



公论城投之区域系列

——青岛市即墨区

目录

一、自然与人口资源.....	2
二、经济与产业基础.....	2
三、财政与税收实力.....	6
四、政府债务负担.....	7
五、城投企业融资.....	8
六、结论.....	11

分析师

吴怡红 010-67413300
工商部 分析师
renzhaoxuan@dagongcredit.com

客户服务

电话：010-67413300
客服：4008-84-4008
Email: research@dagongcredit.com

2022年11月24日

- **自然与人口资源：**即墨区为青岛市下辖区，地处黄海之滨、山东半岛西南部、青岛城区北部，下辖4个镇、11个街道，1,033个村庄，拥有1个省级经济开发区、1个省级高新技术产业开发区、1个省级旅游度假区，面积1,920.92平方公里。十年间，即墨区常住人口平稳增长，城镇化率持续提升。
- **经济与产业基础：**即墨区经济发展对第二产业依赖明显，经济实力在青岛市各区中位列第三，但受到汽车产业下降影响，2021年经济增速低于青岛市经济增速1.4个百分点。即墨区提出城镇建设格局和产业发展格局，将塑造“一城、两翼、双轴、多组团”的城镇发展格局和构建“两带五区”全域产业发展格局，聚焦汽车、纺织服装、商贸物流、新一代信息技术、海洋、生物医药六大主导产业。
- **财政与税收实力：**即墨区财政实力处于全市中游水平，2021年一般公共预算收入位居全市第四，财政自给率处于较高水平，对转移性收入依赖度不高。
- **政府债务负担：**即墨区政府债务余额全市排名第四，截至2021年末，即墨区城投企业带息债务余额青岛市各区中排名第二，债务负担较大。
- **城投企业融资：**截至2022年9月末，即墨区城投公司数量为7个，位居全市第三，评级以AA+和AA为主，资产规模主要集中于200~500亿元，资产负债率主要集中于60%~70%。即墨区2021年末城投企业担保余额为青岛市最高。2022年1~9月，即墨区发行金额、净融资额和城投债余额在全市各区中排名第二。

一、自然与人口资源

青岛市地处山东半岛，濒临黄海，环绕胶州湾，腹地广阔，是山东省副省级市和计划单列市，是中国沿海重要的中心城市、沿黄流域和环太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽。青岛市下辖 7 个区，代管 3 个县级市，全市总面积 11,293 平方千米。即墨区为青岛市下辖区，地处黄海之滨、山东半岛西南部、青岛城区北部，东濒黄海，南与城阳区、崂山区毗邻，西与胶州市、平度市接界，北与莱西市、烟台莱阳市接壤，东北与海阳市跨桥相接。即墨区下辖 4 个镇、11 个街道，1,033 个村庄；拥有 1 个省级经济开发区、1 个省级高新技术产业开发区、1 个省级旅游度假区，面积 1,920.92 平方公里。

十年间，即墨区常住人口平稳增长，城镇化率持续提升。

近年来，即墨区人口增长态势平稳，根据青岛市即墨区第七次全国人口普查公报，截至 2020 年 11 月 1 日，全区常住人口为 133.61 万人，位居全省第二，与 2010 年第六次全国人口普查的 117.72 万人相比，增长 13.50%，年平均增长率为 1.27%。2021 年末，即墨区常住人口 136.18 万人，较第七次全国人口普查增加 2.57 万人，人口保持平稳增长。

城镇化率方面，常住人口中，居住在城镇的人口为 78.93 万人，占 59.07%；居住在乡村的人口为 54.68 万人，占 40.93%，与 2010 年第六次全国人口普查相比，城镇人口比重上升 11.06 个百分点。人口流动方面，常住人口中，人户分离人口为 447,807 人，其中，市辖区内人户分离人口为 216,289 人，流动人口为 231,518 人。与 2010 年第六次全国人口普查相比，人户分离人口增加 245,227 人，增长 121.05%。

