

地方政府与城投企业债务风险研究报告－安徽篇

联合资信 公用评级二部 |陈 婷|王文才|顾一凡

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

报告概要

- 安徽省是长三角经济区的重要组成部分，区位交通和自然资源优势明显，人口基数较大，但城镇化率仍有较大提升空间。安徽省产业发展方向清晰，以汽车为引领的制造业对经济的拉动效果明显，创新产业要素集聚，产业升级与新质生产力培育同步推进。2025 年，安徽省经济总量和人均 GDP 均处全国上游水平，固定资产投资有所下降；全省一般公共预算收入有所增长，规模处全国上游水平，一般公共预算收入稳定性较强，但财政自给率一般；受房地产市场低迷影响，安徽省政府性基金收入同比继续下降，上级补助收入对地方综合财力贡献度较高；安徽省政府负债率和政府债务率在全国排名中游，债务负担一般。依托国家长三角一体化发展战略，安徽省未来发展前景良好。
- 从地市层面看，安徽省各地市经济水平存在分化，合肥市经济发展水平遥遥领先，人口虹吸效应明显；各地级市保持较快经济增速，主要呈现“三二一”产业结构。安徽省各地市一般公共预算收入规模与经济实力排序趋同，各地市间财政实力亦存在分化。2025 年，安徽省大部分地市一般公共预算收入同比实现增长，但受产业税收“新旧动能”转换及结构性减税政策叠加影响，多数地市一般公共预算收入增速有所放缓；房地产市场行情延续，多数地市政府性基金收入呈现不同程度的下降；财政自给率相对较低的地市主要依赖上级补助实现收支平衡。安徽省各地市政府债务余额较 2024 年底均有所增长，各地市政府债务率指标均有所提高，阜阳市、滁州市和马鞍山市政府债务率指标相对较高。安徽省内通过政府债券发行、债务置换等举措，化债成效进一步巩固。
- 从企业层面看，安徽省发债城投企业以地市级和区县级为主，主体信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在合肥市。2025 年以来，安徽省城投企业债券融资延续净流出，多数地级市城投企业债券净融资为负，并表现出货币资金对短期债务的覆盖指标较弱的情况；亳州市、滁州市、宣城市和阜阳市将于 2027 年到期的债券规模相对较大。2026 年上半年，多数地级市筹资活动现金呈现净流入，资金储备增厚使得区域短期偿债指标阶段性改善，但部分地区流动性压力仍较大。除黄山市外，安徽省其他地市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“地方综合财力”均超过 300.00%，其中淮北市和宣城市超过 600.00%。

一、安徽省经济及财政实力

（一）安徽省区域特征及经济发展状况

区位和自然资源优势明显，陆路交通网发达且发展迅速。安徽省位于我国中东部，毗邻江苏、浙江、河南、湖北、江西、山东六省，是长三角经济区的重要组成部分，也是长三角一体化、长江经济带、中部地区高质量发展等多项国家战略的枢纽节点。优越的区位条件有利于其承接发达地区经济辐射和产业转移。安徽省也是我国农业大省，并拥有丰富的矿产及旅游等自然资源；全省铁路、高等级公路密度居中部地区前列。“十四五”期间，安徽省完成交通固定资产投资突破 7000 亿元，是“十四五”规划的 1.4 倍；高速公路总里程跃居长三角首位，承东启西、连南接北的通道优势进一步凸显。

表 1　安徽省交通情况及资源禀赋

现状			
交通情况	陆路	公路	形成了由“五纵十横”高速公路主通道与普通国省干线公路等组成的公路网络，截至2025年底，全省公路总里程24.2万公里；高速公路通车里程7015公里
		铁路	皖北城际、皖江城际两大铁路网；全省铁路营业里程5935公里，其中高铁里程2971公里，居全国第三
		轨道交通	合肥市多条地铁线路开通运营
	航空		民用运输机场6个，A类通用机场4个、B类通用机场3个；已开通航线200余条；2025年全省运输机场旅客吞吐量1568.9万人次、航空货邮吞吐量21万吨
	水运		全省内河航道通航里程5826公里；生产性泊位989个，其中万吨级及以上泊位31个；营运船舶1.8万艘。2025年完成水路客运量228.3万人次、水路货运量16.6亿吨，同比分别增长5.2%和2.1%；港口货物吞吐量73410.9万吨，同比增长5.7%
资源禀赋	农业资源		粮、棉、油产量居全国前列，全国重要的无公害农产品和绿色食品生产基地；2025年粮食产量4192.8万吨，油料产量193.7万吨
	矿产资源		全国矿种较全、储量较多的省份之一；已发现矿种128种；探明资源储量的矿种114种，其中能源矿种3种，金属矿种27种，非金属矿种82种，水气矿种2种
	旅游资源		境内拥有黄山、天柱山、九华山、三河古镇等5A级旅游景区13处

资料来源：联合资信根据公开资料整理

人口基数较大，但城镇化率仍有较大提升空间。截至 2025 年底，安徽省常住人口 6082 万人，常住人口城镇化率为 63.60%，较上年底提升 1.03 个百分点，但仍低于全国城镇化率（67.89%），主要系阜阳、亳州、宿州等皖北地市城镇化率偏低所致。

经济平稳发展，经济总量和人均 GDP 均处全国上游水平，固定资产投资有所下降。2025 年，安徽省完成地区生产总值 52989 亿元，居全国第 11 位；GDP 增速为 5.5%，高于全国平均水平（5.0%）；固定资产投资同比下降 9.2%，剔除房地产开发投

资后，项目投资降幅收窄至 5.1%。同期，安徽省人均 GDP 为 8.68 万元，在全国排第 13 名，与上年持平。2026 年 1－6 月，安徽省完成地区生产总值 27370 亿元，同比增长 5.6%，经济保持平稳运行态势。

表 2　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月安徽省主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
GDP（亿元）	48227.48	50625.20	52989	27370
GDP 增速（%）	5.8	5.8	5.5	5.6
三次产业结构	7.2:38.9:53.9	7.0:38.7:54.3	6.7:37.8:55.5	/
人均 GDP（元）	78752	82694	86832	/
固定资产投资增速（%）	4.0	4.7	-9.2	-10.8
其中：工业投资（%）	22.7	13.6	-2.0	-6.3
其中：制造业投资（%）	20.0	13.3	-6.0	/
城镇化率（%）	61.51	62.57	63.60	/

注：部分数据未获取，用“/”表示

资料来源：2023－2024 年数据取自《安徽统计年鉴（2025）》；2025 年数据取自《安徽省 2025 年国民经济和社会发展统计公报》；2026 年 1－6 月数据取自安徽省统计局《2026 年上半年全省经济运行情况》

产业发展方向清晰，以汽车为引领的先进制造业对经济的拉动效果明显，创新产业要素集聚，产业升级与新质生产力培育同步推进。安徽省产业结构持续优化，2025 年安徽省三次产业结构调整为 6.7：37.8：55.5，第三产业占比稳步提升。作为长三角经济区重要组成部分，安徽省依托长三角一体化战略红利，在产业转移承接、科创成果转化方面优势突出，已形成以汽车为首位产业，光伏储能、集成电路、装备制造、人工智能等新兴产业协同发展的产业体系。2025 年，安徽省规模以上工业增加值同比增长 9.4%，增速显著高于全国平均水平；其中汽车制造业增加值同比增长 20.1%，是拉动制造业增长的核心动力。工业产品中，集成电路和液晶显示屏产量同比分别增长 9.6%和 13.6%；全年汽车产量 368.6 万辆，其中新能源汽车产量 179.4 万辆，两项产量均跃居全国首位，汽车出口 122.8 万辆，成为国内首个汽车出口突破百万辆的省份。此外，在长江三角洲区域一体化发展战略与“三地一区”建设共同带动下，安徽省高技术产业增长动能强劲，2025 年高技术制造业增加值增长 30.4%，占规模以上工业增加值的 18.1%；装备制造业增加值增长 18.1%，战略性新兴产业产值占规模以上工业总产值的比重达到 45.4%。创新市场主体持续扩容，截至 2025 年底，全省高新技术企业总数 2.3 万家，居全国第 8 位；科技型中小企业总数达 4.2 万家，居全国第 5 位。

