

地方政府与城投企业债务风险研究报告－宿迁市

联合资信公用评级一部|王聪|韩子祺

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

报告概要

- **宿迁市作为江淮生态经济区核心城市，区位资源与政策条件良好，立体交通体系持续完善，经济产业稳步发展，长期发展潜力较好，但同时政府性基金收入承压，政府债务负担处于省内中游水平。**2023－2025 年全市经济总量稳步增长，构建“619”先进制造业体系，重点发展新能源、新材料、高端纺织等六大主导产业，多个产业集群迈向千亿规模，叠加省市及“十五五”产业政策加持，长期发展潜力较好。财政层面，全市一般公共预算收入持续增长、税收质量良好，但财政自给能力中等，对上级补助依赖较高；受土地市场下行影响政府性基金收入持续下降，地方政府债务规模持续增长，债务负担处于江苏省内中游水平。
- **宿迁市紧扣“增量、扩围、提速、协同、保障”五大政策扎实做好债务管理工作，平台累计退出 23 家、城投利差显著收敛。**截至 2026 年 9 月底，宿迁市 23 家融资平台实现退出，宿迁市城投利差自 2023 年 10 月以来显著收敛，目前处于苏北五市最低水平。“十五五”期间，宿迁市将持续完善地方债务全口径管理，优化风险预警机制，丰富风险处置手段。
- **宿迁市各区（县）经济、财政、债务发展分化明显。**2025 年，宿迁市各区县 GDP 经济增速均不低于 5.5%；沭阳县 GDP 排名第一，泗阳县和泗洪县 GDP 均超过 800 亿元，为第一梯队区县。财政方面，2025 年，沭阳县一般公共预算收入最高（74.06 亿元），宿豫区次之（42.19 亿元），宿城区、泗洪县、泗阳县处于中等水平。一般公共预算收入增速整体偏低、分化明显；宿迁市各区（县）税收收入占比均在 82.00%~88.00%区间，整体税收收入质量良好；2025 年，宿迁市整体政府性基金收入小幅下降，泗洪县、沭阳县和宿城区的综合财力对上级补助依赖较高，宿豫区依赖度最低。2025 年底，宿迁市各区（县）债务负担普遍加重。
- **宿迁市发债城投集中于市本级，2025 年以来城投债券融资呈净偿还态势，整体财政对城投及政府债务保障能力一般。**截至 2026 年 10 月 16 日，宿迁市存续发债城投企业 22 家，AAA、AA^{+}主体高度集中于市本级。2025 年以来，全市城投债券融资持续净流出。截至 2025 年末，全市城投债务规模持续扩容且高度集中于市本级，整体债务负担有所上行但区域分化明显，宿城区、宿豫区债务负担相对较重。一年内到期债券兑付集中于市本级，全市现金短债比整体偏低，市本级持续筹资净流出，区域再融资能力分化。2025 年各区域综合财力对广义债务覆盖倍数均不足 1 倍，仅沭阳县相对较好，整体财政保障能力一般。

一、 宿迁市经济及财政实力

（一）宿迁市区域特征及经济发展状况

宿迁市是江淮生态经济区核心城市，水路、公路、铁路协同发展的综合交通网络持续完善；经济持续增长，构建“619”先进制造业体系，已形成多个千亿级产业集群，在多重政策加持下，区域长期发展潜力较好。

区位优势明显。宿迁市是江苏省地级市，位于长三角北翼，江苏省北部，是长三角北翼区域性综合交通枢纽，也是江苏省沿海地区向中西部辐射的重要节点城市，同时纳入徐州都市圈、江淮生态经济区核心城市范围。

截至 2025 年底，宿迁市下辖沭阳县、泗阳县、泗洪县、宿豫区、宿城区“三县两区”，宿迁经济技术开发区（以下简称“宿迁经开区”）、湖滨新区、苏州宿迁工业园区（以下简称“苏宿工业园区”）、洋河新区“四个功能区”，总面积 8524 平方公里。

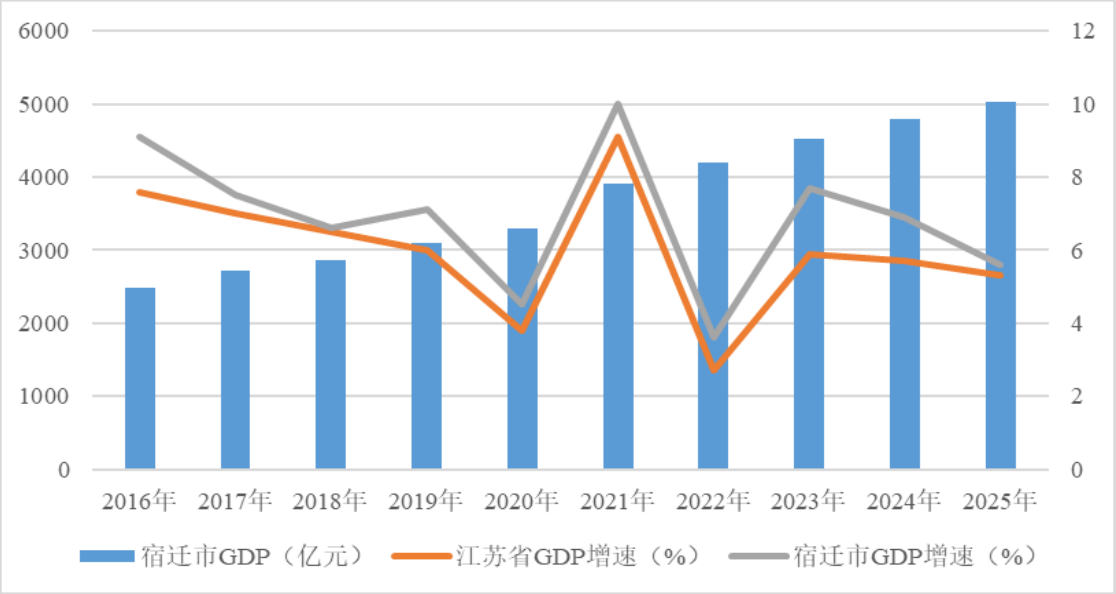
地貌条件较好，河湖密布，特色物产较为丰富。宿迁市域以平原为主，境内坐拥洪泽湖、骆马湖两大湖泊，京杭大运河穿境而过，是全国少有的兼具“两湖两河”资源的地级市，水域面积占全市国土面积近四分之一，水网密布，水土条件适宜农业发展；宿迁是“水产之乡”，水域及水利设施用地 332.55 万亩，盛产螃蟹、银鱼、青虾等 50 多种水产品。泗洪县还被原国家农牧渔业部命名为“中国螃蟹之乡”。当地林木资源禀赋突出，花木产业基础雄厚，是国内知名的“花木之乡”“杨树之乡”。矿产以石英砂、陶瓷土、建筑用砂等非金属矿产为主，其中骆马湖周边石英砂、陶瓷土储量规模较大，为建材、新材料产业发展提供资源支撑。

持续完善水路、公路、铁路协同发展的综合交通网络。宿迁市加快构建公铁水多式联运体系，深度融入长三角交通网络。水运方面，依托京杭大运河、宿连航道等骨干水系，推进宿迁港建设，宿连航道已实现全线通航，宿迁港开通铁路专用线，港产联动持续深化，2025 年港口货物吞吐量 2840.24 万吨，集装箱吞吐量 32 万标箱，智慧绿色港口建设稳步推进。公路方面，京沪、新扬高速纵贯市域，连宿高速二期、新扬高速扩建等工程有序推进，高速路网不断加密，与周边城市通达效率持续提升。铁路方面，徐宿淮盐高铁已经通车，潍宿高铁加快建设，进一步强化对外联通能力，2025 年全市铁路旅客发送量 493.71 万人，完成铁路货运量 17.72 万吨。

城镇化稳步提质。截至 2025 年底，宿迁市常住人口 495.73 万人，城镇化率为 66.5%，低于全国水平（67.89%），城乡居民收入稳步增长，城乡差距持续收敛，城

镇化质量不断提升。

经济总量持续增长。2023－2025 年，宿迁市经济总量稳步攀升。其中，2025 年，宿迁市完成地区生产总值 5026.60 亿元，同比增长 5.6%。分产业看，第一产业增加值 422.27 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 2052.02 亿元，同比增长 2.9%；第三产业增加值 2552.31 亿元，同比增长 8.3%。人均 GDP 方面，2025 年宿迁市人均 GDP 达 10.12 万元，较上年有所提升，区域发展质量稳步改善。2026 年上半年，宿迁全市实现地区生产总值 2428.15 亿元，同比增长 5.4%。其中，第一产业实现增加值 150.19 亿元，同比增长 5.4%；第二产业实现增加值 997.62 亿元，同比增长 3.7%；第三产业实现增加值 1280.34 亿元，同比增长 6.8%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 1.1　宿迁市 GDP、GDP 增速及江苏省 GDP 增速

