仅供内部参考，请勿外传

区域经济研究报告

泉州经济增长与财力转化研究——总论篇

核心观点

本报告以泉州为样本，围绕“经济增长来源与财力转化效率”建立城市基本面研究框架。与传统以GDP总量衡量城市发展能级的分析不同，本报告更关注经济规模背后的产业结构、税源质量、地方留成与财政可持续性，试图回答一个核心问题：**泉州已经具备较强的经济总量和制造业基础，但其GDP如何进一步转化为稳定税收和地方可支配财力。**

从经济增长来源看，泉州仍是典型的生产型、制造型、民营经济强市。2025年泉州GDP达到13778.34亿元，第二产业增加值6957.71亿元，占GDP比重为50.5%，工业和制造业仍是城市经济增长的第一性支撑。规上工业增加值增长7.0%，制造业增长7.4%，均高于GDP增速，说明泉州传统制造体系并未失去增长韧性。与此同时，批发零售、消费市场、港口物流和制造业投资构成了对经济总量的补充支撑。特别是二产投资、工业投资和制造业投资分别增长14.2%、14.8%和11.1%，表明资本仍在向生产端和产业端配置，泉州的中长期增长基础仍然较为稳固。

从财税结构看，泉州的主要矛盾并不在于经济总量不足，而在于GDP向地方财力的转化效率仍有提升空间。2025年泉州地方一般公共预算收入592.07亿元，占GDP比重约4.3%；一般公共预算总收入991.60亿元，税收收入814.34亿元，政府性基金预算收入292.07亿元。上述指标说明，泉州具备较大的经济和税源基础，但地方可支配财力与GDP体量之间仍存在一定结构差异。其形成机制主要包括：制造业增加值规模较大，但部分行业利润率、税收弹性和地方留成有限；外贸链条波动影响企业利润、海关代征和现金流；房地产开发投资下行影响土地和地产相关收入；民营经济和小微主体数量庞大，市场活力较强，但单位税源强度有待提升。

本文进一步提出“GDP来源—税源形成—地方财力转化”的分析框架。GDP创造的是增加值，财政获得的是增加值经过工资分配、企业利润形成、折旧再投资、税种分成、出口退税、非税收入和地方留成之后的一部分。因此，判断泉州基本面不能只看GDP规模，而应同时观察产业利润率、重点企业税源、总部和结算功能留存、政府性基金修复能力、支出刚性以及财政收入质量。换言之，泉州的关键不只是“能不能继续做大GDP”，而是“能不能把强生产能力转化为更高质量的地方财力”。

总体判断，泉州经济基本面并非弱在规模，而是处在从“强生产能力”向“高质量财力转化”提升的阶段。其优势在于制造业底盘稳固、民营主体活跃、产业链配套密集、消费和港口物流具备支撑；其约束在于利润率修复、外贸链条稳定、地产相关收入替代、税源本地留存和重点企业税收贡献仍需进一步增强。未来泉州城市价值的提升，核心取决于制造业升级能否提高企业利润和税收弹性，品牌总部、供应链服务和结算功能能否更多留在本地，以及财政收入结构能否从规模扩张转向质量提升。

