



研究所

分析师:曾凡喆
SAC 登记编号:S1340523100002
Email:zengfanzhe@cnpsec.com

区域经济研究专题

重庆城口：交通便利性跃升，西部矿都迎来新机遇

● 基本情况

地理特征：城口县位于重庆东北部，渝、川、陕三省（市）交界处，历史悠久，于1998年2月20日划归重庆市直管，全县东西长100.4公里，南北宽65.7公里，辖区面积3289.04平方公里，下辖2街道12镇11乡。城口县山地居多，普遍海拔在1000—1800米，境内共有大小河流779条，素有“九山半水半分田”之称，气候温和，雨量充沛，四季分明。

人口及交通情况：城口县人口规模相对较小，2024年末户籍人口24.64万人，常住人口19.66万人，人口数量稳定，但老龄化趋势明显，劳动力有所外流。交通方面，多山多水的地理条件使城口县经济相对闭塞，但未来随着高速公路、铁路陆续贯通，城口县交通便利性将迎来跃升。

产业结构特征：城口县矿产资源十分丰富，享有“西部矿都”之美誉，尤其是钨、锰储量丰富，为城口县发展新型绿色建筑材料、矿产资源加工奠定了坚实基础。农业方面，城口县属秦巴山区富硒带，发展有机农业得天独厚，同时中药产业发展基础良好。经济数据方面，2024年城口县地区生产总值75.88亿元，同比增长5.1%，三产占比分别为18.5:23.2:58.3，人均地区生产总值3.86万元，同比增长5.3%，民营经济体量占全县经济总量的58.1%。2024年城口县城镇化率达到43.59%，呈现稳步上升态势。

地方财政情况：城口县经济体量较小，财政收入规模相对较小。城口县一般公共预算收入过去几年稳中有升，财政支出则保持平稳，财政不足以自给，财政支出多靠转移支付及发行债务解决。按照财政部政府债务风险评估办法测算，预计2024年城口县综合债务率为229.6%，政府债务风险总体可控。

● 经济产业结构及地方财政展望及建议

由于地理区位的因素，城口县工业经济总量偏小，龙头企业偏少，工业结构层次不高，产业转型升级缓慢，且由于用能、用地、物流、环境保护等方面的制约，同时工业电价、工业气价均高于周边区域，产业发展受到限制，但城口县自身不缺乏资源禀赋，其矿产资源丰富，生物资源开发潜力大，结合对外通达性大幅提升的机遇期，未来三大产业均有显著发展空间。

产业升级方面，城口县第一产业大规模开发增量农牧业的空间或相对有限，在现有农牧业的基础上做优产业链或更加契合重庆市的政策方针，延长农林牧渔产业链条，与第二第三产业相结合或是破局之道；第二产业上，城口县或可以继续大力推进工业园区建设，利用好自身的农业物资、矿产资源禀赋，大力培育支柱产业、促进经济发展、增加本地就业，形成消费品工业、新型绿色建筑材料、矿产资源加工

为骨干支撑的绿色工业体系；第三产业上，预计随着城口县“四高两铁一空多联线”综合交通枢纽逐步建成，区域交通条件有望持续跃升，便利区域人员往来，便于农产品、工业产成品双向流动，做到物畅其流，人畅其行，同时，城口县或可适度发展低空经济，解决陆路交通不便的问题，文旅方面，应响应落实巴蜀文化旅游走廊建设号召，城口县或可着力培育旅游业，通过补贴等手段加速文旅市场发展。

地方财政方面，城口县财政造血能力较弱，债务规模上升较快，债务风险仍整体可控，但中长期还本付息压力仍较大。解决财政问题核心在于同时推动开源节流，我们认为城口县或可通过如下方式盘活财政，缓解地方政府债务压力，一是持续发展地方经济，扩大税基；二是争取地方政府债券资源，积极募集资金加快投入重点项目，补齐短板，同时利用好降息周期集中置换债务，降低还本付息压力；三是持续推动政府“过紧日子”常态化，量入为出，降低行政成本。

● **风险提示：**

经济发展不及预期，产业升级不及预期，债务风险，人口外流

目录

1 城口县概况.....	5
1.1 地理位置，历史沿革及乡镇划分.....	5
1.2 城口县地形、气候、水文情况.....	7
2 城口县人口、交通及经济产业结构分析.....	11
2.1 城口县人口概况.....	11
2.2 城口县交通状况及展望.....	12
2.3 城口县经济规模及产业结构.....	13
3 城口县财政状况.....	14
4 城口县产业趋势分析及政府债务建议.....	16
4.1 城口县产业趋势分析.....	16
4.2 城口产业园具体规划.....	18
4.3 城口县政府债务建议.....	21
5 总结及建议.....	22
6 风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 城口县地理位置	5
图表 2: 城口县乡镇分布	6
图表 3: 城口县宣传图	7
图表 4: 城口县地形图	8
图表 5: 城口县气象资料	9
图表 6: 城口县主要河流分布	10
图表 7: 城口县人口情况	11
图表 8: 城口县人口结构	11
图表 9: 城口县劳动力情况	11
图表 10: 城口县常住人口城镇化率	11
图表 11: 城口县 GDP	13
图表 12: 城口县三产结构	13
图表 13: 城口县农业、牧业、林业产值	14
图表 14: 城口县粮食及蔬菜食用菌产量	14
图表 15: 城口县公共财政收入及财政自给率	15
图表 16: 重庆各区县财政收入及自给率情况	15
图表 17: 2024 年城口县财政支出投向 (亿元)	15
图表 18: 2024 年城口县债务余额	15
图表 19: 城口县政府债还本付息情况 (亿元)	16
图表 20: 城口县综合债务率	16
图表 21: 城口县园区“十四五”规划地理布局	19
图表 22: 城口县园区“十四五”规划产业布局	20