2023－2025 年，宿迁市产业结构持续优化；宿迁市构建“619”现代化产业体系，工业与服务业协同发力，依托园区载体、苏宿对口合作优势，链式培育新能源、新材料、高端纺织、新型食品、机电装备、人工智能六大主导产业，新能源、高端纺织、新材料先后成长为千亿级产业集群；农业基础扎实，“江苏大粮仓”地位稳固；服务业中电商数字经济、文旅、现代物流发展动能较强。

2023－2025 年，宿迁市产业结构持续优化。其中，2025 年三次产业结构为 8.4:40.8:50.8。第一产业发展基础稳固，宿迁是省内重要粮食生产基地，粮食产量稳定在 410 万吨以上，稻米、生猪、肉鸡、小龙虾 4 个产业纳入国家优势产业集群，建成国家级现代农业产业园 2 家，实现省级以上园区县区全覆盖。“宿有千香”销售额年均增长 20%，大闸蟹出口连续多年位居全省第一，成为全国第二大河蟹产区。工业层

面，全市着力打造“619”[1]先进制造业体系，做强六大主导产业、做优 19 条细分产业链，坚持外部龙头引进与本土产业升级双向发力。新能源产业起步较早，已经成长为全市首个千亿级产业，集聚一批光伏、储能龙头企业，天合光能、阿特斯、龙恒新能源、凯盛新材料等一批重特大项目在宿迁落地，目前宿迁已形成了以光伏电池、组件为主，硅片、光伏玻璃等为辅的较为完整的产业链。高端纺织产业规模突破千亿，桐昆恒阳化纤等龙头落地，国内化纤行业五强中的盛虹、桐昆、恒逸、恒力 4 家在宿迁布局，带动纺织面料、品牌家纺产业链不断完善。新材料产业产值突破千亿，重点发展光电新材料、膜材料等赛道，“中国膜城”建设持续推进。新型食品产业依托洋河白酒等本土优势，休闲食品、功能食品板块加速扩张。机电装备产业聚焦绿色车船、激光光电、智能电网等方向，企业梯队持续壮大。人工智能产业重点布局机器人、大数据赛道，数智新城建设加快落地，京东等头部平台赋能本地数字产业发展。第三产业方面，电商名城名片持续擦亮，数字经济核心产业规模持续扩张，跨境电商快速发展；依托运河文化、大湖生态资源，文旅产业提质增效；伴随综合交通不断完善，多式联运的枢纽物流经济具备较大成长空间。民营经济活力较强，专精特新企业数量持续增长，在制造业、电商服务业领域贡献突出。

表 1.1　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月宿迁市主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
GDP（亿元）	4519.07	4801.85	5026.60	2428.15
GDP 增速（%）	7.70	6.90	5.60	5.40
三次产业结构	8.62:42.81:48.57	8.60:42.42:48.98	8.40:40.82:50.78	/
人均 GDP（元）	90810.00	96447.00	101166.00	/
固定资产投资增速（%）	7.70	5.60	-10.20	/

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

[1]“619”是宿迁“十五五”时期重点打造的先进制造业体系，6 代表 6 大产业集群，19 代表 19 条重点产业链，是宿迁培育新质生产力、重构产业格局的核心抓手，目标推动六大集群产值全部达千亿、19 条产业链产值全部超百亿，战略性新兴产业产值占比超 40%。

①人工智能集群（5 条链）：大数据、具身智能机器人、低空制造、智能终端（消费）、集成电路；同步布局激光光电赛道，覆盖数据要素、大模型、低空飞行器、消费智能硬件、半导体芯片、激光加工设备等前沿方向。

②机电装备集群（2 条链）：绿色车船、智能电网，聚焦专用车、新能源船舶、特高压设备、新型电力系统装备。

③新能源集群（2 条链）：新型储能、光伏，重点发展储能电池、氢能、HJT/XBC 光伏电池组件及配套装备。

④新材料集群（4 条链）：膜材料、先进金属材料、先进无机非金属材料、化工新材料，覆盖光伏/锂电膜、特种钢、硅材料、光电及高分子新材料。

⑤新型食品集群（3 条链）：酿造、特色和休闲食品、宠物食品，涵盖预制菜、功能性食品、宠物粮等。

⑥高端纺织集群（3 条链）：化学纤维、品牌服装家纺，主攻高端合成纤维、产业用纺织品、功能性户外服装、纺织机械。

政策叠加赋能，区域长期发展潜力较好。江苏省持续支持宿迁发挥苏宿工业园区对口合作示范作用，支持培育新能源、新材料、高端纺织等优势产业集群，推进苏北区域工业化城镇化协同发展。宿迁市围绕“619”先进制造业体系出台系列产业扶持政策，推动传统产业焕新、新兴产业壮大、未来产业布局。“十五五”规划期内，宿迁提出大力发展新质生产力，做强六大千亿级产业集群，壮大 19 条百亿级产业链，布局低空经济、绿色氢能等未来产业，加快建设长三角数智制造新基地，政策层面持续为产业升级、重大项目落地提供支撑。

表 1.2　2018 年以来中央、江苏省和宿迁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
《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》	2019 年 12 月	中共中央、国务院	将宿迁纳入长三角一体化发展范围，加大苏北城乡基础设施投入和支持力度，支持苏北重点发展现代农业、文化旅游、大健康、医药产业、农产品加工等特色产业及配套产业
《淮河生态经济带发展规划》	2018 年 10 月	国务院	依托合作基础和区位优势，支持徐州—连云港—宿迁—宿州—淮北—商丘—济宁—菏泽—枣庄联动发展。依托新（沂）长（兴）铁路、京沪高速公路、京杭运河以及在建的连淮扬镇高铁、规划建设的京沪高铁二通道，建设临沂—连云港—宿迁—淮安—盐城—扬州—泰州发展轴
《“十四五”现代能源体系规划》	2022 年 1 月	国家发改委、能源局	鼓励苏北地区发展光伏、储能等新能源产业，支持新能源产业链集聚发展，布局氢能等前沿赛道，契合宿迁新能源产业方向
《江苏省“十四五”制造业高质量发展规划》	2021 年 6 月	江苏省人民政府	支持宿迁培育新能源、高端纺织、新材料产业集群，发挥苏宿工业园区示范作用，承接长三角产业转移，夯实制造业基础
《宿迁市“619”先进制造业集群培育实施方案》	2023 年 8 月	宿迁市人民政府	重点发展新能源、新材料、高端纺织、新型食品、机电装备、人工智能六大产业集群，做优 19 条细分产业链，推动产业链式发展
《宿迁市加快推动新能源产业高质量发展若干政策》	2024 年 4 月	宿迁市人民政府	围绕光伏、储能产业链，强化龙头招引、要素保障，推动新能源产业巩固千亿级规模，拓展氢能等新兴赛道
《宿迁市数智新城建设行动方案（2026-2028 年）》	2026 年 2 月	宿迁市人民政府	聚焦人工智能、大数据、机器人等方向，推进数字基础设施建设，打造数智产业发展高地
《宿迁市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	2026 年 1 月	宿迁市人民代表大会	十五五（2026-2030 年）时期，大力发展新质生产力，推动六大产业集群全部迈向千亿，布局低空经济、绿色氢能等未来产业，建设长三角数智制造新基地，完善公铁水多式联运综合交通体系

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）宿迁市财政实力及债务情况

2023－2025 年，宿迁市一般公共预算收入持续增长，收入规模位于江苏省下游，收入质量良好；财政自给能力中等，财政收支平衡对上级补助依赖程度较高；政府性基金收入受土地市场成交影响持续下降；地方政府债务余额持续增长，政府债务负担重。

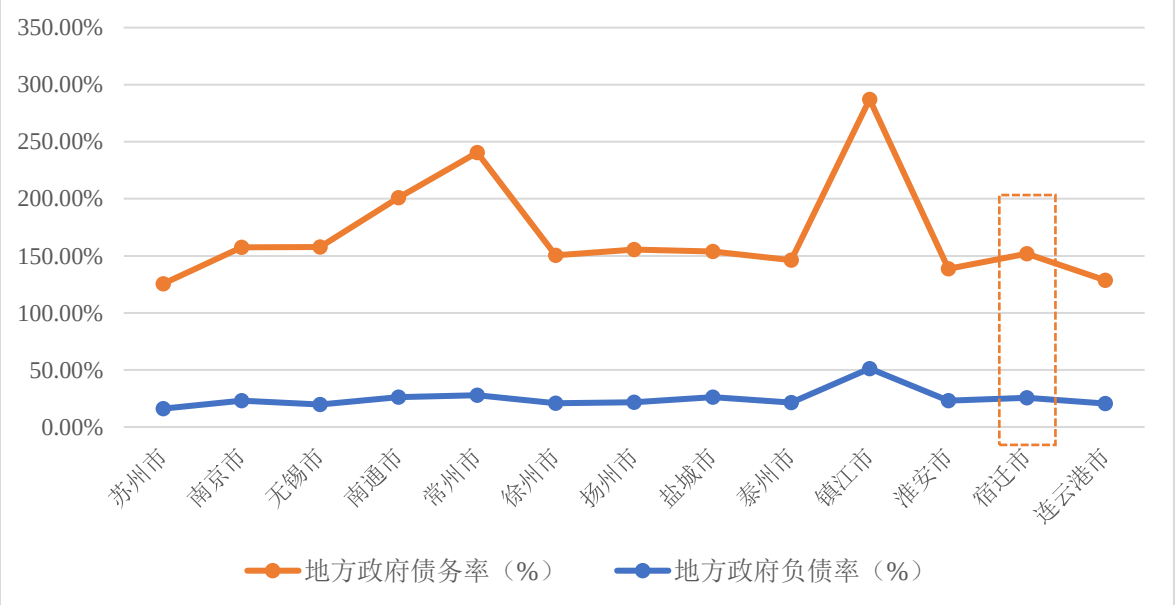
表 1.3　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月宿迁市主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
一般公共预算收入（亿元）	302.00	310.00	316.56	201.02