长三角一体化发展相关政策持续赋能区域发展。受益于皖江城市带承接产业转移示范区、长江经济带、长江三角洲区域一体化发展等多重国家区域协同发展战略的持续推进，发展前景良好。2019 年，国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，将长江三角洲区域一体化上升为国家战略，规划范围包括上海、江苏、浙江及

安徽全域，辐射带动长三角地区高质量发展。2025 年，国务院批复《长三角国土空间规划（2023—2035 年）》，首次将合肥都市圈纳入长三角五大核心都市圈（上海、南京、杭州、宁波、合肥）；支持 G60 科创走廊、合芜蚌自主创新示范区建设，引导沪苏浙产业向皖江、皖北梯度转移，夯实安徽“三地一区”空间载体。“十四五”期间，安徽省主动对接上海“五个中心”建设，“两心同创”及“3+N”省际毗邻地区新型功能区、跨省产业合作园区建设实现新突破，沪苏浙来皖在建亿元以上项目年度实际到位资金近万亿元、占比稳定在 50%以上。

表 3　2025 年以来涉及安徽省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发文字号	主要内容
《顶尖孵化器建设实施方案》	2025 年 1 月	皖政办〔2025〕1 号	提出到 2029 年建设 10 家左右顶尖孵化器，明确其五大功能定位，规范建设标准和程序，并从金融、人才等方面给予支持，以支撑战略性新兴产业和未来产业高质量发展
《安徽省有效投资专项行动方案（2025）》	2025 年 4 月	皖政办秘〔2025〕6 号	明确了 2025 年全省投资规模保持合理增长，投资结构不断优化等目标；聚焦创新能力建设、新兴产业等十大重点领域，通过争取资金、激发民间投资等措施强化要素保障，以扩大有效投资
《安徽省以新型技术改造推动制造业高端化智能化绿色化发展行动方案》	2025 年 8 月	皖政办〔2025〕8 号	明确了聚焦制造业重点领域，鼓励企业运用人工智能，采用新技术、新工艺、新设备、新软件、新材料等开展改造，实现内涵式发展，促进产业结构优化和质量提升等目标；提出 2026－2027 年力争全省技改投资年均增长 6%左右，实施六大提升行动等任务要求
《安徽省科技服务业高质量发展行动方案（2025—2027 年）》	2025 年 11 月	皖政办〔2025〕12 号	明确到 2027 年规上科技服务业营收突破 2700 亿元的目标；提出重点发展研发服务、技术转移转化、企业孵化、知识产权、信息技术服务；布局概念验证中心、中试基地、顶尖孵化器；配套科技金融、人才引育、集聚区建设等支持举措，赋能新质生产力发展
《安徽省有效投资上台阶行动方案（2026）》	2026 年 2 月	皖政办秘〔2026〕7 号	提出全年重大项目 2000 个以上，省、市重点项目全年各完成投资 6000 亿元以上的目标；要求通过升级完善督导服务机制、督促各地明确投资工作责任、充分发挥行业主管部门“管行业管投资”作用、鼓励重大项目连续施工等措施切实提升投资质量，强化项目全生命周期的服务管理能力
《关于巩固拓展经济稳中向好势头若干政策举措》	2026 年 5 月	皖政〔2026〕15 号	省级稳增长总纲性政策（30 条），覆盖提振消费、扩大有效投资、激发民间投资、科技创新、十大新兴产业+未来产业、“人工智能+”、外贸外资、城市更新、乡村振兴、营商环境；配套消费补贴、专项债、科创资金、产业奖补、并购重组支持、惠企直达机制等领域

资料来源：联合资信根据公开数据整理

（二）安徽省财政实力及债务情况

2025 年，安徽省一般公共预算收入同比有所增长，规模处于全国上游水平，一般公共预算收入稳定性较强，但财政自给率一般；受房地产市场低迷影响，2025 年安徽省政府性基金收入继续下降，上级补助收入对地方综合财力[1]贡献度较高。安徽省政府负债率和政府债务率排名全国中游，债务负担一般。

2025 年，安徽省一般公共预算收入为 4157.4 亿元，在全国排名第 11 位，同比增长 2.9%；税收占比为 64.47%，一般公共预算稳定性较强；财政自给率为 45.60%，财政自给程度一般。受房地产市场低迷影响，2025 年，安徽省政府性基金收入同比下降 17.8%。2025 年，安徽省上级补助收入同比小幅下降，上级补助收入占地方综合财力的比重为 45.79%，对地方综合财力的贡献度较高。

2026 年 1－6 月，安徽省一般公共预算收入 2333.9 亿元，同比增长 4.6%；其中税收收入 1450.1 亿元，同比增长 2.4%。同期，安徽省政府性基金收入 351 亿元，同比下降 29.3%。

表 4　安徽省主要财政数据

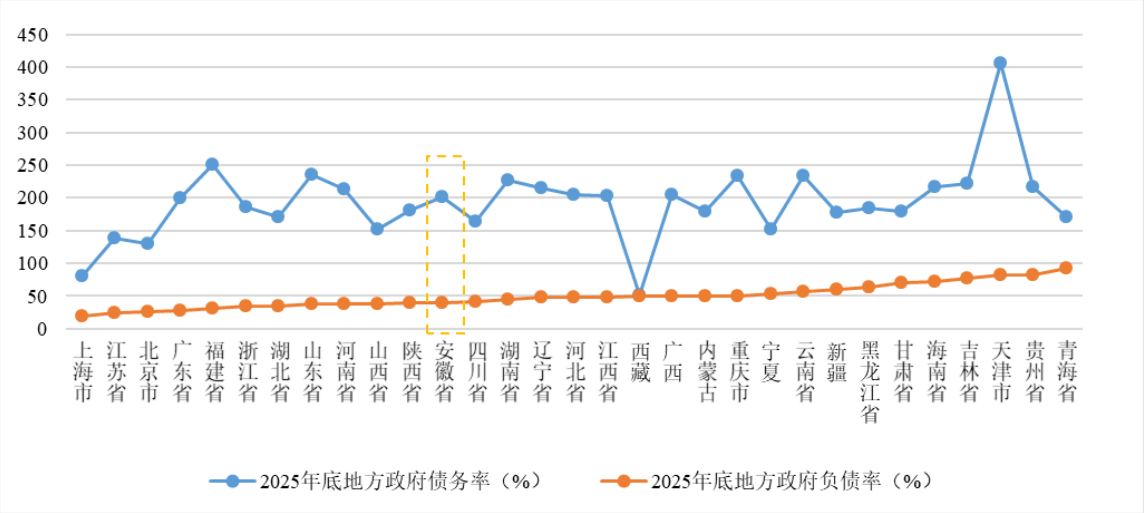
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
一般公共预算收入（亿元）	3939.2	4041.6	4157.4	2333.9
一般公共预算收入增速（%）	9.8	2.6	2.9	4.6
税收收入（亿元）	2592.9	2601.6	2680.4	1450.1
税收占一般公共预算收入比重（%）	65.82	64.37	64.47	62.13
一般公共预算支出（亿元）	8643.6	8999.5	9117.0	4485.2
财政自给率（%）	45.57	44.91	45.60	52.04
政府性基金收入（亿元）	2305.3	1982.7	1629.1	351
上级补助收入（亿元）	4435.52	4906.39	4888.40	/
地方政府债务余额（亿元）	15713.36	18527.15	21400.40	/
债务率（%）	147.13	169.50	200.47	/
负债率（%）	32.58	36.60	40.39	/

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
2.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务
3.债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%
4.负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%
5.部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：联合资信根据公开数据整理

安徽省政府负债率和政府债务率排名全国中游，债务负担一般。截至 2025 年底，

[1] 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，其中上级补助收入为一般公共预算收入和政府性基金收入中两部分上级补助收入合计，下同。

安徽省地方政府债务率（地方政府债务余额/地方综合财力*100.00%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100.00%）分别为 200.47%和 40.39%，在全国（不含港澳台）省、市、自治区中分别排名（按照指标从低到高排序）第 17 和第 12 位。