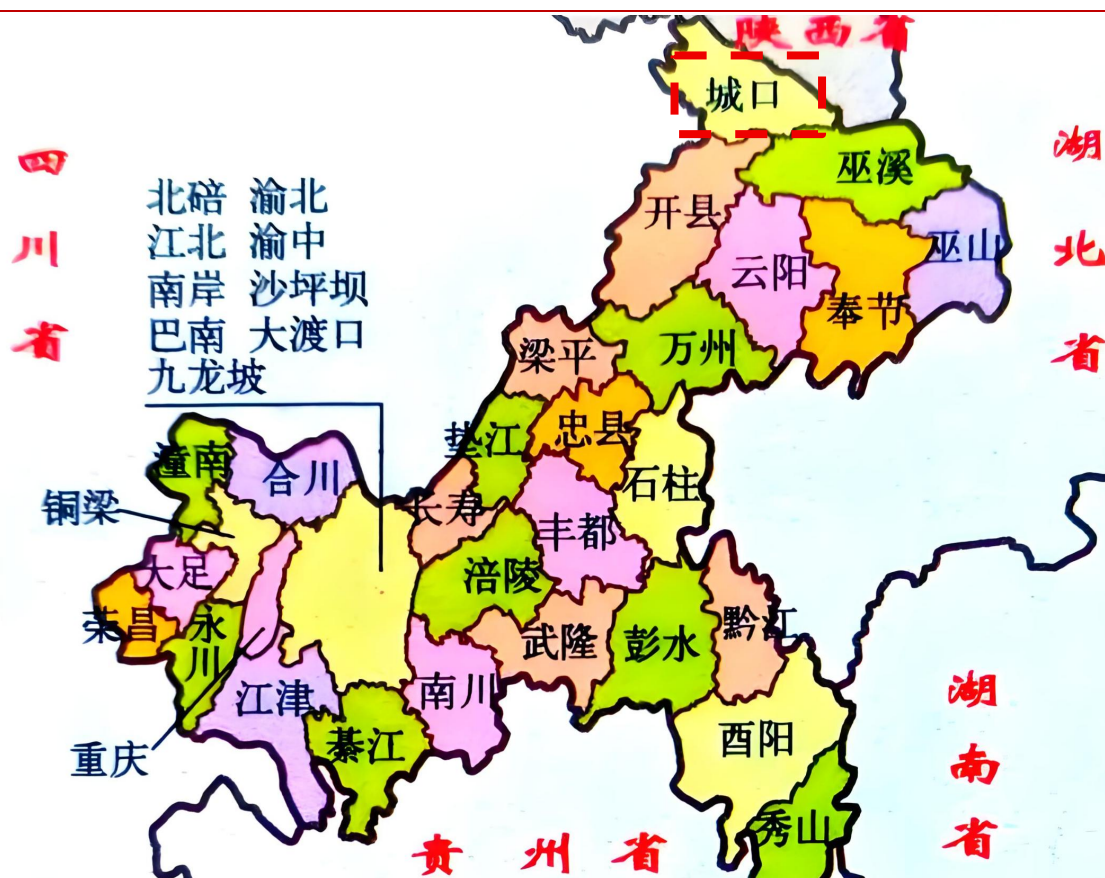
1 城口县概况

1.1 城口县地理位置，历史沿革及乡镇划分

重庆市城口县地处大巴山南麓，位于长江上游地区、重庆东北部，渝、川、陕三省（市）交界处，因踞三省门户名“城”、扼四方咽喉称“口”而得名，具体位于北纬31°37'—32°12'，东经108°15'—109°16'。全县东西长100.4公里，南北宽65.7公里，辖区面积3289.04平方公里。

城口县历史可追溯至秦汉时期，历史文化底蕴深厚。1997年3月14日，我国设立重庆直辖市，同年6月18日，重庆直辖市正式挂牌成立，城口县随万县市划入重庆。1998年2月20日，城口县划归重庆市直管。

图表1：城口县地理位置

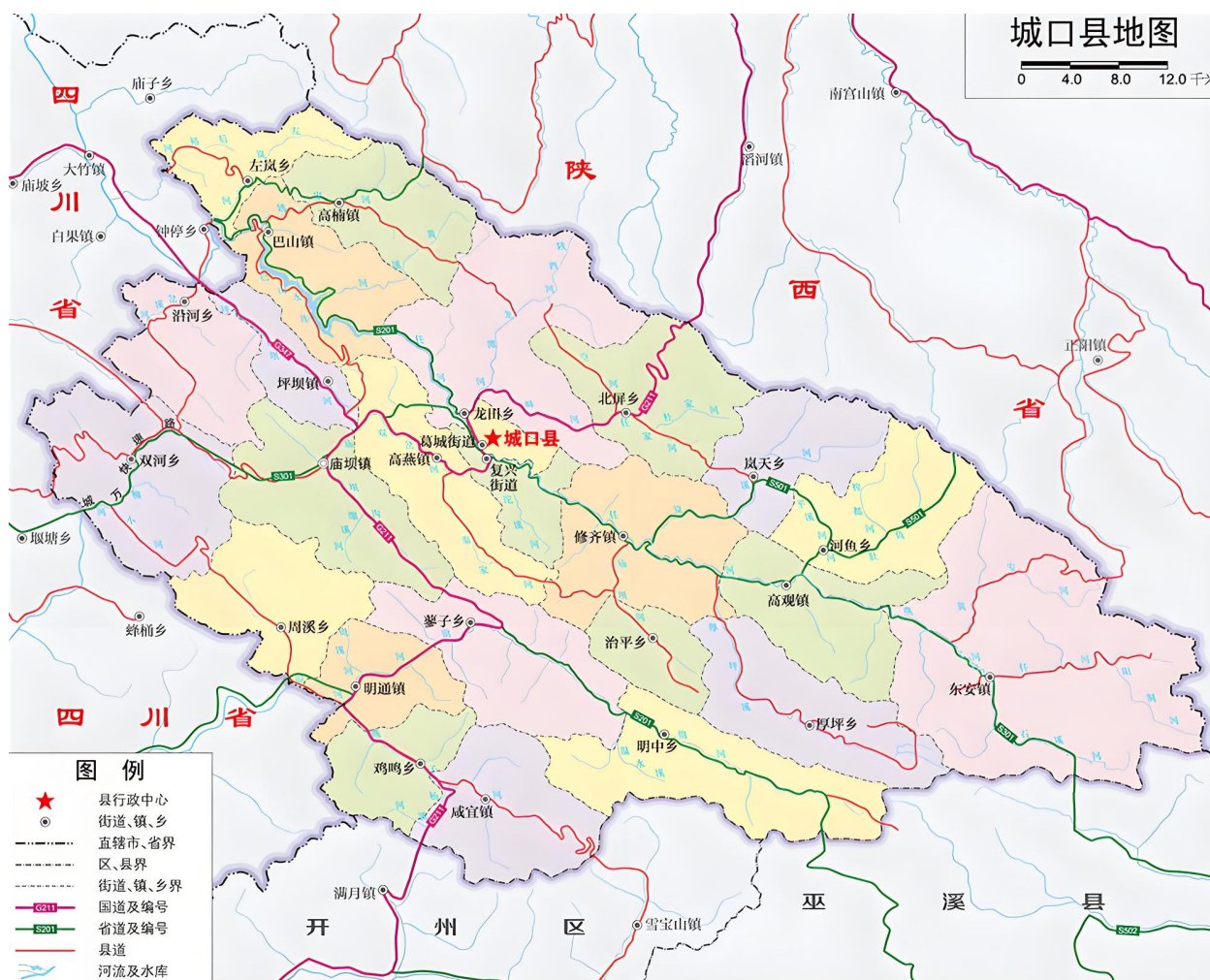


资料来源：重庆市政府，中邮证券研究所

城口县东与陕西省镇坪、平利等县毗邻，西与四川省宣汉、万源等县（市）相交，南与重庆市开州区、巫溪县等区县接壤，北与陕西岚皋、紫阳等县相连。

城口县内辖 2 街道（葛城街道、复兴街道）12 镇（修齐镇、高观镇、明通镇、庙坝镇、坪坝镇、巴山镇、高楠镇、东安镇、咸宜镇、高楠镇、龙田镇、北屏镇）11 乡（岚天乡、河鱼乡、厚坪乡、治平乡、明中乡、蓼子乡、鸡鸣乡、周溪乡、双河乡、沿河乡、左岚乡）。

