增速方面，2025 年，海陵区基金收入增速最高，为 10.10%，兴化市和姜堰区增速均为正，其余各区（县、市）基金收入增速均为负，其中医药高新区（高港区）降幅为 16.78%，反映受房地产市场调整影响，泰州市部分区县政府性基金收入承压明显。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5　2024－2025 年泰州市各区（县、市）政府性基金收入情况

从综合财力情况看，2025 年，医药高新区（高港区）和泰兴市综合财力最强，均超过 200 亿元；靖江市和兴化市次之，海陵区和姜堰区相对较低。一般公共预算收入在各区综合财力中的占比在 31.00%～52.00%，其中，医药高新区（高港区）和靖江市占比最高，分别为 51.37%和 50.71%，兴化市最低，为 31.37%。基金收入在各区综合财力中的占比在 30.00%～51.00%，其中，海陵区对政府性基金收入依赖程度最高，为 50.08%。兴化市和姜堰区的上级补助对综合财力的贡献度分别为 35.05%和 23.92%，其他区（县、市）均低于 20.00%，上级补助收入依赖性弱。整体来看，泰州市各区财政收入对政府性基金收入存在一定程度依赖，在基金收入下滑的背景下，区域间财政可持续性存在一定分化。



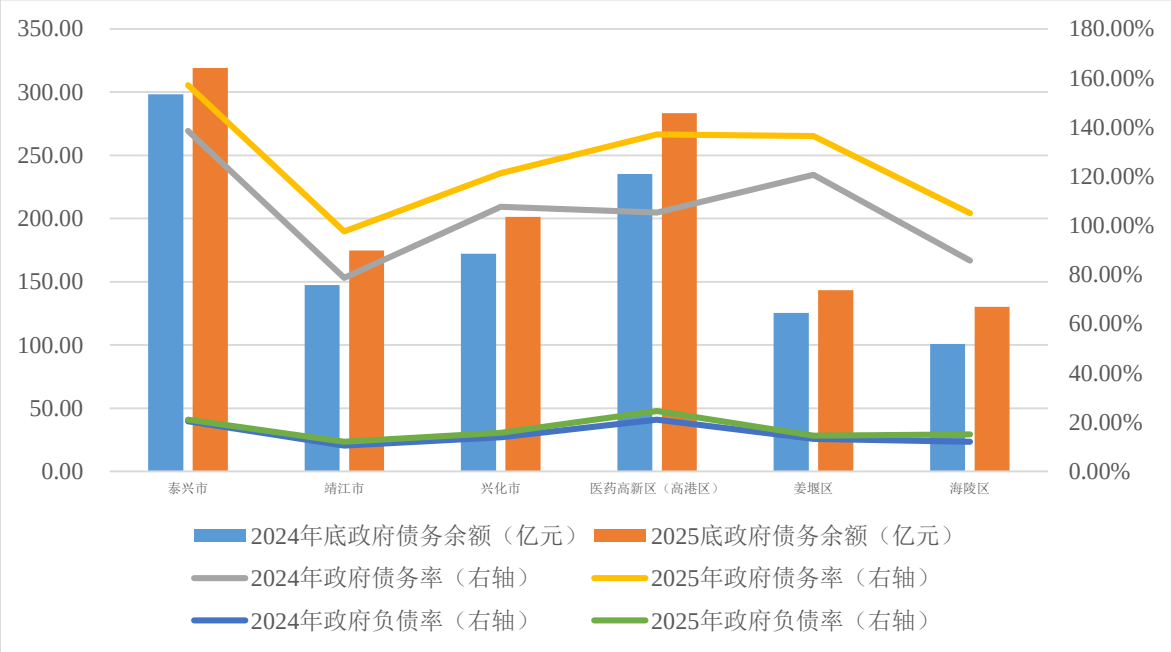
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.6　2025 年泰州市各区（县、市）综合财力构成情况