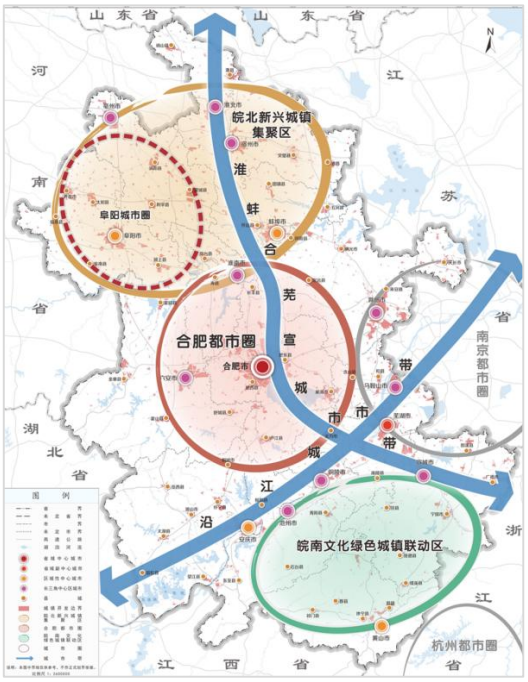
资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 1　2025 年底全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、安徽省各地市经济及财政实力

（一）安徽省各地市经济情况

安徽省下辖 16 个地级市，按地理位置分为皖北地区（宿州市、淮北市、蚌埠市、阜阳市、淮南市、亳州市）、皖中地区（合肥市、六安市、滁州市）和皖南地区（安庆市、铜陵市、芜湖市、马鞍山市、池州市、宣城市、黄山市），省会为合肥市。根据《安徽省国土空间规划（2021—2035 年）》，安徽省构建“两圈两带两区”的城镇空间格局，“两圈”包括合肥都市圈和阜阳城市圈，合肥都市圈以合肥为中心，推动与长三角地区、中部地区其他都市圈高效联动；阜阳城市圈包括阜阳市全域及周边市县，是引领皖北发展的核心区域。“两带”为沿江城市带和淮蚌合芜宣城市带；沿江城市带包括芜湖市、马鞍山市、安庆市、池州市、铜陵市、宣城市、滁州市 7 市，形成东西向城市带；淮蚌合芜宣城市带包括淮北市、宿州市、蚌埠市、淮南市、合肥市、芜湖市、宣城市 7 市，依托商合杭通道、京福通道和 G60 科创走廊，形成南北向城市带，对内联动皖北片区，对外连接苏浙鲁豫地区。“两区”为皖北新型城镇集聚区和皖南文化绿色城镇联动区；皖北新型城镇集聚区包括淮北市、亳州市、宿州市、蚌埠市、阜阳市、淮南市 6 市，以阜阳城市圈为引领；皖南文化绿色城镇联动区包括宣城市、池州市、黄山市 3 市，加强文化、生态保护和魅力彰显，强化中心城市、县城、特色城镇联动。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2　安徽省“两圈两带两区”城镇空间格局

安徽省各地市经济水平存在分化，合肥市经济总量遥遥领先，各地市仍保持较快经济增速，主要呈现“三二一”的产业结构。从区域发展水平看，安徽省各地市经济发展分化明显，省会合肥市经济总量遥遥领先，其他城市体量相对偏小且呈现梯度差异的格局。2025 年，安徽省 16 个地市经济总量均超过千亿元。其中，合肥市作为省会城市，GDP 总额占全省 GDP 总量的 26.82%，引领全省经济发展；芜湖市、滁州市和马鞍山市因毗邻南京市，可承接南京市的溢出资源，经济实力相对靠前；皖北地区经济基础相对薄弱，其中阜阳市为阜阳城市圈中心城市，处于相对优势地位；因池州市和黄山市人口总量相对较少且以特色旅游为主导产业，经济总量排名靠后。从经济增速来看，2025 年，安徽省各地市仍保持较快经济增速，除皖北的淮北市、淮南市、宿州市和亳州市增速低于 5.0%外，其余各地市增速均在 5.0%~6.5%之间，高于全国平均增速（5.0%），淮北市为资源枯竭型城市，煤电产业承压，固定资产投资大幅下滑，增速位居全省末位。产业结构方面，2025 年，除滁州市第二产业占比略高于第三产业外，其他地市已形成了以第三产业为主导的产业格局。从占比情况来看，2025 年合肥市和黄山市的三产占比均超过 60%，其中合肥市依托省会优势及产业基础集聚人口，拉动服务业，黄山市则依托旅游资源带动经济发展。阜阳市、蚌埠市、宿州市、淮北市、亳州市、马鞍山市、安庆市、芜湖市、淮南市和六安市的第三产业增加值占比位于 50%~60%之间。宿州市、六安市、蚌埠市、阜阳市和亳州市第一产业比重相对较高。

安徽省各地市人均 GDP 差异较大，皖南地区人均 GDP 明显高于皖北地区，与江浙毗邻的东部地市人均 GDP 水平相对较高。从人均 GDP 来看，安徽省各地市经济发展不均衡，人均 GDP 差异较大。2025 年，芜湖市和合肥市位居前两位，其后的马鞍山市、铜陵市和滁州市人均 GDP 均超过 10.0 万元；人口大市宿州市和阜阳市人均 GDP 均不足 5.0 万元。分区域看，受资源分布不均等因素影响，皖北地区经济基础相对薄弱，各地市的人均 GDP 水平明显低于皖南地区；受益于相邻省份的产业溢出效应，安徽省东部与江苏、浙江毗邻的地市人均 GDP 水平相对较高。

皖北地区人口优势较强，但城镇化水平低于皖南地区；省会合肥人口虹吸效应明显，省内其他地市面临人口外流压力。合肥市作为全省经济、政治、文化中心，具有较强的人口吸纳能力，近年来，合肥市人口数量保持快速增长态势，安徽省内外人口向合肥市集聚的趋势明显，2024 年末合肥市常住人口首次超千万，达 1000.2 万人；阜阳市人口规模仅次于合肥市，是省内第二大人口城市，2025 年底为 800.1 万人，较上年底净流出 4.0 万人，面临人口流出压力，皖北多市人口下降明显。从区域分布来看，皖北地区常住人口多于皖南地区，但城镇化水平低于皖南地区。

表 5　2025 年（底）安徽省各地市主要经济指标情况

地级市	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
合肥市	14210.0	6.1	14.21	1000.2	87.00	2.4:36.7:60.9
芜湖市	5402.7	6.3	14.23	379.7	75.22	3.5:44.7:51.8
滁州市	4221.1	5.5	10.44	403.2	65.87	7.1:46.9:46.0
阜阳市	3777.6	5.6	4.71	800.1	47.62	11.3:29.7:59.0
安庆市	3306.1	5.7	8.11	405.3	59.49	8.2:38.1:53.7
马鞍山市	2920.9	6.0	13.33	218.3	75.40	3.9:41.3:54.8
亳州市	2621.1	4.8	5.42	481.4	48.32	12.0:33.4:54.7
宿州市	2538.4	4.7	4.88	517.4	50.50	13.5:29.5:57.0
蚌埠市	2421.1	5.5	7.43	325.9	60.79	11.7:30.3:58.0
六安市	2407.3	5.4	5.65	425.7	53.70	11.9:35.0:53.1
宣城市	2148.6	6.0	8.68	246.3	65.29	8.7:43.1:48.2
淮南市	1750.1	4.6	5.82	300.0	65.70	8.7:36.6:54.7
淮北市	1419.2	2.8	7.35	193.2	66.20	6.4:38.0:55.6
铜陵市	1415.4	6.1	10.92	129.0	69.10	4.8:46.9:48.3
池州市	1225.0	5.3	9.30	130.9	63.33	8.3:41.3:50.4
黄山市	1204.9	6.4	9.15	131.7	61.11	7.1:31.0:61.9

注：2025 年，合肥市、芜湖市、蚌埠市及黄山市未披露常住人口数据，上表所列数据为该地市 2024 年底的常住人口；2025 年，芜湖市、蚌埠市、铜陵市和黄山市未披露城镇化率数据，上表所列数据为该地市 2024 年底城镇化率

数据来源：联合资信根据安徽省各地市国民经济和社会发展统计公报及公开资料整理

安徽省汽车产业链完整，产业集聚凸显，汽车产量居全国首位。合肥和芜湖两地均以龙头企业引领为核心激活产业动能，其余各地市依托既有产业基础，通过传统产业升级以及承接产业转移的方式实现产业转型。近年来，安徽省上市公司数量大幅提升，行业及区域分布特征明显。