图表2：城口县乡镇分布



资料来源：城口县政府，中邮证券研究所

图表3：城口县宣传图



资料来源：城口县政府，中邮证券研究所

1.2 城口县地形、气候、水文情况

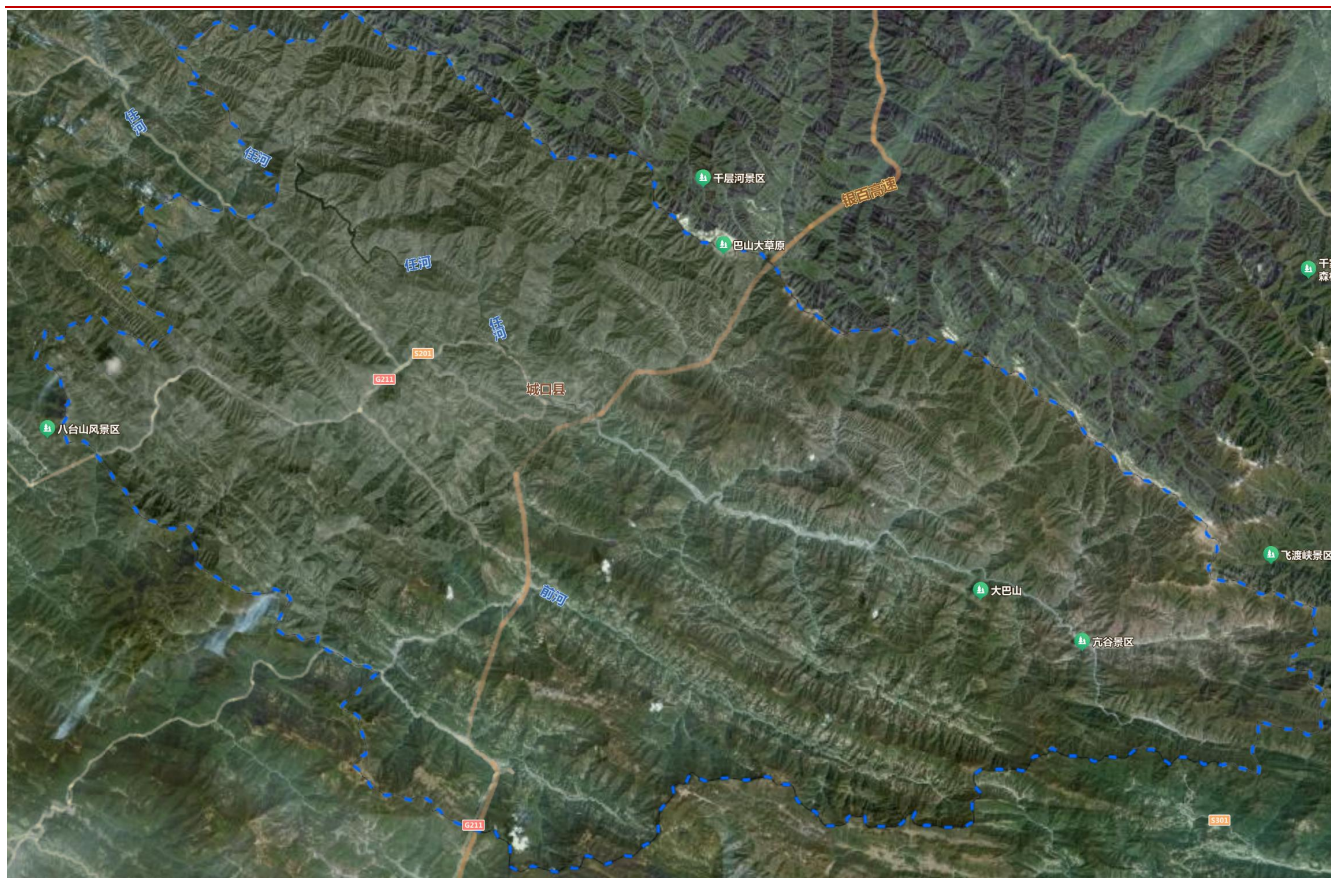
城口县普遍海拔在 1000—1800 米，属米仓山、大巴山中山区，山脉受地质构造和岩性的控制，排列较为整齐，诸列山岭均由北西向南东展布，由北而南顺次为大巴山、牛心山、旗杆山、梆梆梁、八台山五座大山，其间是海拔 2000—2500 米的群峰，中部旗杆山为南北水系的分水岭。

由于河谷相对高差在 1000 米以上，谷坡陡峻，地貌明显形成 4 级夷平面，由北而南层层下降，分别有海拔 2200—2400 米、1800—2000 米、1100—1400 米及 600—800 米的河谷地带 4 个级。

城口县地貌分低山河谷、中山和峰丛台地 3 种类型，低山河谷主要分布在仁河、前河、汉昌河、坪坝河两岸海拔 1500 米以下的山体下部，占全县辖区面积的 54.66%，中山分布于海拔 1500~2000 米之间的地区，占全县辖区面积的 42.36%，

峰丛台地主要分布在海拔 2000 米左右的中山宽阔顶部。由于山地众多，城口县素有“九山半水半分田”之称。

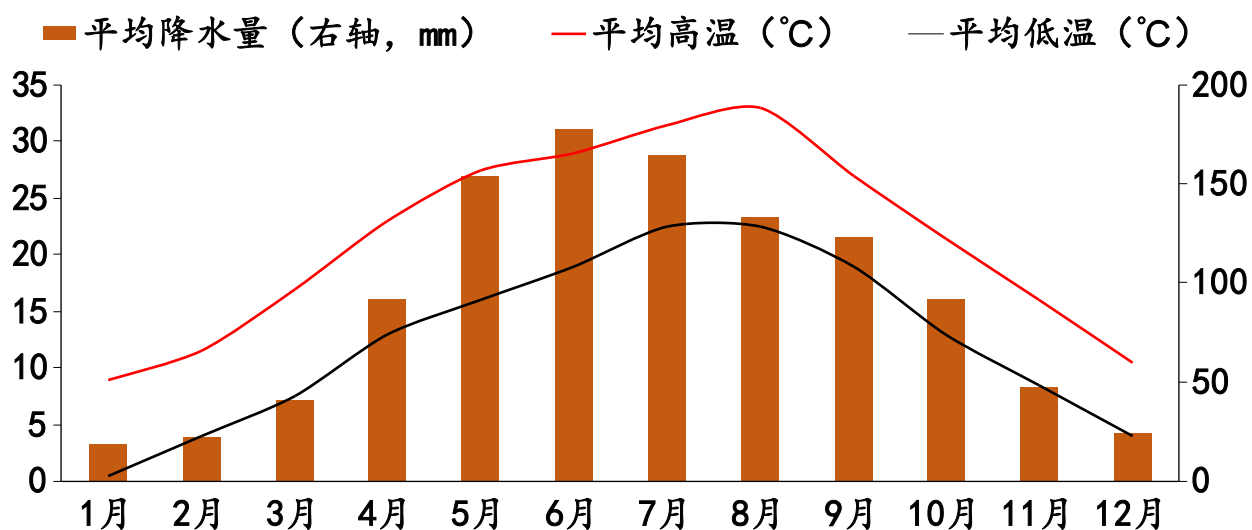
图表4：城口县地形图



资料来源：百度地图，中邮证券研究所

气候方面，城口县属四川盆地北亚热带山地气候，系亚热带季风气候区。由于山高谷深，高差大，具有山区立体气候的特征，气候温和，雨量充沛，日照较足，四季分明，冬长夏短，春季气温回升快，夏季降水集中，七、八月多干旱，伏前、伏后多洪涝；秋季降温快，多连阴雨天气；冬季时间较长、气温低。常年平均气温 13.8℃，年际变化比较稳定，年均最高气温 14.5℃，最低气温为 13.0℃。平均无霜期 234 天，常年平均日照时数为 1534 小时，年均降雨日 166 天，年均降水量 1261.4 毫米，降水趋势由西南向东北渐少。