2.　债务情况

2025 年末，泰州市各区（县、市）政府债务余额均保持增长，各区（县、市）债务负担均较重；其中，泰兴市政府债务余额最大且债务率指标最高。

2025 年末，泰州市各区（县、市）政府债务余额均保持增长，其中海陵区债务余额增长速度较快，为 29.23%。政府负债率方面，2025 年，泰州市各区（县、市）政府负债率均有所提升，但整体负债率低，且各区（县、市）整体差异一般；其中，医药高新区（高港区）政府负债率最高，为 24.59%。政府债务率方面，2025 年，泰州市各区（县、市）政府债务率增幅明显，各区（县、市）之间债务负担水平相差不大，整体债务负担均较重，其中，泰兴市政府债务负担指标最高，为 157.08%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.7　2024－2025 年底泰州市各区（县、市）政府债务率与政府负债率情况

三、 泰州市城投企业偿债能力[2]

（一）泰州市城投企业概况

泰州市存续发债城投企业数量较多，医药高新区（高港区）相对较多；发债城投企业主体级别以 AA 和 AA$^+$为主。

截至 2026 年 9 月 30 日，泰州市境内有存续债券的城投企业共 49 家，其中市本级城投企业 8 家，其余均为区县级城投企业。从发债城投企业分布区域看，泰州市各区（县、市）中医药高新区（高港区）发债城投企业数量最多，为 13 家；其次泰州市本级、靖江市和泰兴市均为 8 家、姜堰区 5 家、兴化市 4 家和海陵区 3 家。从级别分布看，主体级别为 AAA 的城投企业 5 家，分别分布于泰州市本级（2 家）、医药高新区（高港区）（2 家）和泰兴市（1 家）；AA$^+$级别城投企业 17 家，主要分布于泰州市本级（5 家）、医药高新区（高港区）（4 家）、靖江市（3 家）、泰兴市（2 家）及海陵区（1 家）、姜堰区（1 家）和兴化市（1 家）；AA 级别城投企业 27 家，占泰州市发债城投企业数量的 55.10%，主要分布于医药高新区（高港区）（7 家）、靖江市（5 家）、泰兴市（5 家）、姜堰区（4 家）、兴化市（3 家）、海陵区（2 家）和泰州市本级（1 家）。

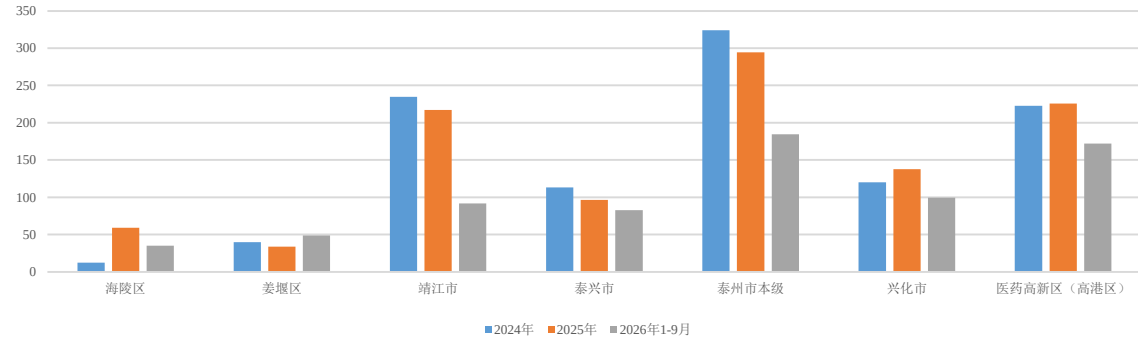
[2] 本部分均为针对泰州市有存续债企业研究

（二）泰州市城投企业发债情况

2025 年，泰州市发债城投企业债券发行规模同比变化不大，发债城投企业集中在泰州市本级、靖江市和医药高新区（高港区），主体级别以 AA⁺为主。2025 年泰州市发债城投企业债券净流出规模同比大幅减少，2026 年前三季度债券净融资仍为净流出。