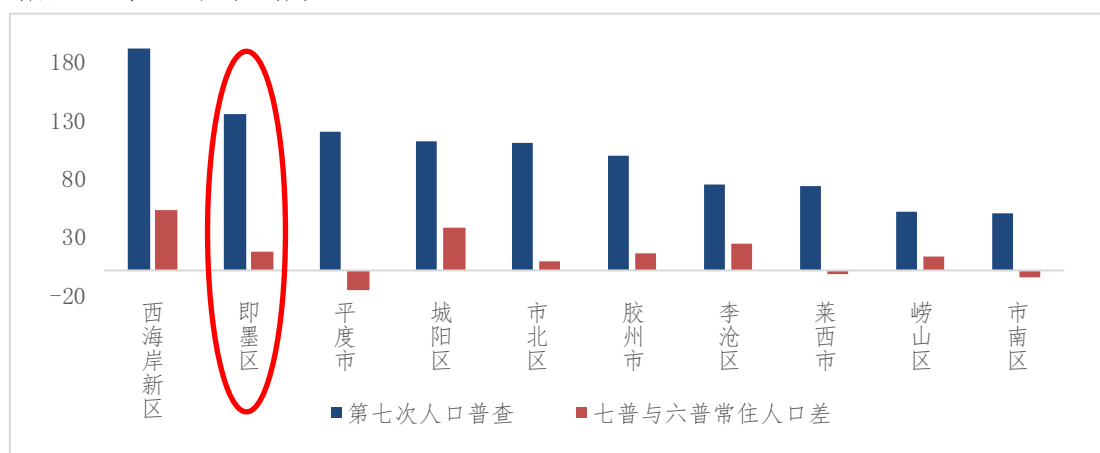


图 1 青岛各区第七次人口普查、七普与六普常住人口差(单位：万人)

数据来源：Wind，大公国际整理

二、经济与产业基础

即墨区经济发展对第二产业依赖明显，经济实力在青岛市各区中位列第三，但受到汽车产业下降影响，2021 年经济增速低于青岛市经济增速 1.4 个百分点。

2021 年，即墨区完成生产总值 1,452.52 亿元，同比增长 6.9%，增速低于青岛市经济增速 1.4 个百分点，主要是受到汽车产业同比下降 18.4% 影响；即墨区经济实力在青岛市各区中位

列第三，对青岛市经济增长贡献率为 10.28%。

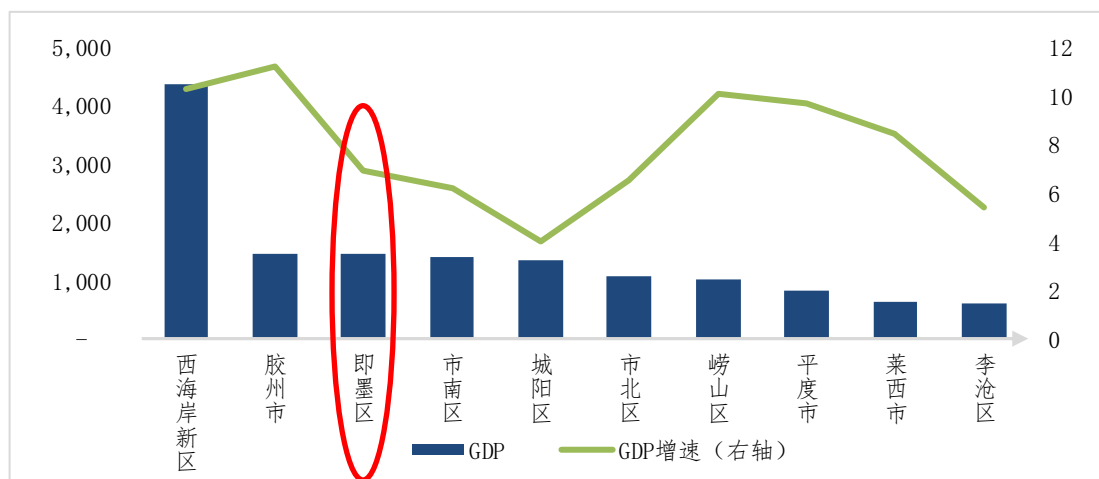


图 2 2021 年青岛市各区 GDP 及增速 (单位: 亿元; %)

数据来源: 青岛市统计局, 大公国际整理

即墨区经济发展对第二产业依赖明显, 是全市第三产业占比最低的辖区; 2021 年, 即墨区三次产业结构调整为 5.8: 50.8: 43.4, 仍以第二产业为主; 主导行业增长出现分化, 金属制品业、电气机械和器材业、橡胶和塑料业、计算机、通信业呈较快增长, 增幅均超过 20%, 纺织服装业增长平稳, 同比增长 8.4%, 但主导产业汽车产业同比下降 18.4%。2021 年, 全区全社会规模以上固定资产投资同比增长 5.8%; 消费需求持续恢复, 社会消费品零售总额同比增长 13.6%。