风险提示：宏观需求走弱、产业升级推进不及预期及电力与算力投资节奏波动，可能对区域经济增长与资产估值形成扰动。

发展研究·区域经济研究

证券分析师：张铭潇
010-88005325
zhangmingxiao@guosen.com.cn
S0980526010002

相关研究报告

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

摘要：从 GDP 强市到财力转化效率的再定价 5
1. GDP 规模是起点，财力转化效率决定城市基本面质量 6
1.1 研究问题：GDP 来源与财力转化是两套逻辑 6
1.2 方法框架：从增加值到地方预算收入的四层传导 7
1.3 数据边界：官方披露、项目组测算与待补充数据分层 7
2. GDP 来源拆解：泉州生产能力的底层结构 8
2.1 总量坐标：全国头部地级市中的生产型城市 8
2.2 三次产业：二产占比过半决定分析主轴 9
2.3 工业细分：传统产业链内部仍有增长弹性 9
2.4 服务业结构：商贸流通强，财税弹性取决于高附加值服务 10
2.5 需求侧变量：产业投资、消费、外贸与港口物流 11
3. 产业穿透：主要产业的景气度、企业结构与税源属性 11
3.1 鞋服纺织：品牌龙头与供应链密度构成核心优势 12
3.2 食品饮料与日用消费：稳定性较强，税源弹性取决于品牌和渠道 12
3.3 建材家居与水暖卫浴：产业基础深，但需应对地产周期再平衡 13
3.4 石化化工与新材料：资本密集度较高，税源强度与周期波动并存 14
3.5 机械装备、通用设备与电子信息：传统制造升级的重要观察点 14
3.6 陶瓷工艺、文体工美与特色制造：品牌化和规模化决定税源质量 15
3.7 商贸消费、跨境电商与港口物流：财政转化关键在交易和结算留存 15
4. 财税结构拆解：地方可支配财力的形成路径 17
4.1 四个口径：预算总收入、地方预算收入、税收收入与基金收入 17
4.2 税种结构：增值税、所得税、消费税和地产相关税的含义 18
4.3 支出结构：刚性支出决定财力质量的重要性 18
4.4 政府性基金：土地链条变化对财政统筹的影响 19
5. GDP 向财政转化的机制：钱没有消失，而是在链条中分流 19
5.1 增加值分配：居民收入、企业留存与折旧再投资 19
5.2 利润率约束：制造增加值与企业所得税并非线性关系 19
5.3 税种分成：税收总盘与地方可支配财力之间的制度差异 20
5.4 外贸链条：出口型制造对税收弹性的非对称影响 20
5.5 小微主体：市场活力与单位税源强度的错位 20
6. 行业税源映射：从产业结构到财政贡献的再识别 21
6.1 制造业：高产出不等于高税强度 21
6.2 服务业：批零规模与金融地产弹性的分化 21
6.3 外贸与港口：产业出海的基础设施而非独立税源主轴 22
6.4 房地产与土地：短期弹性变量转向长期约束变量 22
6.5 县域与主体：晋江、石狮、南安等产业网络的待核验价值 22



仅供内部参考，请勿外传

7. 同类城市参照：泉州的比较优势与转化短板 23
7.1 佛山、东莞、温州、绍兴的参照意义 23
7.2 生产地、总部地、纳税地和利润地的一致性 23
7.3 东南亚产业再配置下的泉州位置 24
8. 结论与行动含义：从做大 GDP 到提高财力转化质量 24
8.1 核心结论：泉州的关键不是有没有增长，而是增长质量如何 24
8.2 建议关注的五个变量 25
风险提示 25

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 泉州市地图 6
图2： GDP 三次产业增加值、增速、占比 9
图3： GDP 与财税核心测算指标 17

表1： 核心判断与证据链 5
表2： GDP 向地方财力转化的四层框架 7
表3： 三次产业结构与研究含义 9
表4： 工业数据的两层含义 10
表5： 需求侧变量的 GDP 与财政含义 11
表6： 产业穿透表（行业——企业——景气——前景） 16
表7： 泉州主要财税口径 18
表8： GDP 未充分转化为地方财力的主要分流环节 21
表9： 行业税源映射框架 23

仅供内部参考，请勿外传

摘要：从 GDP 强市到财力转化效率的再定价

本报告围绕泉州市经济增长来源与地方财力转化机制展开研究。与传统城市分析不同，本报告不把 GDP 总量作为单一判断依据，而是把问题拆成三层：第一，泉州 GDP 由哪些产业和需求变量支撑；第二，GDP 增加值如何转化为税源、税收和地方一般公共预算收入；第三，未来五年泉州地方财力改善的关键变量是什么。报告的核心判断是：泉州不是经济体量不足的城市，而是一个需要进一步提高财力转化效率的强生产型城市。

2025 年泉州 GDP 达到 13778.34 亿元，同比增长 5.3%；第二产业增加值 6957.71 亿元，占 GDP 的 50.5%；第三产业增加值 6548.35 亿元，占 GDP 的 47.5%。工业和制造业仍是泉州经济的第一性来源，规模以上工业增加值增长 7.0%，制造业增长 7.4%，轻工业增长 8.8%。这些数据共同指向一个事实：泉州的传统制造底盘仍然有效，经济增长并非缺少产业支撑。

