



安徽省区域发展与债务风险分析

公用一部 金融部 | 费 颖 赵雨欣 周立干

2026 年 10 月 12 日

摘要：

安徽省依托紧邻长三角核心区的区位优势和资源禀赋，锚定“三地一区”战略定位，近年来经济总量持续稳步增长，已形成投资结构优化、消费平稳恢复、出口强劲增长的多元格局。

安徽省产业结构持续向优，由传统农业大省向先进制造业与现代服务业并重转型，新能源汽车产量、量子科技产业集群企业数量位居全国首位，新质生产力呈现集群化发展、绿色产业发展优势明显。

安徽省金融机构体系较为完备，地方法人银行形成以 1 家省级城市商业银行为主导、农村商业银行和村镇银行等为补充的多层次格局，信贷资源加力支持金融“五篇大文章”领域，信贷资产质量整体可控，安徽省持续推动多层次资本市场体系建设。

安徽省一般公共预算收入稳步增长，税源结构多元，财政整体保持稳健，但对转移支付仍有依赖。

安徽省政府债务规模增长较快，区域分化明显，城投平台融资以银行借款为主，地域利差持续收窄，融资环境逐步改善。

展望 2027 年，安徽省先进制造业、科技创新转化、新质生产力持续释放及多重战略定位有望共同支撑区域经济保持较快增长，增速有望继续位居全国前列；依托长三角一体化与科创产业集聚优势，安徽省财政与债务韧性有望增强，但部分地市债务压力与区域信用分化仍需持续关注。

关键词：安徽省；新能源汽车；量子科技；资本市场；区域发展；融资环境

正文：

一、战略定位和总量分析

安徽省核心战略定位为打造具有重要影响力的“三地一区”，依托合肥综合性国家科学中心等平台，叠加长三角一体化、中部崛起等国家战略，推动科创、先进制造与绿色产业项目落地。全省经济总量持续稳步增长，已形成投资结构优化、消费平稳恢复、出口强劲增长的多元格局，“三驾马车”正由传统驱动向高新技术产业、设备更新、服务消费和高附加值出口方向协同转变，为安徽高质量发展提供持续动力。

（一）战略定位和区位优势分析

安徽省依托紧邻长三角核心区的区位优势和资源禀赋，锚定“三地一区”战略定位，战略位势抬升、辐射带动作用凸显；综合交通与开放平台兼备，进一步强化其服务中部腹地和链接国内国际市场的能力。

安徽简称“皖”，地处长江、淮河中下游，东连江苏、浙江，西接湖北、河南，南邻江西，北靠山东，坐拥绵延八百里的沿江城市群，深度嵌入长江经济带，对内依托长江黄金水道，对外承接沿海地区经济辐射，枢纽型区位优势得天独厚。全省土地面积约 14.01 万平方千米，下辖 16 个地级市，9 个县级市，50 个县。2025 年末常住人口 6,082 万人，常住人口城镇化率 63.60%，比上年末提高 1.03 个百分点，但低于全国平均水平，后续人口集聚、城镇化提质仍有较大增量空间。

从资源禀赋看，安徽形成差异化区域资源格局，同时存在资源约束倒逼转型的发展特征。皖北煤炭资源储量居华东前列，是华东地区重要能源保障基地，沿江地区铜、铁等矿产资源富集，支撑传统原材料产业发展，但长期开发导致部分传统矿产可采年限收紧、原生资源供给不足，倒逼区域产业从资源开采向精深加工、高附加值转型；皖南生态文旅资源得天独厚，具备绿色产业发展天然优势。

安徽已跻身长三角核心圈层，战略位势突出。作为长三角一体化、中部崛起等多重国家战略的重要省份，安徽正推进“三地一区”建设，合肥综合性国家科学中心和新兴产业集群建设成效逐步显现，战略执行与政策转化总体较好。“三地一区”即科技创新策源地、新兴产业聚集地、改革开放新高地、经济社会发展全面绿色转型区，该定位是习近平总书记 2020 年 8 月考察安徽时提出，也是安徽“十五五”时期推动高质量发展的核心锚点。2025 年 11 月，国务院正式批复《长三角国土空间规划（2023—2035 年）》，将合肥纳入长三角五大核心都市圈，标志着安徽正式跻身长三角核心发展

圈层，战略位势实现根本性跃升。G60 科创走廊、合芜蚌国家自主创新示范区两大高能级平台，进一步强化安徽科创与产业核心功能，但当前战略红利存在明显分层效应，合芜蚌核心区域政策转化、项目落地效率突出，而皖北、皖南外围区域承接能级偏弱，战略红利下沉不足，区域发展分化格局仍需重点关注。“三地一区”战略叠加多重国家级区域政策，持续带动科创、先进制造、绿色低碳领域重大项目落地，有利于稳固全省产业底盘、培育优质市场主体，是安徽省及各地市产业支撑、财政可持续性的顶层政策基础。

安徽综合交通与开放平台优势兼备，枢纽赋能效应持续凸显。从交通通道看，合肥锚定打造国际性综合交通枢纽目标，高铁、航空路网密集，芜湖港、马鞍山港等长江港口实现江海联运，内河港口吞吐量超亿吨级别，打通国内国际双循环物流通道。从开放平台看，安徽自贸试验区、跨境电商综试区等高能级平台落地，制度型开放持续深化，贸易投资便利化水平不断提升，吸引大量境外资本与头部企业集聚。

（二）经济总量与增长速度

安徽经济总量居中部前列、增速保持全国前列，增长动力正由投资和资源驱动转向创新与制造双轮驱动，但人均富裕程度和区域协调发展仍待提升。

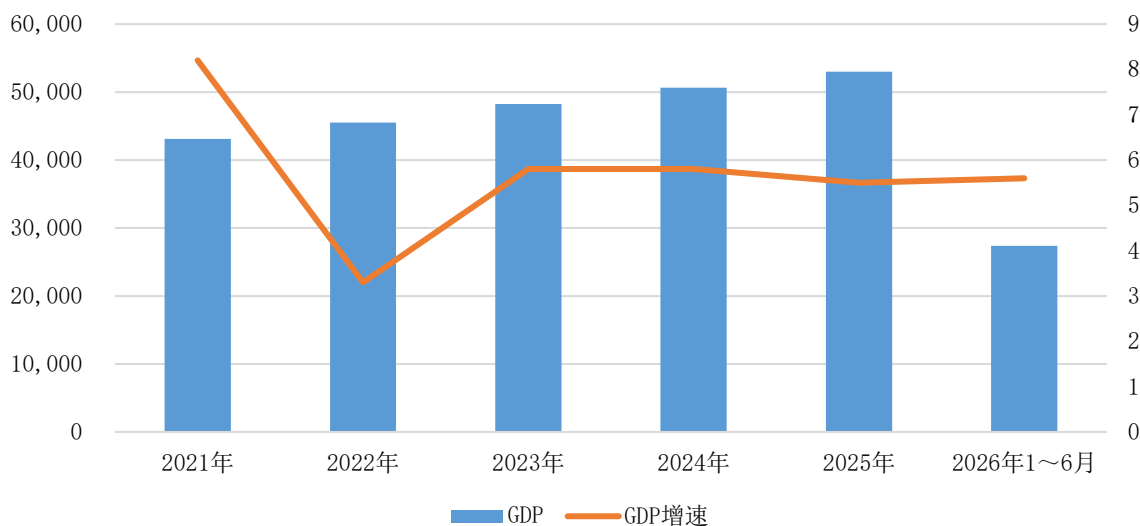
安徽省构建“一圈五区”¹城市空间发展格局，有效推动城市功能与产业布局的匹配协同。其中，合肥都市圈作为全省经济核心增长极，集聚科创资源、高端制造、现代服务等核心产能，承担全省创新驱动、产业升级核心职能；皖江沿江城市聚焦先进制造、物流贸易，承接长三角高端产业转移；皖北城市侧重人口集聚、基础产业承载，夯实区域经济底盘；皖南地区依托生态资源，深耕绿色文旅、低碳产业。该格局有效实现区域错位发展、互补联动，但核心城市虹吸效应过强、外围城市支撑不足的问题较为突出。

近年来，安徽省经济总量稳步提升，居中部前列，增速保持全国前列。从总量与增速看，2021~2025 年，安徽地区生产总值由约 4.3 万亿元增长至 5.3 万亿元，同期实际增速保持在全国前列，显示较强增长韧性。2026 年上半年，安徽省实现地区生产总值 27,370 亿元，同比增长 5.6%，GDP 增速高于全国 0.9 个百分点，增长势头延续。从人均水平看，2025 年全省人均地区生产总值 86,832 元、增长 5.8%，居民人均可支配收入 38,755 元、增长 5.4%，城乡居民人均可支配收入比值为 2.17、持续小幅收窄；