一般公共预算收入增速（%）	11.12	2.65	2.11	1.80
税收收入（亿元）	240.37	249.05	258.81	/
税收占一般公共预算收入比重（%）	79.59	80.34	81.76	/
一般公共预算支出（亿元）	641.80	662.82	688.52	/
财政自给率（%）	47.06	46.77	45.98	/
政府性基金收入（亿元）	309.20	217.18	215.07	/
上级补助收入（亿元）	317.17	321.10	315.81	/
地方政府债务余额（亿元）	968.85	1109.39	1286.84	/
政府债务率（%）	104.36	130.78	151.85	/
政府负债率（%）	21.44	23.10	25.60	/

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.地方政府债务余额=政府一般债务余额+政府专项债务余额
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

宿迁市整体债务负担重，在江苏省各地级市中处于中游水平。2025 年，宿迁市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 151.85%和 25.60%，在江苏省各地级市中分别排名第 6 位和第 9 位（按照债务负担从低到高排序）。



资料来源：江苏省 2025 年决算报告及各市决算报告，联合资信整理

图 1.2　2025 年底江苏省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

（三）宿迁市债务化解情况

宿迁市紧扣“增量、扩围、提速、协同、保障”五大政策扎实做好债务管理工作。截至 2026 年 9 月底，23 家融资平台实现退出，城投利差自 2023 年 10 月以来显著收敛，目前处于苏北五市最低水平。

债务管控方面，宿迁市坚持统筹稳增长与防风险，紧扣“增量、扩围、提速、协同、保障”五大政策扎实做好债务管理工作，化债工作围绕构建“争取置换—平台转型—全口径监测—风险防控”闭环推进。一方面积极争取上级置换债券资金，全力对接省财政厅，组织各地做好项目梳理、到期债务接续及债权人沟通协调等工作；同时加快融资平台转型撤并，全面统筹各类化债资金，优先化解融资平台承担的隐性债务；另一方面明确要求规范举债融资机制、构建“闭环”管理体系，严控法定限额内债务风险，着力防控隐性债务风险，督促县区有效落实隐性债务化解方案。根据《宿迁市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，将持续完善地方债务全口径管理，优化风险预警机制，丰富风险处置手段。做好大型企业债务风险管控和资本市场风险防范。开展专项债券项目资产清查管理工作。用好置换债券资金，统筹各类资源资产用于化债，尽早实现全市隐债清零。

宿迁市委市政府将 2025 年定为“营商环境提升年”，统筹推进清理拖欠企业账款工作，成立市“清欠专班”摸排全市机关事业单位、国有企业欠款情况，推动分类处置，截至 2025 年 4 月已清偿 78 笔 1.7 亿元；2026 年进一步健全防范和化解拖欠企业账款协同共治机制，加快清理存量、坚决遏制增量。资金监测方面，宿迁市国资委拓展建成全市国企资金监测平台，实现对全市各级国企债务风险全级次、穿透式、智能化动态监测。截至 2025 年 11 月末，市属国企新增到账融资综合成本降至 2.39%，存量融资综合成本降至 2.90%。

表 1.4　2025 年以来宿迁市区（县）债务管控的相关内容

区域	发布时间/机构	主要内容
沭阳县	2025 年 2 月，沭阳县人民政府	牢固树立和践行正确政绩观，在全市率先建立过紧日子常态化机制，一般性支出压降 14.7%，“三公”经费压降 3.2%，县乡两级隐性债务率先清零，牢牢守住了“三保”底线。
	2026 年 3 月，沭阳县财政局	健全完善债务管控机制，强化全口径、穿透式风险监测，政府性债务率继续维持绿色风险等级，连续三年荣获省厅通报奖励，获奖励资金 1300 万元，债务管控先进经验做法在全市财政工作会议上作典型发言。
泗阳县	2025 年 1 月，泗阳县财政局	全力防范化解政府债务风险。贯彻落实地方政府一揽子化债方案，压实各债务单位化债责任，多渠道筹集资金化解隐性债务，严防新增政府隐性债务，确保政府债务风险总体可控。
	2026 年 1 月，泗阳县人民政府	抢抓国家隐性债务化解政策，积极争取债券资金额度，持续推进降息减债，确保存量债务“只减不增”，坚决防止新增隐性债务。
泗洪县	2025 年 1 月，泗洪县人民政府	完成年度化债任务，债务综合成本下降至近年最低水平。严格规范债务管理，积极有序化解存量债务。
	2025 年 1 月，泗洪县财政局	完善债务化解机制。落实化债主体责任，严格规范地方政府债务管理，控制债务规模，积极规范有序化解存量债务，确保不发生区域性、系统性风险。

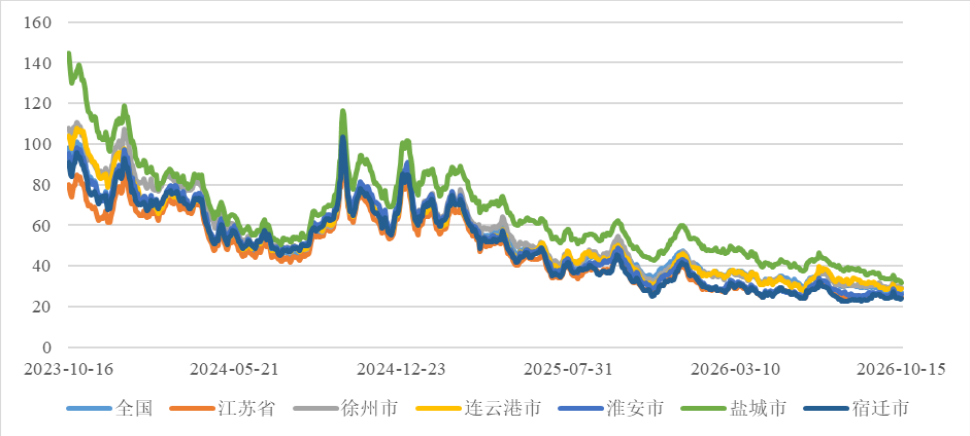
宿豫区	2025 年 1 月，宿豫区人民政府	严格执行中央八项规定及其实施细则精神，统筹推进政府部门整治形式主义为基层减负、群众身边不正之风和腐败问题集中整治等工作，“三公”经费保持只减不增，政府部门业务经费压降超 5%，债务风险等级连续 4 年控制在低风险绿色安全区。坚守债务风险等级不反弹底线，优化债务结构、降低利息负担。
	2025 年 3 月，宿豫区财政局	严格政府债务管控。进一步坚决压实属地责任，结合最新债务管控政策要求，确保政府债务风险等级维持稳定，推动落实平台公司经营性债务管控任务，牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线。
宿城区	2025 年 1 月，宿城区人民政府	债务管控稳妥有序，在三县两区率先实现政府隐性债务清零，风险等级持续保持在绿色区域。
	2025 年 11 月，宿城区财政局	加强政府债务管理。统筹做好发展和风险管控工作，实施综合财力及债务余额“双管控”，合理测算新增债券资金需求，用足用好新增债券限额空间。我区政府性债务率始终控制在警戒线以下，始终保持在绿色区域，持续多年在三县两区中最低。严防债务兑付风险。认真落实化解债务风险主体责任，强化重点领域隐患排查和风险防控，严格落实到期债务“631”监测处置机制，加强国企到期债务预警提醒，通过统筹调度资金资源、盘活利用存量资产等方式，保障到期债务兑付，牢牢守住不发生区域性、系统性风险的底线。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

融资平台退出方面，宿迁市融资平台退出推进力度较大，截至 2026 年 9 月底，宿迁市累计披露融资平台退出涉及 23 家主体，均为发债主体、合计存量债券 762.75 亿元。退出主体覆盖市级平台以及宿城区、宿豫区、泗阳县等主要区县。