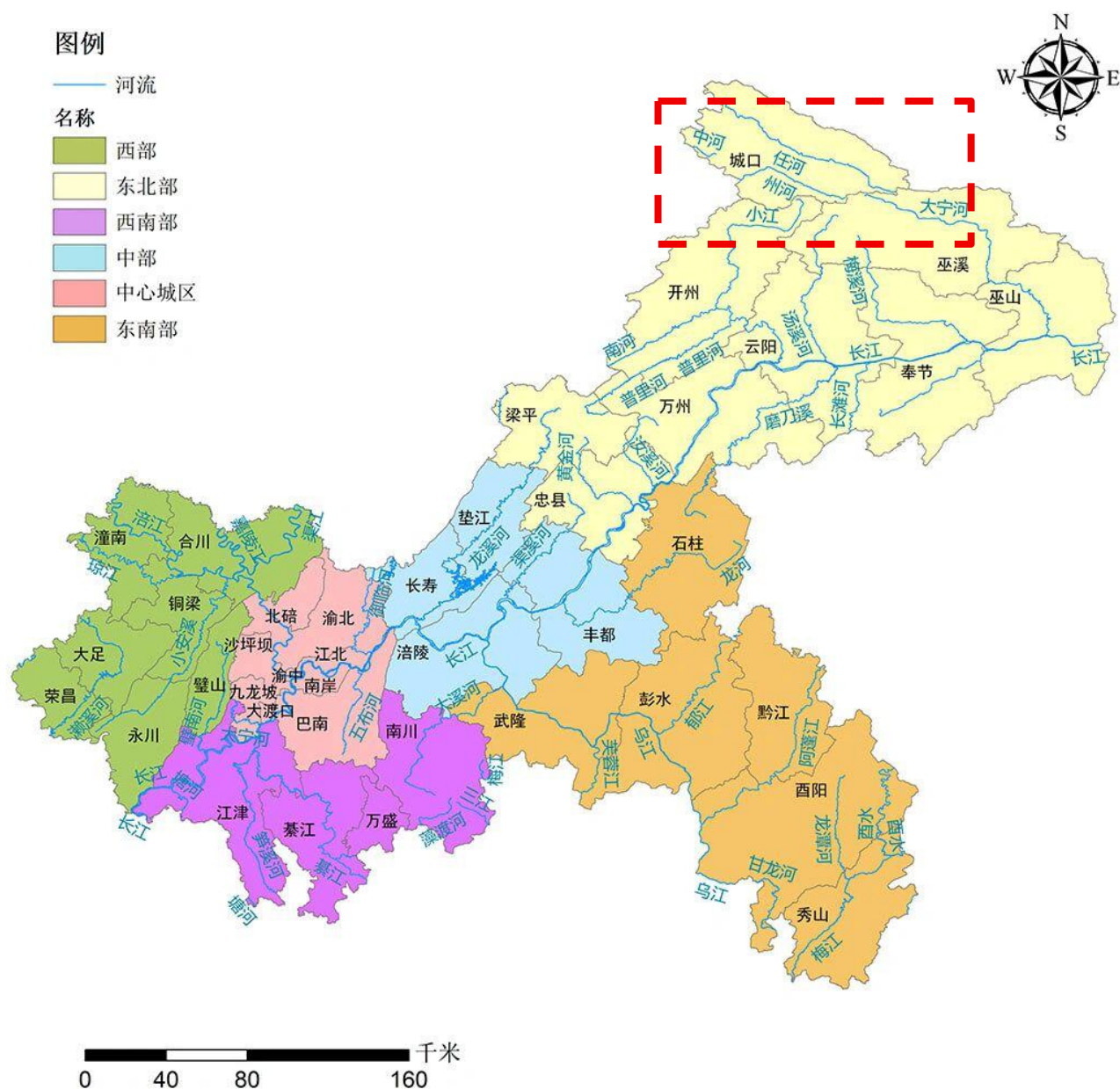
图表5：城口县气象资料



资料来源：中国天气网，中邮证券研究所

水文方面，城口县境内共有大小河流 779 条，有任河、前河、中河、后裕河四条出境河流。其中集雨面积在 100 平方千米以上的河流有 13 条，集雨面积在 10 平方千米以上的河流有 45 条。任河、前河两大干流东西向贯穿全县，是城口县两大主要河流，其中任河境内河长 128 千米，流域面积 2356 平方千米；前河境内河长 62 千米，流域面积 439.1 平方千米。最大的河流为任河，集雨面积为 2356 平方千米。

图表6：城口县主要河流分布



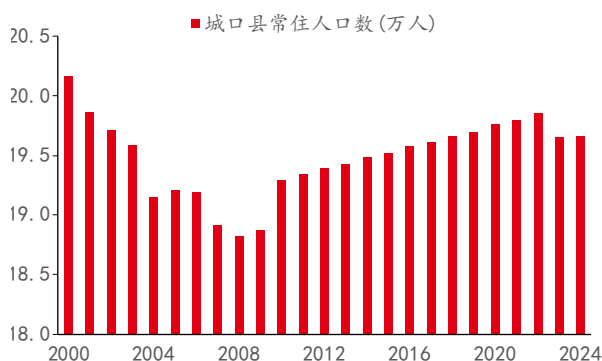
资料来源：重庆市政府，中邮证券研究所

2 城口县人口、交通及经济产业结构分析

2.1 城口县人口概况

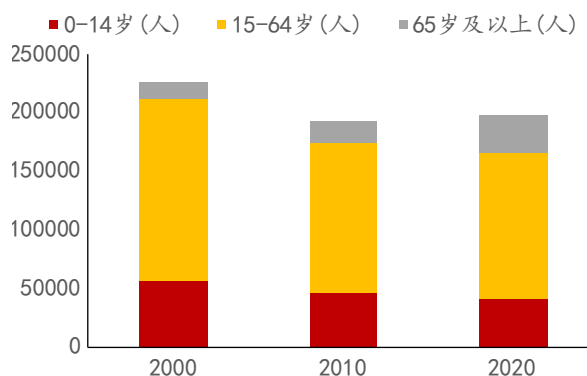
城口县人口规模相对较小，截至 2024 年末，城口县户籍人口 24.64 万人，常住人口 19.66 万人，人口数量基本稳定，但老龄化趋势明显，2020 年 65 岁以上老年人占比达到 21.4%。劳动力整体呈现外流态势，2024 年全县劳动力资源总数 10.89 万人，外出务工人员 8.67 万。截至 2024 年末，城口县常住人口城镇化率达到 43.59%，城镇化率呈现稳步上升态势。

图表7：城口县人口情况



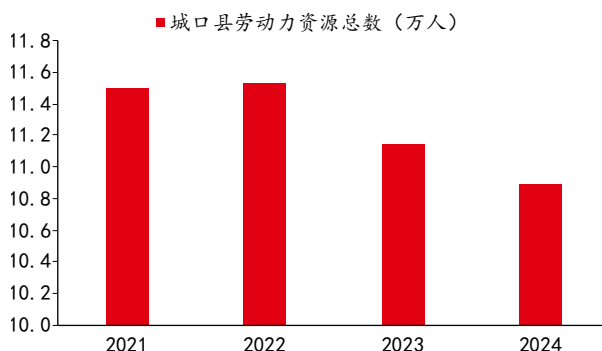
资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表8：城口县人口结构



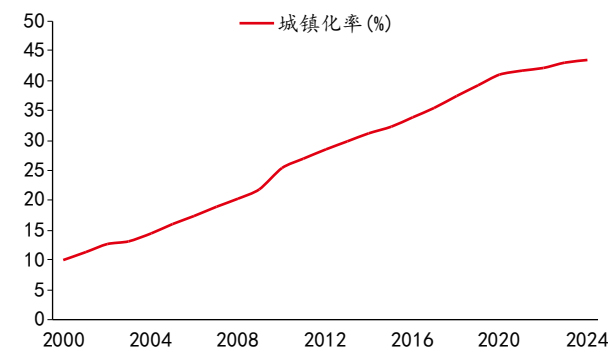
资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表9：城口县劳动力情况



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表10：城口县常住人口城镇化率



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

2.2 城口县交通状况及展望

多山多水的地理状态导致城口县人口及产业集中在县城中心区域，与此相对应，城口县主要交通干线网络均围绕于城口县主城区，对外交通难点在于穿山越水的隧道桥梁建设。

公路方面，在“内部微循环”的打造上，城口县全力实施“干线提级”行动，加快实施国省县道改造升级，完善公路设施，切实提升公路服务能力和通行能力，国道二级路、省道三级路占比达到 90%。城口县持续畅通循环公路，加快建成县城乡镇两环旅游通道，毗邻乡镇已有道路全面实现提质升级，全力实施“村组通畅”行动。