¹ “一圈”指合肥都市圈，“五区”指合芜蚌国家自主创新示范区、皖江城市带承接产业转移示范区、皖北承接产业转移集聚区、皖西大别山革命老区、皖南国际文化旅游示范区。

人均指标仍与东部发达省份存在差距，区域富裕程度仍有提升空间，也是后续高质量发展的重点突破方向。

图1 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月安徽省地区生产总值及其增速(单位:亿元、%)



数据来源：大公国际根据公开披露资料整理

（三）投资、消费与出口分析

安徽省经济增长需求结构持续深度重塑，整体呈现“投资提质优化、消费稳步复苏、出口强势爆发”的格局，传统需求拉动模式逐步弱化，新动能主导的可持续需求体系加速构建。

投资端，安徽省投资总量下行、投资结构优化，新质生产力与高技术投资快速增长。从固定资产投资增速看，2025 年全省固定资产投资（不含农户）同比下降 9.2%，2026 年上半年同比下降 10.8%，投资总量承压核心源于房地产市场深度调整，地产投资大幅下行、传统基建投资边际走弱，是区域经济转型期的必然阶段性特征。但投资结构持续向优，结构性亮点凸显，传统低效投资持续出清，高技术产业、新质生产力相关投资快速增长，2025 年高技术服务业投资增长 16.4%，2026 年上半年保持 4% 的正增长，汽车制造、高端装备、科创研发等领域投资贡献突出。从投资布局来看，合肥聚焦量子信息、聚变能源、深空探测等前沿科创领域布局重大科技基础设施，皖江城市带深耕新兴产业赛道，优质资本持续向高附加值、高技术含量产业集聚，投资效率持续改善，投资增长逻辑从规模扩张转向质量提升。

消费端整体稳步增长，人口与区位等优势提供支撑，内需潜力释放仍待加力。2021~2025 年，安徽社会消费品零售总额整体呈现增长态势。其中 2025 年，安徽省

社会消费品零售总额 23,863.1 亿元，同比增长 4.2%；线上消费成为重要增长点，以旧换新等政策带动实物商品网上零售额较快增长，占社零总额比重达 18.6%。2026 年上半年，全省社会消费品零售总额同比继续增长，线上零售和服务消费延续良好表现。支撑层面，安徽千万级人口基数、持续提升的城镇化率、长三角客源共享优势、完善的高铁网络与文旅资源，为消费扩容提供坚实基础，合肥国际消费中心城市建设、首店经济、夜间经济持续丰富消费场景，但居民收入水平偏低、预防性储蓄意愿较强，制约消费潜力充分释放，内需对经济增长的基础性支撑作用仍需强化。

出口端，外贸跨越万亿台阶、高技术产品与新市场双轮驱动，但赛道集中度高、外部扰动仍需关注。2025 年，安徽货物进出口总额首次突破万亿元，达到 10,135.6 亿元，同比增长 17.3%，成为我国中部地区首个、全国第九个外贸规模突破万亿元的省份（直辖市）；其中出口增长 17.8%，贸易顺差持续扩大。出口结构持续高端化，机电产品、高新技术产品成为出口主力，新能源汽车、锂电池、光伏“新三样”出口同比翻倍增长，汽车出口量稳居全国首位，形成全国领先的优势出口赛道。开放支撑体系持续完善，自贸试验区、跨境电商综试区等平台持续创新业态模式，吸引超百家世界 500 强企业布局，外贸市场格局持续多元化，对东盟、欧盟及“一带一路”新兴市场贸易占比持续提升，有效对冲欧美市场波动风险。2026 年上半年，全省外贸延续高速增长态势，货物进出口总额同比增长 34.3%，外贸对经济的拉动作用持续强化。但同时需关注，安徽外贸高度依赖新能源、光伏等优势赛道，行业景气度波动、国际贸易壁垒变化，将对全省外贸稳定性形成一定扰动。

二、结构分析

安徽产业结构持续向优，由传统农业大省向先进制造业与现代服务业并重转型，三产成为增长主引擎；传统产业底盘坚实、具备压舱石属性；新质生产力集群化发展、绿色优势明显。但传统产业资源保障偏紧、周期波动并存，新兴产业“卡脖子”风险犹存，创新转化堵点仍待打通。总体看，安徽产业体系正处动能转换关键期，需补链强链与均衡布局，筑牢经济财政运行底盘。

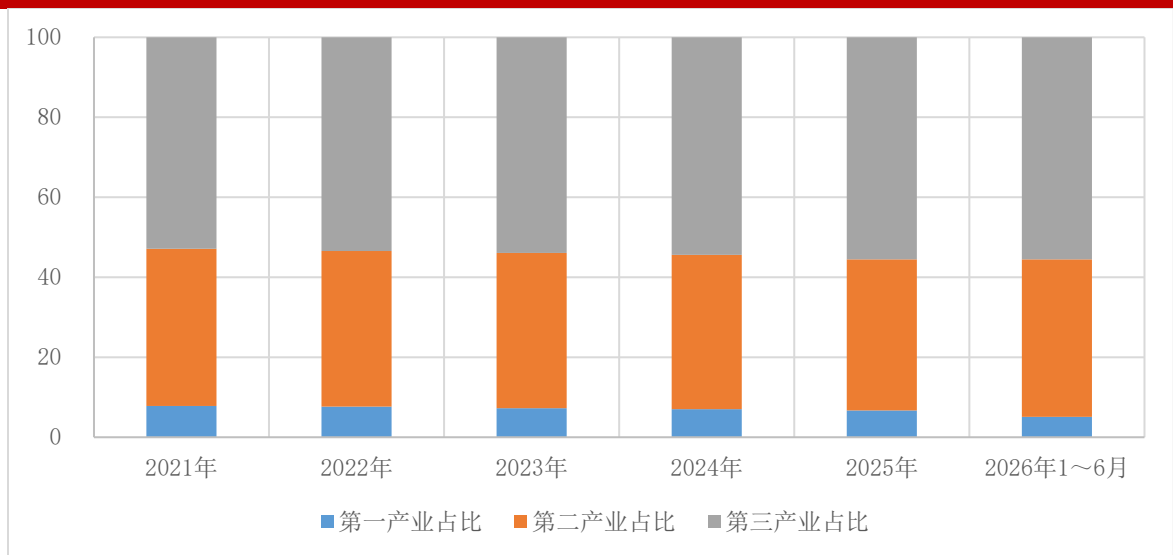
（一）三次产业结构演进

安徽省产业结构持续向优，向先进制造业和现代服务业并重方向调整，产业集群与市场主体培育成效显著，全省培育形成集成电路、新型显示器件、人工智能、先进结构材料四大国家级战略性新兴产业集群，后续需要持续强化科技创新补链强链，进一步降低外部供应链扰动风险。



安徽省产业结构持续向优，第三产业成为主要增长引擎，正由传统农业大省向先进制造业与现代服务业并重的综合型省份转型。2025 年，全省三次产业结构优化至 6.7:37.8:55.5，保持粮食主产区特色但占比持续下降；第二产业稳步提质，先进制造、高技术产业赋能工业增长；第三产业占比持续攀升，成为经济增长核心引擎，金融业、信息软件、商务服务等现代服务业快速增长，先进制造与现代服务协同发展格局基本成型。安徽省产业集群培育成效突出，全省成功打造集成电路、新型显示器件、人工智能、先进结构材料四大国家级战略性新兴产业集群，是中部地区国家级新兴产业集群最密集的省份之一。长鑫科技集团股份有限公司（以下简称“长鑫科技”）等链主龙头企业上市，构建起“龙头引领、中小企业配套、全链条协同”的产业生态，2025 年新增大量科技型中小企业、高新技术企业、专精特新企业，其中新增科技型中小企业 7,227 家、高新技术企业 3,200 家，产业主体梯队持续完善，市场主体活力持续释放。