产业发展方面，安徽省以科技创新引领高质量发展，持续做强科创驱动的战略性新兴产业，各地市新能源汽车、先进光伏和新型储能、新一代信息技术、人工智能等产业快速发展。自 2023 年将汽车确立为全省首位产业以来，安徽省已形成以“合肥—芜湖”为双核，其他地市多点支撑的一体化产业格局，全省 16 市均布局汽车配套产业，通过本土培育和外部招引形成奇瑞集团、蔚来汽车、大众安徽、合肥比亚迪、江汽集团、合肥长安、汉马科技七大整车企业，建成涵盖整车制造、核心零部件和汽车后市场的汽车全产业链体系。

地市层面，合肥市和芜湖市产业基础相对较好，均以龙头企业引领为核心激活产业动能。其中，新兴产业的聚集使“芯屏汽合”[2]成为合肥市产业地标，“十五五”期间，合肥将聚焦“654X”[3]产业体系，芜湖市则依托奇瑞的本土龙头效应，聚合汽车上下游产业链。与此同时，省内区域分化特征突出，多数地市经济基础较为偏弱，支柱产业以传统产业为主。近年来，各地立足自身禀赋，一方面推动传统产业升级转型，另一方面积极承接产业转移，培育新增长点：马鞍山、淮南、淮北、铜陵等资源型城市，早年依托区域矿产资源形成钢铁、煤炭、铜冶炼等主导产业，工业根基稳固，但产业结构单一，近年来通过传统产业升级以及承接产业转移的方式发展智能装备制造、新能源、汽车零部件等新兴产业；安庆为老石化基地，在石化优势产业基础上向下游化工新材料领域发展；蚌埠依托化工产业基础，重点攻坚生物基材料及生物能源、生物医药、化工新材料三大产业领域。

资本市场方面，截至 2026 年 11 月 6 日，安徽省共有 A 股上市公司 197 家，居全国第 7 位，中部地区第 1 位，总市值 4.91 万亿元，位居全国第 6 位。“十四五”期间，安徽新增境内上市公司 62 家，较“十三五”末增长近 50%，已实现 16 个地级市上市公司全覆盖。2026 年 7 月，长鑫科技登陆科创板，同年 8 月底，长鑫科技市值达 3.83 万亿元，位居 A 股市值第一。从上市公司行业分布来看，安徽省上市公司主要集中在半导体、机械设备、基础化工、电子、汽车、环保和医药生物行业，制造业在安徽省 A 股上市公司中占据领先地位，占安徽省上市公司总数的 75.13%。分区域来看，92 家上市公司位于省会合肥市，占 46.70%，区域分布聚集性明显。此外，安徽省还拥有 21

[2] “芯”指集成电路产业，代表企业有长鑫科技、晶合集成等；“屏”指新型显示产业，代表企业有京东方、维信诺等；“汽”指新能源汽车和智能网联汽车产业，代表企业包括 7 家整车企业；“合”指人工智能和智能制造，代表企业有科大讯飞。

[3] 指代壮大六大主导产业、推动五大新兴产业提升能级、抢占四大未来产业高地、前瞻布局 X 个前沿方向。主导产业包括智能网联新能源汽车、新一代信息技术、新能源、新材料、智能家电（居）和高端装备制造；新兴产业包括人工智能、低空经济、商业航天、安全应急、生物医药和高端医疗器械；未来产业包括量子科技、核聚变能和氢能、生物制造、具身智能；“X”则前瞻布局脑机接口、第六代移动通信（6G）等前沿赛道。

个国家级高新技术产业开发区/经济技术开发区。

表 6　安徽省产业分布情况

地级市	主要产业	境内上市公司数量	国家级高新区/经开区
合肥市	新能源汽车、集成电路、新型显示、先进光伏及新型储能、生物医药、智能家电（居）、人工智能和智能制造	92	合肥经济技术开发区 合肥高新技术产业开发区 合肥蜀山经济技术开发区
芜湖市	汽车及零部件、电子电器、高技术制造业	24	芜湖经济技术开发区 芜湖高新技术产业开发区
滁州市	光伏、动力电池、新能源汽车	14	滁州经济技术开发区 滁州高新技术产业开发区
阜阳市	新能源、新材料、生命健康、绿色建材、电子信息、纺织服装	1	--
安庆市	汽车及零部件、化工新材料、纺织服装	5	安庆经济技术开发区 安庆高新技术产业开发区 桐城经济技术开发区
马鞍山市	钢铁、化工、机械制造	7	马鞍山经济技术开发区 马鞍山慈湖高新技术产业开发区
宿州市	新一代信息技术、新材料、新能源、高端绿色食品、生物医药、数字产业	2	--
亳州市	现代中医药、白酒及保健酒、高端绿色食品、文化旅游、汽车及零部件	2	--
蚌埠市	新一代信息技术、高端装备制造、硅基生物基新材料、生命健康、绿色食品和数字创意、汽车及零部件、新能源	10	蚌埠高新技术产业开发区
六安市	电子信息、新材料、装备制造、新能源与新能源汽车、绿色食品与生物医药、数字创意与现代服务	3	六安经济技术开发区
宣城市	新能源、汽车零部件	10	宣城经济技术开发区 宁国经济技术开发区
淮南市	煤炭、电力、新型煤化工、现代装备制造、新一代信息技术	3	淮南经济技术开发区 淮南高新技术产业开发区
淮北市	绿色食品和医药健康、新材料和精细化工、高端装备制造	4	--
铜陵市	铜、化工、电子信息	12	铜陵经济技术开发区 铜陵狮子山高新技术产业开发区
池州市	半导体、新材料、高端装备制造、现代服务业	4	池州经济技术开发区
黄山市	旅游业、康养产业、汽车零部件	4	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区和自贸区；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；境内上市公司数量数据时间截点为 2026 年 11 月 6 日
资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）安徽省各地市财政实力及政府债务情况

（1）财政收入情况

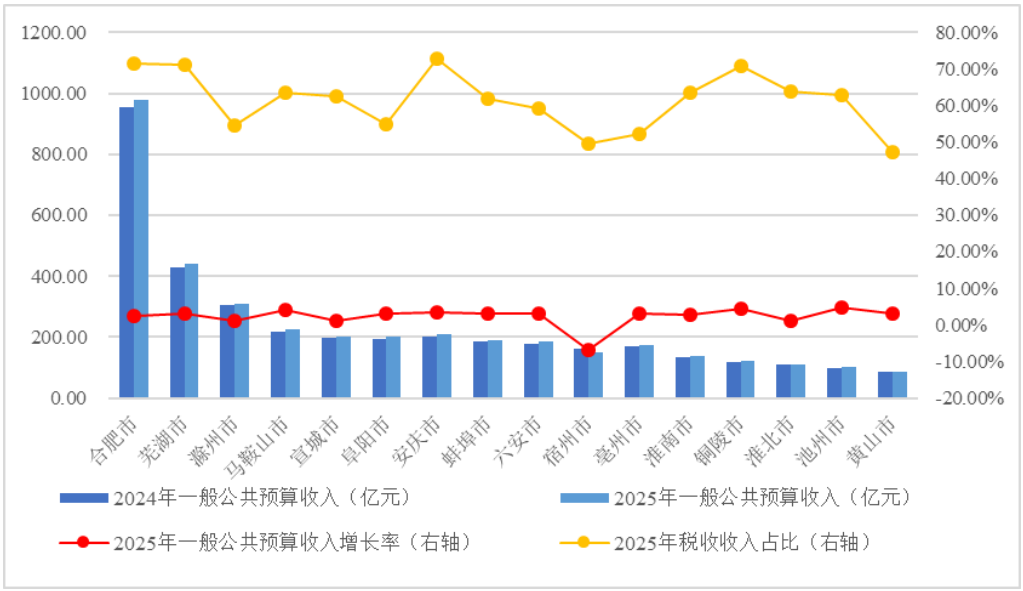
安徽省各地市一般公共预算收入规模与经济实力排序趋同，各地市间财政实力分化显著，省会合肥市财政实力明显高于其他地市。2025 年，除宿州市一般公共预算收入同比下降外，其余各地市一般公共预算收入均实现同比增长，但受产业税收“新旧动能”转换及结构性减税政策叠加影响，多数地市一般公共预算收入增速有所放缓；受房地产市场行情影响，安徽省多数地市政府性基金收入均呈现不同程度下降；财政自给率相对较低的地市主要依赖上级补助实现收支平衡。