城口县着力打通出境公路，打通城口厚坪至巫溪、明中至巫溪、高楠或左岚至陕西紫阳道路，城口与毗邻 8 个区县市道路实现全部连通。高速公路方面，G69 银百高速重庆段中的城开高速城口鸡鸣-城口县城段于 2022 年 12 月 30 日通车，城口县城-北屏段于 2024 年 1 月 3 日建成通车，上述两端高速公路的通车标志着城口县一南一北两个方向的对外交通能力得到了大幅提升，终结了城口县无高速公路穿行的历史。

此外，城口县也在全力推进 G69 银百高速城口至岚皋段大巴山隧道建设，确保 2025 年底与陕西实现互联互通。同时加快推进城口至宣汉、城口至巫溪、城口至万源高速公路前期及招商工作，进一步提升城口对外交通能力。

铁路方面，城口县正争取安张铁路过境城口方案，高铁方面，西渝铁路城口段预计于 2028 年通车，届时城口可实现到西安 50 分钟、重庆主城 90 分钟、成都 120 分钟，大幅缩短对外联络时间。

民航方面，根据重庆市民航十四五规划，计划研究城口县机场布点，未来机场建成投入运行后，将实现对城口县交通网络的有效补充。

2.3 城口县经济规模及产业结构

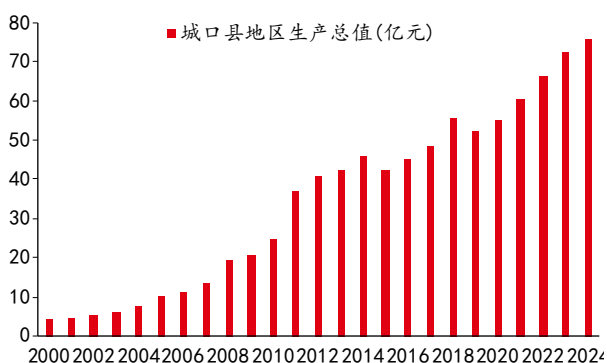
城口县矿产资源十分丰富，享有“西部矿都”之美誉，拥有锰、钡、煤、大理石、古生物化石等 20 余种矿产资源，其中锰矿藏量达 2500 万吨，属全国五大矿区之一；钡矿藏量达 6500 万吨，居亚洲之首。丰富的矿产资源为城口县发展新型绿色建筑材料、矿产资源加工奠定了坚实基础。

城口县属秦巴山区富硒带，发展有机农业得天独厚，城口老腊肉、城口山地鸡获国家地理标志商标和国家无公害农产品认证，有机食品数量位居重庆和秦巴地区前列。与此同时，城口县作为“川药”传统道地产区，境内可供开发利用的中药材有 1000 余种，为城口县打造“大巴山硒谷”、“大巴山药谷”区域公众品牌奠定基础。

城口县先后荣获中国绿色名县、重庆最大的天然生物基因库、中国天然富硒农产品之乡、中国绿色生态中药材示范县、全国森林旅游示范县等荣誉称号。

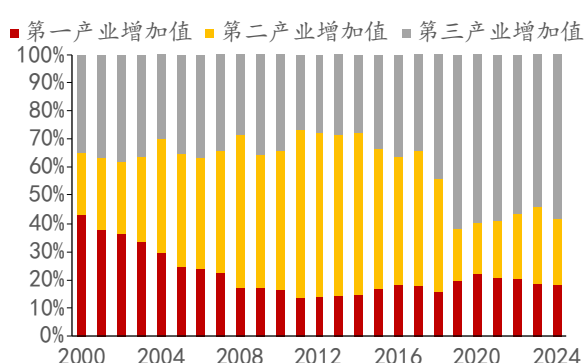
经济数据方面，2024 年城口县地区生产总值 75.88 亿元，同比增长 5.1%，三产占比分别为 18.5:23.2:58.3，人均地区生产总值 3.86 万元，同比增长 5.3%，民营经济体量占全县经济总量的 58.1%。

图表11：城口县 GDP



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

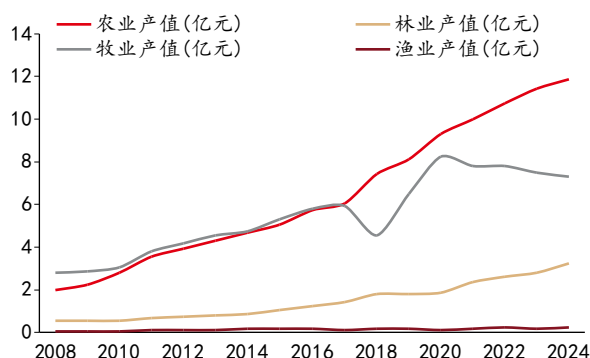
图表12：城口县三产结构



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

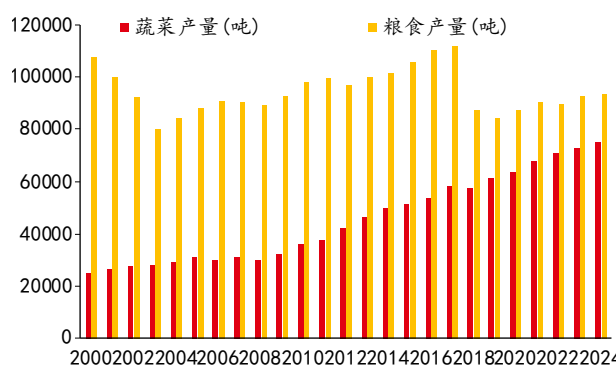
第一产业中，城口县以农牧业为主，其中 2024 年农业产值 11.88 亿元，同比增长 3.4%，牧业产值 7.33 亿元，同比下降 4.2%，林业产值 3.26 亿元，同比增长 13.2%。2024 年城口县粮食种植面积为 38.64 万亩，以玉米为主，粮食产量 9.36 万吨，蔬菜及食用菌产量 7.51 万吨。

图表13：城口县农业、牧业、林业产值



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表14：城口县粮食及蔬菜食用菌产量



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

第二产业中，城口县工业企业收入规模持续增长，但利润表现欠佳，2024 年全年规模以上工业产值 17.56 亿元，同比增长 11.5%，细分子行业产值波动较大，主要行业中，中药材加工产值下降 19.3%，腊肉加工产值增长 12.0%，全年规模以上工业企业营业收入 18.84 亿元，同比增长 15.2%。建筑业增加值快速增长，2024 年达到 10.42 亿元，同比增长 20.2%。

第三产业中，城口县服务行业规模不断扩大，2024 年批发零售业、交通运输业、住宿餐饮业、租赁和商务服务业增加值同比增长均超过 7%。

3 城口县财政状况

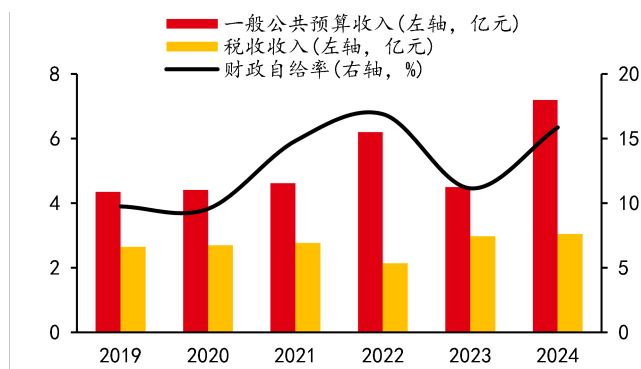
城口县经济体量较小，人口较少，财政收入规模相对较小。城口县一般公共预算收入过去几年稳中有升，但 2024 年仅为 7.19 亿元，其中税收收入 3.04 亿