图 2 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月安徽省三次产业结构（单位：%）



数据来源：大公国际根据公开披露资料整理

安徽税源结构相对多元、省内产业布局梯度分化，链主引领的产业生态基本成型，但优势赛道景气波动与局部“卡脖子”风险仍需关注。从税源结构看，全省主要税收来源分散于汽车制造、电气机械、电子信息、建材、烟草等行业。全省区域产业分工清晰，合肥聚焦集成电路、新型显示、人工智能，芜湖深耕新能源汽车产业链，马鞍山、铜陵两市立足新材料与有色金属精深加工，皖北聚焦装备制造与绿色食品，差异化布局规避省内同质化竞争；但产业结构性短板依然突出，高端设备、核心工业软件、特种材料对外依存度较高，产业链关键环节存在短板，易受外部技术封锁、供应链波动冲击，产业安全韧性仍需提升。

（二）传统产业根基评估

安徽作为农业大省和老工业基地，传统产业底盘较坚实，以有色金属、化工、建材、纺织、钢铁、煤电、矿业、建筑等产业为主导，产业体系呈现传统优势延续与转型升级并行的特征，同时也面临资源保障偏紧、环保趋严、行业周期性波动等压力，转型升级仍是核心主线。

安徽省作为农业大省和老工业基地，传统产业体量庞大且产业根基优势突出，构成工业营收、税收与就业的基本盘，在地方财政与民生就业中发挥压舱石作用。皖北两淮煤田是华东核心能源基地，沿江铜铁矿产支撑原材料产业发展，依托资源禀赋培育出铜陵铜基新材料、海螺建材、滁州市内燃机装备制造等全国知名传统产业集群，产业链本地化配套率高、龙头企业品牌影响力强，是县域经济发展和税收来源的核心支撑。同时，传统产业区域分化明显，皖北高度依赖能源原材料产业，沿江城市聚焦化工、建材、有色，区域经济财政对传统产业依赖度不均，部分县域产业结构单一、抗风险能力不足。

资源约束倒逼产业转型，传统资源驱动模式难以为继。省内主力煤矿可采年限持续收窄，铁矿、铜矿等原生矿产供给不足，冶炼、建材等支柱产业高度依赖外部矿源输入，资源端瓶颈持续收紧，倒逼产业向精深加工、高附加值、资源循环利用方向转型。同时，“双碳”目标、能耗双控、环保趋严等政策约束，对钢铁、有色、化工、建材等高碳行业形成刚性管控，安徽持续推进绿色化、智能化改造，以有色金属、化工、建材、纺织、钢铁、煤电、矿业、建筑为主的传统产业低碳转型成效逐步显现；2025年新增多家国家级、省级绿色工厂与绿色园区，绿色工厂产值占制造业总产值比重超25%，高于全国平均水平，传统产业低碳转型走在中部前列。与此同时，全省大力推进传统产业数字化转型全面落地，智能化矿山、数字工厂、工业互联网、大模型广泛应用，传统制造业技改投资持续增长，通过“智改数转”实现精准治污、高效降碳，产业现代化水平持续提升。

部分产业周期波动风险仍存，产业盈利稳定性需关注。煤炭、钢铁、有色等传统产业属于强周期赛道，产品价格波动直接影响企业营收与利润，一般情况下，中小企业抗风险能力较弱，盈利随大宗商品周期大幅起落，仅头部龙头企业凭借规模优势、长协订单、稳定渠道，能够平滑周期冲击。

（三）新质生产力发展态势

安徽省新质生产力加快完成从单点突破向集群化发展跨越，新兴产业增速强劲、重点产品供给能力突出，绿色赛道优势明显，新能源汽车产量位居全国首位，面向“十五五”加快布局量子信息等未来产业，量子科技产业集群企业数量居全国首位。

安徽省新质生产力已完成从单点突破到集群爆发的跨越式发展，是安徽区别于中部其他省份、跻身长三角核心圈层的核心支撑。当前，高技术制造业增速显著跑赢规上工业整体水平，新旧动能转换速率位居全国前列，绿色低碳产业优势突出，未来产业前瞻布局领先，为“十五五”时期持续领跑奠定坚实基础。

新兴产业领跑效应凸显，成为工业增长核心引擎。2025 年，全省高技术制造业增加值增长 30.4%，占规上工业增加值比重达 18.1%，战略性新兴产业产值占比 45.4%，规上数字经济核心产业企业营收实现两位数增长。2026 年上半年，全省高技术制造业增加值增速大幅跑赢规上工业平均增速，对全部规上工业增长的贡献率超 55%，以电子信息、汽车为首的新兴产业，对规上工业增长贡献超过七成。细分赛道优势全面凸显，新能源汽车产量、整车出口量位居全国第一；全省 DRAM 动态存储器芯片产量全国第一、全球第四，液晶面板显示驱动芯片晶圆代工市场占有率全球第一；锂电池、光伏组件、工业机器人等产品产能、出口量位居全国前列。

科创转化能力突出，创新赋能产业升级成效显著。依托顶级科创载体，全省创新主体持续扩容，2025 年末高新技术企业、科技型中小企业数量稳居全国前列，发明专利保有量持续提升，源头创新供给充足。相较于中部其他省份，安徽科创产业化效率优势明显，能够快速将基础研究成果转化为产业产能，量子科技、存储芯片、新能源汽车等领域实现技术突破与规模化量产，部分领域打破海外垄断，自主可控能力持续提升，但高端芯片设备、核心工业软件、特种新材料等领域仍存在对外依赖，产业链高端环节短板尚未完全补齐。

未来产业布局全国领先，长期增长势能充足。立足“十五五”发展规划，安徽聚焦量子信息、聚变能源、深空探测三大科创高地，同时聚焦人工智能、生物制造、新型储能、低空经济等新兴领域，打造一批未来产业先导区。其中，量子产业成为全国标杆，集聚超百家产业链企业，覆盖量子通信、计算、测量全赛道，产业集群规模全国第一。整体来看，安徽未来产业已形成“顶层规划+平台载体+龙头企业”的完整发展体系，根据《安徽省未来产业发展行动方案》，力争到 2030 年，未来产业规模达到 5,000 亿元，打造空天信息、通用智能、低碳能源 3 个 1,000 亿元未来产业。

三、金融分析

安徽省构建了种类齐全、覆盖城乡、分工协作的金融机构体系，地方法人银行形成以1家省级城市商业银行为主导、广泛分布的农村商业银行和村镇银行等中小机构为补充的多层次发展格局，信贷资源加力支持金融“五篇大文章”领域，信贷资产质量整体可控。同时，安徽省持续推动多层次资本市场体系建设，省内上市公司总市值排名位居全国前列。

（一）金融体系丰裕度和完善度

1. 政策支持

安徽省出台多项金融“五篇大文章”领域政策，指导金融机构充分利用货币政策工具，发挥多层次风险分担机制，强化数字赋能，创新金融业态服务模式，丰富金融产品供给，助力经济高质量发展。

安徽省围绕金融“五篇大文章”领域持续完善支持政策，优化产品服务供给，助力经济高质量发展。普惠金融方面，安徽省充分利用支农支小再贷款、再贴现等普惠金融货币政策工具，加强财金政策协同，有效发挥政府性融资担保体系“4321”政银担等风险分担机制，强化支持民营小微企业、乡村振兴及县域经济等重点领域和薄弱环节，推动民营、小微企业融资成本下行。绿色金融方面，2022年以来，安徽省陆续印发《安徽省碳达峰实施方案》《安徽省转型金融工作指导意见》《安徽省进一步做好金融支持绿色低碳发展实施方案》，持续创新绿色金融服务模式，丰富涵盖贷款、债券、保险和碳排放权交易市场产品等多种绿色金融工具，构建地方转型金融制度框架，推进绿色金融与转型金融协同发展。科技金融方面，2023年6月，安徽省科创金融改革领导协调小组出台《金融支持科创企业“共同成长计划”实施方案》，全国首创金融支持科创企业“共同成长计划”持续迭代升级，逐渐拓展至以银企为主、担保、保险、股权投资机构等金融多业态合作，为科创企业提供全生命周期的综合金融服务。养老金融方面，2025年，安徽省印发《关于促进养老金融高质量发展的若干措施》，推动加快构建完善政策保障体系、健全养老保险体系、优化产品服务体系、筑牢风险防控体系。数字金融方面，安徽省大力推动金融机构数字化转型，借助省综合金融服务平台大数据建模实现优质客户自动推荐、贷款自动化审批等，提升数字经济产业金融服务效率。

