

地方政府与城投企业债务风险研究报告-湖北篇

联合资信 公用评级三部 |郭欣宇|吕 丹|龚宇奇

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

报告摘要：

湖北省持续推进交通水利新基建，已成为中西部物流成本洼地，2025 年经济总量与人均 GDP 分别位居全国第 7 位和第 9 位。从财政实力看，湖北省一般公共预算收入规模位居全国第 10 位，财政自给率较低，政府性基金收入较上年略有下滑；上级补助收入对湖北省综合财力形成有力支撑，湖北省综合财力处于全国中上游水平。湖北省大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈，引导光电子信息、新能源与智能网联汽车等优势产业合理布局和有序转移，从科创共建、产业共链、设施同网等方面推进武汉都市圈同城化发展。

湖北省各地市（州）经济发展水平分化明显，武汉市处于绝对领先地位，人口虹吸效应明显。2025 年，受益于传统产业升级、积极融入武汉都市圈并承接产业外溢，黄石市、鄂州市、仙桃市和天门市 GDP 增速较快；受制于传统燃油车产业下行，襄阳市 GDP 增速缓慢；各地市（州）均以第三产业为主导。除武汉市外，湖北省其他地市（州）一般公共预算收入增速均大于 5%，约半数地市（州）政府性基金收入同比下降，财政自给能力整体偏弱。

债务方面，湖北省政府债务负担有所上升，但整体处于全国中低水平。湖北省严格落实债务化解方案，“三资”管理改革成效显现，同时积极争取置换债券额度，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，严守财政安全底线，隐性债务化解超时序进度，融资平台稳步退出。湖北省地方债务风险总体可控，为实现化债与发展动态平衡、经济高质量增长奠定基础。

从城投企业看，2025 年，湖北省城投债券发行数量和规模均有所下降，债券融资继续净流出。湖北省发债城投企业债务负担相对稳定，省级、武汉市和鄂州市城投企业债务负担较重，2025 年末大部分地市（州）城投企业现金短期债务比有所下降。黄石市、武汉市、荆门市、襄阳市、荆州市、咸宁市和随州市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障程度相对较低，上述区域发债城投企业融资以银行贷款为主，再融资情况表现尚可，在当前化解地方债务风险的背景下，区内城投企业债务风险总体可控。

一、湖北省经济及财政实力

1．经济发展状况

湖北省交通地位重要，水能、矿产及文旅资源禀赋优势明显，教育资源丰富，为其经济持续发展奠定了坚实的基础，经济总量与人均 GDP 排名全国中上游。战略性新兴产业快速发展，制造业高质量发展转型稳步推进。《武汉都市圈发展规划》和《武汉都市圈“十五五”发展规划》等政策的出台利好湖北省经济发展。

湖北省凭借优越的区位条件及资源科教优势，持续推进交通水利新基建，物流成本优势凸显，已成为中西部物流成本洼地。湖北省位于中国中部地区、长江中游，是中部地区承东启西、连南接北的综合交通通信枢纽、长江经济带的核心地区之一，有“九省通衢”“中国立交桥”之称，**系全国唯一同时拥有航空、水运、铁路三大国际货运枢纽的省份。**湖北省水能、矿产和文旅资源丰富，科教实力突出。“十五五”期间，湖北省将完善现代化综合交通运输体系，建设“荆楚安澜”现代水网，推进新型基础设施建设。2025 年，湖北省全省社会物流总费用与 GDP 比率降至 12.7%，比全国平均水平低 1.2 个百分点，湖北已成为中西部物流成本洼地。

表 1　湖北省交通情况及资源禀赋

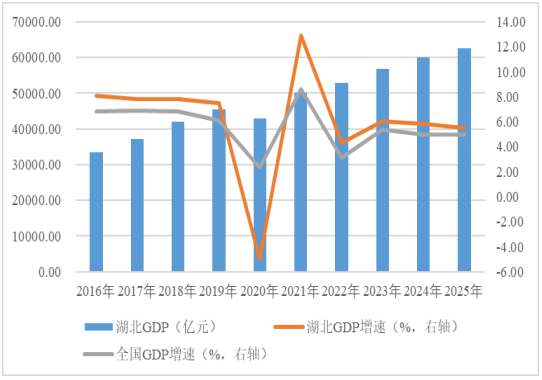
现状			
交通情况	陆路	公路	公路里程31.21万公里，高速公路里程8488公里（2025年末）
		铁路	高铁里程2671公里，跻身全国四强（2026年6月末）；中欧（亚）班列（武汉）稳定开行跨境线路63条，连续3年保持1000列以上规模
		轨道交通	武汉市轨道交通运营里程578公里（2025年末），全国排名**第六**
	航空		民用运输机场8个；武汉天河国际机场是全国八大区域性枢纽机场之一，2025年旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国民用运输机场**第十四**和**第二十三**；鄂州花湖机场为**全球第四个、亚洲第一个专业货运机场，**累计开通123条货运航线，货物通达全球170多个国家和地区
	水运		长江“黄金水道”与汉江构成发达的内河航运网络，内河可通航里程超8500公里，主要港口包括武汉港、宜昌港、黄石港、荆州港和鄂州港等；2025年，武汉港完成集装箱吞吐量201.5万标箱，居长江中上游港口第一
资源禀赋	水能资源		三峡水电站和葛洲坝水电站所在地，2025年全省水电发电量排名全国**第三；**全省谋划重大水网项目158个，总投资7800亿元，“十五五”期间计划完成投资3500亿元，到2030年，“荆楚安澜”现代水网主骨架基本形成
	矿产资源		钛矿、磷矿、溴矿、碘矿、白云岩、石榴子石、白垩、建筑用辉绿岩、累托石粘土等保有资源量居**全国之首**
	旅游资源		湖北省旅游资源丰富，拥有武当山、神农架、长江三峡等旅游景点在

		内的5A级旅游景区16家，数量居全国**第六**
	教育资源	全国三大智力密集区之一，拥有2所985高校、7所211高校，是中部六省中**985、211高校最多的省份**

资料来源：联合资信根据公开资料整理

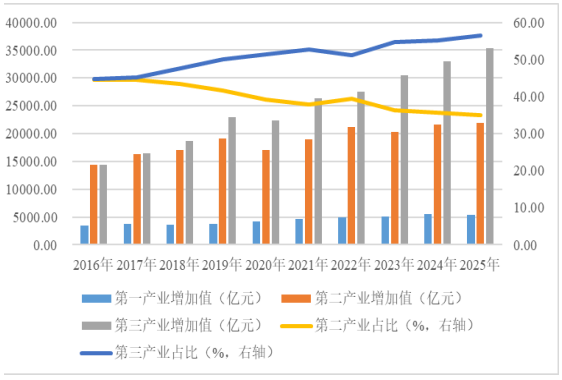
常住人口略有下降，城镇化率略低于全国平均水平。2025 年末，湖北省常住人口 5811 万人，位列全国第 10 位，较上年末减少 23 万人。同年末，湖北省城镇化率较上年末提高 1.04 个百分点，达到 67.39%，略低于全国平均水平（67.89%），主要受湖北省恩施土家族苗族自治州（以下简称“恩施州”）、神农架林区和黄冈市等地的城镇化率较低影响。

经济增速高于全国平均水平，经济总量与人均 GDP 位于全国中上游水平，固定资产投资保持增长但增速有所放缓。2025 年，湖北省地区生产总值与人均 GDP 分别为 62660.90 亿元和 10.76 万元，分别位居全国各省（含自治区、直辖市）第 7 位和第 9 位，位于全国中上游水平；GDP 增速为 5.50%，位于全国前列。2025 年，湖北省固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，增速有所放缓。2026 年 1－6 月，湖北省完成地区生产总值 31336.72 亿元，同比增长 5.0%，高于全国平均水平 0.3 个百分点。



数据来源：湖北省及全国统计公报

图 1 湖北省 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速



数据来源：湖北省统计公报、统计年鉴

图 2 湖北省三产结构

产业结构持续优化，服务业在总量上仍占据主导地位；以汽车、钢铁、纺织、化工、建材为主导的传统产业基础稳固，同时战略性新兴产业快速发展，其中以武汉东湖高新区为核心的“光芯屏端网”产业集群规模突破万亿大关，产业转型升级步伐加快。近年来，湖北省产业结构不断优化，2025 年湖北省三次产业结构由上年的 9.1:35.7:55.2 调整为 8.6:34.9:56.5，第三产业增加值占比进一步上升。依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，湖北省工业经济不断发展，构建了以汽车、钢铁、纺织、化工和建材等产业为主导的工业体系。2025 年，湖北省规模以上工业增加值较上年

增长 6.9%，高于全国平均水平 1.0 个百分点。战略性新兴产业发展方面，新能源汽车、光芯屏端网、电子信息等战略性新兴产业日渐成势，集成电路、新型显示器件、下一代信息网络、生物医药四个战略性新兴产业集群晋级国家级，其中武汉东湖高新区（“中国光谷”）的“光芯屏端网”产业集群最为突出，产业规模突破万亿大关，“51020[1]”现代产业集群加快发展。2025 年，湖北省高技术制造业增加值比上年增长 15.5%，增速快于规模以上工业增加值增速，占规模以上工业增加值的比重达 17.4%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 16.9%。2025 年，湖北省第三产业增加值 35414.34 亿元，同比增长 6.0%。