但财税端呈现出更复杂的结构。2025 年泉州地方一般公共预算收入 592.07 亿元，约占 GDP 的 4.30%；税务部门组织的税收收入 814.34 亿元，同比下降 1.2%；海关代征税收收入 121.87 亿元，同比下降 25.9%；政府性基金预算收入 292.07 亿元，政府性基金预算支出 525.80 亿元。经济总量、税收总盘、地方可支配财力和基金收入之间的变化方向并不完全一致，提示需要从税种结构、利润率、外贸链条、地产链条和地方留成机制中寻找解释。

本报告的主要结论有三点。第一，泉州 GDP 增长的底层逻辑仍然是“制造业生产网络+县域民营主体+外向型供应链”。第二，GDP 没有充分转化为地方财力，并不是经济产出没有价值，而是增加值在居民收入、企业利润、折旧再投资、上划税收、出口退税、政府性基金变化和小微主体分散经营中被分流。

总体看，泉州的城市价值并不取决于是否拥有单一新兴产业标签，而取决于能否把既有制造网络升级为更高附加值的利润网络、税源网络和总部结算网络。未来五年，值得持续跟踪的不是单纯 GDP 排名，而是制造业利润率、重点企业纳税留存、分行业税收结构、县域财政质量、外贸订单组织能力和土地财政替代机制。

表1：核心判断与证据链

判断	主要证据	研究含义
泉州是强生产型城市	2025 年 GDP 13778.34 亿元，二产占比 50.5%，制造业增长 7.4%	总量和制造底盘已经形成，研究重点应从规模转向转化效率
地方财力转化率仍有提升空间	地方一般公共预算收入 592.07 亿元，地方预算收入/GDP 约 4.30%	GDP 增长并不自动等同于地方可支配财力同步改善
转化差异来自多环节分流	利润率、税种分成、出口退税、地产基金变化、小微主体分散经营共同影响	需建立“增加值—税源—地方留成”链条分析框架
未来关键在转化率	基准情景 GDP 约 1.76 万亿元，地方预算收入约 790 亿元	与其只看 GDP 单点，不如关注财力转化率每 0.1 个百分点的边际影响

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》；泉州市人民政府《2025 年 1-12 月泉州市预算执行情况》；国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

图1：泉州市地图



资料来源：福建省制图院，国信证券经济研究所整理

1. GDP 规模是起点，财力转化效率决定城市基本面质量

1.1 研究问题：GDP 来源与财力转化是两套逻辑

城市研究中最容易出现的误判，是把 GDP 总量直接等同于财政能力。GDP 衡量的

仅供内部参考，请勿外传

是一定时期内生产活动创造的增加值，地方一般公共预算收入衡量的是地方政府能够支配的预算收入。二者相关，但并不等价。对于泉州这样的民营制造城市，GDP 往往先表现为生产规模、就业承载、订单组织和供应链密度；财政收入则进一步取决于利润率、税种结构、地方留成、纳税地安排和政府性基金变化。

因此，泉州研究不能停留在“GDP 大不大”的层面。2025 年泉州 GDP 已经达到 1.38 万亿元，在全国地级市中处于前列，单纯证明其经济体量并不能构成研究增量。真正需要回答的是：为什么一个具有较强制造基础和民营经济活力的城市，地方一般公共预算收入/GDP 仍处在相对较低区间；以及这种转化差异是否具有可改善空间。

本报告将泉州定位为“产业外向型民营制造城市”。该定位包含三个含义：其一，增长来源以工业制造和县域产业集群为主；其二，外贸和港口物流是产业链条的增强项，而非独立替代制造业的主轴；其三，财政质量取决于产业利润和税源留存，而不是产值规模本身。

1.2 方法框架：从增加值到地方预算收入的四层传导

本报告采用四层传导框架。第一层是 GDP 来源，即三次产业、工业、服务业、投资、消费、外贸和港口物流共同形成的经济增加值。第二层是税源形成，即哪些增加值能够转化为利润、交易、工资、资产和消费，并进入增值税、企业所得税、个人所得税、消费税、契税、土地增值税等税种基础。第三层是地方留成，即税收总盘经过中央地方分成、出口退税和财政体制安排后，真正进入地方一般公共预算的部分。第四层是财政可持续性，即地方预算收入能否覆盖刚性支出，并在政府性基金收入变化时保持项目统筹能力。