2. 机构体系完备性

安徽省构建了种类齐全、覆盖城乡、分工协作的金融机构体系。

安徽省金融机构以银行业金融机构为主，证券公司、保险公司、基金公司等非银金融机构及各类地方金融组织为补充。2025 年，安徽省通过“村改支”及合并整合等方式有序推进中小金融机构减量提质，年末金融机构营业网点数量同比下降至 8,398 个，其中城市商业银行和小型农村金融机构的营业网点数量合计 3,475 个。2025 年 9 月末，安徽省共有银行机构 197 家，保险机构 75 家，地方金融组织 585 家²。截至 2025 年末，安徽省共有 3 家证券公司、81 家证券分公司、252 家证券营业部、1 家公募基金管理公司、11 家期货公司、33 家期货营业部、1 家证券投资咨询公司，已完成登记的私募基金管理人为 208 家；同时拥有 2 家金融租赁公司、2 家信托公司、1 家消费金融公司、2 家汽车金融公司、6 家财务公司，1 家银行理财子公司。此外，安徽省下辖安徽省金融资产交易所、安徽省股权托管交易中心有限责任公司、安徽省产权交易中心等多个地方交易所。

3. 地方法人银行健康度

安徽省形成以 1 家省级城市商业银行为主导，广泛分布的农村商业银行和村镇银行等中小机构为补充的多层次发展格局，域内银行业金融机构整体经营稳健，信贷资产质量整体可控，但部分银行客户结构下沉导致资产质量和盈利能力偏弱。

安徽省银行业金融机构整体稳健经营，2025 年末，安徽省银行业金融机构资产总额 12.7 万亿元，不良贷款余额 967 亿元，不良贷款率 0.97%，保持较低水平，信贷资产质量整体可控。从区域法人银行来看，2025 年末，安徽省地方法人银行数量 147 家，包括 1 家城市商业银行徽商银行股份有限公司（03698.HK）、82 家农村商业银行、63 家村镇银行、1 家民营银行安徽新安银行股份有限公司，小型农村金融机构依托广泛的分支机构布局，服务县域发展。截至 2025 年末，徽商银行股份有限公司总资产规模超 2.3 万亿元，信贷资产质量较好，流动性比例、资本充足率及盈利能力高于全国城市商业银行平均水平。受限于股权结构和展业定位，安徽省的农村商业银行和民营银行资产规模和资本补充能力相对偏低，部分银行客户结构下沉导致资产质量和盈利能力偏弱。

² 数据来源：安徽省人民政府。

表 1 截至 2025 年末安徽省部分商业银行主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	总资产	不良贷款率	拨备覆盖率	流动性比例	资本充足率	资产利润率
徽商银行股份有限公司	23,260.85	0.98	278.79	103.12	13.77	0.78
合肥科技农村商业银行股份有限公司	1,611.73	1.41	238.36	116.26	14.75	0.58
安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司	896.59	1.84	201.85	91.33	17.67	0.57
亳州药都农村商业银行股份有限公司	778.34	3.67	162.59	55.27	11.83	0.31
芜湖扬子农村商业银行股份有限公司	679.71	0.93	301.68	59.41	12.88	0.43
阜阳颍淮农村商业银行股份有限公司	593.95	3.50	178.36	-	11.29	0.21
淮北农村商业银行股份有限公司	547.38	2.18	180.21	101.24	11.91	0.14
六安农村商业银行股份有限公司	519.92	2.49	156.32	82.94	11.40	0.11
安徽新安银行股份有限公司	244.32	1.62	165.41	253.20	17.25	0.07
全国城市商业银行平均水平	-	1.82	173.38	101.67	12.39	0.46
全国农村商业银行平均水平	-	2.72	159.29	92.51	13.18	0.44
全国民营银行平均水平	-	1.68	240.95	62.51	12.55	0.89

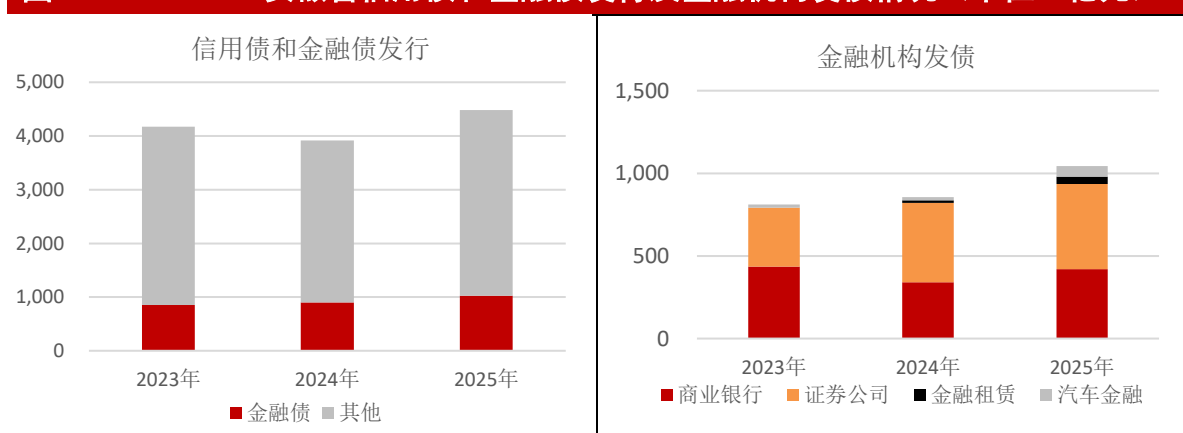
数据来源：大公国际根据公开资料整理

4. 资本市场活跃度

2023~2025 年，安徽省信用债发行规模总量波动上升，金融债发行规模稳步增长；同时，安徽省持续推动多层次资本市场体系建设，构建耐心资本生态，全国首创金融支持科创企业“共同成长计划”，积极支持支柱产业和战略性新兴产业的优质企业上市融资，目前全省境内上市公司数量近 200 家，股票市值位居全国前列。

债券市场方面，2023~2025 年，安徽省信用债发行规模波动上升，其中金融债发行规模稳步增长，以商业银行发行的资本补充债券和一般金融债券及证券公司发行的短期融资券和次级债券为主，同时个别汽车金融公司和金融租赁公司发行少量金融债券。

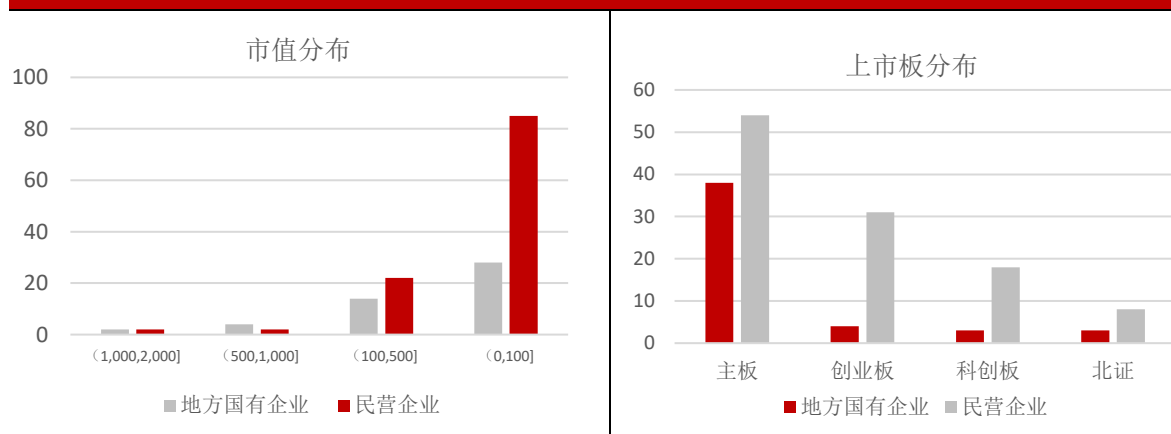
图 3 2023~2025 安徽省信用债和金融债发行及金融机构发债情况（单位：亿元）



资料来源：Wind、大公国际整理

股票市场方面，安徽省大力推进企业上市“迎客松行动”计划和“科创 100”上市专项行动，培育壮大耐心资本，全国首创金融支持科创企业“共同成长计划”，构建“政府引导+产业协同+市场化运作”的基金体系，打造“科技—产业—金融”闭环生态。“十四五”期间，安徽省新增境内上市公司 62 家，总数达 186 家，较“十三五”末增长近 50%。截至 2026 年 6 月末，安徽省境内上市公司 192 家，总市值 2.89 万亿元；其中，地方国有企业上市公司数量 48 家，总市值 1.02 万亿元，占比 35.15%；民营企业上市公司数量 111 家，总市值 1.47 万亿元，占比 50.82%。从上市板块分布看，地方国有企业主要集聚于主板，而民营企业的板块分布则相对多元，除主板外，在创业板和科创板形成一定规模的上市布局。2026 年 7 月，长鑫科技登陆科创板；8 月末，长鑫科技市值达 3.83 万亿元，位居 A 股市值第一，安徽省上市公司股票总市值超 5 万亿元，位居全国第 6 名。