根据《湖北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》和《湖北省新型工业化“十五五”规划》，湖北省“十五五”期间力争经济总量达 9 万亿元左右，推动战略性新兴产业占比达 25%左右，产业路径上坚持“三线并进”，实施**传统产业焕新工程**，推动汽车、钢铁、石化等重点行业设备更新、工艺升级、数智赋能；实施**新兴产业壮大工程**，巩固提升光电子信息、生物医药、航空航天等产业优势；实施**未来产业先导工程**，前瞻布局具身智能、6G、量子科技、脑机接口、核聚变等新赛道。根据《湖北省服务业发展“十五五”规划》，到 2030 年，湖北省科学研究和技术服务业增加值达到 3200 亿元，金融业增加值达到 3700 亿元，交通运输、仓储和邮政业增加值达到 4500 亿元，租赁和商务服务业增加值达到 5800 亿元。

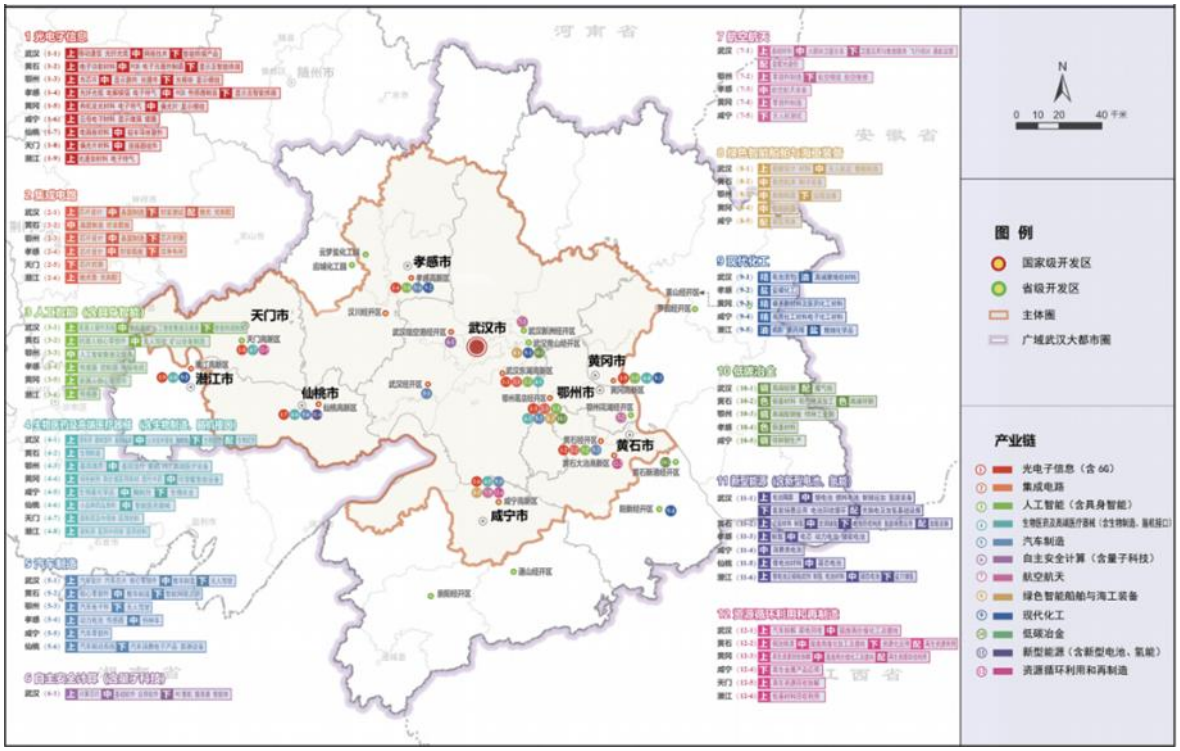
随着长江中游城市群建设的推进，跨区基础设施互联互通水平将大幅提高，综合立体交通网将进一步完善。同时，湖北省将大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈，有助于进一步推动武汉市辐射带动周边城镇共同发展。

2022 年，国务院批复《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》。2026 年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》和《政府工作报告》均提出推动长江中游城市群加快发展。长江中游城市群地跨湖北省、湖南省、江西省三省，是推动长江经济带发展、促进中部地区崛起、巩固“两横三纵”城镇化战略格局的重点区域，总体定位为打造长江经济带发展和中部地区崛起的重要支撑、全国高质量发展的重要增长极、具有国际影响力的重要城市群；发展方向为建设重要先进制造业基地、打造具有核心竞争力的科技创新高地、构筑内陆地区改革开放高地。其中省会城市辐射带动作用进一步发挥，武汉、长株潭等都市圈同城化实现实质性突破，基础设施互联互通水平大幅提高，铁路总里程达到 1.4 万公里，基本实现城市群内主要城市间 2 小时通达；武汉、长沙、南昌三市签署《长江中游城市群省会城市口岸合作框架协议》，“中三角”集装箱公共班轮稳定运营，合力打造一体畅联的长江中游综合交通

[1] 即 5 个万亿级支柱产业、10 个五千亿级优势产业、20 个千亿级特色产业集群。

枢纽集群。

2022 年 6 月，湖北省第十二次党代会明确提出，大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈。2022 年 12 月，《武汉都市圈发展规划》获国家发展和改革委员会正式批复，成为第 7 个获批的国家级都市圈发展规划，有助于进一步推动武汉市辐射带动周边城镇共同发展和中部地区高质量发展。2024 年，武汉市、鄂州市、黄石市、黄冈市等九市有关部门联合编制了《武汉都市圈制造业产业链地图》《产业招商地图》，引导光电子信息、新能源与智能网联汽车等优势产业合理布局和有序转移，推动形成“研发在武汉、生产在周边；主链在武汉、配套在都市圈”的产业发展模式。2025 年，武汉都市圈经济总量达到 3.8 万亿元。2026 年，《武汉都市圈“十五五”发展规划》印发，以“世界级大都市圈”为远景，通过“一核两轴四组团”发展格局和“强核、壮圈、联群”发展路径，从科创共建、产业共链、设施同网等方面推进武汉都市圈同城化发展，计划到 2030 年主体圈地区生产总值约达 4 万亿元。



资料来源：武汉都市圈“十五五”发展规划

图 3　武汉都市圈产业链协作分工图

近年来，湖北省相继出台多项政策，从提振消费、促进就业、数字建设、优化营商环境等方向多角度、有重点地推进区域经济发展。截至 2026 年 6 月末，湖北省国家级专精特新“小巨人”企业达 785 家，总量保持全国第七、中部地区第一。

表 2　近年来湖北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

《湖北省三四季度长短结合促进经济稳中向好若干措施》	2026 年 9 月	湖北省人民政府	加力推进“六张网”建设；加强重大项目要素保障；省市联动挖掘消费潜力；深化文旅体商融合发展；支持传统产业转型升级；加力培育壮大新兴产业和未来产业；促进软件信息产业发展壮大；推动房地产业平稳健康发展；推动建筑业企稳回升；强化农业科技和社会化服务支撑；推进智慧口岸建设和跨境贸易监管模式创新；强化惠企服务保障
《湖北省深入实施“人工智能+”三年行动方案（2026—2028年）》	2026 年 9 月	湖北省人民政府	通过制造、科技、城市治理、交通物流、重点民生、商品与服务消费六大专项行动，叠加算力、数据、算法、人才、资金、场景、安全七要素全保障体系，推动人工智能应用从点状突破走向全域渗透；到 2028 年，建成省级人工智能公共服务平台，培育 100 个智能体标杆应用，拓展 500 个高价值应用场景，新一代智能终端及智能体普及率超 80%，推动人工智能与经济社会广泛深度融合
《湖北省就业促进“十五五”规划》	2026 年 9 月	湖北省人民政府	“十五五”期间计划通过筑牢终身职业技能培训体系、完善重点群体就业支持体系、建设精准高效就业服务体系、织密公平正义的权益保障体系等方式实现城镇新增就业年均 70 万人以上、青年留鄂回鄂来鄂年均 40 万人以上，每年帮助 10 万名就业困难人员就业，确保零就业家庭动态清零
《数字湖北建设“十五五”规划》	2026 年 8 月	湖北省人民政府	以数字基础设施建设和数据资源价值释放为基础，以末端感知、网络互联、数据融通、算力共享、智慧应用、安全监管为支撑，以数智技术创新突破为动力，因地制宜发展新质生产力。到 2030 年，建成全国数智经济发展高地，建成存算一体化产业基地，光电子信息等万亿级数字产业集群能级跃升，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达 13%；建成全国算网综合枢纽，算力规模超过 10 万 PFlops；建成国家数据要素综合试验区，数据产业规模达 4000 亿元
《湖北省“文化旅游+”专项行动方案（2026—2028年）》	2026 年 5 月	湖北省人民政府	推动文旅与十二大行业深度融合，通过 22 项举措打通文旅与农业、工业、交通、科技、健康等领域的产业壁垒，以文旅赋能百业、激活内需
《湖北省民营经济发展促进办法》（修订）	2026 年 4 月	湖北省人民政府	为优化民营经济发展环境，保证各类经济组织公平参与市场竞争，促进民营经济健康发展，更好发挥民营经济在湖北加快建成中部地区崛起重要战略支点中的重要作用，从公平竞争、要素支持、投资融资促进、创新发展、规范经营、服务保障、权益保护七大方面为民营经济发展提供法治保障
《湖北省聚焦支点建设打造一流营商环境若干措施》	2026 年 3 月	湖北省人民政府	以“大营商观”为引领，围绕市场、法治、开放、产业、生活五大环境改进提升制定 30 条措施，开展营商环境监测评价，常态化通报正反面典型，推动全省营商环境整体提升、持续优化
《湖北省金融支持提振和扩大消费专项行动方案》	2025 年 11 月	中国人民银行湖北省分行联合湖北省发展和改革	围绕“供给提升、信贷稳增、服务提质、政策护航、环境优化”五大维度展开专项行动，构建金融支持消费的长效机制，引导金融活水