这一框架的优势在于，它把“GDP 强而财力转化不足”拆成可验证环节，而不是把问题归因于单一行业或单一年度。制造业增加值高，可能说明生产体系强，但如果利润率较低，企业所得税弹性就有限；出口额高，可能说明外向连接能力强，但出口退税和价格竞争会影响税收贡献；市场主体多，说明民营经济活跃，但如果主体高度小微化，单位税源强度可能不高。

报告语言上采用“判断—证据—含义”的写法。每一章均围绕一个核心判断展开，避免简单堆砌数据；每个判断均对应公开数据、测算公式或待补充口径；每个含义均服务于最终问题，即泉州如何把强生产能力进一步转化为稳定税源和地方可支配财力。

表2：GDP 向地方财力转化的四层框架

层级	核心变量	泉州观察口径	对报告的意义
第一层：增加值形成	三次产业、工业、服务业、投资、消费、外贸	GDP 13778.34 亿元；二产占比 50.5%；制造业增长 7.4%	判断经济增长从哪里来
第二层：税源形成	利润、交易、工资、资产、进口和消费	增值税、企业所得税、消费税、海关代征税收等	判断增加值能否形成税基
第三层：地方留成	税种分成、非税收入、出口退税、纳税地安排	地方一般公共预算收入 592.07 亿元	判断税收总盘能否进入地方预算
第四层：财政可持续	支出刚性、基金收入、债务和项目统筹	一般公共预算支出 880.29 亿元；基金收入 292.07 亿元	判断财力质量和财政弹性

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》；泉州市人民政府《2025 年 1-12 月泉州市预算执行情况》；国信证券经济研究所整理

1.3 数据边界：官方披露、项目组测算与待补充数据分层

仅供内部参考，请勿外传

本报告坚持数据分层原则。官方直接披露数据可进入正文结论，包括 GDP、三次产业、工业增速、部分服务业增加值、投资分行业增速、消费、外贸、港口、财政收入、主要税种和政府性基金等。项目组测算数据主要用于解释变量关系，包括地方预算收入/GDP、税收收入/GDP、预算自给率、基金收支覆盖率、财政弹性和情景测算。待补充数据不直接写成结论，包括分行业税收、重点企业纳税、县域财政、出口退税净额、企业产能外迁和总部纳税地等。

这一分层很重要。公开统计公报能够支持宏观机制判断，但不能完整回答“鞋服贡献多少税、石材贡献多少税、食品贡献多少税、哪些企业是核心纳税主体”。如果没有税务和财政部门的结构性数据，报告只能通过“税种—行业—主体”映射法进行推断，而不能将推断表述为官方事实。

因此，本报告的结论分为两类：一类是可直接引用的官方事实，例如 GDP、二产占比、制造业增速、地方预算收入、税收收入和基金收入；另一类是基于官方数据的研究判断，例如财力转化率偏低、外贸链条影响税收弹性、制造业利润率约束所得税贡献等。后者均保留公式、逻辑和数据边界，便于后续由地方部门补充验证。

2. GDP 来源拆解：泉州生产能力的底层结构

2.1 总量坐标：全国头部地级市中的生产型城市

泉州已经具备较强经济总量基础。2025 年全市 GDP 为 13778.34 亿元，同比增长 5.3%。这一规模放在全国地级市体系中处于前列，说明泉州并不是依靠短期概念或单一资源支撑的城市，而是长期产业积累形成的生产型城市。与苏州、无锡相比，泉州仍有能级差距；与佛山、东莞、温州、绍兴等同类民营制造城市相比，泉州的比较价值在于更高的二产权重、更强的县域产业集群和更深的民营主体基础。

从研究角度看，总量坐标的意义不是证明泉州“强”，而是排除一个误区：泉州的问题不在于 GDP 底盘不足。若研究停留在 GDP 排名，就无法解释地方预算收入/GDP 为何仍有提升空间。更有价值的问题是，泉州的生产规模如何转化为高质量税源，哪些环节造成转化折损，哪些变量能够改善地方财力。