图 4 2026 年 6 月末安徽省地方国有企业和民营企业境内上市公司情况（单位：亿元、家）

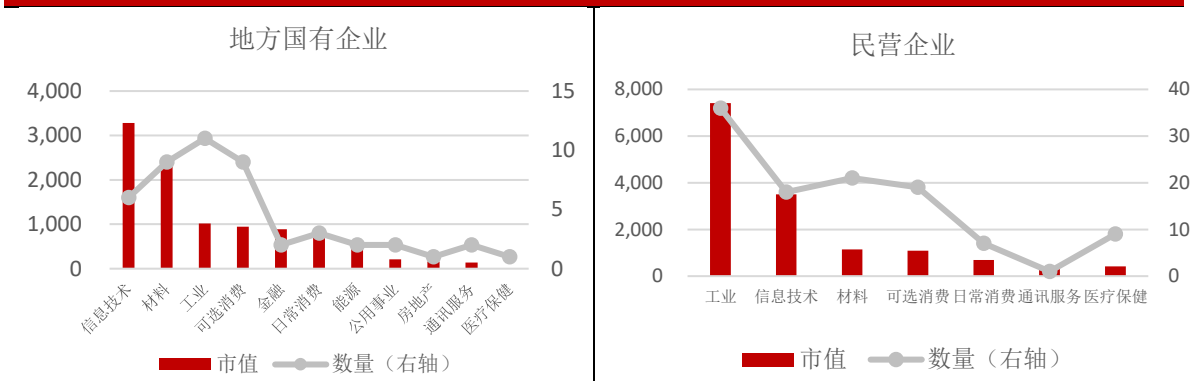


资料来源：Wind、大公国际整理

安徽省持续完善多层次资本市场体系建设，大力推动省内支柱产业中的优质企业及战略性新兴产业企业上市。从行业分布来看，安徽省地方国有企业和民营企业上市公司主要分布在硬件设备及半导体等信息技术行业，化工等材料行业，机械、国防军工等工业行业。



图5 2026年6月末地方国有企业和民营企业上市公司行业分布情况（单位：亿元、家）



注：行业为Wind一级行业

资料来源：Wind、大公国际整理

5. 金融资源配置效率

安徽省存、贷款规模增速位居全国前列，2025年以来金融“五篇大文章”领域贷款增量占比超七成，信贷资源对金融“五篇大文章”领域的支持力度增加明显，但GDP同比增量/社会融资规模增量下降，融资产出率降低。

2023年以来，安徽省存、贷款规模快速增长，增速位居全国前列。但另一方面，2023~2025年，安徽省金融业增加值对全省GDP的贡献度略有下降，2025年以来安徽省GDP同比增量/社会融资规模增量下降，融资产出率降低。

表2 2023~2025年（末）及2026年1~6月（末）安徽省主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	2026年1~6月（末）	2025年（末）	2024年（末）	2023年（末）
金融业增加值	-	3,148.40	3,050.00	3,035.60
GDP	27,370.00	52,989.00	50,625.00	47,050.60
金融业增加值/GDP	-	5.94	6.02	6.45
金融机构本外币各项存款	106,895.97	99,499.54	91,721.46	83,303.47
金融机构本外币各项贷款	98,788.72	93,606.43	86,260.89	77,990.37
存贷比	92.42	94.08	94.05	93.62
社会融资规模增量	8,978.00	11,656.80	11,827.10	13,887.40
GDP同比增量	1,647.00	2,364.00	3,574.40	2,005.60
GDP同比增量/社会融资规模增量	18.34	20.28	30.22	14.44

数据来源：大公国际根据公开资料整理

从信贷资源配置效率来看，安徽省金融机构存贷比保持在93%左右，信贷资源加力支持金融“五篇大文章”领域，配置的精准性和有效性持续提升。截至2025年末，安徽省金融“五篇大文章”领域贷款余额40,946亿元，同比增长14.86%，2026年6月末进一步增至44,692亿元，较2025年末增量占新增贷款规模的比重超七成。分领域看，2026年6月末，安徽省科技贷款余额19,170亿元，同比增长16.16%；绿色贷



款余额 18,533 亿元，同比增长 18.27%；普惠贷款余额 17,308 亿元，同比增长 9.3%；养老产业贷款余额 121 亿元，同比增长 43.89%；数字经济产业贷款余额 3,798 亿元，同比增长 11.94%³。

（二）居民存贷款分析

安徽省居民预防性储蓄高企，同时房地产市场景气度低以及短期经营贷风控收紧等因素导致居民贷款需求减弱，居民消费投资意愿偏谨慎，住户贷款与存款增速分化。

从存款端来看，居民储蓄始终是安徽省社会存款的主要构成，且近年来受外部环境的不确定性因素增多等影响，居民出于预防动机考虑而保留货币资金的需求上升，住户存款规模和占比逐年增长；2026 年 6 月末安徽省住户存款规模占比在 60%左右，高于全国住户存款占比约 10 个百分点。从贷款端来看，2023~2025 年末，安徽省住户贷款规模增长，但增速和占比持续下降，并于 2026 年 6 月末出现下降，主要是受房地产市场景气度低影响，居民住房贷款需求减弱，加之部分居民提前还贷，以住房按揭贷款为主的住户中长期消费贷款减少，同时银行收紧短期经营贷风控，引导推广中长期流贷，住户短期经营贷款下降。

表 3 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末安徽省金融机构住户存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	106,895.97	100.0	99,499.54	100.00	91,721.4	100.00	83,303.4	100.0
其中：住户存款	64,394.75	60.24	60,720.31	61.03	54,429.4	59.34	48,138.8	57.79
各项贷款	98,788.72	100.0	93,606.43	100.00	86,260.8	100.00	77,990.3	100.0
其中：住户贷款	30,314.03	30.69	30,526.10	32.61	30,159.9	34.96	28,735.2	36.84
其中：住户短期经营贷款	5,794.80	5.87	5,937.30	6.34	6,013.01	6.97	-	-
住户中长期消费贷款	17,734.10	17.95	18,105.30	19.34	18,378.4	21.31	-	-

数据来源：Wind、大公国际整理

（三）企业存贷款分析

2023~2025 年末，安徽省企业存款规模稳步增长，占比逐年下降；以金融“五篇大文章”大力支持“三地一区”⁴建设行动，企（事）业单位贷款规模和占比持续提升。

2023~2025 年末，安徽省非金融企业存款规模稳步增长，但非金融企业存款占比逐年下降，或与居民储蓄沉淀导致信贷投放的乘数效应减弱，企业生产、销售、回款等环节占用资金导致现金结余量减少，低利率背景下配置高流动性理财产品以提高闲

³ 数据来源：安徽省人民政府。

⁴ 打造具有重要影响力的科技创新策源地、新兴产业聚集地、改革开放新高地、经济社会发展全面绿色转型区。

置资金效率等因素相关；2026 年以来因政策刺激出现阶段性改善，企业存款规模有所回升。从企业贷款端来看，安徽省以金融“五篇大文章”大力支持“三地一区”建设行动，满足企业旺盛的融资需求，推动企（事）业单位贷款规模和占比持续提升。

表 4 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末安徽省金融机构企业存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	106,895.97	100.00	99,499.54	100.00	91,721.46	100.00	83,303.47	100.00
其中：非金融企业存款	23,553.07	22.03	20,653.28	20.76	19,731.41	21.51	18,863.90	22.64
各项贷款	98,788.72	100.00	93,606.43	100.00	86,260.89	100.00	77,990.37	100.00
其中：企（事）业单位贷款	67,980.27	68.81	62,675.70	66.96	55,794.04	64.68	49,021.26	62.86

数据来源：大公国际根据公开资料整理

四、财政分析

安徽财政收入规模稳步增长，税源结构持续优化；但土地财政依赖度较高，收支平衡压力凸显，区域财力分化明显。总体看，全省财政运行处于提质承压阶段，需优化收入结构、严控支出刚性，夯实债务偿付的财力保障。

（一）一般公共预算收入的总量与质量

近年来，安徽省一般公共预算收入保持稳步增长，税收收入占比较高，财政增收的产业基础较为稳固。长三角一体化发展、科技创新和先进制造业集聚为财政收入增长提供了持续动力。