负面舆情方面，2026 年宿迁市进一步将“持续加强诚信宿迁建设”纳入营商环境升级版任务清单，健全防范和化解拖欠企业账款协同共治机制，全面落实信用修复“谁认定、谁修复”原则，从制度层面防范政府失信与债务违约舆情风险。2023 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。

利差方面，从全国层面来看，截至 2026 年 10 月 15 日，江苏省城投利差 24.52BP，较全国平均水平低 2.41BP，整体城投信用表现优于全国。省内城投市场形成明显梯队分化：南京、苏州为第一梯队；淮安、宿迁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；省内各地级市利差的分化程度较 2023 年高点显著收敛。从苏北五市利差看，**宿迁市城投利差 24.10BP，苏北五市中最低**，较苏北利差最高的盐城低 7.47BP；2023 年 10 月 16 日至 2026 年 10 月 15 日，宿迁市利差从 91.22BP 大幅下行 67.12BP，**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　苏北五市城投债利差对比情况（单位：BP）

二、 宿迁市区（县）经济及财政状况

（一）宿迁市区（县）经济实力

宿迁市下属区（县）整体经济发展水平在江苏省内处于中游，区域间存在一定差异。各区（县）中，沭阳县整体经济实力最强。

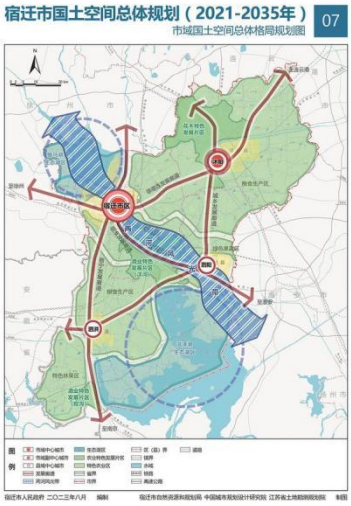
区域规划方面，宿迁市下辖 3 县（沭阳县、泗阳县、泗洪县）、2 区（宿豫区、宿城区），另设有宿迁经开区、湖滨新区、苏宿工业园区、洋河新区 4 个功能区。

根据《宿迁市国土空间总体规划（2021－2035 年）》和《省政府关于宿迁市国土空间总体规划（2021－2035 年）的批复》，宿迁市明确“水美酒香地、宜居创业城”的目标愿景，确定城市性质与核心功能定位为长三角先进制造业基地、江苏生态大公园、酒都电商名城、“四化”同步集成改革示范区；优化全域全要素空间统筹，优化“一主一副两极四廊、一带两湖两特三区”的全域国土空间开发保护格局。建设以宿迁中心城区为核心的市域主中心，加强与沭阳市域副中心的市县联动，优化提升泗阳、泗洪两个县域中心，强化四条发展廊道链接，形成市域一体化城镇发展格局。在区域协同上，宿迁市积极融入淮海经济区，与徐州、连云港共同建设陆桥东部联动带、大运河文化魅力带、黄河故道生态富民廊道，深化产业分工协作、发展多式联运、积极服务陆海联动和国内国际双向互动，同时加强毗邻地区生态共保，共建江淮湖群生态绿心，推进环洪泽湖、环骆马湖以及大运河、古黄河流域的生态治理，加快建设江苏生态大公园。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 2.1　宿迁市区（县）区域分布图



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 2.2　宿迁市国土空间规划（2021－2035 年）

产业布局方面，宿迁市围绕“619”先进制造业体系构建现代化产业骨架，重点发展人工智能、新型食品、新材料、高端纺织、新能源、机电装备六大产业集群，并延伸壮大 19 条产业链，着力实现六大产业集群产值全部上千亿元、19 条产业链产值全部超百亿元；实施新一轮千亿级产业攻坚三年行动计划，集中资源力量打造绿色食品、新材料、机电装备、绿色家居“四大”优势产业集群，并聚焦酿造（酒）、激光、膜材料等产业打造地标性产业集群；加快形成新能源、新材料等“4+X”战略性新兴产业发展格局，积极布局具身智能机器人、宠物经济、低空制造等产业新赛道。

产业园区方面，宿迁市构建“三园两区多点”的产业功能布局，以宿迁经开区、宿迁高新技术产业开发区、沭阳经济技术开发区三大国家级平台为支撑，联动苏宿工业园区、宿迁运河港两大示范园区以及县级产业平台和特色小镇；优化“1394”城镇发展体系，常住人口城镇化率提升至 70%左右，中心城区构建“一核两廊七组团”的组团式空间结构，推动“产、城、人”融合发展。各区县重点发展产业及园区分布情况见下表。

表 2.1　宿迁市各区（县）重点发展产业及园区分布情况

区（县）	支柱/优势/特色产业	上市公司数量及名称	国家级开发区及省级开发区（园区）
沭阳县	推动“615”现代化产业体系优化升级，重点打造新能源、新材料、高端装备、高端纺织、绿色食品、绿色木创 6 大产业，培育新型储能、氢能、先进金属材料、膜材料、先进碳材料、机械设备、电子设备、绿色车船、人工智能、高端医疗器械、化学纤维、服装家纺、新型食品、宠物食品、绿色木创 15 条产业链	1（传智教育）	沭阳经济技术开发区

泗阳县	围绕“2+3”主导产业体系，重点打造高端纺织、绿色家居 2 个主导产业，培育绿色食品、电子信息、新能源 3 个优势产业	1（斯迪克）	泗阳经济开发区
泗洪县	构建“510”制造业产业体系，重点打造机电装备、新能源、新材料、新型食品、人工智能+5 大主导产业，培育绿色车船、新型储能、光伏、膜材料、无机非金属材料、酿造、特色和休闲食品、宠物食品、具身智能及新型显示、医疗器械 10 条重点产业链	1（华绿生物）	泗洪经济开发区、泗洪西南岗经济开发区
宿豫区	构建“145+X”产业体系，以数字经济为核心引领，做强新材料、绿色食品、高端装备制造、新能源 4 大主导产业，深耕特色精细化工、宠物经济、具身智能、现代物流、文化创意 5 大特色产业，超前布局一批未来产业新领域、新赛道	6（双星新材、秀强股份、益客食品、宿迁联盛、新亚强、博迁新材）	宿迁高新技术产业开发区、江苏宿豫经济开发区
宿城区	围绕“411”产业体系，重点打造激光光电、新材料、高端纺织、新型食品 4 大产业集群，培育激光装备、新型电力装备及储能、微电子信息技术、先进非金属材料、先进金属材料、绿色建筑材料、化学纤维、服装家纺、绿色食品、宠物食品、“人工智能+”11 条重点产业链	2（洋河股份、联合水务）	宿城经济开发区

注：上市公司数量为截至 2026 年 10 月中旬数据
资料来源：公开资料，联合资信整理

经济发展方面，宿迁市各区（县）经济发展呈现差异化特征。2025 年，沭阳县 GDP 排名第一（1642.15 亿元），泗阳县和泗洪县 GDP 均超过 800 亿元，为第一梯队区县；宿城区、宿豫区 GDP 处于第二梯队。从经济增速看，2025 年宿迁市各区（县）经济增速均高不低于 5.5%，其中沭阳县、宿城区增速并列最高，均为 5.8%；泗阳县增速最低，为 5.5%。人均 GDP 方面，根据已获取的数据，宿豫区人均 GDP 最高，为 12.41 万元；宿城区人均 GDP 最低，为 9.79 万元。城镇化水平方面，根据已获取的数据，宿豫区城镇化率最高，为 70.91%；沭阳县城镇化率最低，为 63.18%。

表 2.2　2025 年宿迁市各区（县）GDP 及增速情况

区（县）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
沭阳县	1642.15	5.8	99092.00	165.29	63.18	8.3：41.5：50.2
泗阳县	825.23	5.5	99810.11	82.68	/	11.6：43.7：44.7
泗洪县	806.41	5.6	/	/	/	11.1：39.8：49.1
宿城区	650.17	5.8	97932.00	66.24	69.27	5.3：27.8：66.9
宿豫区	555.72	5.7	124128.00	44.72	70.91	8.6：40.7：50.7