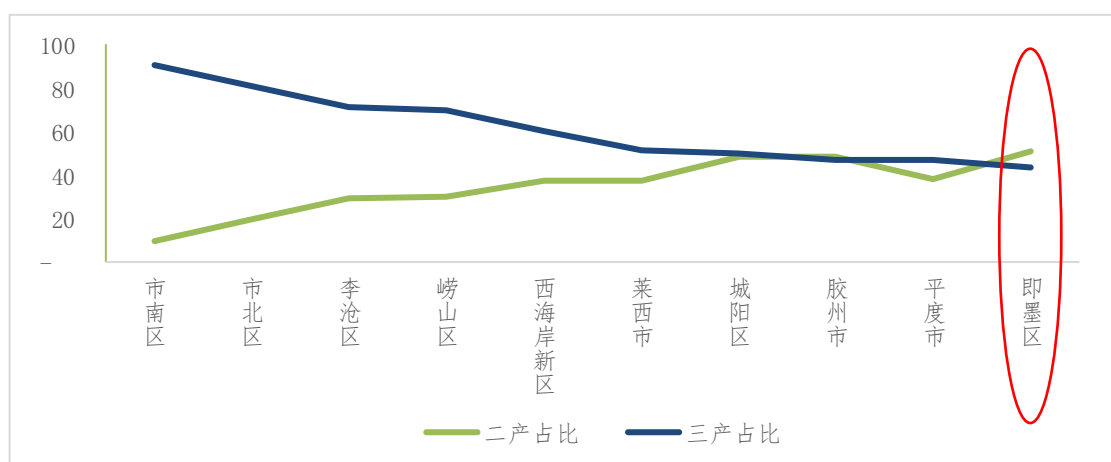


图 3 2021 年青岛市各区 GDP 构成情况 (单位: %)

数据来源: 2021 年各区国民经济和社会发展统计公报, 大公国际整理

即墨区提出城镇建设格局和产业发展格局, 将塑造“一城、两翼、双轴、多组团”的城镇发展格局和构建“两带五区”全域产业发展格局, 聚焦汽车、纺织服装、商贸物流、新一代信息技术、海洋、生物医药六大主导产业。

根据《青岛市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，即墨区发展指引为彰显“千年古都、泉海即墨”特色，统筹即墨城区与蓝谷、国际港等协调发展，建设先进制造业基地，打造商贸中心型现代化新城，建设青烟协同发展的环湾都市区重要组团。即墨主导产业有汽车、纺织服装、商贸物流、新一代信息技术、海洋、生物医药，其中 2021 年即墨区海洋生产总值占比达到 35%。2022 年 1 月，即墨区自然资源局发布《青岛市即墨区国土空间分区规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），提出城镇建设格局和产业发展格局。

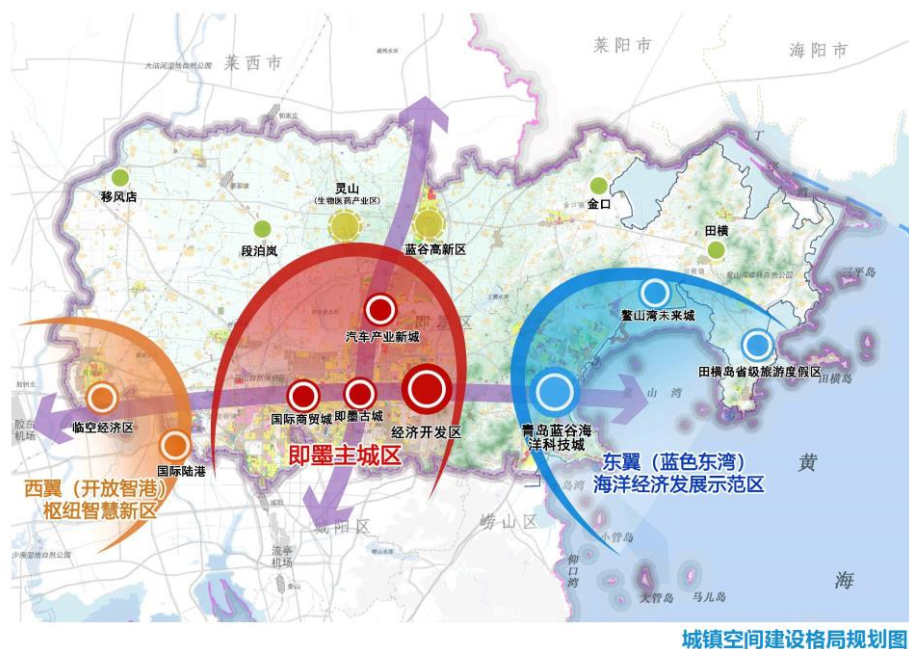


图 4 即墨区城镇空间发展规划

数据来源：《青岛市即墨区国土空间分区规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），大公国际整理

城镇建设方面，结合城镇发展现状，塑造“一城、两翼、双轴、多组团”的城镇发展格局。“一城”即墨主城区，包括经济开发区、即墨古城及周边区域、国际商贸城、汽车产业城、通济新经济区及大信街道等重点片区，承担即墨核心功能；东翼依托鳌山湾，重点布局蓝谷海洋科技城、鳌山湾未来城、田横岛省级旅游度假区等，打造以海洋科研、海洋旅游为特色的海洋经济发展示范区；西翼依托临空、铁路、高速等交通优势，重点布局国际陆港、临空经济区等，打造以枢纽经济、临空服务为特色的枢纽智慧新区。“东西创新发展轴”为沿蓝鳌路、鹤山路，联系蓝谷、经济开发区、即墨古城及周边区域、国际陆港，作为城市创新驱动发展的轴线；“南北产城联动轴”为沿烟青一级路、墨城路，南向加强与青岛主城融合发展，北向注重与烟台等联动发展；“多组团”包括蓝谷高新区、灵山（生物医药产业区）、田横、金口、段泊岚、移风店等重点功能组团。