2021 年以来，安徽省一般公共预算收入保持逐年增长态势，税收收入占一般公共预算收入的比重虽有年度间小幅波动，但多数年份保持在 60%以上，反映出安徽省产业税源结构相对多元、抗政策扰动能力较强。

表 5 2021~2025 年安徽省一般公共预算收入及税收收入情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	3,498.20	3,589.10	3,939.20	4,041.60	4,157.40
税收收入	2,389.89	2,246.62	2,592.90	2,601.60	2,680.40
增值税	1,007.58	845.07	1,232.93	1,248.73	1,259.70
企业所得税	392.42	392.44	379.46	388.43	420.10
个人所得税	93.53	105.18	107.37	106.52	125.70
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	68.32	62.60	65.82	64.37	64.47

资料来源：企业预警通，大公国际整理

分税种看，增值税在 2022 年受留抵退税政策影响阶段性下滑，此后恢复并趋稳；企业所得税波动不大，2025 年增长相对明显，反映企业效益有所改善；个人所得税整

体趋势向上，但各年之间略有起伏。随着先进制造业、高技术服务业和民营经济持续发展，安徽省税源结构有望进一步多元化，收入增长的产业基础将持续增强。

安徽省内财政收入具有差异化产业支撑的特征。合肥以科创产业和现代服务业为重要基础，新型显示、集成电路、电子信息、新能源汽车等先进制造业集群发展较快；芜湖、滁州、马鞍山等市制造业基础较好，汽车及零部件、光伏储能、装备制造等产业贡献了较大规模的工商业税收；皖北地区农业及农产品加工、煤电化工等传统产业占比较高，增值税和资源税构成重要收入来源。各区域财政收入结构与区域主导产业总体相匹配，产业升级和税源培育的互动关系较为紧密。省级财政通过产业发展和税源培育政策，引导各地依托自身禀赋拓展财政收入基础。

财政增收可依托优势产业链延伸进一步拓展。安徽省已形成汽车、电子信息、装备制造、新材料等优势产业链，通过推动产业链向研发设计、核心部件、品牌营销和现代物流等高附加值环节延伸，可进一步增强对地方税源的带动作用。规范招商政策、优化营商环境、盘活国有资产和提高国有资本收益，将为形成可持续的财政收入增长机制提供支撑。

（二）政府性基金收入与土地财政依赖度

安徽省政府性基金收入规模较大，2021年以来呈逐年下降态势，土地财政依赖度同步回落，但绝对水平仍处于相对高位，土地市场波动对地方政府可用财力的影响仍需关注。

2021~2025年，安徽省政府性基金收入由3,516.20亿元降至1,629.10亿元，规模变化较为明显，国有土地使用权出让收入的减少是政府性基金收入下降的主要因素。土地财政依赖度由2021年的46.24%降至2025年的22.56%，下降超过20个百分点，表明省级财政对土地出让收入的依赖程度已有明显降低。但土地出让收入占政府性基金收入的比重仍保持在80%以上，土地市场的变化仍对政府性基金预算的收支平衡构成较大影响。

土地市场方面，受房地产市场周期性调整影响，2025年安徽省房地产业回温，政策托底下销售降幅收窄、供需结构优化，对经济负向拉动大幅减弱，但仍面临房企投资不足、区域分化、产品供需错位等问题，后续恢复节奏存在不确定性。在此背景下，财政资金配置更加注重盘活存量国有资产、推进城市更新和存量资产运营，公益性项目通过一般债券和财政预算予以保障，经营性项目通过规范收益测算和市场化运营提高资金使用效率。总体来看，安徽省土地财政依赖度已明显下降，但由于土地出让收



入绝对规模仍然较大，政府性基金预算收支平衡对土地市场行情仍保持一定敏感度。

表 6 2021~2025 年安徽省政府性基金收入等数据（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金收入	3,516.20	3,091.03	2,305.30	1,982.70	1,629.10
国有土地使用权出让收入	3,243.41	2,822.25	2,084.64	1,735.05	1,305.48
土地财政依赖度（%）	46.24	42.25	33.38	28.80	22.56

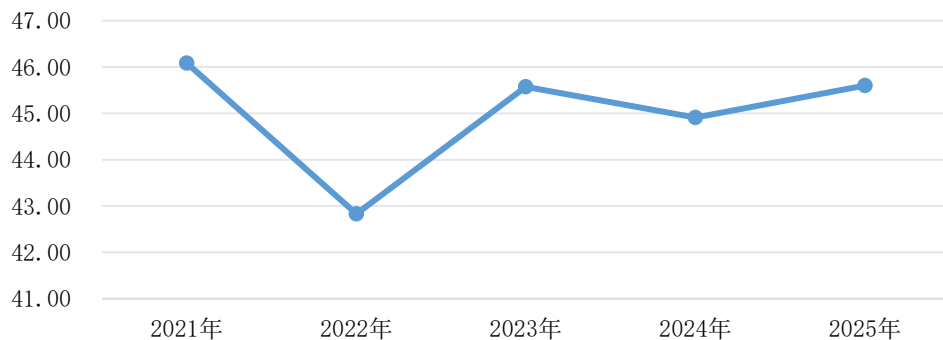
资料来源：企业预警通，大公国际整理

（三）财政自给率与支出结构

安徽省财政自给率有所波动但整体保持稳定，中央转移支付仍是弥补地方财力缺口的重要补充；支出结构以民生保障为主体，教育、社会保障和就业、卫生健康等领域支出占比较高，体现了托底基本公共服务的政策导向。

2021 年以来，安徽省财政自给率有所波动，2022 年受疫情冲击等因素影响有所下降，此后逐步回升并维持在平稳区间，中央转移支付在弥补地方财力缺口、保障基本公共服务供给方面仍发挥重要作用。

图 6 2021~2025 年安徽省财政自给率（单位：%）



资料来源：企业预警通，大公国际整理

从支出端看，安徽省呈现“民生保障为主、兼顾产业与科技投入”的支出结构特征。2025 年全省一般公共预算支出 9,117.0 亿元，教育、社会保障和就业、卫生健康等民生领域支出占比较高，体现了对基本公共服务和社会兜底保障的较强保障力度。科学技术支出保持一定增长，反映安徽省在科技创新和产业转型升级方面保持了较高的财政投入强度。

安徽省城乡服务差距较大，通过公共服务整合、数字化服务推广和跨区域协作等举措，可在保障居民可及性的同时优化资源配置效率，提升财政资金使用效益。财政可持续性的提升路径包括稳定汽车、电子信息、装备制造等优势产业税源，推动光伏

储能、人工智能等新兴产业形成增量税收贡献，提升国有资本收益和资产盘活效率，并加强新增项目的运维成本测算和全生命周期管理。

五、债务分析

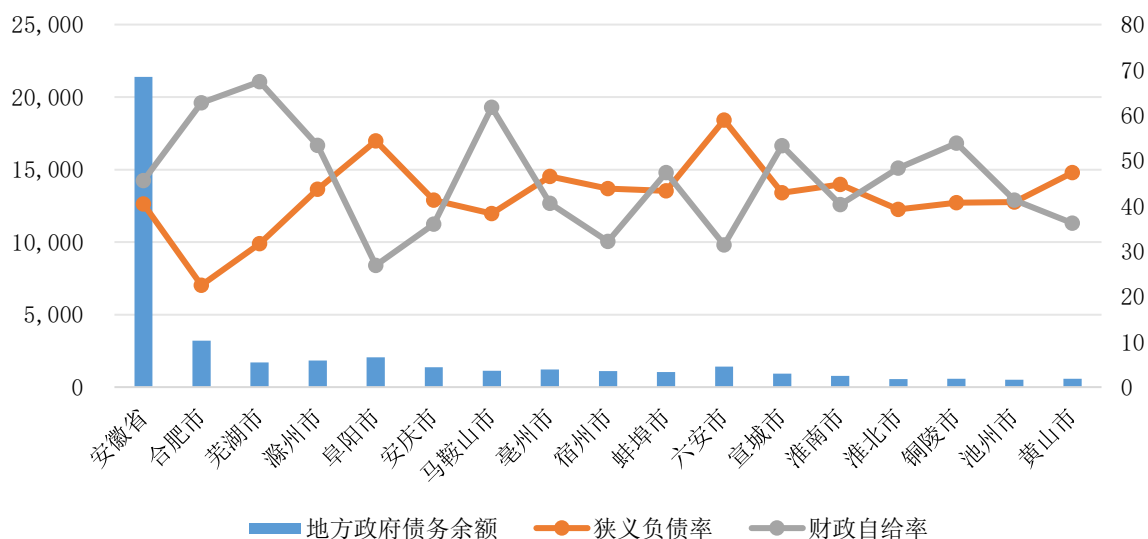
地方债务水平与财政实力、产业基础紧密关联。安徽省地方政府债务余额保持增长，显性债务管控有序，城投平台债务规模较大、期限结构有待优化；化债政策持续落地，区域债务压力分化显著。总体看，全省债务化解进入攻坚阶段，需统筹存量债务处置与新增融资管控，防范区域债务风险。