一般公共预算收入

从一般公共预算收入规模看，因经济发展水平差异，安徽省各地一般公共预算收

入规模分化显著。合肥市经济实力强、产业结构优，2025 年一般公共预算收入规模明显高于其他地市，占全省一般公共预算收入的 23.51%。分区域来看，皖中区域一般公共预算收入规模相对较高，除省会合肥市外，滁州市一般公共预算收入规模居全省第三；皖南地区中，芜湖市、马鞍山市一般公共预算收入排名均位列全省前五，宣城市位列第七名，池州市及黄山市排名靠后；皖北地区中，除阜阳市位居全省第六外，各市一般公共预算收入差异不大，均处于全省中下游水平。一般公共预算增速方面，受产业税收“新旧动能”转换及结构性减税政策叠加影响，2025 年安徽省大部分地市一般公共预算收入增速有所放缓，除宿州市因房地产业降幅较大，相关税源承压，当年一般公共预算收入同比下降 6.8%外，其余各地市一般公共预算收入均实现同比增长；池州市、铜陵市和马鞍山市一般公共预算收入增速居全省前列，均超过 4%，滁州市、宣城市和淮北市一般公共预算收入增速较低，增速均在 1%左右。

从一般公共预算收入构成看，受减税政策叠加影响，除安庆市和蚌埠市外，2025 年安徽省较多地市税收收入占比有所下降，通过多渠道盘活国有资源资产，非税收入实现有效补充。安徽省下辖各市财政收入质量总体欠佳，2025 年税收收入占比高于 70%的地市包括合肥市、安庆市、铜陵市和芜湖市，比上年新增芜湖市、减少淮北市；其余地市中，黄山市和宿州市税收占比低于 50.0%。从财政自给率看，合肥市、芜湖市和马鞍山市的财政自给率超过 60.0%，财政自给能力尚可；滁州市、宣城市和铜陵市财政自给率均超过 50.0%，其余 10 个地市财政自给率均不足 50.0%，财政自给能力较弱。

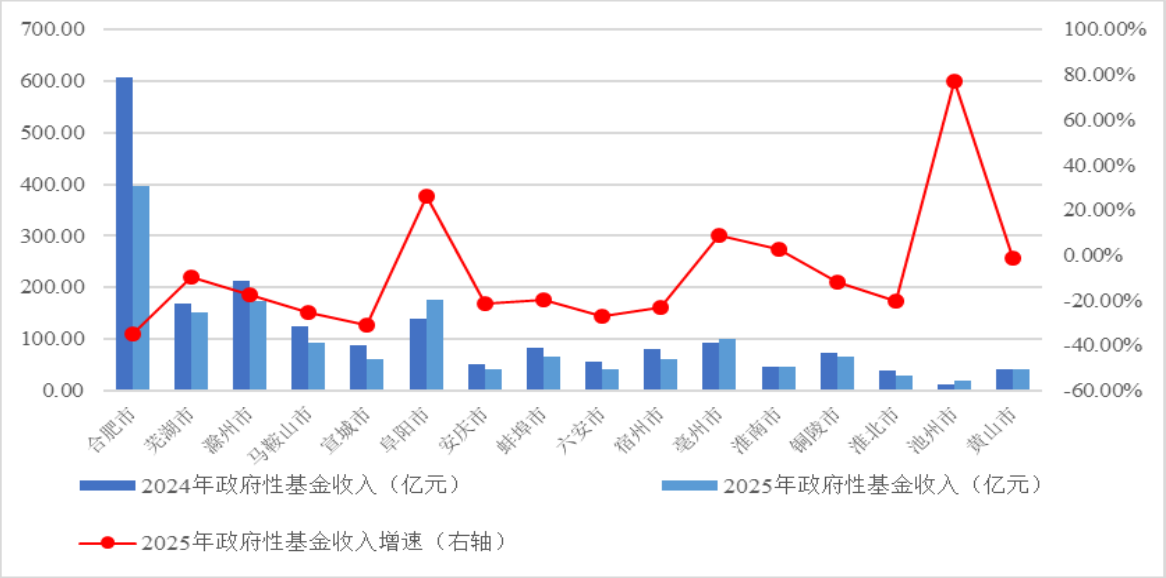


资料来源：联合资信根据安徽省各地级市财政决算报告、预算执行情况报告、国民经济和社会发展统计公报整理

图 3　2024－2025 年安徽省各地市一般公共预算收入情况（单位：亿元）

政府性基金收入

2025 年，受房地产市场行情影响，安徽省多数地市政府性基金收入仍呈现不同程度下降，其中芜湖市和铜陵市政府性基金收入降幅在 15%以内，合肥市和宣城市政府性基金收入降幅超过 30%。从规模上看，合肥市政府性基金收入仍为全省最高，占全省政府性基金收入的 24.31%，但下滑明显，2025 年同比下降 34.7%；其余各地市政府性基金收入较合肥市存在较大差距，芜湖市、滁州市和阜阳市政府性基金收入在 150.00~200.00 亿元之间，亳州市小幅增长至 100.13 亿元，其余地市政府性基金收入均在 100.00 亿元以内，池州市政府性基金收入规模最小，但受低基数影响，2025 年增速达 77.33%。

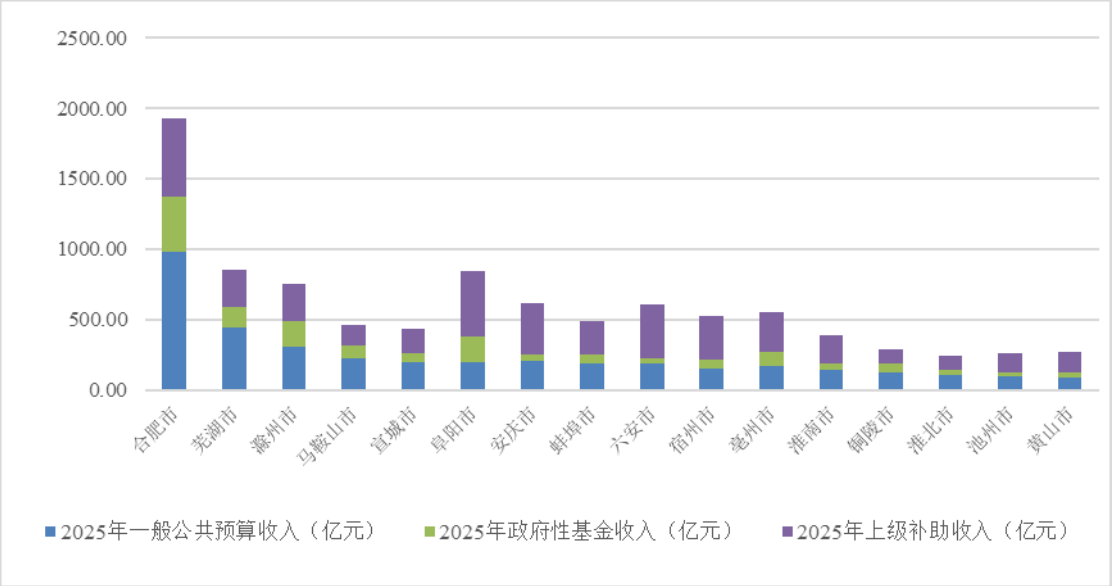


注：部分地市未披露全市口径政府性基金收入，以市本级加该市下属区县政府性基金收入替代
数据来源：联合资信根据安徽省各地市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 4　2024－2025 年安徽省各地市政府性基金收入及增速情况

上级补助收入及综合财力

安徽省地市中财政自给率较低的地市上级补助占综合财力比重较大。合肥市、芜湖市、滁州市、马鞍山市和铜陵市等自身财政实力较强的地市，对上级补助的依赖度一般，2025 年上级补助收入占其综合财力比重均在 35%左右。财政自给能力排名靠后的六安市、安庆市和阜阳市上级补助收入占其综合财力比重高，均超过 55%。安徽省财政自给率不足 50.0%的地级市上级补助收入占其综合财力比重均在 40.0%以上。从综合财力方面来看，合肥市作为安徽省省会城市，综合财力在省内遥遥领先，近 2000.00 亿元，其他地市综合财力均未超过 1000.00 亿元。