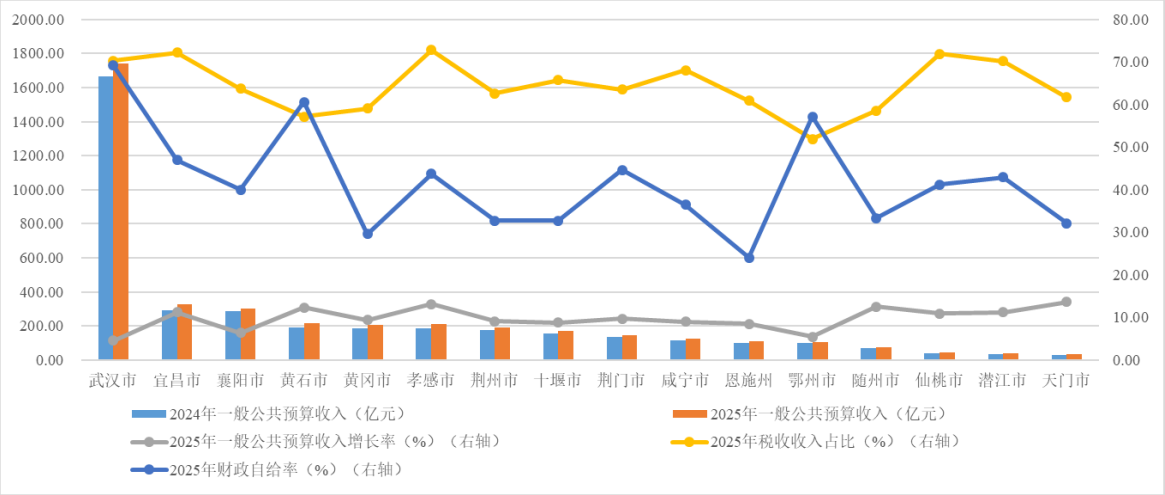
		委员会、湖北省财政厅、湖北省商务厅、湖北省地方金融管理局等多部门	精准滴灌消费市场；力争到 2027 年末，全省批零住餐、文体娱乐、教育、居民服务等重点消费领域贷款规模超过 5000 亿元，助力全省消费市场提质扩容

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2．财政实力及债务情况

湖北省一般公共预算收入规模居全国中游水平，财政自给率较低；2025 年政府性基金收入规模较上年略有下滑，土地使用权出让金对政府性基金收入贡献度仍较高；上级补助收入规模居全国前列，对综合财力形成有力支撑。湖北省综合财力处于全国中上游水平，政府债务负担处于全国中低水平。

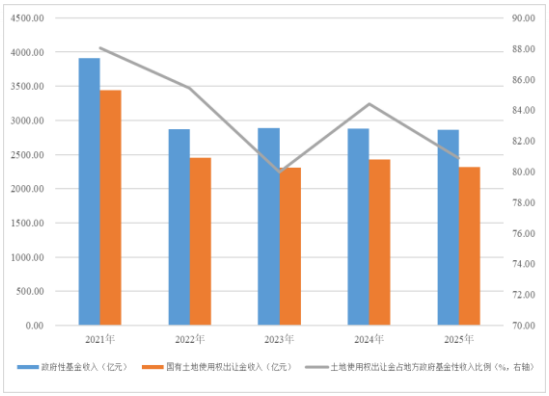
湖北省一般公共预算收入规模居全国中游水平，财政自给率较低。2025 年，湖北省一般公共预算收入为 4210.96 亿元，全国排名第 10 位，比 2024 年增长 6.9%；税收占比为 64.93%，财税质量一般；财政自给率为 42.99%，财政自给程度较低。2026 年 1－6 月，湖北省一般公共预算收入 2436.39 亿元，同比增长 3.5%。



数据来源：联合资信根据湖北省财政厅数据整理

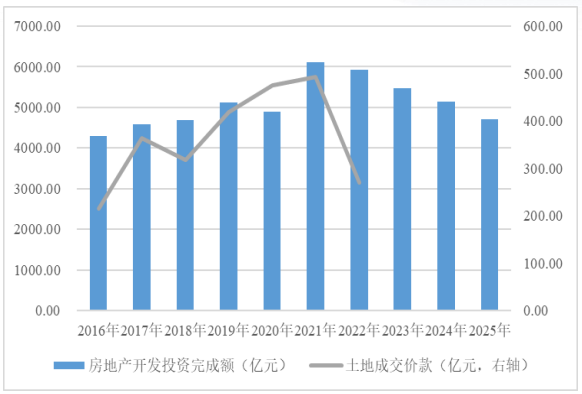
图 4　湖北省一般公共预算收入构成、增速及财政自给率

湖北省政府性基金收入规模较上年略有下滑，土地使用权出让金占政府性基金收入的比重有所下降。2025 年，湖北省实现政府性基金收入 2859.72 亿元，较上年略有下滑；土地使用权出让金占政府性基金收入比例有所下降，但土地使用权出让金对政府性基金收入贡献度仍较高。



数据来源：联合资信根据国家统计局数据整理

图 5 湖北省政府性基金收入、国有土地使用权出让金及比例

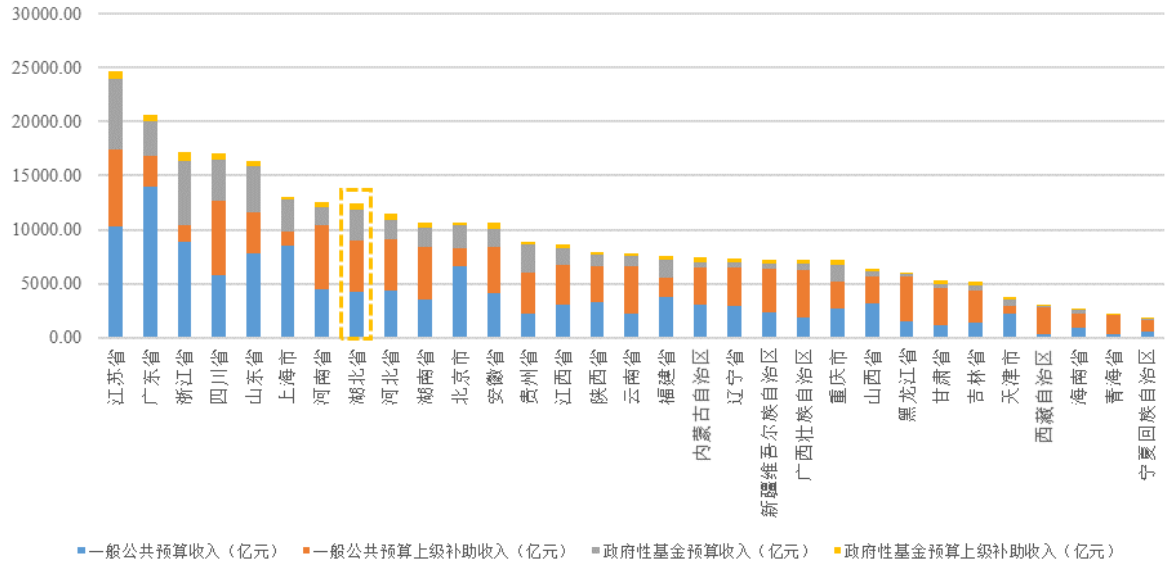


注：2023－2025 年湖北省土地成交价款未披露

数据来源：联合资信根据国家统计局数据整理

图 6 湖北省房地产开发投资完成额（左轴）及房地产开发企业土地成交价款（右轴）

湖北省上级补助收入规模大，为综合财力的重要来源，综合财力排名全国中上游。2023－2025 年，湖北省上级补助收入波动增长，2025 年湖北省上级补助收入为 5377.91 亿元，居全国第 5 位，主要由一般性转移支付收入构成，其中均衡性转移支付、社会保障和就业共同财政事权占比较高。2025 年，湖北省综合财力在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排名第 8 位，居于全国中上游。

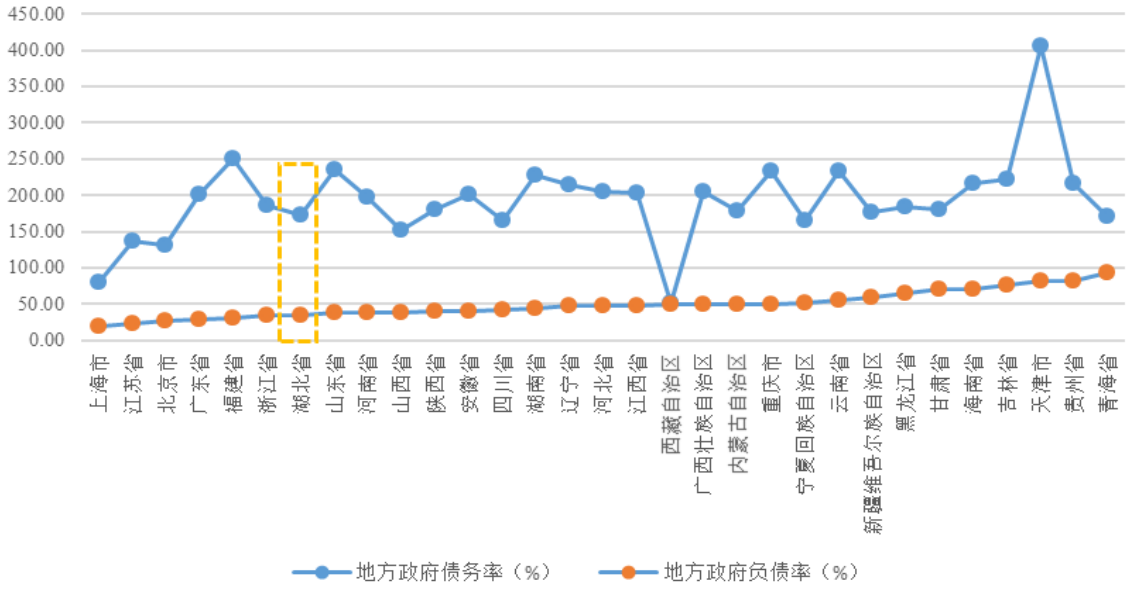


数据来源：各省、市、自治区财政厅，联合资信整理

图 7 2025 年全国 31 省（自治区、直辖市）综合财力

湖北省整体债务负担处于全国中低水平。2025 年末，湖北省地方政府债务余额 21620.68 亿元，同比增长 16.33%；地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力