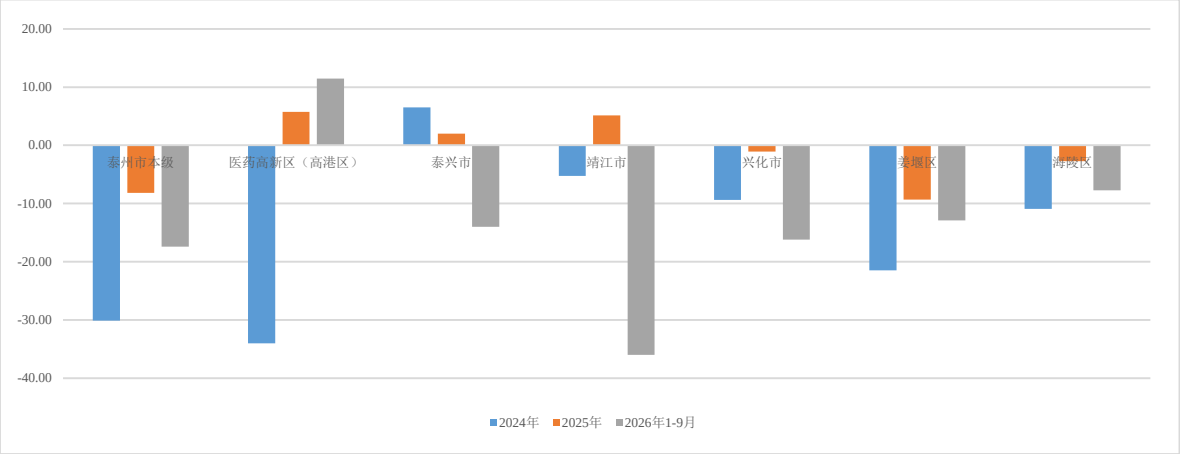
2025 年，泰州市共有 39 家城投企业发行债券，发行规模为 1063.69 亿元，同比下降 0.26%，变化不大。2026 年 1－9 月，泰州市城投债券发行规模合计 713.59 亿元，为 2025 年全年的 67.09%。从发行情况来看，2025 年泰州市发债城投企业集中在泰州市本级、靖江市和医药高新区（高港区），当年发债规模占全市的 69.29%。从主体级别看，2025 年泰州市 AAA、AA⁺及 AA 城投企业债券发行金额占比分别为 9.32%、51.44%和 39.24%。

2025 年，泰州市发债城投企业债券净融资额合计为-8.40 亿元，整体仍呈净流出状态，但债券净流出规模较 2024 年大幅减少。其中姜堰区、泰州市本级、海陵区和兴化市均表现为净偿还，医药高新区（高港区）、靖江市和泰兴市均表现为净流入。2026 年 1－9 月，泰州市发债城投企业整体债券净融资额为-92.77 亿元，除医药高新区（高港区）之外，各区（县、市）均表现为债券净偿还，其中靖江市净流出规模最大，为-35.98 亿元。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1　泰州市发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.2　泰州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

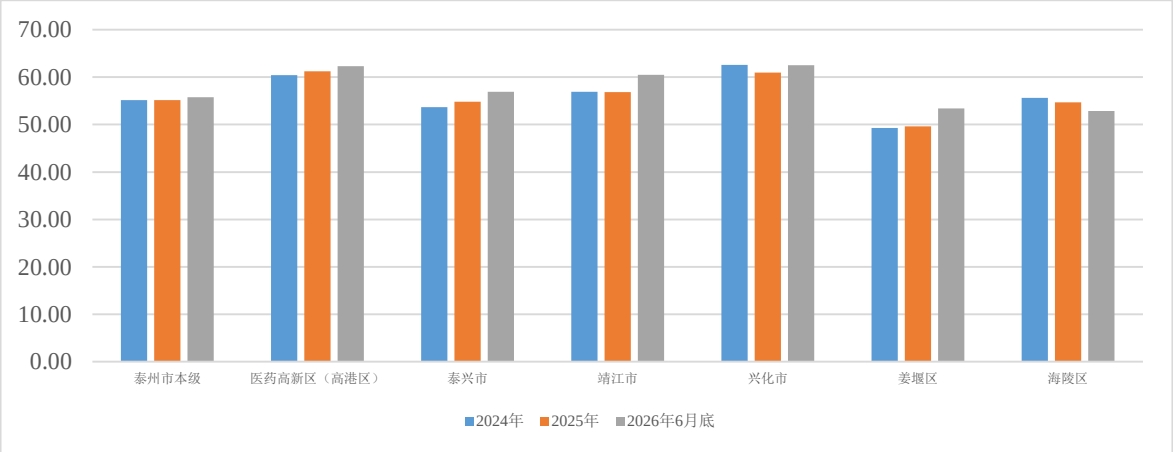
截至 2025 年底，泰州市发债城投企业全部债务规模较大，其中医药高新区（高港区）、泰州市本级、靖江市和泰兴市全部债务规模合计占比高；泰州市本级和医药高新区（高港区）于 2026 年内到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大；兴化市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数最低，短期偿债压力相对较大；2026 年上半年泰州市发债城投企业短期偿债指标整体有所改善。2025 年，泰州市本级及各区（县、市）发债城投企业筹资活动现金流多表现为净流出。