图 5 即墨区产业发展格局规划（单位：亿元、%）

数据来源：《青岛市即墨区国土空间分区规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），大公国际整理

产业发展方面，即墨区聚焦汽车、纺织服装、商贸物流、新一代信息技术、海洋、生物医药六大主导产业，构建“两带五区”全域产业发展格局，其中“两带”是指先进制造产业发展带、现代海洋产业发展带，“五区”是指东部海洋经济产业区，包括北部高端智能制造产业集聚区、中部现代服务业集聚区、西部枢纽经济产业区、西北部乡村振兴产业区。

表 1 即墨区重要产业

区域	经济区	产业
东部	田横岛省级旅游度假区	旅游度假、海洋装备等
	青岛蓝谷	海洋科研、海洋信息、海洋智造等
	鳌山湾未来城	打造全国海域经济融合发展先导区
北部	蓝谷高新区	通航运营、通航制造、保税物流等
	汽车产业新城	汽车制造、智能制造等，全国重要的汽车产业基地
	生物医药产业园	生物医药、技术研发等
中部	国际商贸城	高端商贸、市场商业、服装业等
	科技创新园	服装工业、生命科技等
	数字装备产业园	数字产业、智能装备等
	即墨古城	高端旅游、文化、商业发展区
西部	临空经济区	临空制造、临空物流等
	国际陆港	智慧物流、智能制造等
西北部	大沽河流域农业科技园	种子培育、特色农业等

资料来源：《青岛市即墨区国土空间分区规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），大公国际整理

三、财政与税收实力

即墨区财政实力处于青岛全市中游水平，2021 年一般公共预算收入位居青岛全市第四，财政自给率处于较高水平，对转移性收入依赖度不高。

财政收入方面，2021 年，即墨区一般公共预算收入 116.0 亿元，位居青岛全市第四，同比小幅增长 3.6%，其中税收收入为 91.1 亿元，在一般公共预算收入中占比 78.6%，同比增长 14.1%；政府性基金预算收入为 121.84 亿元。财政支出方面。2021 年，即墨区一般公共预算支出 127.85 亿元，支出方向仍以教育、医疗和社会保险等民生领域为主；政府性基金支出为 122.5 亿元。从一般预算收入对一般预算支出的覆盖程度来看，2021 年即墨区财政自给率¹为 87%，水平较高，对转移性收入依赖度不高，但财政自给率较 2020 年有所降低，在青岛全市排名第七位。

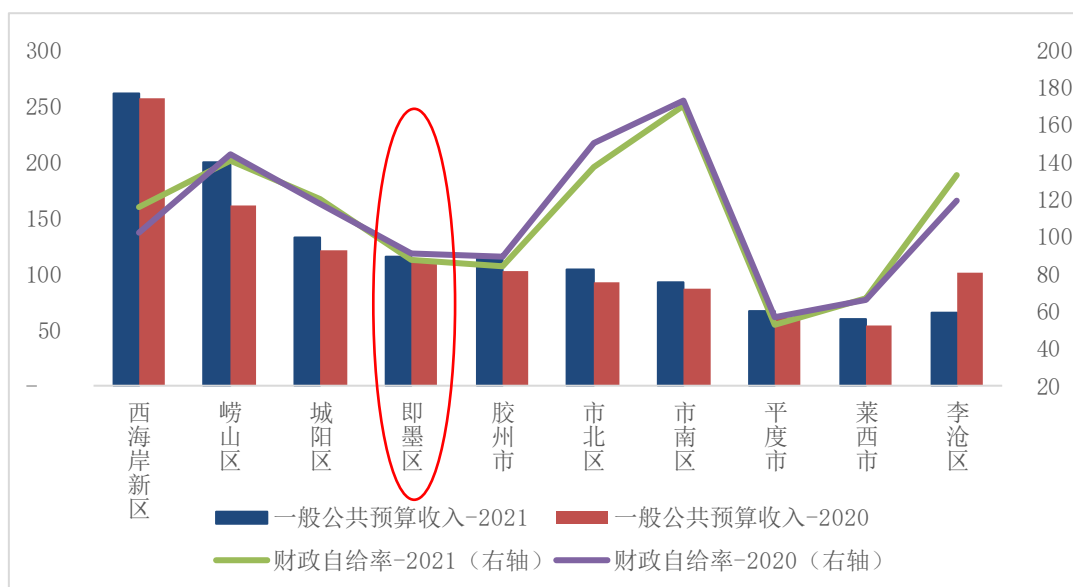


图 6 2021 年青岛市各区一般公共预算收入及财政自给率情况（单位：亿元、%）

数据来源：企业预警通，大公国际整理

2021 年，即墨区税收收入主要由增值税、契税、土地增值税与企业所得税构成，占税收收入总额比例为 77.22%，其中企业所得税与个人所得税占税收收入比例合计为 14.09%，水平较低，低于青岛市两项所得税占税收收入比例 11.49 个百分点。