（一）显性债务规模与债务率

安徽省地方政府债务规模增长较快，专项债务占比持续提升；负债率逐年上升，债务率处于较高水平，区域分布较为集中，部分地市债务压力较为突出。

2021 年以来，安徽省政府债务余额增长较快，2025 年末全省政府债务余额 21,400.40 亿元，其中一般债务余额 4,953.63 亿元、专项债务余额 16,446.77 亿元，专项债务占比达 76.85%，较 2021 年进一步提升，主要与专项债在基础设施建设、产业园区、交通水利等领域的持续投入有关。从偿债指标看，2025 年末安徽省狭义负债率为 40.39%，较 2021 年的 26.86% 明显上升；狭义债务率为 212.27%，债务压力较为突出，叠加城投平台债务到期滚续需求，整体偿债压力较大。

图 7 2025 年末安徽省及各市地方政府债务余额及债务压力情况（单位：亿元、%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

从各地市情况看，安徽省各市债务区域分化明显。合肥市债务余额为全省最高，

但由于经济体量较大，狭义负债率 22.48%，为全省最低水平。芜湖、马鞍山等制造业基础较好的地市狭义负债率较低。阜阳市负债率 54.34%、六安市负债率 58.94%，为全省较高水平，主要受经济体量偏小及基础设施投入需求较大双重因素影响。其余多数地市负债率主要集中在 38%~48% 区间，整体分布较为均衡。从财政承载能力看，负债率较高的阜阳、六安、黄山等市财政自给率均低于 40%，对上级补助的依赖程度较高，债务偿付对转移支付的敏感度较强。合肥、芜湖、马鞍山等市财政自给率相对较高，债务承载空间相对充裕。总体来看，安徽省各地市负债率分化明显，经济实力较强的地市债务承载能力相对充足，部分财政自给率偏低的地市需持续关注债务风险防控。

安徽省围绕政府债务风险防范化解，持续完善管控机制。近年来在限额管理、债务监测和化债推进等方面不断强化制度执行，落实一揽子化债方案，加强全口径地方债务监测监管，坚决遏制新增隐性债务。总体来看，安徽省债务管理制度框架逐步健全，但由于债务规模增长较快、专项债占比较高且部分地市财政承载能力偏弱，政府债务偿付对财政资金统筹及再融资安排仍提出一定要求。

（二）城投平台负债规模、结构与期限

安徽省城投平台数量较多，有息债务规模较大，区域分布集中于合肥及沿江制造业城市；融资结构以银行借款为主，非标融资占比整体不高；期限结构总体合理，但部分主体短期偿付压力较为突出。

截至 2026 年 9 月 4 日，安徽省有存续债券的城投平台涵盖省级、地市级和区县级三个层级，其中地市级和区县级平台占绝大多数，从区域分布看，存续债分布与区域经济体量密切相关，合肥、芜湖、马鞍山、蚌埠等经济总量较大的地市平台数量较多，区域集中度较高。这种集中在经济发达地市的格局，使得城投债务风险主要集中在少数地市，一旦区域内平台融资环境收紧，债务滚续压力将集中于这些核心平台。从主体级别分布看，存续发债城投企业主体级别以 AA 和 AA+ 为主，AAA 级平台数量较少，主要集中在省级层面及合肥市，整体信用资质与东部沿海省份相比仍存在一定差距。

从城投债务负担率来看，全省整体处于可控水平，但区域间分化明显：合肥、芜湖、滁州等经济体量较大的地市，有息债务绝对规模虽然较高，但在区域经济总量的承托下，城投债务负担率相对较低，债务承载空间相对充裕；部分经济体量偏小的地市，城投债务负担率明显偏高，区域经济对城投债务的承载能力相对较弱，加之对上

级补助和债务滚续的依赖度较高，需持续关注其偿债资金保障能力。

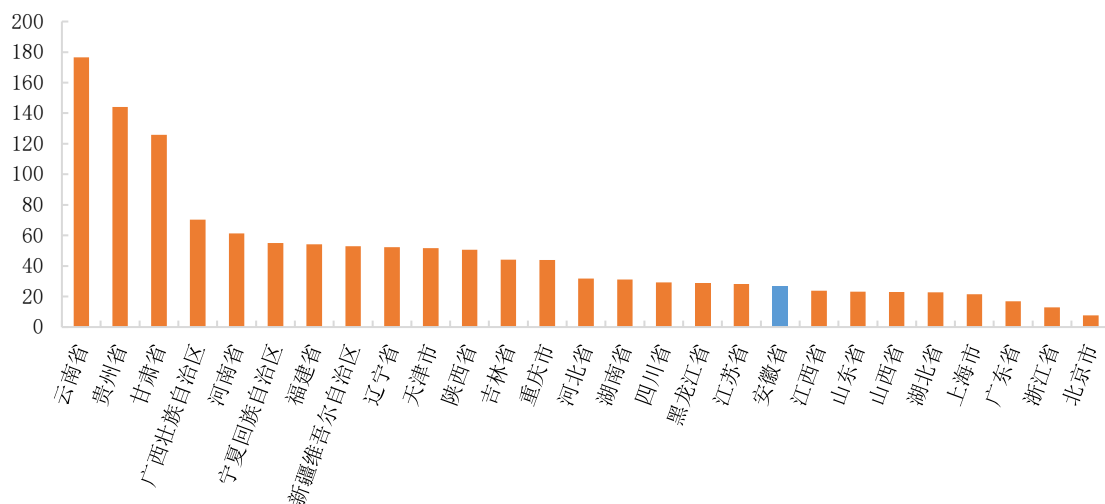
从负债结构来看，安徽省有存续债的城投平台融资大多以银行借款为主，一方面，银行贷款在隐性债务置换中承担了重要角色，推动了非标融资向表内信贷转化；另一方面，部分平台非标融资占比仍然较高，在信用分层加剧的环境下，需关注非标融资占比较高平台的接续难度和资金成本上升风险。总体来看，安徽省有存续债的城投平台融资结构以传统信贷为主，非标融资整体占比不高，融资稳定性尚可，但部分平台融资渠道较为集中，在信贷政策收紧时或面临一定的再融资压力。

（三）城投平台融资成本和利差分析

近年来安徽省城投平台融资成本整体呈下降趋势，发行利差处于全国较低水平，地域利差基本低于全国水平且持续收窄，区域融资环境明显改善。化债政策持续深化、市场利率下行共同推动了融资条件的改善。

从城投债发行利差来看，2026 年 7~9 月安徽省城投债发行利差在全国各省（市、自治区）中处于相对较低水平。考虑到市场机构对城投债利差测算口径不一，受口径差异和样本分布等影响，排名仅供参考，与市场其他机构结果可能存在差异。

图 8 2026 年 7~9 月全国各省（市、自治区）城投债发行利差情况（单位：BP）

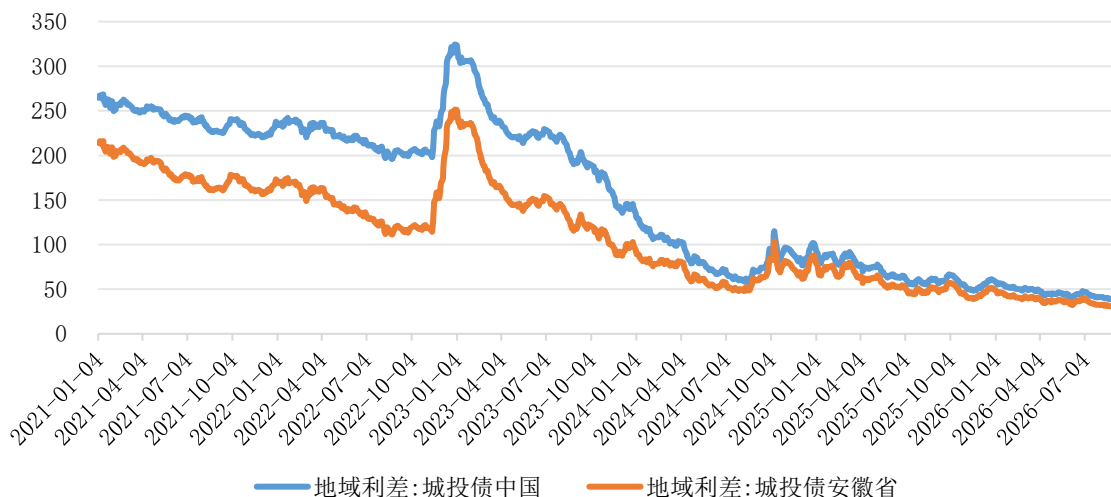


数据来源：Wind，大公国际整理

从历史走势看，2021 年以来安徽省城投债地域利差基本低于全国水平，两者走势大体一致。2021 年至 2022 年，安徽省城投债地域利差波动下行，2023 年初，受地方债务监管政策收紧及阶段性信用事件影响，利差有所反弹，此后随着一揽子化债政策落地推进，利差重新进入下行通道。2024 年以来，化债政策持续深化、市场利率下行，