截至 2025 年底，泰州市发债城投企业全部债务余额合计 8328.91 亿元，较上年底增长 8.00%，整体债务规模较大。其中，医药高新区（高港区）、泰州市本级、靖江市和泰兴市发债城投企业全部债务规模分别为 2356.74 亿元、1612.98 亿元、1397.26 亿元和 1195.40 亿元，在泰州市发债城投企业全部债务余额中占比高（合计占比 78.79%），其次分别为兴化市、海陵区和姜堰区，债务规模在 400 亿元~800 亿元之间。2025 年底，泰州市本级和各区（县、市）发债城投企业有息债务规模均较上年底有所增长，增速在 4.00%～12.00%之间；其中泰兴市债务增速最高为 11.33%。截至 2026 年 6 月底，泰州市发债城投企业债务规模 8999.19 亿元，较上年底增长 8.05%，除海陵区之外，泰州市本级及各区（县、市）发债城投有息债务规模均有所增长。

债务负担方面，截至 2025 年底，泰州市本级及各区（县、市）发债城投企业资产负债率介于 58.23%～66.03%之间，全部债务资本化比率介于 49.64%～61.21%之间。泰州市城投企业债务负担在江苏省内处于偏高水平。

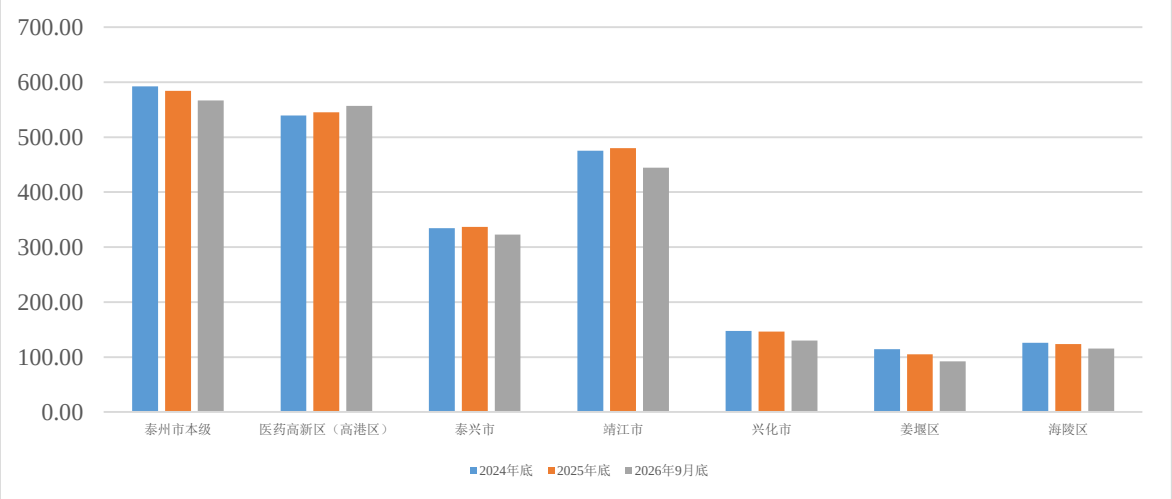
截至 2026 年 9 月底，泰州市发债城投企业存续债券余额为 2228.76 亿元。债券集中兑付方面，泰州市发债城投企业将于 2026 年内到期债券（考虑行权的情况下）规模为 267.46 亿元。其中，泰州市本级和医药高新区（高港区）发债城投企业将于