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。

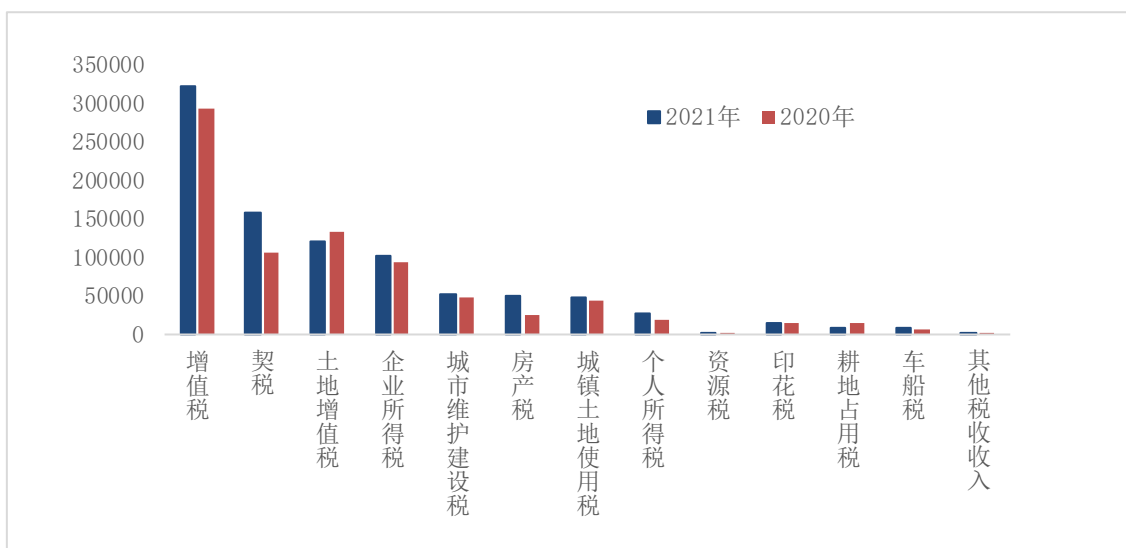


图7 2020年与2021年即墨区税收收入情况（单位：元）

数据来源：即墨政务网，大公国际整理

四、政府债务负担

即墨区政府债务余额全市排名第四，但狭义负债率相对较低。

2021年末，青岛市地方政府债务余额2,559.07亿元，其中即墨区地方政府债务余额127.76亿元，包括一般债务余额14.56亿元，专项债务余额113.2亿元，在全市排名第四，占全市地方政府债务余额的比重为4.99%。截至2021年末，即墨区狭义负债率²为8.80%，同比下降0.42个百分点，低于青岛全市9.31个百分点，在10个区（市）中位于第7位（由高到低），相对较低。

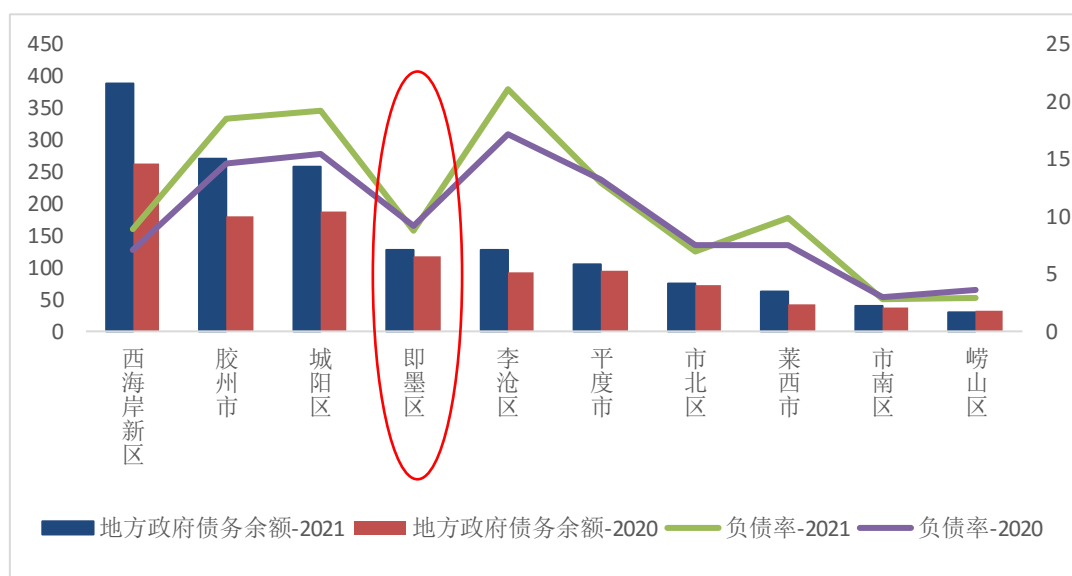


图8 2020~2021年青岛各区市政府债务及负债率情况（单位：亿元、%）

数据来源：企业预警通，大公国际整理

² 狭义负债率=地方政府债务余额/GDP。

截至 2021 年末，即墨区域投企业带息债务余额青岛市各区中排名第二，负债率（宽口径）高于青岛市 18 个百分点，债务负担较大。

截至 2021 年末，青岛市城投企业带息债务余额合计 10,044.93 亿元，其中即墨区域投企业带息债务余额 946.66 亿元，在青岛市各区城投企业带息债务余额中排名第二，如将城投企业带息债务纳入计算，青岛市 2021 年末负债率（宽口径）为 55.97%，即墨区为 73.97%，高于青岛市 18 个百分点，债务负担较大。