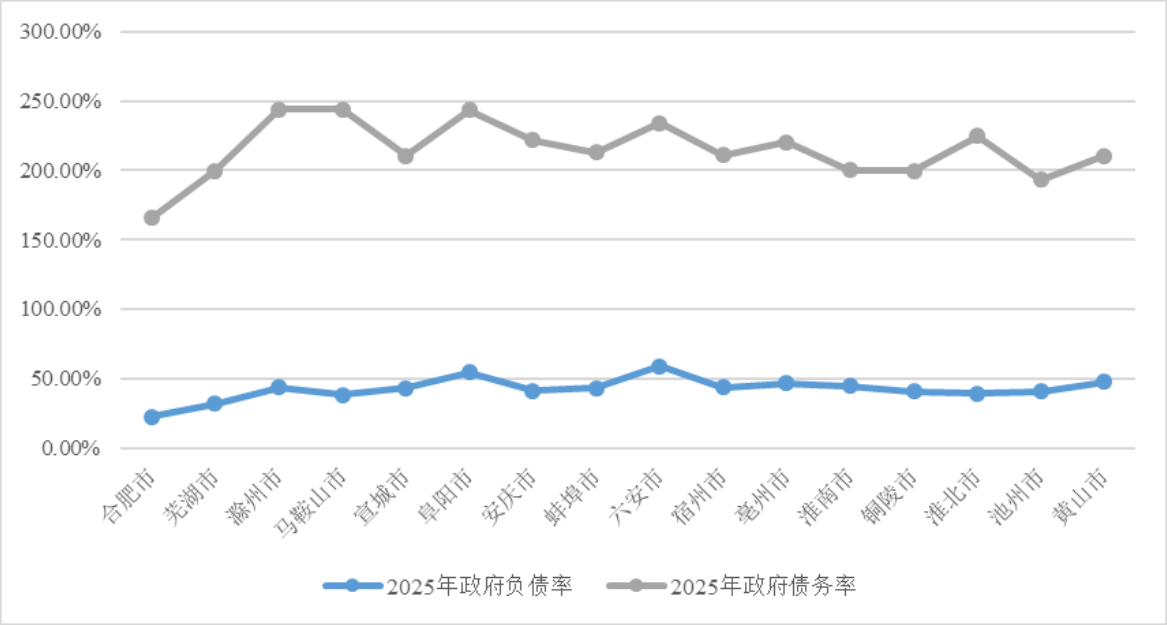
资料来源：联合资信根据安徽省各地级市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 5　2025 年安徽省各地市综合财力构成情况（单位：亿元）

（2）债务情况

2025 年末，安徽省各地市政府债务规模均有所扩张，各地市政府债务率指标均有所提高，阜阳市、滁州市和马鞍山市政府债务率指标相对较高。安徽省内通过大规模政府债券发行、债务置换等举措，在化债工作方面取得了一定成效。

截至 2025 年底，安徽省各地市政府债务余额均较上年底有所增长，其中合肥市政府债务规模超过 3000.00 亿元，阜阳市政府债务余额超 2000.00 亿元，芜湖市、滁州市、马鞍山市、安庆市、蚌埠市、六安市、宿州市和亳州市政府债务余额均超过 1000.00 亿元，其余地市政府债务余额均在 500.00 亿元至 1000.00 亿元之间。**政府负债率方面，**截至 2025 年底，安徽省各地市政府负债率均有所上升，其中仅六安市和阜阳市政府负债率超 50.00%。**政府债务率方面，**截至 2025 年底，安徽省各地市政府债务率均有所上升，其中阜阳市、滁州市和马鞍山市政府债务率相对较高，均超过 240.00%；合肥市凭借其突出的财政实力，政府债务率水平全省最低。



资料来源：联合资信根据安徽省各地市财政决算报告和预算执行情况报告、国民经济和社会发展统计公报等资料整理

图 6　2025 年底安徽省各地市政府债务率和政府负债率情况

债务管控方面，2025 年 6 月，安徽省人民政府印发《安徽省财政科学管理试点实施方案》，安徽省作为全国仅有的两个财政科学管理综合试点省份之一，开展全域无隐债试点，加快推动地方政府隐性债务“清零”。在债务管理举措上，执行再融资债券专户管理、专账核算、封闭运行要求，严肃债务置换工作执行纪律；加强隐性债务台账管理，加大督导检查力度，严防新增隐性债务；落实 2025－2026 年融资平台压降任务，持续压缩存量经营性债务，鼓励各地加大对融资平台的优质资产资源注入和相关政策支持力度，推动融资平台市场化转型等举措。根据《关于安徽省 2025 年决算的报告》，安徽省将扎实推进一揽子化债方案落实，积极争取中央化债支持政策，指导市县科学分类、精准置换存量隐性债务，大幅减轻市县还本付息压力。全省严守纪律遏制新增隐性债务，严禁违规举债建设政府投资项目；坚持统筹发展和安全，指导市县用足用好各类支持政策，加快存量隐性债务化解，严防虚假化债。坚决把遏制新增隐性债务作为铁的纪律，加强动态监测、核查评估，对违规举债行为终身问责、倒查责任；推动高风险地区尽快“降率脱红”，分类有序推动地方政府融资平台改革转型，坚决剥离政府融资功能，严禁新设或异化产生各类融资平台。

地级市层面，本报告选取了政府债务率相对较高的地级市决算报告中关于债务管控及化解部分的表述，具体情况见表 7。各地市针对债务管理与化解的工作安排与安徽省针对债务管理的要求相呼应，基本围绕要求坚决遏制新增隐性债务，妥善化解存量债务，财政重点支持“三保”展开。

表 7　安徽省部分地级市针对债务管控表述

地级市	针对债务管控及化解表述
滁州市	**持续守住安全发展底线。**把好政府投资项目审核关口，严禁新增隐性债务。稳妥有序化解存量隐性债务，分类推进融资平台转型。严守红线底线，深入开展财政补贴政策自查自纠，分阶段分类别稳妥规范存量违规补贴。将基层“三保”摆在财政工作最优先位置，落实分级责任体系，压实县区“三保”主体责任。常态化开展防非打非工作，保持高压严打、打早打小态势，降低地方法人银行机构经营风险，坚决防范系统性金融风险
马鞍山市	**聚力化解债务风险。**巩固债务“脱红”成果，严格落实一揽子化债方案，全市累计化解隐性债务规模达十年化债任务的 86%，超序时进度 16 个百分点。全市融资平台退出户数 118 户，居全省第二，累计进度达 93%，全市最大融资平台江东控股退出平台名录。进一步健全债务监测监管体系，加强动态监控和实时预警，将不新增隐性债务作为“铁的纪律”
阜阳市	**加强风险防范，守牢财政金融底线。**坚持底线思维，多措并举防范化解重大风险。**全力攻坚债务风险化解。**上半年通过债务重组、置换、展期降息、资产盘活等方式，有效缓释到期债务压力，全市未发生债务逾期行为。**兜牢基层“三保”底线。**坚持“三保”预算强化审核、足额编制，“三保”支出优先保障、及时支付。开展实地包保督导，持续加强库款调度，推动“三保”运行平稳
六安市	**防范化解财政风险。**积极争取一揽子化债政策，确保完成融资平台压降目标。完善专项债券偿债备付金、还本付息管理机制，防范专项债券兑付风险。将“三保”摆在财政工作的突出位置，落实分级保障责任体系，加强运行监测、库款调度和风险应急处置。严控新增暂付性款项，逐步消化存量。协同防范中小金融机构风险，有效防范化解非法集资风险