元，均位列重庆市各区县最后一位，财政自给率 15.86%，相比过去五年平均值略有提高，但仍位列重庆各区县最后一名。

与此同时，城口县财政支出保持平稳，过去几年保持在 40 亿元左右，2024 年为 44.63 亿元，主要支出投向于农林水、交通运输、教育及社保医疗等。

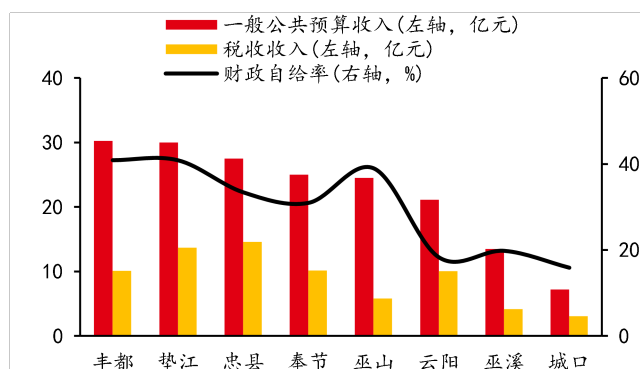
由上述数据可见，城口县财政远不足以自给，财政支出多靠转移支付及发行债务解决，2021 年起城口县密集发行专项债，债券募集资金主要用于置换隐性债务及重点设施建设。截至 2024 年末，城口县政府债务余额 126.99 亿元，其中一般债务余额 66.9 亿元，专项债余额 60.09 亿元，均在市财政局下达的政府债务限额内。

图表15：城口县公共财政收入及财政自给率



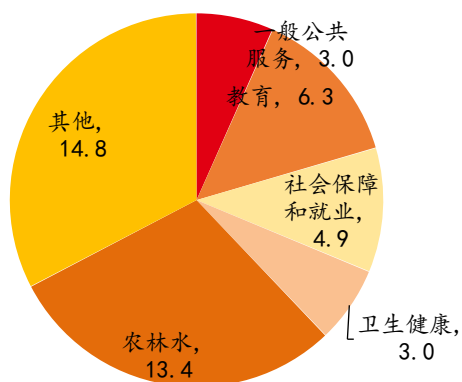
资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表16：重庆各区县财政收入及自给率情况



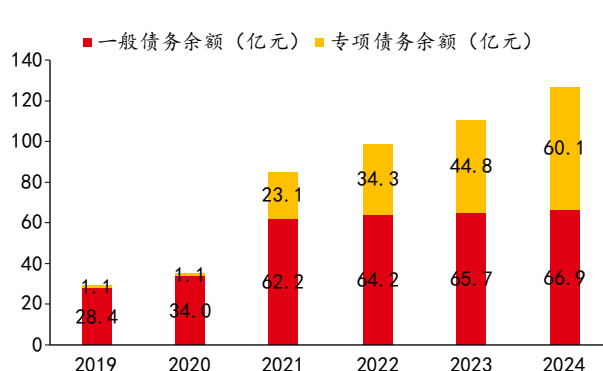
资料来源：重庆市政府网站，中邮证券研究所

图表17：2024 年城口县财政支出投向（亿元）



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表18：2024 年城口县债务余额

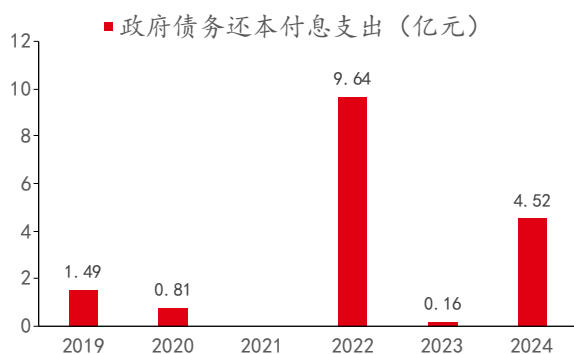


资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

以 2024 年为例，2024 年城口县发行地方政府债券 23.02 亿元，其中一般政府债券 7.72 亿元，地方政府专项债 15.3 亿元。一般政府债券中，新增债券 1.58 亿元，全额投向交通基础设施，再融资一般债券 6.14 亿元，用于偿还存量债务；地方政府专项债中，再融资专项债 5.92 亿元，用于置换隐性债务，新增债券 9.38 亿元，重点用于领域建设。还本付息方面，2024 年城口县政府债务还本付息支出 4.52 亿元。其中，政府一般债还本支出 0.80 亿元、付息支出 2.22 亿元，政府专项债付息支出 1.50 亿元。

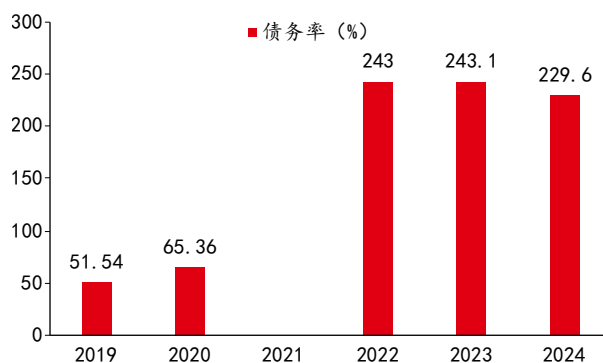
总的来看，城口县政府债券资金均依法用于公益性项目建设，充分落实偿债资金来源，按时足额还本付息，未出现偿付风险。按照财政部政府债务风险评估办法测算，预计城口县综合债务率为 229.6%，政府债务风险总体可控。

图表19：城口县政府债还本付息情况（亿元）



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

图表20：城口县综合债务率



资料来源：城口县统计年鉴，中邮证券研究所

4 城口县产业趋势分析及政府债务建议

4.1 城口县产业趋势分析

提及城口，公开新闻中对城口县的关注点更多的在于红色文化和生态资源，而并非其工农产业。诚然，由于地理区位的因素，城口县工业经济总量偏小，龙头企业偏少，工业结构层次不高，产业转型升级缓慢，且由于用能、用地、物流、

环境保护等方面的制约，同时工业电价、工业气价均高于周边区域，产业发展受到限制，但城口县自然资源禀赋，其矿产资源丰富，生物资源开发潜力大，未来三大产业均有显著发展空间。

第一产业方面，城口县第一产业以农牧业为主，根据重庆市 2024 年发布的关于《重庆市城口县国土空间总体规划（2021—2035 年）》的批复，对于城口县的耕地保护、生态环境保护的定位较高，并提出到 2035 年城口县耕地保有量不低于 18.29 万亩，其中永久基本农田保护面积不低于 6.31 万亩；生态保护红线面积不低于 1984.87 平方千米，因此大规模开发增量农牧业的空间或相对有限，在现有农牧业的基础上做优产业链或更加契合重庆市的政策方针，延长农林牧渔产业链条，与第二第三产业相结合或是破局之道。

第二产业方面，针对城口县当前工业产业不发达，企业难以聚集形成规模效应的问题，城口县大力推进工业园区建设。根据 2022 年发布的《城口县工业园区“十四五”发展规划》，未来城口县将着力利用好自身的农业物资、矿产资源禀赋，大力培育支柱产业、促进经济发展、增加本地就业。具体来看，工业园着力培育壮大以农副食品、中药材为主的消费品工业，加快发展新型绿色建筑材料产业，转型发展矿产及金属冶炼产业。形成消费品工业、新型绿色建筑材料、矿产资源加工为骨干支撑的绿色工业体系。