2026 年内到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，分别为 89.14 亿元和 75.61 亿元。



资料来源：公开资料，联合资信整理

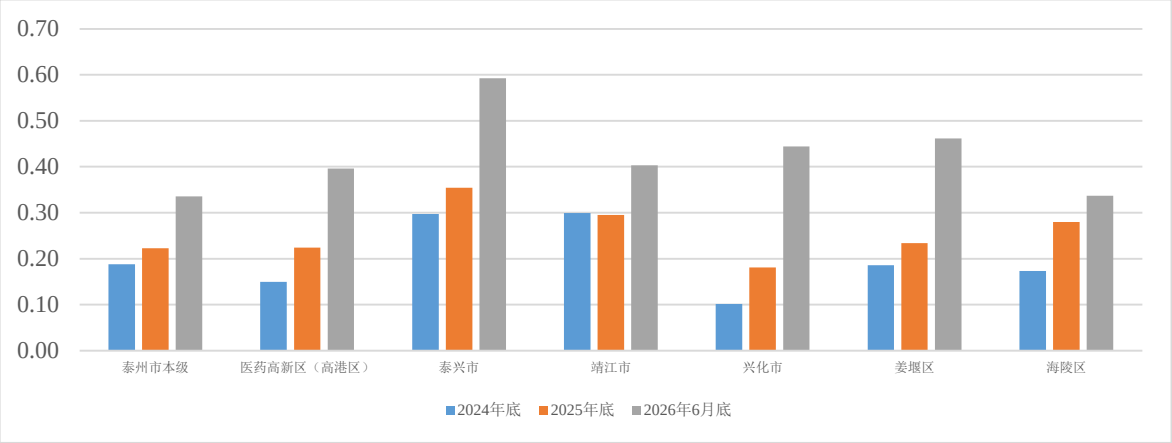
图 3.3　泰州市发债城投企业全部债务资本化比率



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4　泰州市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

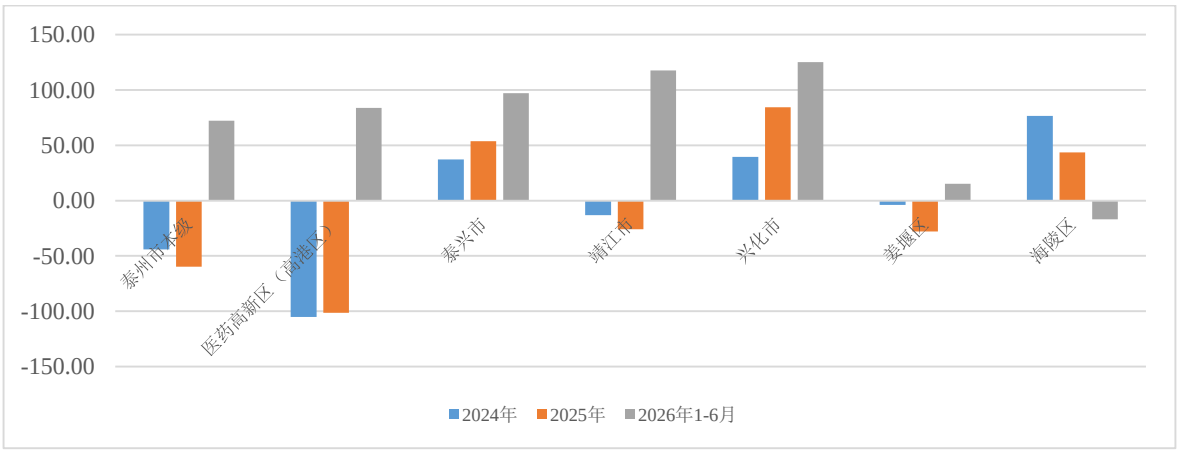
短期偿债指标方面，截至 2025 年底，除泰兴市（0.35 倍）外，泰州市本级及其余区（县、市）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均低于 0.30 倍，其中兴化市最低，为 0.18 倍，短期偿债压力相对较大。除靖江市之外，泰州市本级及其余各区（县、市）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均较 2024 年底有所增长。截至 2026 年 6 月底，泰州市本级及其余各区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均较上年底有所增长，2026 年上半年泰州市发债城投企业短期偿债指标整体有所改善。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5　泰州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，泰州市本级及各区（县、市）发债城投企业筹资活动现金流多表现为净流出，合计净流出规模为 33.15 亿元。其中，泰州市本级和医药高新区（高港区）净流出规模较大，分别为-59.64 亿元和-101.47 亿元；靖江市和姜堰区净流出规模均在 25.00 亿元~30.00 亿元之间；海陵区、泰兴市和兴化市均表现为净流入，净流入规模在 40.00 亿元~85.00 亿元之间。2026 年上半年，除海陵区之外，泰州市本级及各区（县、市）的发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入，合计净流入规模为 494.29 亿元。