*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为 173.68%和 34.50%，同比分别上升 24.16 个百分点和 3.53 个百分点，在全国 31 个省（自治区、直辖市）中分别排名第 9 位和第 7 位（由低到高）。



数据来源：各省、市、自治区财政厅，联合资信整理

图 8　2025 年全国 31 省（自治区、直辖市）地方政府债务率与地方政府负债率

湖北省严格落实债务化解方案，一方面，以国有资源、资产、资金（以下简称“三资”）改革为核心，通过盘活存量资产、优化资源配置、创新融资方式等措施积极化债，“三资”管理改革成效显现。另一方面，湖北省积极争取置换债券额度，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，严守财政安全底线，隐性债务化解超时序进度，融资平台稳步退出。湖北省地方债务风险总体可控，为实现化债与发展动态平衡、经济高质量增长奠定基础。

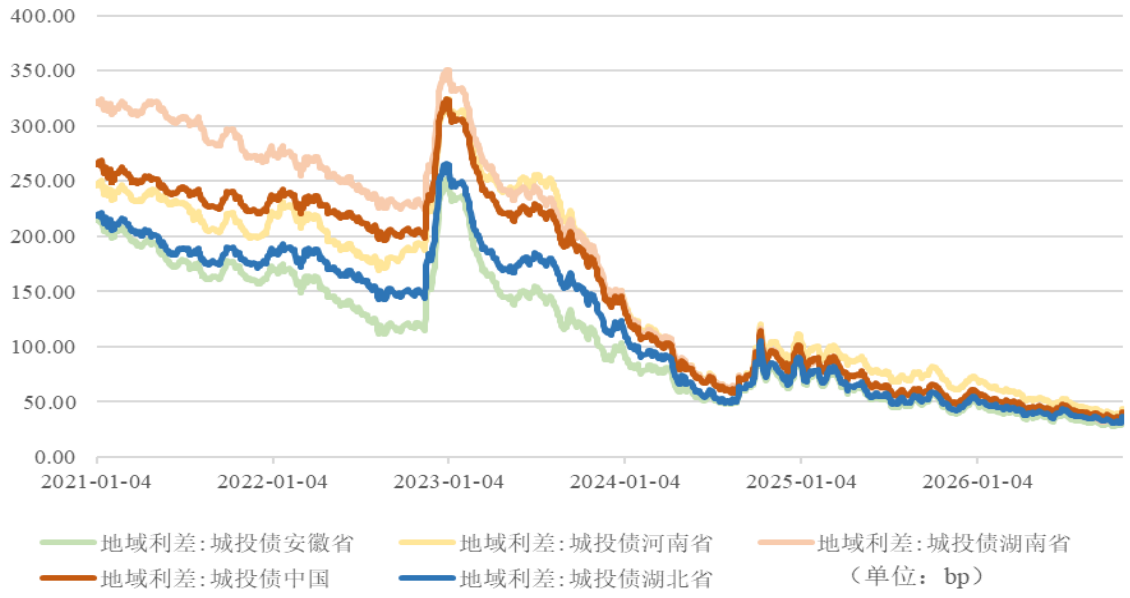
“三资三化”方面，为了更好统筹化债与发展、化债与“三保”、化债与民生，基于 2022 年国务院办公厅《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，2023 年 9 月，湖北以化债为切入点推进大财政体系建设，即以规划为导向、以“三资”为基础、以有效债务为锚定、以供应链平台体系为载体，构建财政、金融、投资统筹联动机制；湖北省已基本完成“三资”梳理，截至 2024 年末湖北省国有“三资”约 21.8 万亿元。2025 年 5 月，湖北省人民政府办公厅印发《湖北省深化国有“三资”管理改革推动大财政体系建设走深走实总体工作方案》，按照“国有资源资产化、国有资产证券化、国有资金杠杆化”原则，深化湖北省国有“三资”管理改革，持续推进国有

“三资”分散变集中、资源变资产、资产变资本。2025 年，湖北省国有“三资”管理改革成效显现，全年盘活国有“三资”总额 3000 亿元以上。

争取置换债券方面，2024 年 11 月，全国人大常委会批准通过 12 万亿元地方化债“组合拳”，批准增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，湖北省获得其中的 2946 亿元，2024 年到 2026 年每年可发行隐性债务置换专项债券 982 亿元。

债务管控方面，《关于湖北省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》中指出，坚持在发展中化债、在化债中发展，通过**“债务重组、平台转型、开源节流、三资盘活、金融创新”**五措并举，稳妥有序化解地方债务风险；**加强全口径地方债务监测，**完善市县财政运行风险监测和困难程度评估体系，健全风险监测预警和应急处置机制，严守财政安全底线；强化责任意识和系统观念，**坚决守住不得虚增财政收入、不得虚假化债、不得新增隐性债务“三条红线”**。湖北省《关于 2025 年省级财政决算的报告》提到，严格落实化债方案，到期政府债券全部按时足额兑付，主动偿还比例居全国前列，**隐性债务化解超时序进度，融资平台稳步退出，**地方债务风险总体可控。

利差方面，湖北省城投债利差持续低于全国城投债平均水平，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，湖北省城投债利差有所收窄。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 9　全国与部分省份城投债利差对比情况

二、湖北省各地市（州）经济及财政实力

1．各地市（州）经济发展情况

武汉市人口虹吸效应明显，各地市（州）经济发展水平分化明显。黄石市、鄂州市、仙桃市和天门市 GDP 增速较快，襄阳市 GDP 增速缓慢，宜昌市人均 GDP 仍居湖北省第一位。

湖北省下辖 12 个地级市、1 个自治州、3 个省直辖县级市和 1 个林区，以下分析以地级市和自治州为主。根据湖北省的发展规划，省内分为三大都市圈，分别是**武汉都市圈、襄阳都市圈和宜荆荆都市圈**，实施“一主引领、两翼驱动、全域协同”区域发展布局。2025 年 2 月，湖北省举行“全省加快建成中部地区崛起重要战略支点推进大会”，提出**汉襄宜“金三角”协同发展，武汉市**要在支点建设中当好龙头，引领武汉都市圈同城化发展；**襄阳市**要奋力打造中西部发展的区域性中心城市，辐射带动襄十随神城市群发展；**宜昌市**要努力打造中部地区高质量发展的重要引擎，引领带动宜荆荆恩城市群一体化发展，形成多点支撑多极发力的发展格局。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10　湖北省三大都市圈图示

“汉孝随襄十”汽车相关产业发达，“宜荆荆”化工产业发展较好，武汉市的光芯屏端网、黄石市的电子信息和“荆襄宜十”绿色循环电池等新兴产业发展迅速。传统产业方面，依托东风汽车，“汉孝随襄十”汽车相关产业发达，是全国重要的轻重

型商用车、中高档乘用车、新能源汽车和关键零部件基地，构筑湖北“汽车工业走廊”。宜昌市、荆州市和荆门市化工产业发达，宜昌市、荆门市和荆州市分别侧重于农用化工、石油化工和日用精细化工。武汉市、鄂州市和黄石市钢铁产业集群发展，武汉市、鄂州市和黄石市分别侧重于高端硅钢、低碳冶金和高端特钢。**新兴产业方面，**武汉市“光芯屏端网”产业集群发展迅速，聚集了长江存储、京东方、光迅科技、烽火通信等为代表的集成电路、面板显示、光通信等领域的优秀企业；黄石市电子信息产业集群发展迅速，聚集了闻泰科技、欣兴电子和沪电股份等企业；“荆襄宜十”绿色循环电池产业全链条发展，聚集了睿派科技和东昱欣晟等企业。

表 3　湖北省产业分布情况

经济区	地市（州）	主要产业	境内上市公司数量	国家级新区/高新区/经开区
武汉都市圈	武汉市	“光芯屏端网”、汽车、钢铁、石化、电子信息等	82	武汉经济技术开发区、武汉临空港经济技术开发区、武汉吴家山海峡两岸科技产业开发区、武汉东湖国家自主创新示范区（武汉东湖新技术产业开发区）
	孝感市	食品饮料、纺织服装、盐磷化工、纸塑包装、建材等	5	孝感高新技术产业开发区
	黄冈市	食品饮料、纺织服装、医药化工、建筑建材等	3	黄冈高新技术产业开发区
	黄石市	有色金属、黑色金属、装备制造、建材、食品饮料、化工医药、电子信息、能源、纺织服装	8	黄石经济技术开发区、黄石大冶湖高新技术产业开发区
	咸宁市	大健康、食品饮料、清洁能源	2	咸宁高新技术产业开发区
	鄂州市	冶金、建材、能源、装备制造、纺织服装等	1	鄂州葛店经济技术开发区
	仙桃市	机械电子、无纺布卫材、医药化工、纺织服装	--	仙桃高新技术产业开发区
	潜江市	信息技术、智能制造、康养、生物医药、能源与新材料	2	潜江高新技术产业开发区
	天门市	化学原料药、化学药制剂、中成药、医疗器械	--	--
襄阳都市圈	襄阳市	汽车产业、电子信息、装备制造	12	襄阳经济技术开发区、襄阳高新技术产业开发区、枣阳经济技术开发区
	十堰市	汽车产业、生态产业、旅游产业	6	十堰经济技术开发区
	随州市	汽车产业、农产品加工、文化旅游、能源化工、建材冶金	1	随州高新技术产业开发区
	神农架林区	旅游业、农林产业、大健康产业、现代服务业	--	--
宜荆荆都市圈	宜昌市	宜昌市现代化工新材料、生命健康、新能源及高端装备、大数据及算力经济、文化旅游	17	宜昌高新技术产业开发区
	荆州市	装备制造、医药化工、轻工建材、农产品加工	10	荆州经济技术开发区、荆州高新技术产业开发区
	荆门市	化工、装备、农产品加工、建材	5	荆门高新技术产业开发区