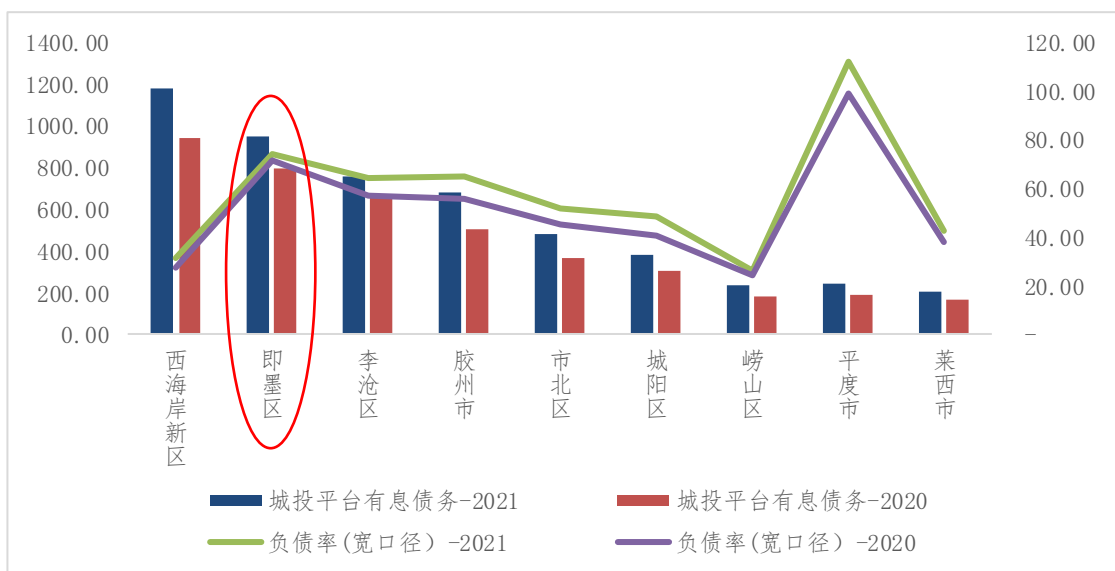


图 9 2020~2021 年青岛市各区城投企业带息债务及负债率（宽口径）情况（单位：亿元）

数据来源：企业预警通，大公国际整理

五、城投企业融资

截至 2022 年 10 月末，即墨区域投公司数量为 7 个，位居全市第三，评级以 AA+和 AA 为主，资产规模主要集中于 200~500 亿元，资产负债率主要集中于 60%~70%。

根据 wind 口径，青岛市共有城投公司 58 个，其中 53 个有存量债券；从行政级别看，地市级 8 个、国家新区级 14 个、区县级 36 个，其中，即墨区域投公司 7 个。

即墨区域投公司数量位列西海岸新区和青岛市本级之后居全市第三。从主体级别³分布看，58 个城投企业中，主体级别 AAA 企业较少，为 6 个；主体级别 AA+企业为 30 个，占城投企业总量比重为 51.72%，主体级别 AA 城投企业 14 个，占比为 24.14%。即墨区域投公司中 4 个主体评级为 AA+，两个主体评级为 AA，一个没有公开主体评级。

从城投公司资产规模看，青岛市城投企业 2,000 亿元以上 2 个，1,000~2,000 亿元 4 个；500~1000 元 7 个（其中即墨区 1 个），200~500 亿元 25 个（其中即墨区 5 个），100~200 亿元 13 个，100 亿元以下 7 个（其中即墨区 1 个）。从营业收入看，青岛市城投企业 100 亿元以上城投企业 6 个，50~100 亿元 5 个，30~50 亿元 8 个，20~30 亿元 9 个，5~20 亿元 22 个

³ 以最新主体评级为统计口径

(其中即墨区 6 个), 5 亿元以下 8 个 (其中即墨区 1 个)。从资产负债率看, 青岛市城投企业资产负债率在 40%以下 5 个, 40%~50%之间 2 个, 50%~60%之间 10 个 (其中即墨区 2 个), 60%~70%之间 34 个 (其中即墨区 4 个), 70%以上 7 个 (其中即墨区 1 个)。