第三产业方面，过去城口县经济相对封闭，对外联络不便，但预计随着城口县“四高两铁一空多联线”综合交通枢纽逐步建成，区域交通条件有望持续跃升，便利区域人员往来，便于农产品、工业产成品双向流动，做到物畅其流，人畅其行，同时，城口县或可适度发展低空经济，解决陆路交通不便的问题。文旅方面，为响应落实巴蜀文化旅游走廊建设号召，城口县加大力度培育旅游业，根据城口县 2025 年 5 月印发的《城口县全域旅游发展奖励扶持办法（试行）》，城口县作为大巴山生态休闲与高峡平湖旅游协同发展区重要节点，加大全域旅游政策扶持，对文旅品牌创建、市场主体培育、文旅宣传推广、旅游营销奖励四方面提供财政补贴，加速文旅市场发展。

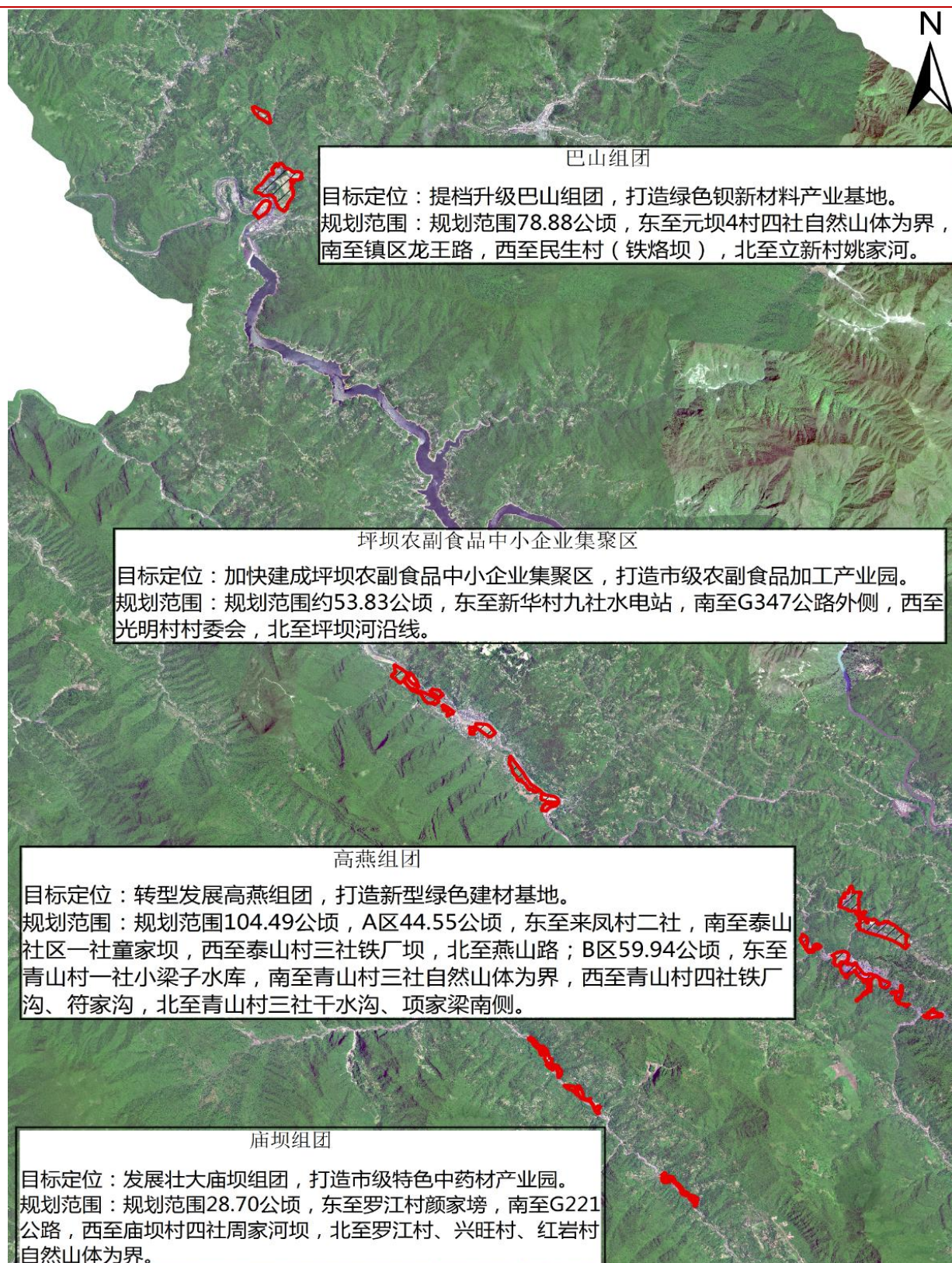
4.2 城口产业园具体规划

城口县工业园区建设的具体目标上为，在消费品领域重点推进一二产业融合，着力培育壮大以农副食品、中药材为主的消费品工业，巩固提升传统优势产业，培育发展新兴消费品产业，加快建成市级特色中药材产业园、市级农副食品加工产业园，力促消费品工业对全县工业经济的支撑作用逐步增强。

工业品领域，城口县将持续推动传统建筑建材产业向精细化加工、节能建材和制品化方向发展，培育壮大新型绿色建筑材料产业。此外，城口县还将转型发展钡产业及金属冶炼产业，钡产业方面，推动钡产业转变发展模式，采用“飞地经济”模式，共建钡系产品化工园区，完善钡盐产业链，着力打造中国西部重要的绿色钡新材料产业基地；其他金属冶炼产业方面，城口县未来将加快淘汰锰产业落后产能，开展锰矿渣综合利用，加强锰污染治理。