资料来源：联合资信根据安徽省各地市财政决算报告整理

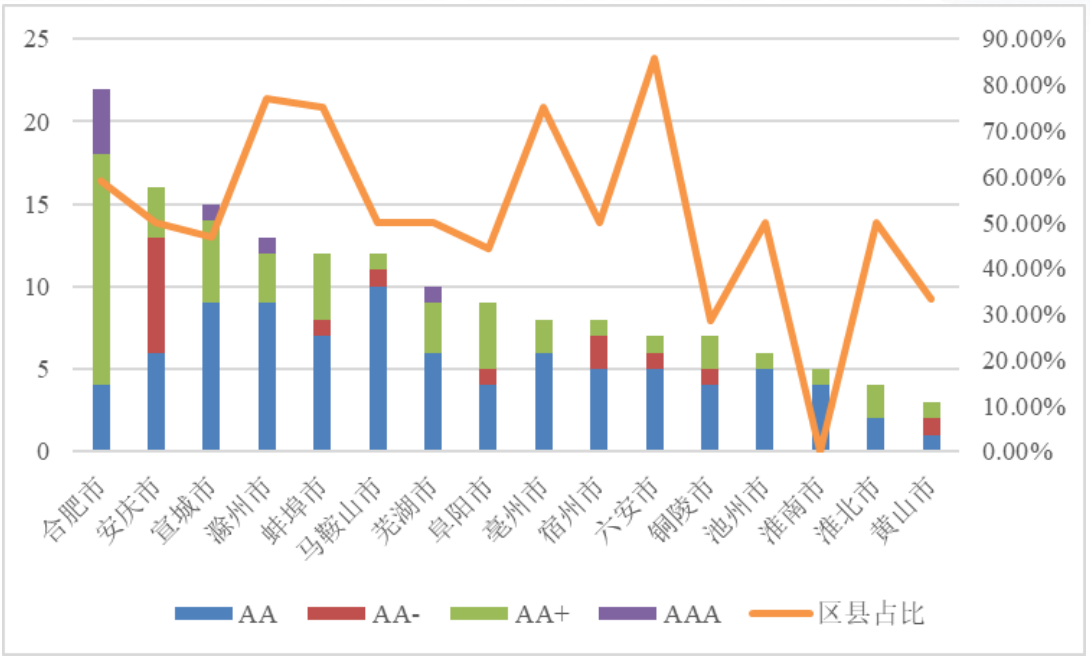
化债进展方面，2025 年和 2026 年 1－9 月，安徽省分别发行特殊再融资债券 1062.00 亿元和 981.00 亿元，债务风险有所缓释，此外安徽省自 2025 年起开展专项债券“自审自发”试点工作，通过强化项目遴选、优化发行机制、加快资金使用等措施，提升专项债券使用效率。

三、安徽省城投企业偿债能力

（一）城投企业概况

安徽省发债城投企业以地市级和区县级为主，其中皖中和皖南区域的发债城投企业数量相对较多。安徽省发债城投企业主体信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在合肥市。

截至 2026 年 9 月底，安徽省内有存续债券的城投企业共 157 家，较 2025 年 6 月底增加 7 家；其中地市级城投企业 51 家、区县级城投企业 86 家、园区级城投企业 20 家。从城投企业区域分布看，各地级市均有发债城投企业，其中合肥市、安庆市、宣城市、滁州市、蚌埠市和马鞍山市的城投企业数量均超过 10 家。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 7 家，其中合肥市 4 家，芜湖市、滁州市和宣城市各 1 家；AA^{+}及 AA 城投企业数量分别为 48 家和 87 家。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

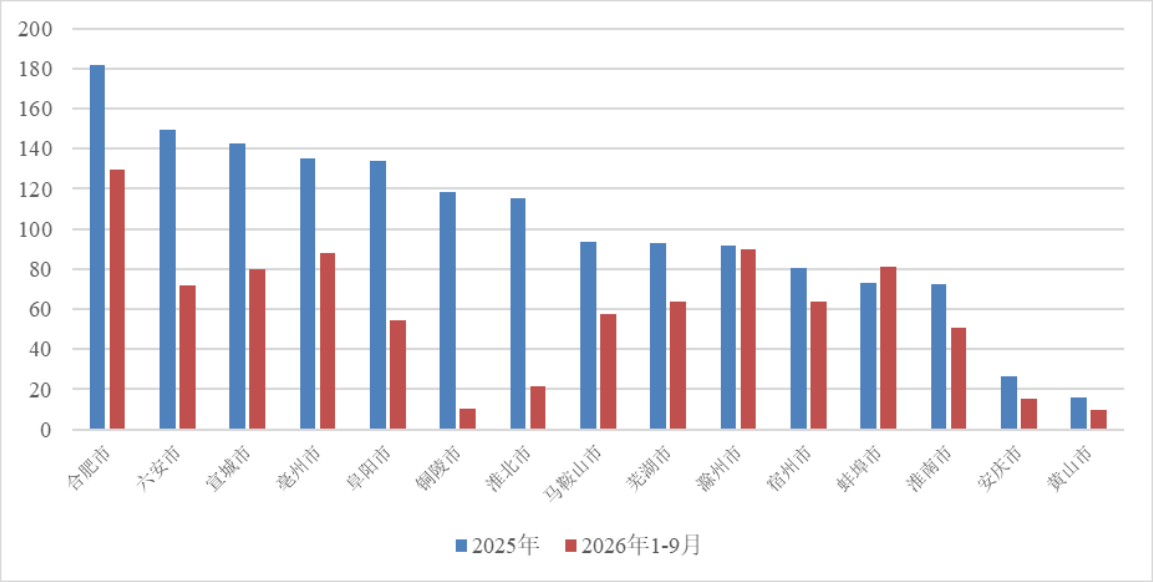
图 7　安徽省各地市城投数量、级别和层级分布情况（单位：个）

（二）城投企业发债情况

2025 年以来，安徽省城投企业债券融资延续净流出态势，大部分地级市城投企业债券净融资额均为负，芜湖市、滁州市和阜阳市净流出规模相对较大。

2025 年，安徽省共有 63 家城投企业发行债券，发行数量合计 253 只，规模为 1530.42 亿元，债券发行数量和规模同比均有所下降。安徽省城投企业债券发行规模前五位的地市分别是合肥市、六安市、宣城市、亳州市和阜阳市，其中合肥市城投企业债券发行规模超 180.00 亿元；上述区域发债规模合计占全省的 48.60%。

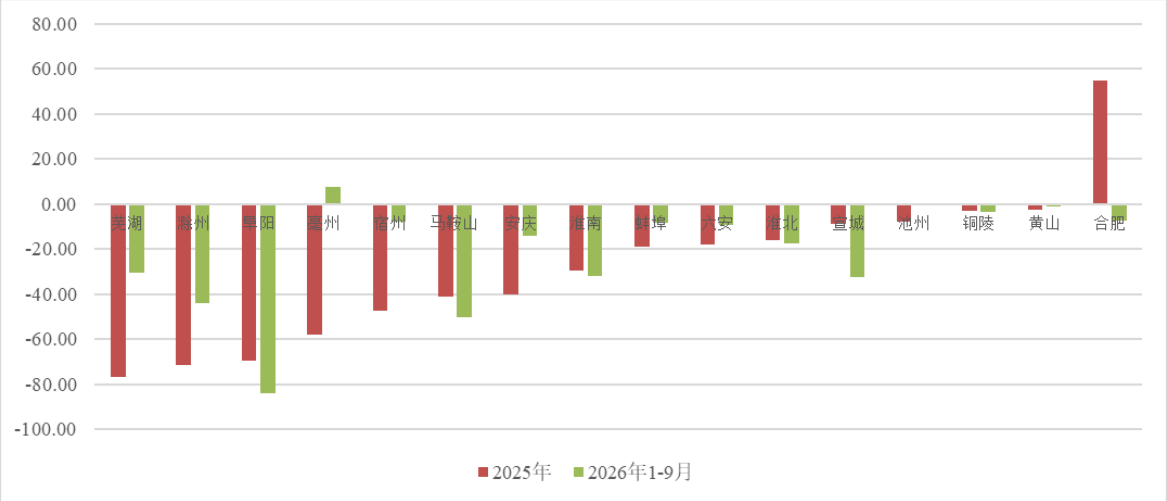
2026 年 1－9 月，安徽省共有 57 家城投企业发行债券，发行数量合计 139 只，规模为 901.33 亿元，占 2025 年全年的 58.89%；蚌埠市、滁州市和合肥市城投企业发债规模占全省比重上升较明显。同期，发行规模前五位地市合计占全省的 52.00%，较 2025 年全年上升 3.40 个百分点，发行区域集中度有所提升。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 8　安徽省城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2025 年，安徽省城投企业债券净融资-455.47 亿元，净流出规模同比小幅增加。分区域看，2025 年，除合肥市城投企业债券净融资额为 54.87 亿元外，其余地市均为融资净流出；净流出规模排名前三位分别是芜湖市、滁州市和阜阳市。2026 年 1—9 月，安徽省城投企业债券净融资-335.56 亿元，相当于 2025 年全年的 73.67%；除亳州市城投企业当期债券融资呈现净流入外，其余地级市城投企业债券融资净额均为负。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 9　各地市城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