	恩施州	生态旅游、食品加工、清洁能源	--	--

注：1. 国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区和自贸区，包含 1 家国家自主创新示范区和 1 家国家级高科技开发园区；2. 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；3. 境内上市公司数量数据时间截点为 2026 年 11 月 15 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

武汉市经济发展水平仍处于绝对领先地位；受益于传统产业升级，同时积极融入武汉都市圈并承接产业外溢，黄石市、鄂州市、仙桃市和天门市 GDP 增速较快；襄阳市受制于传统燃油车产业下行，GDP 增速缓慢。从区域发展水平看，湖北省各地市（州）可以分为三个梯队：第一梯队为武汉市，2025 年武汉市 GDP 占全省经济总量的 35.34%，其经济实力明显强于其他地市；第二梯队为宜昌市和襄阳市，是湖北省大力发展的两个省级副中心城市；第三梯队为其余各地市（州），其经济实力明显弱于上述三个城市。2025 年，黄石市、鄂州市、仙桃市和天门市 GDP 增速较快，均高于 6.5%；GDP 增速低于全省平均增速（5.5%）的城市为襄阳市、黄冈市和神农架林区，其中襄阳市 GDP 增速相对偏低，为 2.1%，主要系传统燃油车产业下行导致第二产业增速放缓所致（2025 年襄阳市第二产业增长 0.2%）。2026 年上半年，仙桃市 GDP 增速为 7.1%，GDP 增速领跑湖北省各下辖地市（州），以消费、外贸带动的服务业增加值增速加快，第三产业增速明显。同期，传统燃油车产业链受新能源汽车冲击的背景下，襄阳市 GDP 增速仍排名靠后（为 1.8%）。

武汉市人口虹吸效应明显，2025 年，除武汉市外，湖北省其他地市（州）常住人口均同比减少；湖北省各地市（州）均以第三产业为主导，受益于产业成熟度高，武汉市三产占比超过 65%；黄石市二产占比为省内最高。2025 年，武汉市为湖北省下辖各地市（州）中唯一常住人口净流入的地市，2025 年末其常住人口占全省常住人口的比重近四分之一，虹吸效应明显。

表 4　2025 年湖北省各地市（州）GDP、人口等情况

地市（州）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	2025 年末常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
武汉市	22147.35	5.6	15.98	1386.19	85.22	2.2:29.7:68.1
宜昌市	6464.42	6.1	16.52	390.06	67.31	10.8:39.5:49.7
襄阳市	6113.85	2.1	11.60	525.12	66.21	8.8:38.8:52.4
荆州市	3712.34	6.3	7.27	508.29	60.82	17.9:35.2:46.9
孝感市	3398.86	5.7	8.17	414.61	65.00	13.0:40.5:46.5
黄冈市	3303.59	5.1	5.75	575.00	52.92	17.5:32.3:50.2
十堰市	2704.80	6.4	8.63	312.45	65.55	9.0:36.2:54.8
荆门市	2602.26	6.2	10.24	253.43	63.32	13.5:39.5:47.0
黄石市	2430.28	6.8	10.01	242.82	70.16	6.1:46.5:47.4

咸宁市	2033.31	6.2	7.84	258.93	60.96	14.3:32.3:53.4
恩施州	1741.97	5.7	5.18	335.23	52.33	17.9:22.7:59.4
随州市	1502.81	6.1	7.53	198.83	61.44	12.8:38.4:48.8
鄂州市	1416.02	6.7	13.25	106.88	70.39	7.9:41.4:50.7
仙桃市	1190.77	6.6	11.06	107.25	63.61	11.3:41.5:47.2
潜江市	1014.50	6.5	12.26	82.44	59.95	9.7:39.9:50.4
天门市	831.53	6.6	7.69	107.74	50.75	11.9:39.2:48.9
神农架林区	52.28	5.3	9.11	5.74	49.55	6.4:36.9:56.7

注：武汉市、黄冈市、鄂州市及神农架林区未披露人均 GDP 数据，相关数据以“人均 GDP=GDP/常住人口”计算得出

数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）国民经济和社会发展统计公报整理

2．各地市（州）财政实力及债务情况

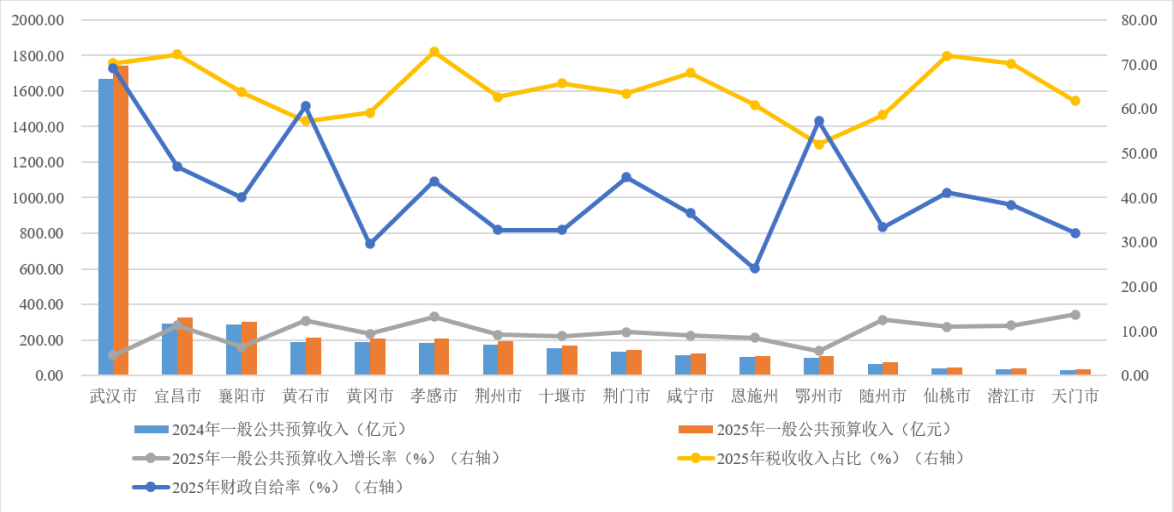
（1）财政收入情况

2026 年上半年，除襄阳市外，湖北省各地市（州）一般公共预算收入同比均有所增长，其中随州市、潜江市一般公共预算收入增速较快，仙桃市、黄石市和十堰市增速较慢。2025 年，除鄂州市外，湖北省各地市（州）财政自给率均有不同程度提升，武汉市、黄石市和鄂州市财政自给率相对较高。受房地产市场低迷影响，湖北省约半数地市（州）政府性基金收入同比下降。

一般公共预算收入方面，2025 年，武汉市一般公共预算收入远大于省内其他地市，宜昌市、襄阳市一般公共预算收入均超过 300 亿元，为省内第二梯队；黄石市、孝感市和黄冈市等 9 个地市一般公共预算收入介于 100 亿元与 300 亿元之间，其他地市一般公共预算收入低于 100 亿元。增速方面，2025 年，湖北省下辖地市（州）中，仅武汉市一般公共预算收入增速低于 5%，黄石市、孝感市、随州市和天门市一般公共预算收入增速均超过 12%。2026 年上半年，襄阳市为湖北省唯一一般公共预算收入负增长的地市，主要系传统燃油车产业深刻调整背景下襄阳市转型阵痛尚未消除所致。同期，受盘活国有“三资”带动非税收入明显增长影响，随州市一般公共预算收入同比增长 10.6%；受现代化工和小龙虾两大产业稳定税源以及新兴产业加速放量贡献新增税源影响，潜江市一般公共预算收入同比增长 10.5%；受去年同期基数较高及传统工业承压等因素综合影响，仙桃市、黄石市和十堰市增速排名靠后。

从一般公共预算收入构成看，2025 年，武汉市、宜昌市、孝感市、仙桃市和潜江市税收收入占比相对较高，均超过 70%；鄂州市税收收入占比相对偏低，为 51.96%；其他地市（州）税收收入占比在 55%~70%之间。2025 年，除十堰市外，湖北省各地市（州）税收收入占比均有所下降。**从财政自给率看**，2025 年，除鄂州市财政自给率小幅下降外，湖北省其他地市（州）财政自给率均有不同程度提升。武汉市、黄石市