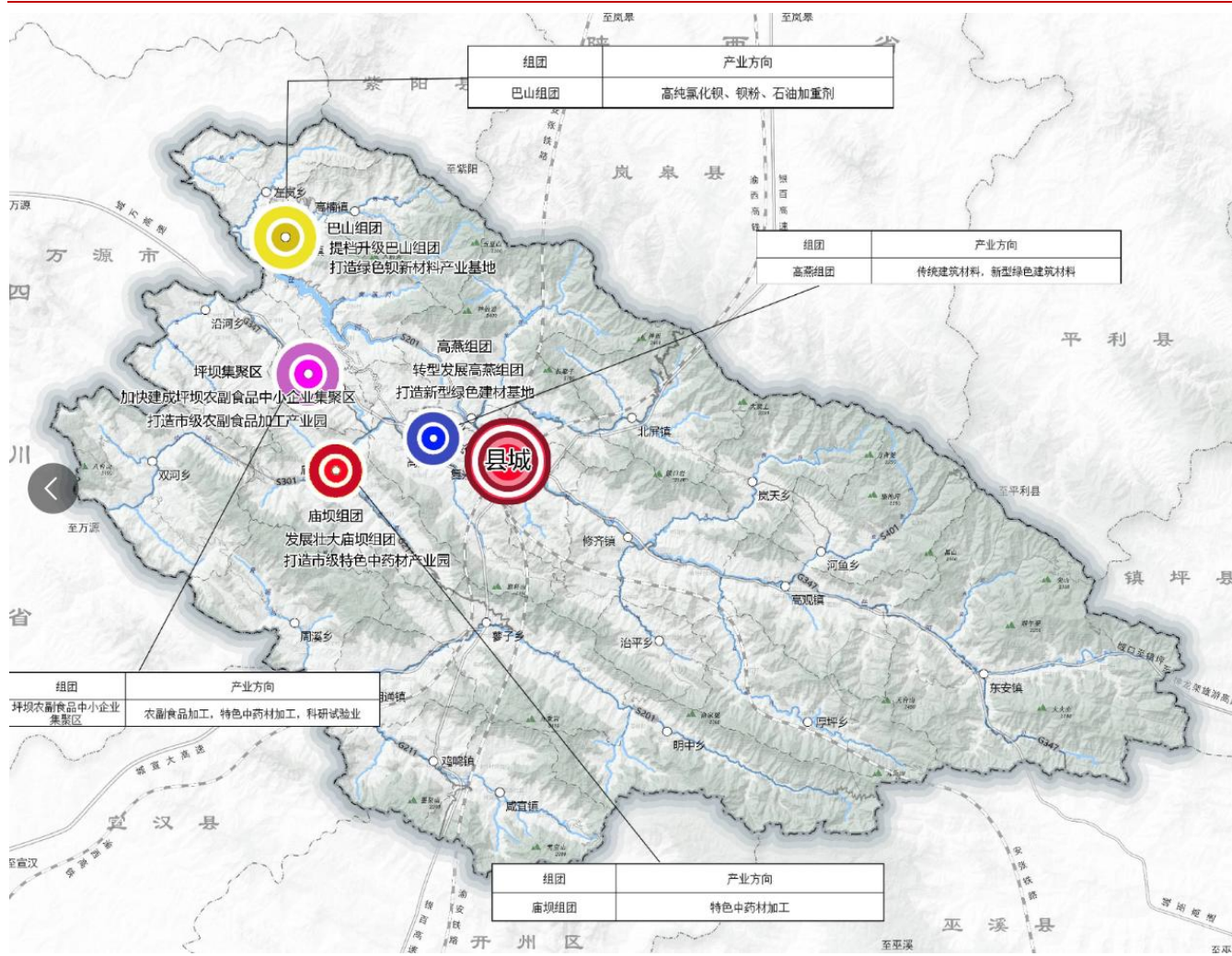
具体布局上，城口县结合园区发展方向及现状工业布局，规划形成“1+3+1”格局，即：“一区三组团一集聚区”空间结构。坚持“产业兴园、特色立园”的总体原则，通过资源整合，利用相关产业要素在园区的集中度，培育形成一批特色鲜明、竞争力突出的骨干支柱产业和产业集群。其中“一区”指城口工业园区，“三组团”指巴山组团、高燕组团、庙坝组团，“一集聚区”指坪坝农副食品中小企业集聚区。规划范围共计 265.9 公顷，其中巴山组团规划范围 78.88 公顷，高燕组团规划范围 104.49 公顷（A 区 44.55 公顷，B 区 59.94 公顷），庙坝组团规划范围 28.70 公顷，坪坝农副食品中小企业集聚区规划范围 53.83 公顷。

图表21：城口县园区“十四五”规划地理布局



资料来源：城口县政府，中邮证券研究所

图表22：城口县园区“十四五”规划产业布局



资料来源：城口县政府，中邮证券研究所

分组团来看，巴山组团主要目标是打造绿色钡新材料产业基地，依托丰富的钡矿资源条件，引进浮选等先进选矿技术，提升钡矿综合利用率，加大生产技术引进研发力度，实现钡新材料产品升级，提升产品附加值，推动钡产业转变发展模式，大力实施重组创新，实现规模化生产，并主动融入万达开川渝统筹发展示范区和万开云板块，利用城口县钡矿资源优势，围绕电子级钡盐等项目，采用“飞地经济”模式，探索与达州、宣汉、开州、九龙坡等地区合作共建钡化工产业园区，形成资源互补、技术共享、互利共赢、配套完善的钡盐产业链。

高燕组团方面，其目标是打造新型绿色建材基地，以保护性开采和培育品牌为重点，坚持园区化、集约化和特色化发展，促进传统资源型产业转型升级，壮大新型绿色建筑材料产业，同时转型发展铁合金系列产业，再生资源绿色回收产业，引进行业龙头企业集团，围绕矿山采掘、骨料加工、水泥制造、装配预制、综合利用、物流仓储等环节，加快形成资源配置优化、规模优势明显、产业布局合理、链条有效衔接的发展格局。

庙坝组团方面，其目标是打造市级特色中药材产业园，重点工作为建设优质药材种苗生产基地、优质中药材种植基地，逐步提升中药材发展质量，推进中药材产业园建设，强化中药材品牌培育，加大品牌营销和推介力度，以现有中药材加工企业为基础，进一步优化加工业布局，完善全县中药材初加工的功能布局，大力发展中药材精深加工，形成“中药材种植—精深加工—中药提取—生物制药”产业链条。

坪坝农副食品中小企业集聚区方面，其目标是加快建成坪坝农副食品中小企业集聚区，积极引进农副食品加工企业，重点培育老腊肉、山地鸡、食用菌等产业，稳步推进“大巴山硒谷”建设，积极承接现有中药材加工企业，完善全县中药材加工布局。围绕特色农副食品、中药材、动物活体等发展科研试验业。围绕服饰加工发展加工制造业，打造市级农副食品加工产业园。

4.3 城口县政府债务建议

由前述分析可见，城口县财政造血能力较弱，债务规模上升较快，债务风险整体可控，中长期还本付息压力仍较大。

解决财政问题核心在于同时推动开源节流，我们认为城口县或可通过如下方式盘活财政，缓解地方政府债务压力。

一是持续发展地方经济，扩大税基。尽管城口县经济体量较小，税收规模不大，但随着高速公路及铁路陆续贯通，对外交通日趋顺畅，产业园建设促进优势产业发力，城口县经济规模有望平稳健康发展，未来仍需谋划“十五五”发展规划，优化营商环境，招商引资，积极发展经济扩大财政收入来源，提升政府创收能力。

二是争取地方政府债券资源，募集资金抓住城口县经济对外联通度大幅提升的关键期，积极募集资金加快投入重点项目，补齐短板，把握发展机遇期，同时利用好降息周期集中置换债务，争取更低的利息支出，降低还本付息压力。

三是持续推动政府“过紧日子”常态化，严格预算制定，量入为出，反对铺张浪费，控制非必要支出，降低行政成本。

5 总结及建议

本报告对城口县经济发展现状做出分析，也对未来城口县产业布局方向及财政收支做出一定的政策建议。

城口县地处重庆市北部，历史经济发展相对落后，传统产业发展存在较多桎梏，但随着产业园区建设逐步落成，交通便利性即将大幅跃升，预计城口县经济发展及产业升级有望迎来机遇期。

产业升级方面，城口县第一产业大规模开发增量农牧业的空间或相对有限，在现有农牧业的基础上做优产业链或更加契合重庆市的政策方针，延长农林牧渔产业链条，与第二第三产业相结合或是破局之道；第二产业上，城口县或可以继续大力推进工业园区建设，利用好自身的农业物资、矿产资源禀赋，大力培育支柱产业、促进经济发展、增加本地就业，形成消费品工业、新型绿色建筑材料、矿产资源加工为骨干支撑的绿色工业体系；第三产业上，预计随着城口县“四高两铁一空多联线”综合交通枢纽逐步建成，区域交通条件有望持续跃升，便利区

域人员往来，便于农产品、工业产成品双向流动，做到物畅其流，人畅其行，同时，城口县或可适度发展低空经济，解决陆路交通不便的问题，文旅方面，应响应落实巴蜀文化旅游走廊建设号召，城口县或可着力培育旅游业，通过补贴等手段加速文旅市场发展。

地方财政方面，城口县财政造血能力较弱，债务规模上升较快，债务风险整体可控，中长期还本付息压力仍较大。解决财政问题核心在于同时推动开源节流，我们认为城口县或可通过如下方式盘活财政，缓解地方政府债务压力，一是持续发展地方经济，扩大税基；二是争取地方政府债券资源，积极募集资金加快投入重点项目，补齐短板，同时利用好降息周期集中置换债务，降低还本付息压力；三是持续推动政府“过紧日子”常态化，量入为出，降低行政成本。

6 风险提示

经济发展不及预期，产业升级不及预期，债务风险，人口外流

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的保证。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编: 518048