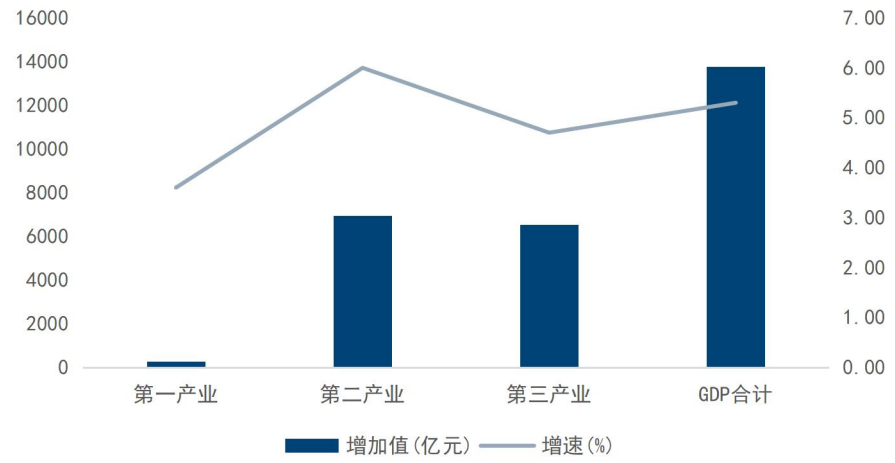
因此，本报告把泉州放在“强生产能力—中等财力转化率”的坐标中理解。强生产能力说明产业链有基础，中等财力转化率说明产业附加值、利润率、总部留存、税种结构和基金收入仍需进一步优化。这个坐标决定了报告的主线：不是重新证明 GDP，而是解释 GDP 之后的财政含义。

仅供内部参考，请勿外传

2.2 三次产业：二产占比过半决定分析主轴

2025 年泉州第一产业增加值 272.28 亿元，第二产业增加值 6957.71 亿元，第三产业增加值 6548.35 亿元，三次产业结构为 2.0:50.5:47.5。第二产业占比超过一半，是泉州经济结构最重要的事实。对于多数城市而言，二产占比超过 50%意味着 GDP 来源更接近制造、加工、建筑和产业投资，而非金融、总部、房地产或公共服务。

图2：GDP 三次产业增加值、增速、占比



资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，国信证券经济研究所整理

这一定义直接决定财税分析的重点。对于二产占比较高的城市，GDP 增长可以由产量、订单、加工、库存、价格和设备投资共同支撑，但财政收入尤其是地方可支配财力，还要看企业利润、税收优惠、地方留成和纳税地。换言之，制造业可以支撑 GDP，但并不必然带来同等强度的地方预算收入。

一产占比低说明农业不是泉州经济波动的主要解释变量；三产规模接近二产，说明泉州不是单纯工业城市，而是已经形成商贸流通、消费、物流和综合服务支撑。但三产内部结构决定财税弹性，若服务业以批零、物流和生活性服务为主，财政贡献与金融、总部、信息服务等高附加值服务业仍有差异。

表3：三次产业结构与研究含义

产业	2025 增加值	占 GDP 比重	研究含义
第一产业	272.28 亿元	2.0%	规模较小，对总量和财政解释力有限
第二产业	6957.71 亿元	50.5%	GDP 第一性来源，财税转化需看制造业利润和留成
第三产业	6548.35 亿元	47.5%	规模接近二产，关键看批零、金融、地产和生产性服务结构

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，国信证券经济研究所整理

2.3 工业细分：传统产业链内部仍有增长弹性

仅供内部参考，请勿外传

泉州 2025 年全部工业增加值增长 6.3%，规模以上工业增加值增长 7.0%，制造业增长 7.4%，轻工业增长 8.8%，均高于同期 GDP 增速。这说明泉州制造业仍然是增长主引擎，且轻工业仍具备较强韧性。对于以鞋服、纺织、食品、建材、工艺、机械等为代表的产业体系而言，传统产业并不等于低增长产业，关键在于能否通过技改、品牌、渠道和供应链组织提高附加值。

从规上工业行业看，2025 年泉州 36 个行业大类中 23 个行业增加值实现正增长。增长较快的行业包括文教、工美、体育和娱乐用品制造业增长 33.8%，通用设备制造业增长 23.1%，纺织业增长 19.3%，橡胶和塑料制品业增长 19.3%，造纸和纸制品业增长 18.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.3%。这组数据并不支持“传统产业没有增长”的判断，反而说明泉州增长动能更多发生在既有产业链内部的再组织和修复中。