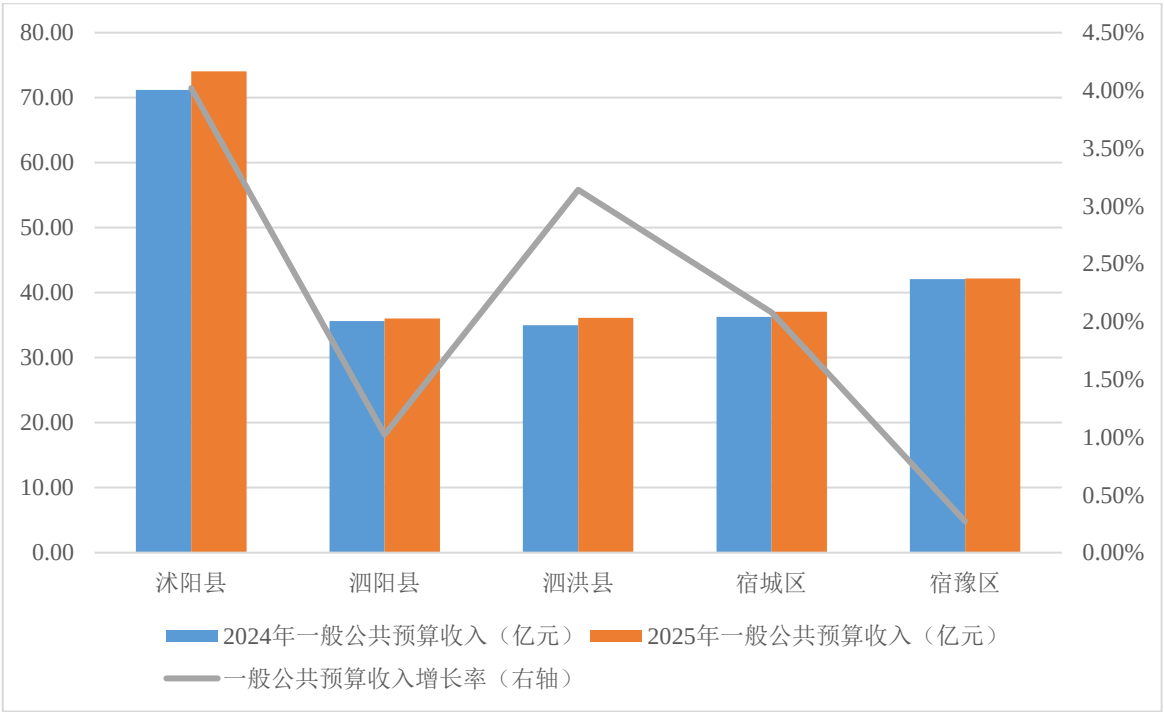
注：泗阳县人均 GDP 为计算值，计算公式为 GDP/常住人口；“/”代表数据未获取
资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）宿迁市各区（县）财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2025 年，宿迁市各区（县）财政实力存在一定差异；各区（县）一般公共预算收入均实现同比增长，税收收入质量整体良好；各区（县）政府性基金收入规模差异明显；上级补助方面，泗洪县、沭阳县和宿城区对上级补助依赖程度较高，宿豫区依赖度最低。

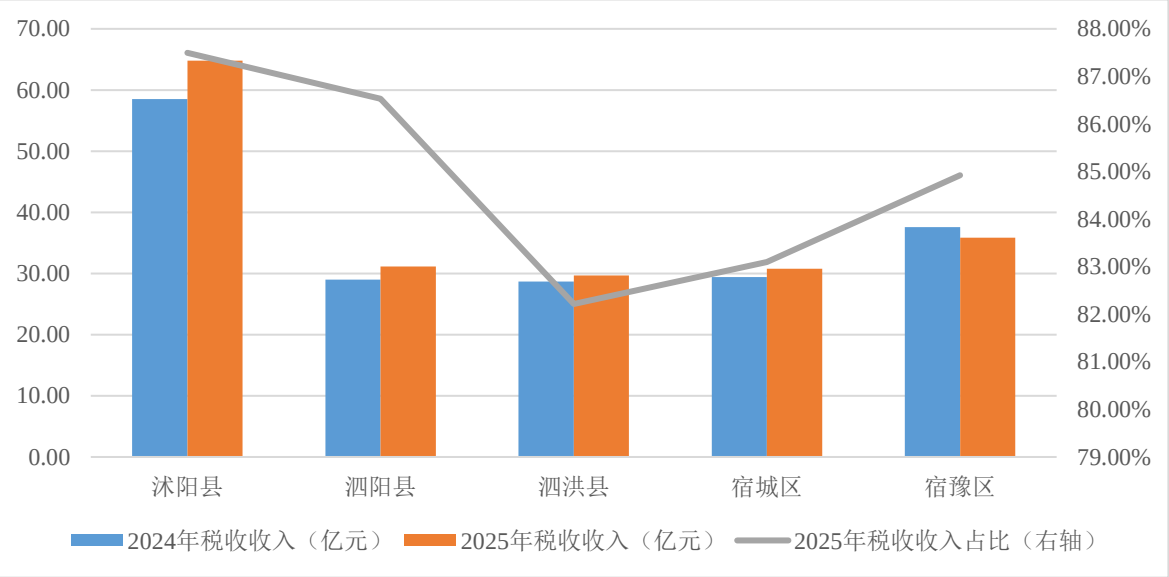
一般公共预算收入方面，2025 年，沭阳县一般公共预算收入最高（74.06 亿元），宿豫区次之（42.19 亿元）；宿城区、泗洪县、泗阳县处于中等水平，在 36.00~37.04 亿元之间。整体来看，2025 年宿迁市各区（县）一般公共预算收入同比均保持增长。增速方面，2025 年宿迁市各区（县）一般公共预算收入增速整体偏低、分化明显，沭阳县增幅最高（4.02%），泗洪县次之（3.14%），宿城区增速居中（2.08%）；泗阳县（1.02%）和宿豫区（0.27%）增速较低。总体来看，宿迁市各区（县）财政实力存在一定差异。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3　2024－2025 年宿迁市各区（县）一般公共预算收入及增长率情况

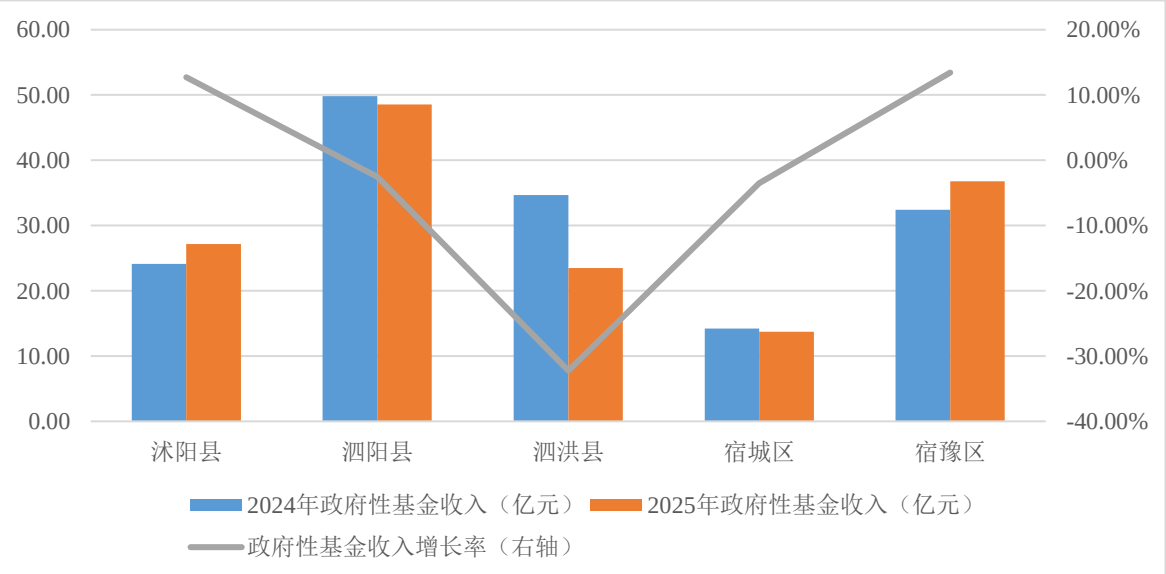
税收收入方面，2025 年，除宿豫区外，宿迁市其余各区（县）税收收入同比呈现不同程度的增长，其中沭阳县税收收入同比增长 10.69%，增幅最大；泗阳县增长幅度次之，为 7.38%。从税收收入占比看，宿迁市各区（县）税收收入占比均在 82.00%~88.00%区间，其中沭阳县最高，为 87.50%，泗洪县最低，为 82.22%；整体税收收入质量良好。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4　2024－2025 年宿迁市各区（县）税收收入及占比情况