企业名称	评级	总资产	营业收入	净利润	资产负债率	流动比率
山东省鑫诚恒业集团有限公司	AA+	508.16	17.88	2.05	74.29	1.96
青岛市即墨区城市开发投资有限公司	AA+	487.31	15.14	2.55	61.66	1.98
青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	AA+	366.14	7.77	0.83	51.68	2.19
即墨国际商贸城开发投资有限公司	AA+	292.48	8.12	1.42	56.58	4.65
青岛市即墨区丁字湾投资发展有限公司	AA	206.10	15.77	0.68	68.78	6.04
青岛海洋科技投资发展集团有限公司	AA	217.47	9.67	1.61	68.31	2.52
青岛向阳湖开发建设有限公司	-	25.99	0.87	1.07	69.55	3.07

资料来源: wind, 大公国际整理

即墨区 2021 年末城投企业担保余额为青岛市最高。2022 年 1~10 月, 即墨区发行金额、净融资资额和城投债余额在全市各区中排名第二。

2022 年 1~10 月, 青岛市共发行城投债 919.97 亿元, 兑付金额为 349.50 亿元, 净融资资额为 570.47 亿元, 主要集中在市本级、西海岸新区和即墨区, 其中即墨区发行金额和净融资资额在全市各区中第二, 发行金额 114.25 亿元, 兑付金额为 47.50 亿元, 净融资资额为 66.75 亿元, 占全市城投债净融资资额的比重为 11.70%。

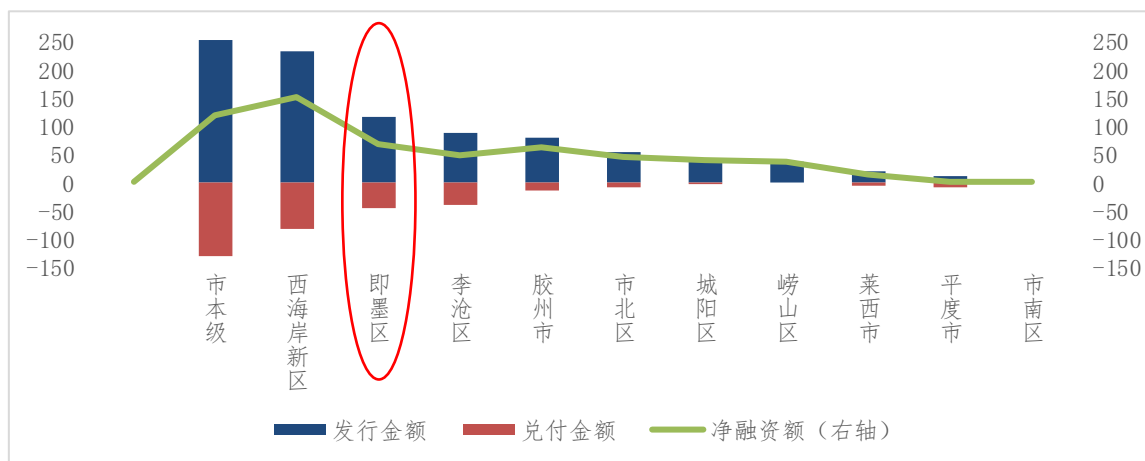


图 10 2022 年 1~10 月青岛市各区城投债发行和兑付情况 (单位: 亿元)

数据来源: Wind, 大公国际整理

从对外担保规模看, 即墨区 2021 年末城投企业担保余额为青岛市最高, 占 2021 年末净资产比重均为 40.58%, 比例较高。

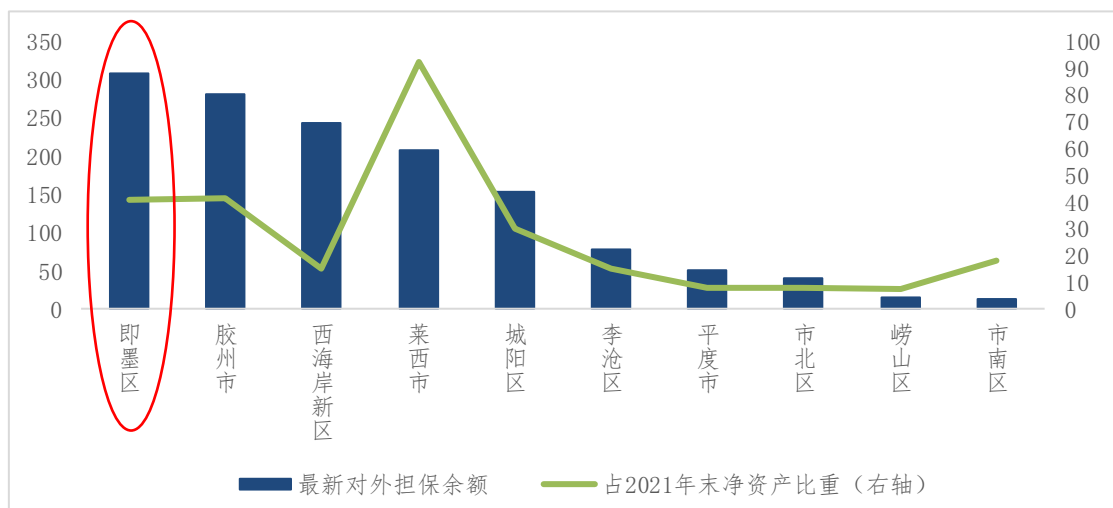


图 11 青岛市各区城投企业 2021 年末对外担保余额及其占净资产比重情况 (单位: 亿元; %)