和鄂州市财政自给率相对较高，其他地市（州）财政自给率均在 50%以下，恩施州财政自给率不足 25%。

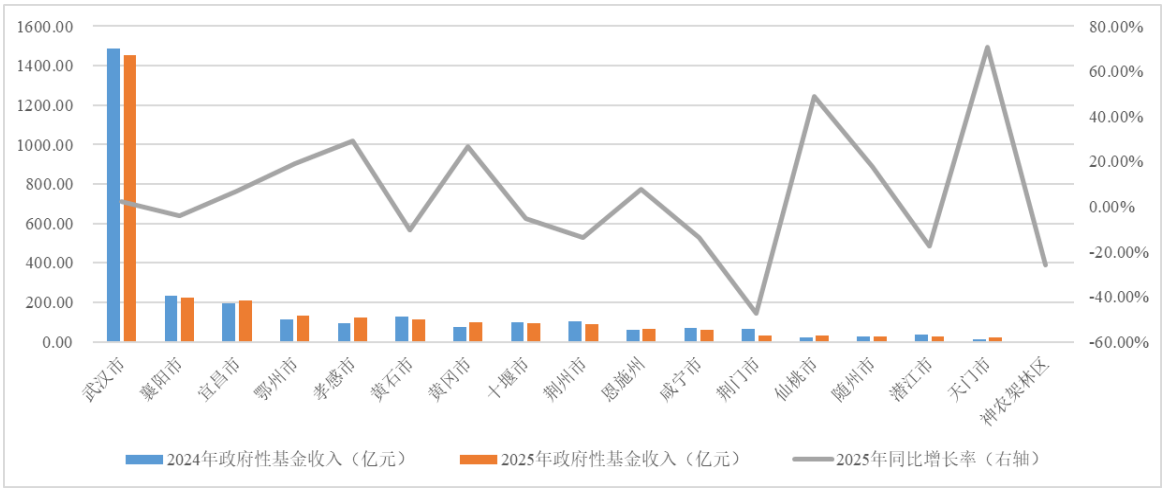


注：神农架林区一般公共预算收入规模较小，上图未显示

数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 11　2024－2025 年湖北省各地市（州）一般公共预算收入及增速情况

受房地产市场低迷影响，湖北省约半数地市（州）政府性基金收入同比下降。湖北省各地市（州）政府性基金收入呈分化态势，2025 年武汉市的政府性基金收入 1453.81 亿元，占湖北省政府性基金收入的 50.84%，襄阳市和宜昌市的政府性基金收入超过 200 亿元，黄石市、孝感市和鄂州市的政府性基金收入均超过 100 亿元，其余地市（州）政府性基金收入均在 100 亿元以下。受房地产市场低迷的影响，武汉市、襄阳市、黄石市等 9 个地市（州）2025 年政府性基金收入均出现不同幅度下降。



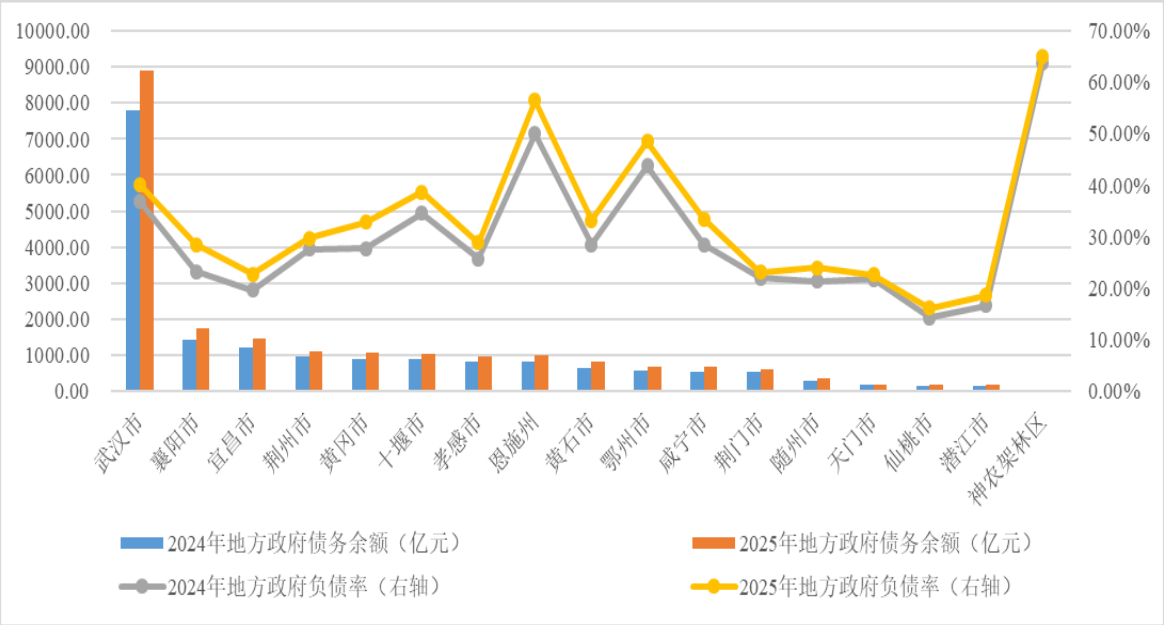
数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 12　2024－2025 年湖北省各地市（州）政府性基金收入情况

（2）债务情况

湖北省各地市（州）政府债务余额均持续增长，政府负债率均有所上升。

2025 年，湖北省各地市（州）政府债务规模均保持增长，其中武汉市、宜昌市和襄阳市政府债务余额增长较多。2025 年末，武汉市政府债务余额占全省（包括省本级债务）比重为 41.15%。**政府负债率方面**，2025 年末，湖北省各地市（州）政府负债率均有所上升，武汉市、恩施州、鄂州市和神农架林区政府负债率超过 40%。



数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）2025 年财政决算或预算执行报告、国民经济和社会发展统计公报等资料整理

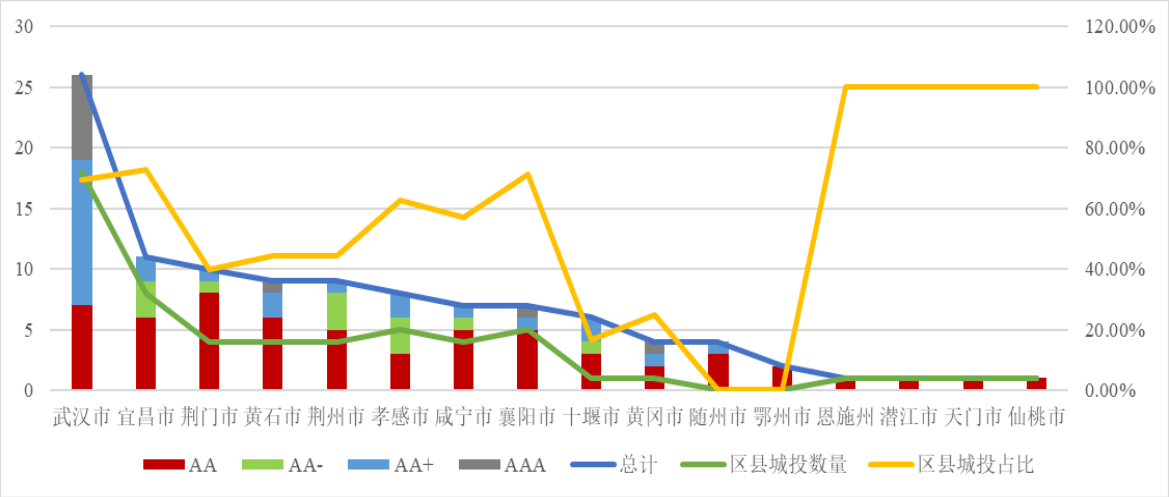
图 13　2025 年湖北省各地市（州）政府负债率情况

三、湖北省城投企业偿债能力

1．城投企业概况

湖北省发债城投企业以地市级和区县级为主，其中武汉市发债城投企业数量最多，占全省的 23.85%，宜昌市和荆门市发债城投数量较多，高信用级别城投企业主要集中在武汉市。截至 2026 年 11 月 6 日，湖北省内有存续债券的城投企业共 109 家，其中省级城投企业 2 家、地市级城投企业 49 家、区县级城投企业 58 家。从各地市（州）发债城投企业数量看，武汉市发债城投企业数量最多，宜昌市和荆门市次之，恩施州、潜江市、天门市和仙桃市发债城投企业数量较少。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 12 家，其中省级 2 家、地市级 8 家、区县级 2 家。从区域分布看，AAA 城投企业中 7 家位于武汉市（不含 2 家省级平台），其余 3 家分布于黄冈市、黄石市和襄阳市；AA^{+}城投企业 26 家，其中 12 家位于武汉市；AA 城投企业 59 家，AA

以下城投企业主要为区域主要发债平台的子公司。从区县级平台占比看，武汉市、宜昌市、襄阳市、孝感市和咸宁市（不包含湖北省直辖县级市/县级行政区[2]情况）区县级平台占比超过 55%，黄石市、荆州市和荆门市区县级平台占比在 40%~45%之间，鄂州市和随州市无区县级发债平台。整体看，湖北省发债城投企业信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在武汉市。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 14　各地市（州）城投数量、级别和层级分布情况