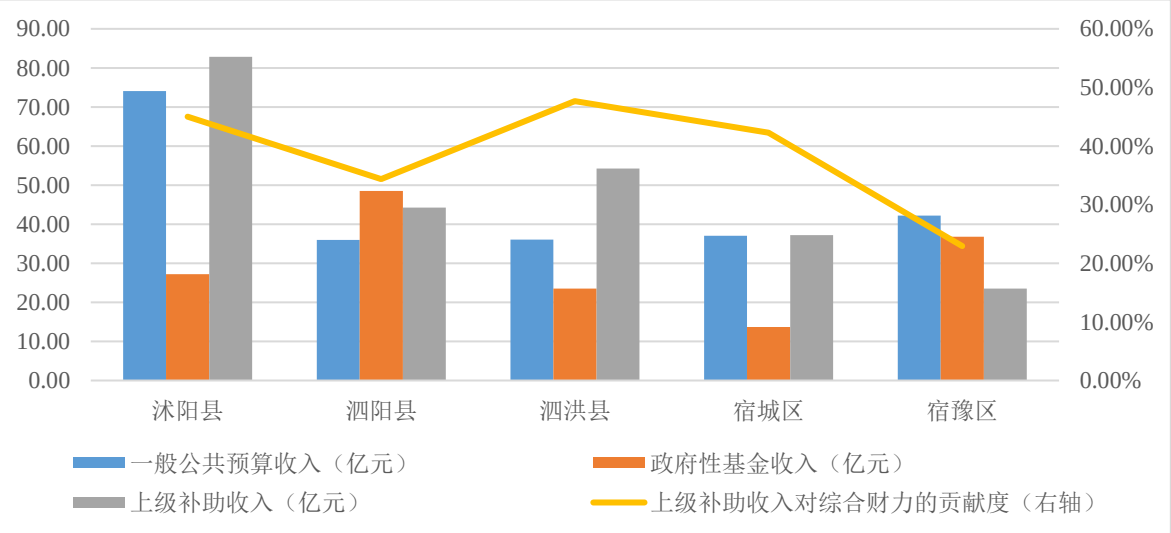
政府性基金收入方面，2025 年，宿迁市整体政府性基金收入小幅下降，区县规模差异明显：泗阳县政府性基金收入体量最大（48.54 亿元），宿豫区次之（36.77 亿元），沭阳县、泗洪县、宿城区体量相对偏小。其中沭阳县、宿豫区政府性基金收入同比有所增长，其余县区同比有所下降。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5　2024－2025 年宿迁市各区（县）政府性基金收入情况

从综合财力情况看，2025 年，沭阳县综合财力超 180 亿元，财政实力最强；泗阳县、泗洪县、宿豫区综合财力介于 100~130 亿元，处于中等水平；宿城区综合财力不足 90 亿元，财力规模相对偏弱。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.6　2025 年宿迁市各区（县）综合财力构成情况

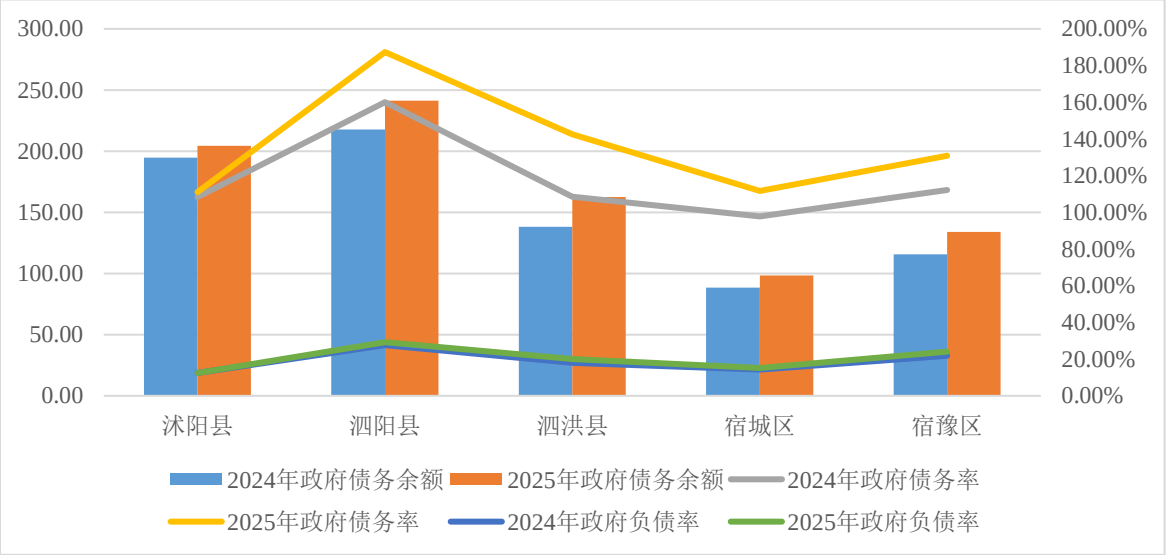
2. 债务情况

截至 2025 年底，宿迁市各区（县）政府债务余额均保持增长，各区（县）债务负担水平差异较大且整体有所加重；其中，泗阳县政府债务规模最大，债务负担最重。

截至 2025 年底，宿迁市各区（县）政府债务余额均保持增长。其中，泗阳县债务规模最大，为 241.36 亿元，沭阳县次之（204.39 亿元），宿城区最低（98.31 亿元）。

政府负债率方面，2025 年，宿迁市除沭阳县外，其余各区（县）政府负债率均有所提升，区域间政府负债率差异较大，位于 12.00%~30.00%之间；其中，泗阳县政府负债率最高（29.25%），宿豫区次之（24.12%），沭阳县最低（12.45%）。

政府债务率方面，2025 年，宿迁市除沭阳县政府债务率小幅增长外，其余各区（县）政府债务率均增幅明显，各区（县）之间债务负担水平相差较大，其中泗阳县债务负担最重（187.35%），泗洪县次之（142.61%），沭阳县最低（111.04%）。从政府债务率增速看，2025 年，除沭阳县外，其余区（县）政府债务率增速均超过 13 个百分点；其中，泗洪县增速最快，同比增长 34.05 个百分点，泗阳县次之（增长 27.30 个百分点）。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.7　2024－2025 年底宿迁市各区（县）政府债务率与政府负债率情况（单位：亿元）

三、 宿迁市城投企业偿债能力[2]

（一）宿迁市城投企业概况

宿迁市存续发债城投企业 22 家，高信用等级主体向市本级集中。

截至 2026 年 10 月 16 日，宿迁市有存续债券的城投企业共 22 家；区域分布上，市本级 10 家，宿城区 7 家，宿豫区 2 家，泗洪县 1 家，泗阳县 2 家。级别分布上，AAA 企业共 3 家，全部为市本级；AA^+企业共 7 家，市本级 5 家，宿城区 2 家；AA 企业共 12 家，市本级 2 家，宿城区 5 家，宿豫区 2 家、泗洪县 1 家，泗阳县 2 家；AAA、AA^+高信用等级集中在市本级。

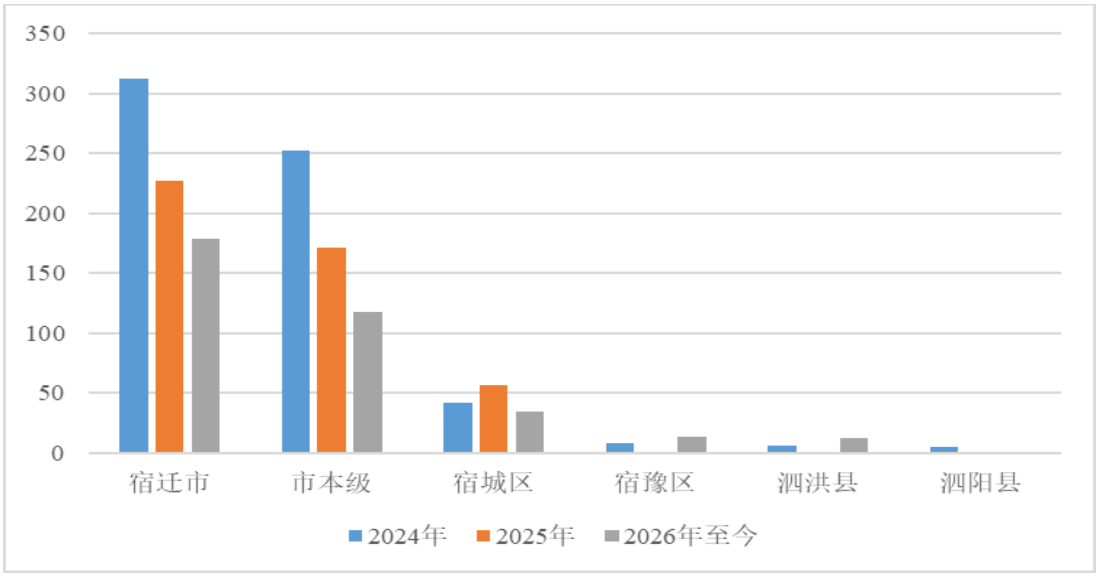
（二）宿迁市城投企业发债情况

2025 年，宿迁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 年以来全市城投债券融资持续净流出。

2025 年，宿迁市共有 11 家城投企业发行债券，发行规模 227.50 亿元，同比下降 27.26%。2026 年 1－9 月发行规模达 178.52 亿元，相当于 2025 年全年的 78.47%。从发行主体区域分布看，2025 年，仅市本级和宿城区城投实现新发行债券，占比分别为 75.18%和 24.82%，其他区县城投均无新发行债券。从主体评级结构看，2025 年 AAA、AA^+、AA 级城投发行债券金额占比分别为 11.52%、58.16%和 30.32%，AA^+级别城投企业成为发债主力。