数据来源: 企业预警通, 大公国际整理

从城投债余额看, 截至 2022 年 10 月末, 青岛市城投债余额 3,441.58 亿元, 其中即墨区在青岛各区 (不考虑市本级) 排第二, 城投债余额为 466.74 亿元。

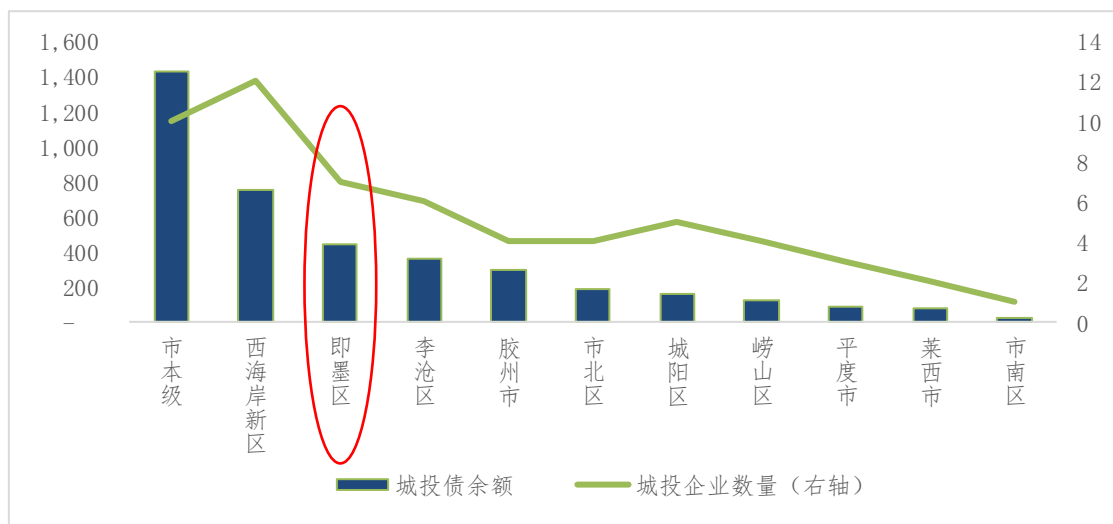


图 12 2022 年 10 月末青岛市各区城投企业数量及城投债余额 (单位: 亿元、个)

数据来源: Wind, 大公国际整理

具体来看, 即墨区区域内平台在区域和项目类型情况方面有所区分, 2021 年和 2022 年 1~10 月新增债券融资 170.5 亿元和 114.25 亿元。

表 3 即墨区城投企业债券融资情况（单位：亿元）

企业名称	平台定位	2022年10月末 债券余额	2022年 新增债券融资
山东省鑫诚恒业集团有限公司	即墨区经开区、汽车产业新城、蓝谷高新区开发建设	97.60	21.20
青岛市即墨区城市开发投资有限公司	即墨区的基建和保障房建设	155.40	54.20
青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	旅游项目建设	118.34	27.00
即墨国际商贸城开发投资有限公司	即墨国际商贸城片区的基建代建和房地产开发	20.50	-
青岛市即墨区丁字湾投资发展有限公司	青岛蓝谷、鳌山湾未来城及东部区域基建项目	40.00	1.55
青岛海洋科技投资发展集团有限公司	蓝谷核心区的基础设施建设项目	28.30	10.30
青岛向阳湖开发建设有限公司	大信向阳湖社区项目	6.60	-
合计		466.74	114.25

六、结论

总体来看，即墨区经济发展对第二产业依赖明显，经济实力在青岛市各区中位列第三；即墨区聚焦汽车、纺织服装、商贸物流、新一代信息技术、海洋、生物医药六大主导产业，将塑造“一城、两翼、双轴、多组团”的城镇发展格局和构建“两带五区”全域产业发展格局；即墨区财政实力处于青岛全市中游水平，2021年一般公共预算收入位居青岛全市第四，财政自给率处于较高水平，对转移性收入依赖度不高。

即墨区政府债务余额青岛全市排名第四，但狭义负债率相对较低；截至2021年末，即墨区城投企业带息债务余额青岛市各区中排名第二，负债率（宽口径）高于青岛市18个百分点，债务负担较大；截至2022年10月末，即墨区城投公司数量为7个，位居全市第三，评级以AA+和AA为主，资产规模主要集中于200~500亿元，资产负债率主要集中于60%~70%，2021年末即墨区城投企业担保余额为青岛市最高；2022年1~10月，即墨区发行金额、净融资额和城投债余额在全市各区中排名第二。

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。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。