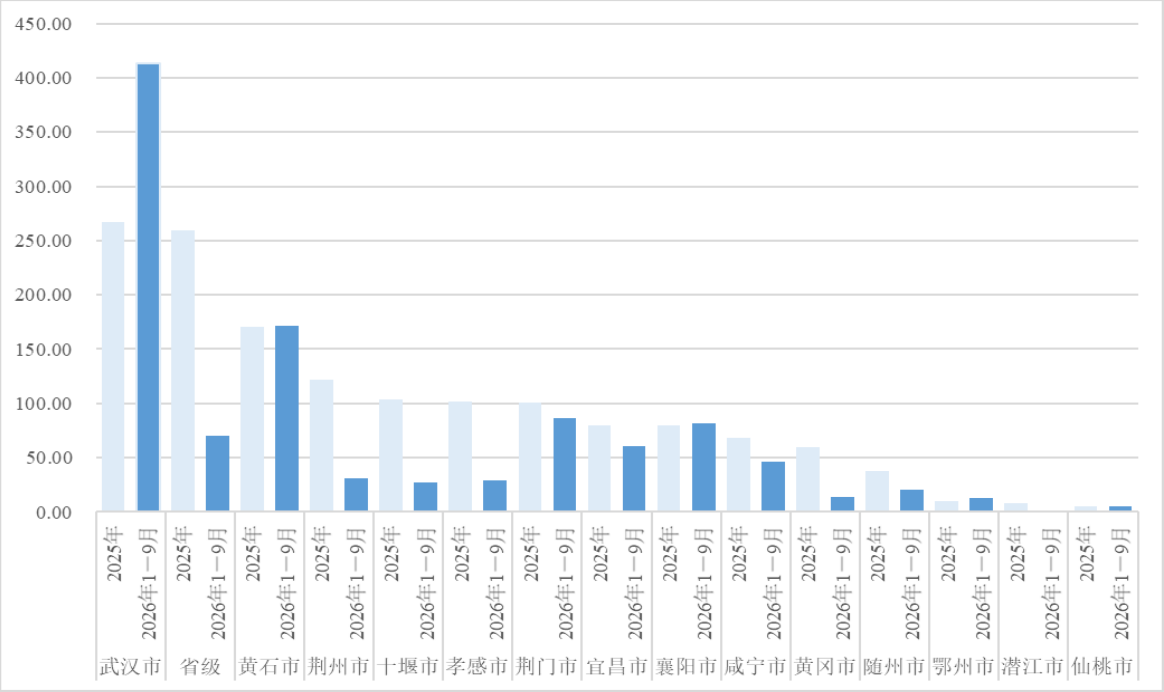
2．城投企业发债情况

2025 年及 2026 年 1－9 月，湖北省城投债券发行规模均同比下降，债券融资呈现净流出态势。

2025 年，湖北省共有 57 家城投企业发行债券，较上年有所减少，发行数量合计 219 只[3]（2024 年为 261 只），人民币发行规模为 1470.49 亿元（2024 年为 1717.88 亿元），债券发行数量和规模均同比有所下降。其中，湖北省级城投企业的发债规模占全省的 17.61%，地市（州）的发债城投企业主要集中在武汉市和黄石市，发债规模分别占全省的 18.17%和 11.61%。2026 年 1－9 月，湖北省城投债券发行规模为 1068.18 亿元，同比明显下降，其中武汉市城投企业发行规模占比达 38.68%。

2025 年，湖北省城投企业中，AAA、AA$^+$和 AA 城投企业发行规模占比分别为 36.36%、28.65%和 34.99%，分布较为均衡，其中 AAA 城投企业主要为省级城投企业和武汉市城投企业。2025 年，武汉市 AAA 城投企业发行规模占武汉市总发行规模的比重接近六成。

[2] 仙桃市、潜江市、天门市和神农架林区为湖北省直辖县级市/县级行政区，其中神农架林区无存续发债城投公司，仙桃市、潜江市和天门市的存续发债城投公司均为一家。
[3] 其中包含境外债 1 只（2025 年 2 月湖北省联合发展投资集团有限公司发行联投集团 5.120280219，债券代码 5442.HK，发行金额 USD3.00 亿元），本报告仅针对境内债进行分析。

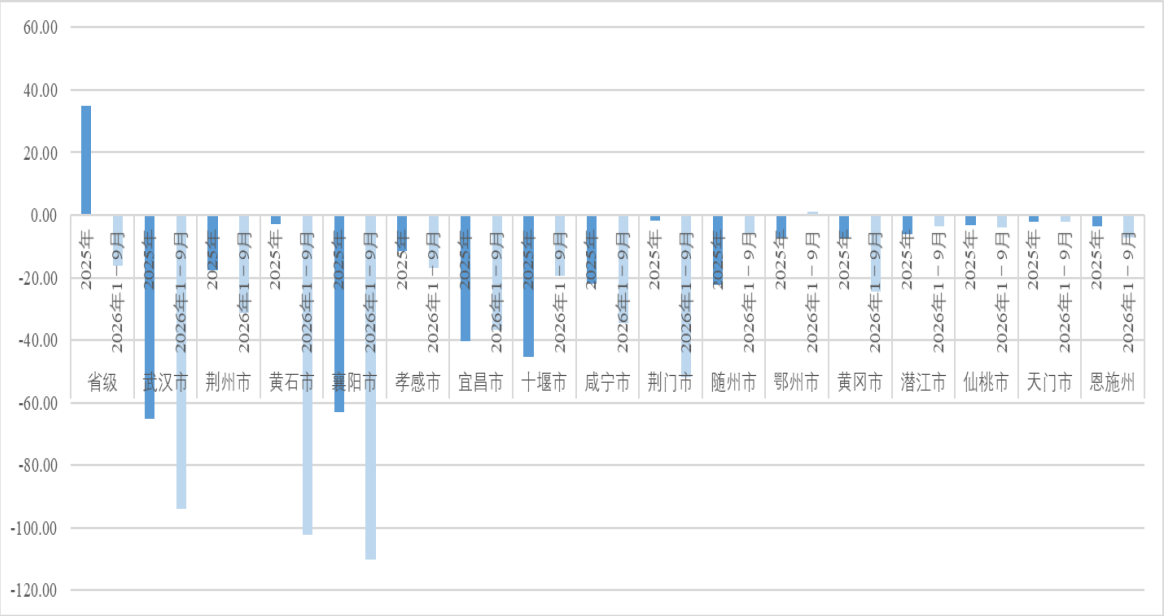


注：2025 年，恩施州、天门市、神农架林区无新发行债券；2026 年 1—9 月，恩施州、天门市、潜江市、神农架林区无新发行债券

数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 15　省级及各地市（州）城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2025 年及 2026 年 1—9 月，湖北省城投债券融资整体净流出。2025 年，除省级外，湖北省其他地市（州）城投债券融资均表现为净流出。2026 年 1—9 月，除鄂州市小规模净流入外，湖北省其他地市（州）城投债券融资均表现为净流出。



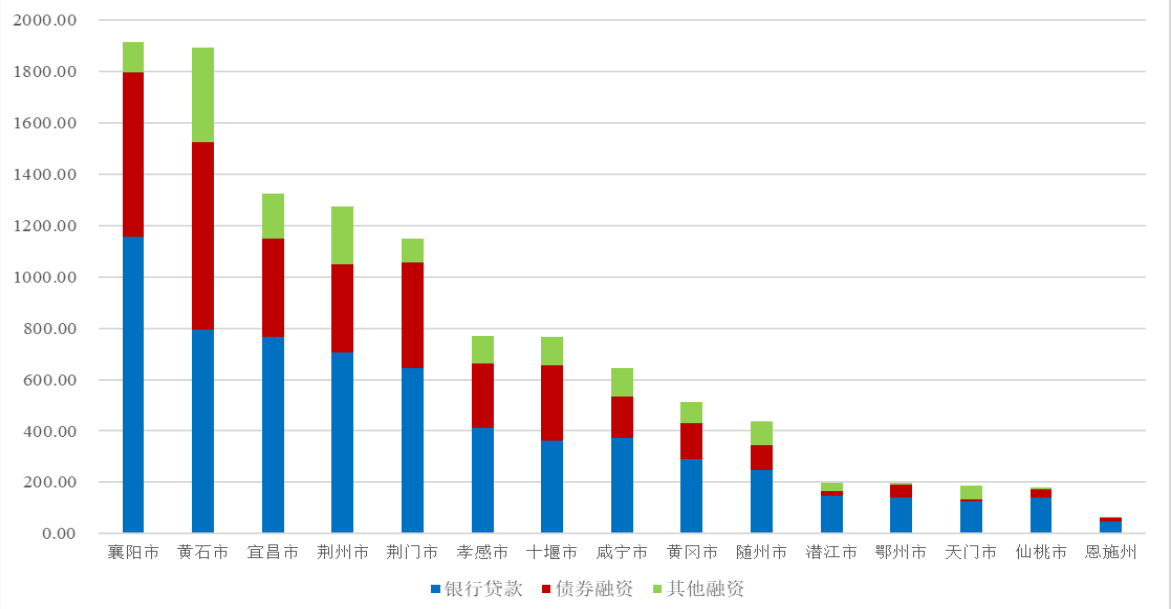
数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 16　各地市（州）城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3．城投企业偿债能力分析

截至 2025 年末，湖北省各地市（州）发债城投企业融资以银行借款和债券融资为主，襄阳市、黄石市、荆门市、孝感市和十堰市的债券融资占比较高，随州市和天门市其他类型融资占比相对较高；各地市（州）发债城投企业整体债务负担相对稳定，省级、武汉市和鄂州市城投企业整体债务负担较重。2025 年末，大部分地市（州）城投企业现金短期债务比较上年末有所下降，恩施州和鄂州市发债城投企业存在较大的短期偿债压力。再融资方面，2025 年以来大部分地市（州）发债城投企业筹资活动现金净流入规模均有所增加。

截至 2025 年末，省级发债城投企业全部债务规模为 2248.83 亿元，武汉市发债城投企业全部债务规模为 12823.73 亿元，襄阳市、黄石市、宜昌市、荆州市和荆门市城投企业全部债务规模超千亿元，其余各地市（州）发债城投企业全部债务规模在千亿元以下。债务结构方面，湖北省城投企业融资渠道以银行借款为主；襄阳市、黄石市、荆门市、孝感市和十堰市的债券融资占比较高（均超 30%），潜江市和天门市的债券融资占比较低（在 15%以下）；其他融资方面，随州市和天门市其他类型融资占比相对较高（超 20%），武汉市和黄石市占比相对偏高（接近 20%），省级、襄阳市和荆门市占比相对偏低（在 6%~10%），鄂州市、仙桃市和恩施州其他类型融资占比相对低（在 5%以下）。