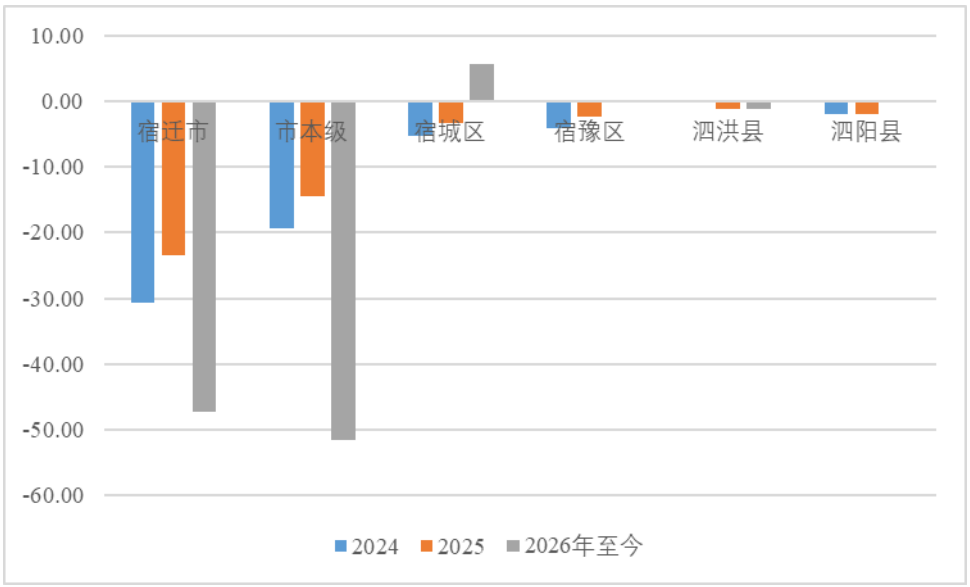
[2] 本部分仅研究有存续债券的宿迁市城投企业，截至报告出具日，沭阳县无存续债券的城投企业。

从债券发行净融资看，2025 年，宿迁市债券净融资为-23.42 亿元，继续呈净偿还态势，所有区域均为净流出，市本级依旧是偿债主力，净偿还 14.39 亿元；2026 年至今全市债券净融资-47.27 亿元，净偿还规模进一步扩大，仅宿城区实现净流入 5.60 亿元，泗阳县净融资同比持平，其余区域均为净流出。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.1　宿迁市发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.2　宿迁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

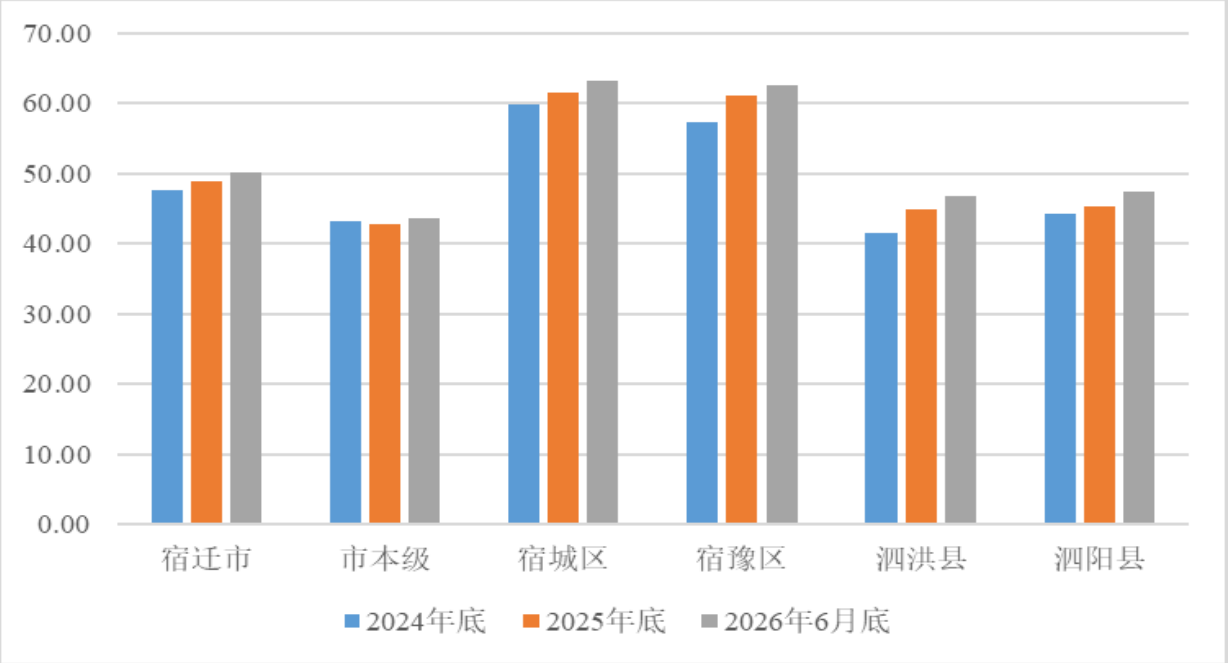
截至 2025 年底，宿迁市发债城投企业债务规模小幅增长，发债城投企业债务负担上行，宿城区、宿豫区债务负担显著高于其他区域；一年内到期债券兑付集中于市

本级，全市现金短债比整体偏低，市本级持续筹资净流出，区域再融资能力分化。2025年各区域综合财力对广义债务覆盖倍数均不足1倍，仅沭阳县相对较好，整体财政保障能力一般。

截至2025年底，宿迁市全部债务2153.09亿元，较上年底增长3.89%，除市本级债务规模略有回落外，其余区县均有不同程度增长；2026年6月底全市全部债务进一步增至2275.36亿元。

债务负担方面，2025年底，宿迁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55.69%和48.79%，较上年底小幅上行。分区域看，宿城区、宿豫区资产负债率继续维持高位，分别为69.36%、67.14%；市本级资产负债率回落至48.43%。2026年6月底，全市发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率进一步抬升至56.60%和50.17%；宿城区、宿豫区债务负担显著高于其他区域。

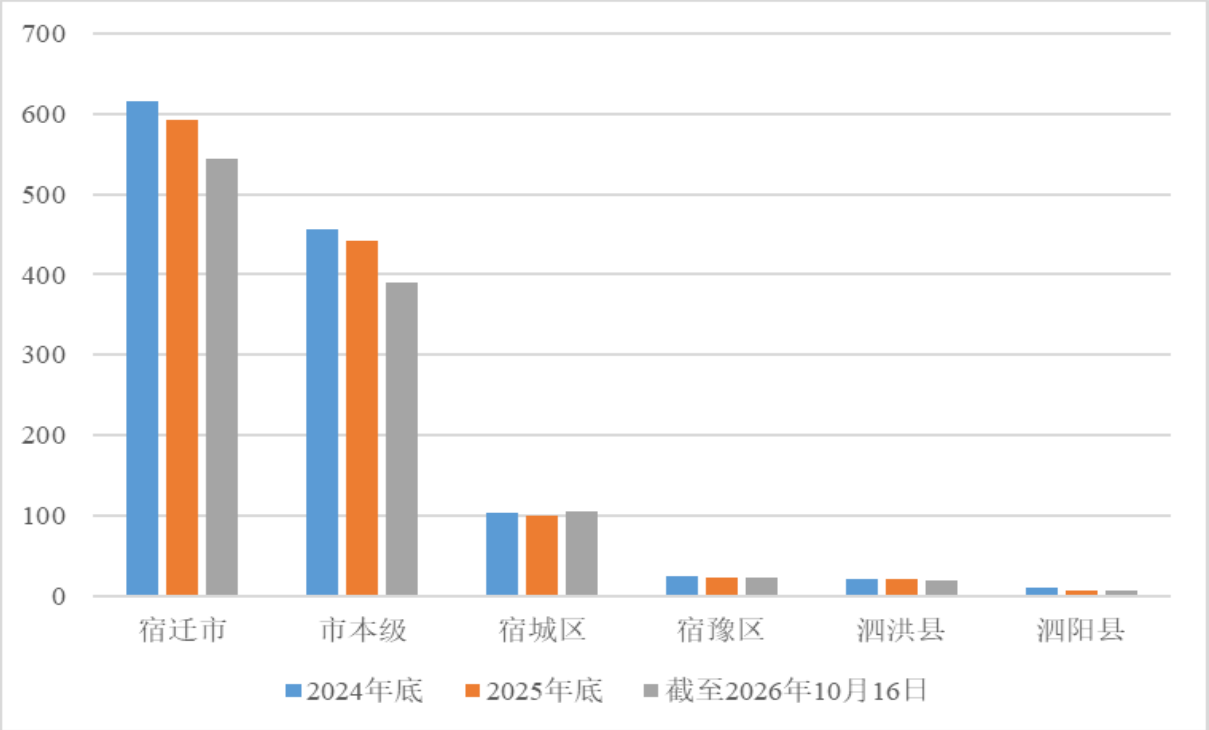
截至2026年10月16日，宿迁市发债城投企业存续债券余额为544.36亿元。债券集中兑付方面，未来一年内宿迁市发债城投企业到期债券规模为221.85亿元。到期债券高度集中于市本级，规模达179.92亿元。