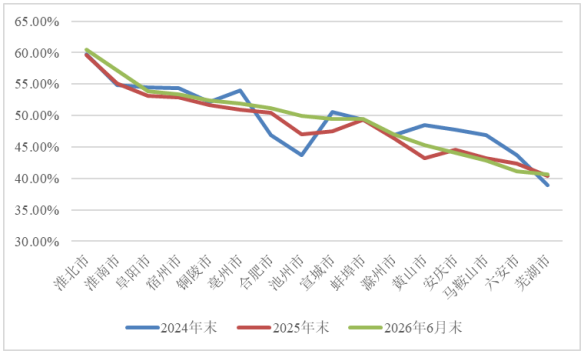
（三）城投企业偿债能力分析

截至 2025 年底，安徽省发债城投企业全部债务规模较上年底小幅增长，其中合肥市债务规模占比最高；债务率指标整体保持平稳，但区域间分化较大；省内多数地

市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖指标表现较弱；亳州市、滁州市、宣城市和阜阳市 2027 年到期债券规模相对较大，存在一定集中偿债压力。2026 年上半年，多数地市筹资活动现金呈现净流入，资金储备增厚使得区域短期偿债指标阶段性改善，部分地区流动性压力仍较大。

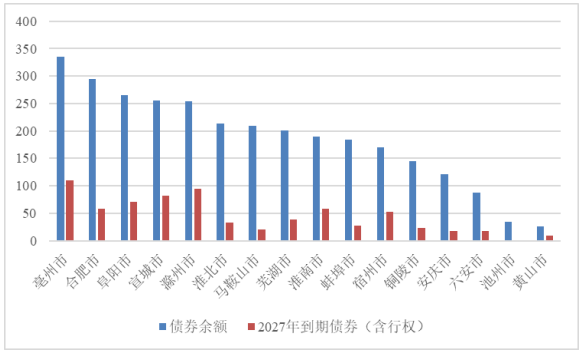
债务规模方面，截至 2025 年底，安徽省发债城投企业[4]全部债务规模较上年底增长 3.78%至 22726.10 亿元，其中合肥市城投企业债务规模最高（6508.41 亿元），占全省城投债务的 28.64%；债务体量在 1200.00 亿元以上的地级市（按债务规模排序）包括宣城市、蚌埠市、滁州市、阜阳市和安庆市。截至 2026 年 6 月底，安徽省发债城投企业全部债务规模为 23606.30 亿元，较上年底增长 3.87%，除安庆市、阜阳市、六安市和马鞍山市全部债务规模较上年底下降外，其余地级市债务规模均有所上升。

债务负担方面，截至 2025 年底，安徽省整体发债城投企业全部债务资本化比率为 48.71%，与上年底基本持平。分区域来看，截至 2026 年 6 月底，淮北市发债城投企业全部债务资本化比率超过 60.00%，债务负担相对较重；安庆市、马鞍山市、六安市和芜湖市全部债务资本化比率均低于 45.00%，债务率指标分化明显。**债券集中兑付方面，**安徽省发债城投企业将于 2027 年到期债券（考虑行权）规模[5]为 712.00 亿元，其中亳州市、滁州市、宣城市和阜阳市 2027 年到期规模相对较大，存在一定集中偿付压力。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 各地市发债城投企业债务负担（指标：全部债务资本化比率）



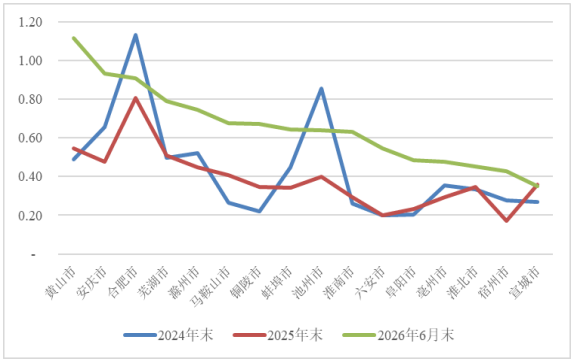
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 各地市城投债余额及 2027 年到期情况（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2025 年底，合肥市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较高，为 0.81 倍；黄山市和芜湖市覆盖倍数分别为 0.54 倍和 0.51 倍，其余地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均不足 0.5 倍，短期偿债压力相对较大。截至 2026 年 6 月底，大部分地级市货币资金储备增加使得货币资金对短期债务的覆盖倍数有所改善，但阜阳市、亳州市、淮北市、宿州市和宣城市仍不足 0.5

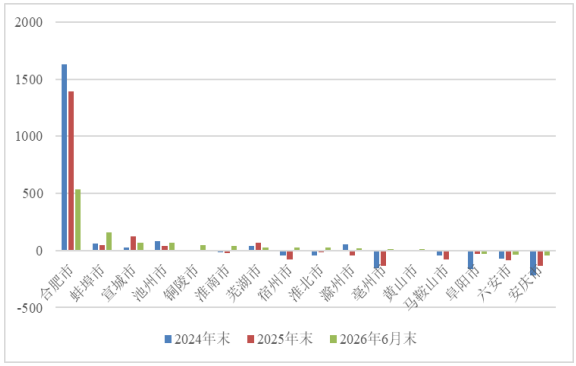
[4] 统计口径以前述 157 家有存续债券的城投企业为基础样本，剔除母子公司数据影响及无有效财务数据的企业。
[5] 统计口径以 2026 年 9 月底存续债券情况为基准。

倍。**再融资方面，**2025 年，合肥市发债城投企业筹资活动现金净流入量较大，为 1388.93 亿元，显著高于其他地级市；宣城市、芜湖市、蚌埠市、池州市、铜陵市和黄山市呈现融资净流入，其余地级市筹资活动现金流均为净流出，其中亳州市、安庆市、马鞍山市和六安市净流出规模相对较大。2026 年上半年，合肥市发债城投企业筹资活动现金流仍保持较大规模净流入，安庆市、六安市和阜阳市筹资活动现金继续净流出。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 各地市发债城投企业货币资金/短期债务指标表现（单位：倍）

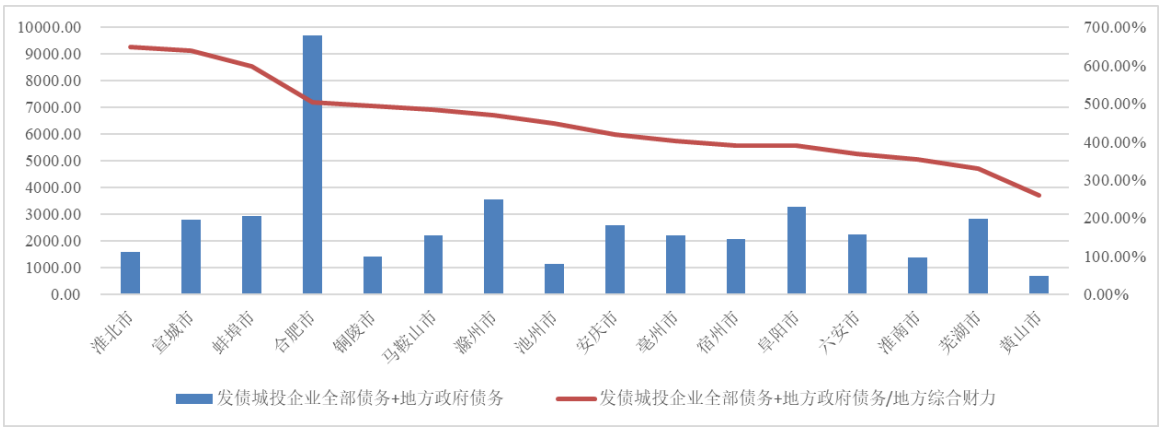


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 各地市城投企业筹资活动现金流情况（单位：亿元）

（四）各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

截至 2025 年底，除黄山市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模相对较低外，安徽省其余地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”均超过 1000.00 亿元，其中合肥市整体债务规模为 9703.21 亿元，滁州市、阜阳市和蚌埠市分列二至四位（债务规模由高到低排序）。同期末，黄山市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“地方综合财力”指标相对较低，其余地级市该指标均超过 300.00%，其中淮北市和宣城市超过 600.00%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 2025 年底安徽省各地市“地方综合财力”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况（单位：亿元）

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。