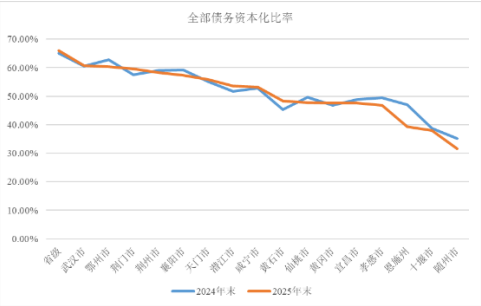


注：上图不含省级和武汉市数据；其他类型融资包括①应付票据②其他流动负债③长期应付款（不含专项应付款）④其他非流动负债⑤租赁负债⑥一年内到期的非流动负债减去一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券的剩余部分

数据来源：联合资信根据公开资料整理

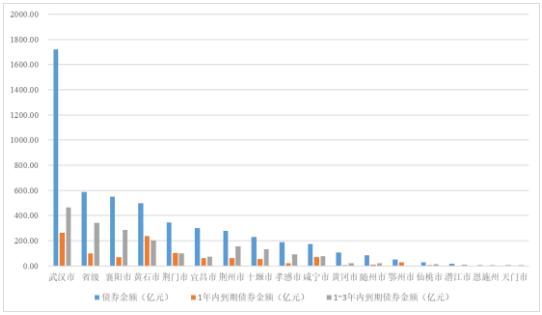
图 17　发债城投企业债务结构图（单位：亿元）

债务负担方面，截至 2025 年末，湖北省各地市（州）发债城投企业全部债务资本化比率相对稳定，省级、武汉市和鄂州市发债城投企业全部债务资本化比率超过 60%，债务负担相对较重。**债券集中兑付方面**，截至 2026 年 11 月 12 日，湖北省发债城投企业未来 1 年内、未来 1~3 年到期债券（在不考虑行权的情况下）规模分别为 1088.02 亿元和 1990.98 亿元，其中武汉市、黄石市、襄阳市和荆门市城投企业 1 年内到期债券规模较大，存在一定的债券集中偿付压力。



数据来源：联合资信根据公开数据整理

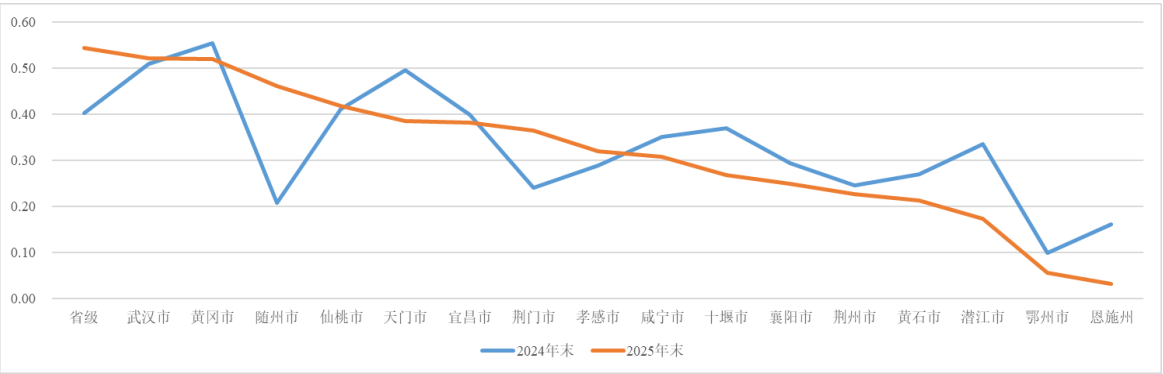
图 18 各地市（州）发债城投企业债务负担



数据来源：联合资信根据公开数据整理

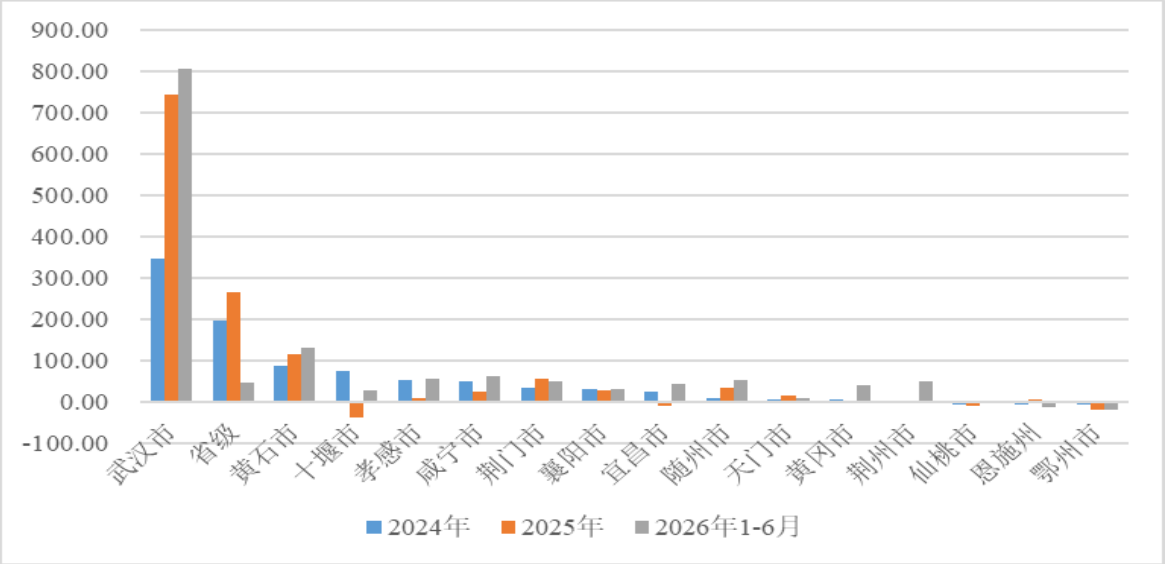
图 19 各地市（州）城投债余额及到期情况

短期偿债能力方面，2025 年末，湖北省各地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均小于 0.60。同期末，除省级、武汉市、随州市、仙桃市、荆门市和孝感市外，其他地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年末均有所下降，恩施州和鄂州市发债城投企业货币资金/短期债务倍数在 0.10 倍以下。**再融资方面**，2025 年，十堰市、宜昌市、仙桃市、鄂州市和潜江市发债城投企业筹资活动现金流均表现为小幅净流出，其他地市（州）发债城投企业筹资活动现金流均表现为净流入，大部分地市（州）筹资活动现金净流入规模同比增长，武汉市、随州市和天门市净流入规模同比增长较多；2026 年上半年，除仙桃市、恩施州和鄂州市发债城投企业筹资活动现金流表现为小规模净流出（不超过 20 亿元）外，其他地市（州）发债城投企业筹资活动现金流均表现为净流入。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 省级及各地市（州）城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

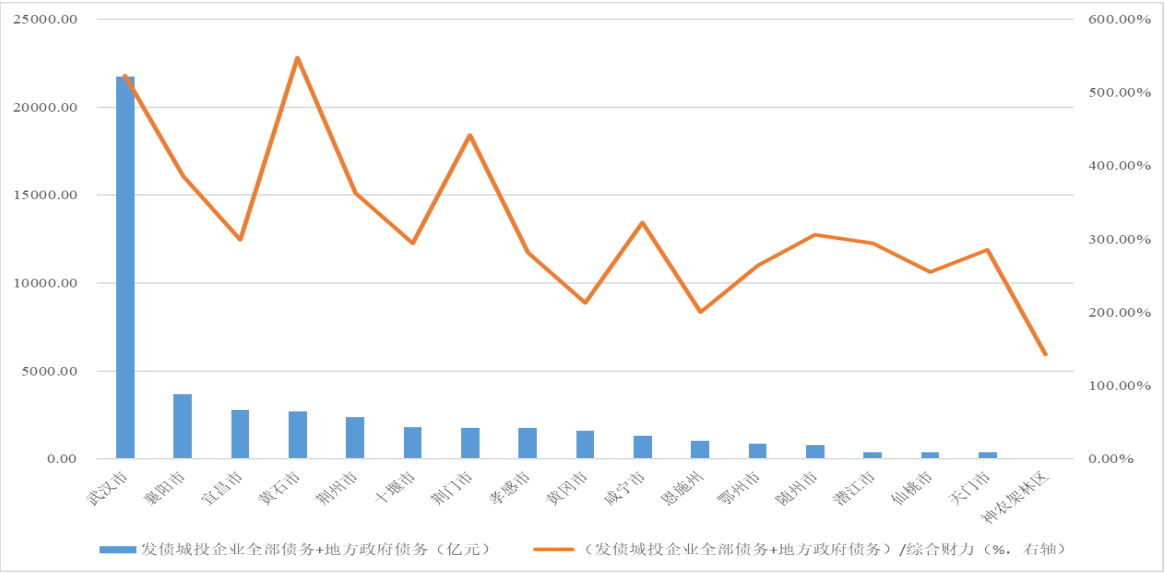


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 21　省级及各地市（州）城投企业筹资活动净现金流情况（单位：亿元）

4．各地市（州）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

湖北省各地市（州）中，武汉市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模最大，其次为襄阳市、宜昌市和黄石市。除恩施州和神农架林区外，湖北省其余各地市（州）的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力均超过 250%，其中，黄石市和武汉市超过 500%；荆门市、襄阳市、荆州市、咸宁市和随州市均超过 300%。



注：一般公共预算收入中的上级补助收入=省级税收返还+省级一般性转移支付+省对下专项转移支付中一般公共预算资金；政府性基金收入中上级补助收入以省对下专项转移支付中的政府性基金预算资金数据进行替代

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 22　2025 年湖北省各地市（州）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。