资料来源：公开资料，联合资信整理

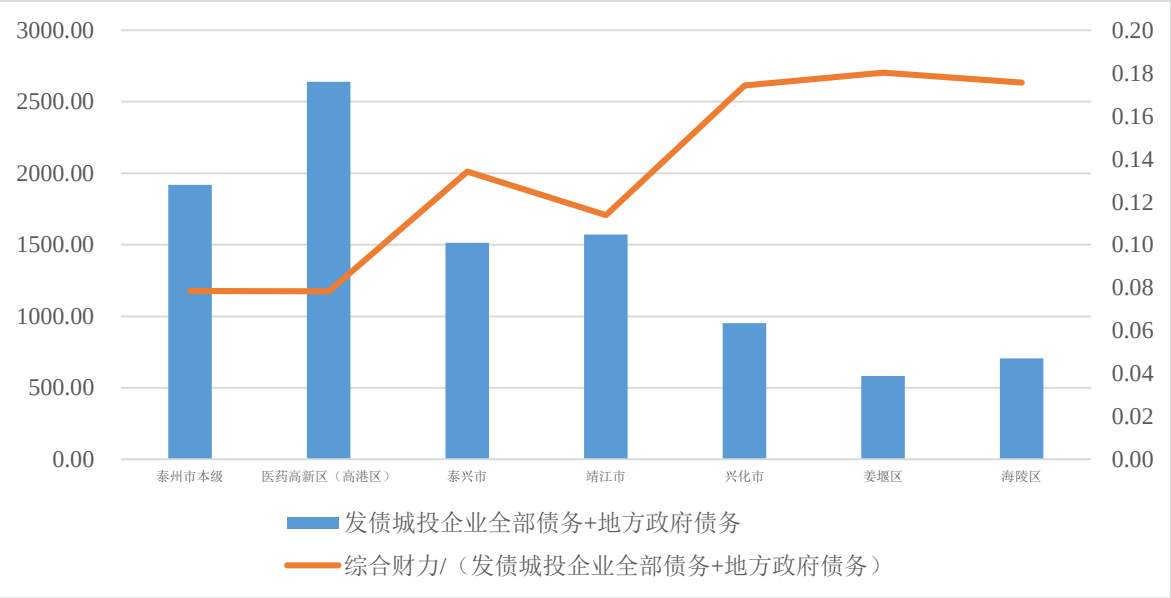
图 3.6　泰州市发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力[3]

2025 年，泰州市各区域综合财力对广义债务（发债城投企业全部债务+地方政府

[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泰州市市级和各区（县、市）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、市）真实债务压力及债务全貌，研究结论存在一定局限性。

债务）的覆盖水平分化明显，全部区域覆盖倍数均小于 0.2 倍，债务周转高度依赖再融资接续。分区域来看，兴化市、姜堰区和海陵区在泰州内覆盖倍数处于 0.17~0.18 倍，相对较高；泰兴市和靖江市的覆盖倍数为 0.11~0.13 倍；泰州市本级和医药高新区（高港区）覆盖倍数均小于 0.10 倍，其中泰州市本级覆盖倍数最低为 0.06 倍，为全市最低。整体来看，泰州市市本级及各区（县、市）财政对发债城投及政府债务保障能力弱。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7　2025 年泰州市各区（县、市）财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况（单位：亿元、倍）

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。