安徽省城投债地域利差延续收窄态势，目前处于历史较低水平。整体来看，安徽省城投债融资条件较前期已有明显改善。

图 9 2021 年 1 月~2026 年 9 月全国及安徽省城投债地域利差分布情况（单位：BP）



数据来源：Wind，大公国际整理

六、潜力分析

安徽区域经济处于动能转换与能级跃升的关键阶段，展望 2027 年，区域先进制造业、科技创新转化、新质生产力持续释放及多重战略定位有望共同支撑区域经济增长保持较快增长，增速有望继续位居全国前列，工业增长是稳增长的核心支撑。安徽省区域城投融资成本和利差已大幅下行，再融资渠道基本通畅，市场认可度较前期有所提升，信用风险整体可控，融资环境处于平稳修复阶段。

（一）区域经济增长研判

安徽省属于经济稳步增长型区域，2026 年上半年 GDP 增速跑赢全国，全年有望实现预期 5%~5.5% 的增长目标。展望 2027 年，安徽依托“三地一区”战略持续优化产业与投资结构，全省依靠战略赋能、长三角产业承接和重大项目落地，科创动能持续释放，高技术产业与新兴产业提速增效，共同支撑区域经济增长保持较快增长。

“十五五”时期，安徽省紧扣“三地一区”战略定位，持续优化投资与产业结构，将资源重点投向高技术产业、绿色低碳、新型基建等领域，积蓄高质量发展动能。2026 年上半年，全省经济稳健复苏，GDP 同比增长 5.6%，高于全国平均水平 0.9 个百分点。若当前经济运行态势延续，全年有望实现 5%~5.5% 的增长目标，为 2027 年经济持续提质向好筑牢坚实基础。

本轮安徽经济稳健增长具备坚实的内生支撑，核心动力来源于战略赋能、产业承接与项目落地的多重合力。一方面，依托“十五五”“三地一区”顶层战略导向，安徽省主动优化产业投资布局，同步推进传统产业转型升级与新兴产业提质扩容。另一方面，作为中部衔接长三角的核心枢纽，安徽深度承接长三角高端产业外溢，制造业投资景气度长期高位运行，叠加省级重大项目储备充足、落地效率较高，形成了“项目投资—产能释放—经济增长”的正向循环。此外，全省明确 2027 年制造业增加值占 GDP 比重稳定在 30% 左右的核心发展目标，制造业将持续发挥经济稳增长的核心压舱石作用，筑牢区域经济发展基本盘。

科技创新已成为安徽产业升级的核心驱动力，科创投入与成果转化效能持续提升。2024 年全省研发投入强度达 2.69%，位居全国第 7 位，首次超越全国平均水平。安徽省科创投资增速亮眼，2025 年全省高技术服务业投资增长 16.4%，2026 年上半年高技术服务业投资增长 4%。全省高新技术企业、发明专利储备持续提升，新能源汽车、集成电路、光伏储能等重点领域科创成果加速产业化，新质生产力对经济增效、结构优化的支撑作用持续释放。

当前，全省十大战略性新兴产业保持高速增长，新能源汽车、集成电路、新型显示、光伏储能等优势产业集群化发展态势凸显，产业规模与竞争力持续提升。钢铁、化工、建材等传统产业虽仍占据一定产业体量，但新兴产业增速持续领先，且高技术制造业投资已连续两年保持两位数高速增长，工业转型动能充沛。展望 2027 年，随着十大战略性新兴产业持续壮大、高技术制造业新建项目集中释放产能，工业经济将成为全省稳增长、提质量的核心支撑。

人口及人才结构性分化成为影响中长期发展的关键变量。2025 年末，全省常住人口同比小幅净流出，人口自然负增长是主要诱因，劳动年龄人口整体仍呈回流态势。人才流动呈现显著区域差异，合肥持续集聚高端科创人才与高校毕业生，皖北及县域地区青年人才、技能劳动力持续向长三角核心城市外流，基层人才留存短板凸显，制约区域产业培育与税源稳固。因此，精准落地人才“引育留用”激励政策，对匹配新兴产业人才需求、夯实中长期产业根基至关重要。

总体来看，安徽依托战略赋能、科创造代与产业承接优势，经济增长支点多元、发展韧性充足，属于稳步增长型区域。展望未来，随着“十五五”规划落地、重大项目投产、人才政策持续见效，全省新兴产业规模将持续壮大，传统产业智能化、绿色化改造稳步推进，经济有望延续稳中有进态势。同时，产业、人才区域分化格局仍将延续，后续需通过精准施策推动区域协同均衡发展。

（二）区域融资环境研判

近年来，在化债政策持续推进、城投债供给收缩及市场利率中枢下移等因素作用下，安徽省城投融资环境明显改善，表现为融资成本下降、发行利差处于全国较低水平、地域利差持续收窄、再融资渠道总体畅通。展望 2027 年，预计安徽省城投融资环境将延续“整体稳定、边际改善、结构分化”的特征，融资成本和地域利差有望维持低位，但受债务率偏高、财政自给能力偏弱及区域基本面分化等因素制约，进一步大幅改善的空间有限，合肥、芜湖等优质区域及高资质平台的融资优势或进一步强化。

从市场融资条件看，2021 年以来安徽省城投债地域利差整体低于全国水平，2024 年以来在化债政策深化、城投债供给收缩及利率下行带动下进一步压缩。预计 2027 年，在化债政策延续、城投债供给仍受约束的背景下，资产荒格局仍将对地域利差形成支撑，安徽省城投融资成本有望维持较低水平，再融资压力总体可控。

从中长期支撑看，安徽省受益于长三角一体化、中部地区崛起等国家战略，合肥综合性国家科学中心建设持续推进，新型显示、集成电路、人工智能、新能源汽车等产业集群不断壮大，芜湖、马鞍山等地在汽车及零部件、光伏储能、装备制造等领域亦具备一定基础。预计 2027 年，产业升级及中央财政转移支付、专项债和政策性金融工具仍将对区域经济和财政形成支撑，部分核心城市财政造血能力有望继续改善。

但从财政和债务基本面看，安徽省融资环境进一步改善仍面临约束。2025 年末，安徽省狭义债务率处于较高水平，部分地市财政自给率偏低、债务负担较重。预计 2027 年债务风险化解仍将以平滑到期压力、优化债务结构和严控新增隐性债务为主，债务指标或缓慢改善，但短期内明显下降难度较大。因此，融资环境改善仍将更多体现为融资成本下降和期限结构优化，而非财政债务基本面的根本性改善。

从区域结构看，2027 年省内信用分化预计仍将延续。近年来人口和产业进一步向合肥以及芜湖、滁州、马鞍山等产业基础较强、毗邻长三角的城市集中，上述区域经济和财政支撑能力相对较强。预计在投资者继续偏好高资质资产的背景下，优质区域及核心平台融资条件仍有望边际优化，而部分产业基础偏弱、财政自给能力不足且债务负担较重的地区改善幅度相对有限。

附件 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
城投有息债务总额	短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款 (带息部分)
城投债务负担率(%)	城投有息债务总额/区域 GDP×100%
土地财政依赖度(%)	国有土地使用权出让相关收入/(一般公共预算收入+政府性基金收入) *100%
狭义负债率(%)	地方政府债务余额/区域 GDP*100%
狭义债务率(%)	地方政府债务余额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入) *100%
转移性收入	返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入
偿债率(%)	地方政府当年还本付息额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+转移 性收入)×100%



报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。