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

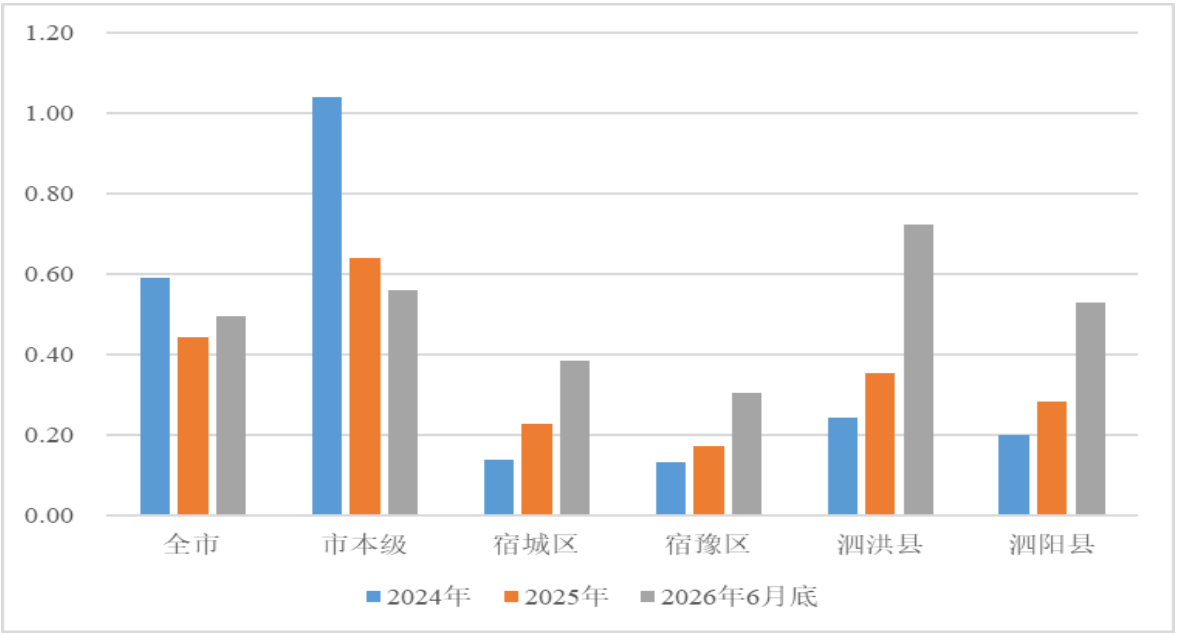
图3.3　宿迁市发债城投企业债务负担（单位：%）



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4　宿迁市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

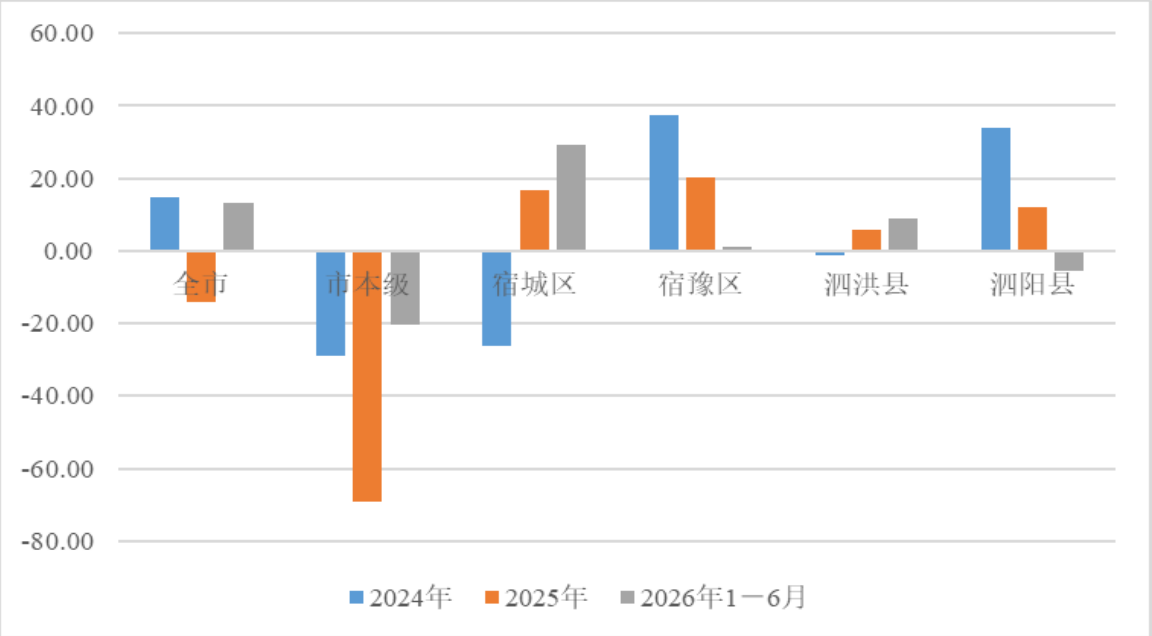
短期偿债指标方面，截至 2025 年底，宿迁市现金短期债务比由上年底的 0.59 倍回落至 0.44 倍，仅市本级指标有所下降，其余各区县指标均较 2024 年底提升但整体仍处于低位。截至 2026 年 6 月底，宿迁市全市现金短期债务比回升至 0.50 倍，较 2025 年底小幅上行，除市本级指标继续回落外，其余区县指标均继续提升，其中泗洪县指标大幅抬升至 0.72 倍，保障能力突出；市本级 0.56 倍，仍保持相对较好水平。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5　宿迁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 年宿迁市筹资活动现金流量净额转为-14.19 亿元，其中市本级表现为净流出，泗洪县、泗阳县、宿城区、宿豫区均保持筹资净流入。2026 年 1－6 月，全市筹资活动现金流量净额再度转为净流入 13.20 亿元，其中市本级延续上年净流出态势，净流出 20.48 亿元。



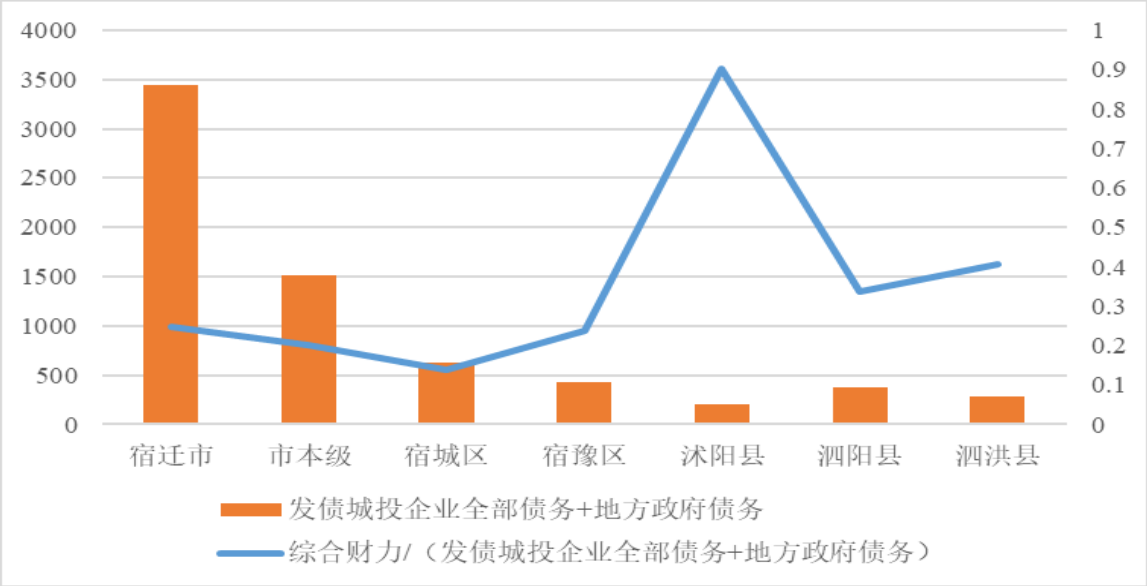
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6　宿迁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，宿迁市各区域综合财力对广义债务（发债城投企业全部债务+地方政府债务）的覆盖水平分化明显，全部区域覆盖倍数均小于 1.00 倍。分区域来看，沭阳县覆盖倍数 0.90 倍，为全市最高，市本级 0.20 倍，其余区县处于 0.14 倍~0.41 倍之间。整体来看，除沭阳县外，宿迁市市本级及其他各区县综合财力对发债城投债务及政府债务保障能力一般。

[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宿迁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。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7　2025 年宿迁市各区县财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力（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。