但工业增长和财政收入之间仍需建立第二层解释。2025 年泉州规上工业每百元营业收入成本 86.91 元，营业收入利润率 5.6%，较上年下降 0.3 个百分点；工业产品销售率 95.2%，较上年下降 0.3 个百分点；资产负债率 53.1%，较上年上升 1.1 个百分点。这些指标提示，工业生产规模保持，但利润率、成本和销售转化仍是税收弹性的核心变量。

因此，对泉州工业的判断应更加精确：生产体系仍有韧性，传统产业链内部仍有增长空间，但财政转化的关键不是工业增加值本身，而是利润率能否改善、企业所得税能否修复、增值税地方分享能否稳定、总部和纳税地能否留在本地。

表4：工业数据的两层含义

指标	2025 表现	GDP 含义	财税含义
规上工业增加值	同比+7.0%	支撑 GDP 增长	需看利润和税收弹性
制造业增加值	同比+7.4%	制造底盘稳固	增加值不等于地方预算收入
轻工业	同比+8.8%	传统消费品制造仍有韧性	劳动密集和价格竞争可能影响税强度
每百元收入成本	86.91 元	反映成本结构	成本高会影响企业所得税贡献
营业收入利润率	5.6%	反映盈利质量	利润率是财政转化核心变量

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，国信证券经济研究所整理

2.4 服务业结构：商贸流通强，财税弹性取决于高附加值服务

泉州第三产业增加值 6548.35 亿元，占 GDP 的 47.5%，服务业并不弱。关键在于服务业内部结构。2025 年批发和零售业增加值 2335.98 亿元，增长 6.1%；交通运输、仓储和邮政业增加值 290.49 亿元，下降 1.9%；住宿和餐饮业增加值 217.43 亿元，增长 3.5%；金融业增加值 483.44 亿元，下降 1.7%；房地产业增加值 519.08 亿元，下降 4.2%。

这组结构显示，泉州服务业体量主要由商贸流通和综合服务支撑。批发零售规模大，说明泉州制造品流通、品牌渠道、电商和消费网络具有基础；金融和房地产表现相对温和，说明服务业中高财税弹性的资产端和金融端贡献有限。对于地方财政而言，服务业的意义不只在于增加值，还在于能否产生总部管理、品牌结算、供应链服务、研发设计、信息服务和金融服务等高附加值税源。

因此，泉州服务业需要从“规模型服务业”进一步走向“功能型服务业”。如果

仅供内部参考，请勿外传

批零、物流、电商只是服务本地制造的交易环节，其对 GDP 有贡献，但单位税源强度未必高；如果能够沉淀为总部结算、品牌运营、供应链金融、跨境电商平台、工业互联网服务，则财政贡献可能显著高于传统流通环节。

2.5 需求侧变量：产业投资、消费、外贸与港口物流

从需求侧看，泉州 2025 年固定资产投资增长 1.1%，表面看增速不高，但结构分化明显。第二产业投资增长 14.2%，工业投资增长 14.8%，制造业投资增长 11.1%，项目投资增长 10.8%。这说明企业资本开支仍主要指向生产端。产业投资对于未来 GDP 有积极意义，但当期财政贡献通常存在滞后，因为设备、厂房和技改先形成资本存量，后续才通过产能利用、利润改善和税收形成体现为财政收入。

消费端提供稳定底盘。2025 年社会消费品零售总额 6416.07 亿元，增长 4.1%；限额以上单位通过公共网络实现的零售额增长 17.8%。通讯器材、家电、文化办公、新能源汽车、日用品、服装等部分品类增长较快。消费能够支撑批零和生活服务业，但其财政贡献取决于商品毛利、主体纳税地、平台结算和消费税税基，并不会与社零总量同步线性变化。

外贸端体现泉州产业外向特征。2025 年货物进出口总额 2363.79 亿元，其中出口 1651.70 亿元、进口 712.09 亿元；民营企业出口 1364.17 亿元，占出口总额约 82.6%。出口下降 16.9%，说明外需和价格因素对产业链有影响。需要注意的是，出口下降并不意味着 GDP 同步大幅收缩，但会更快反映到企业利润、现金流、海关代征税收和税收弹性中。

港口物流是产业出海的基础设施。2025 年泉州港口货物吞吐量 11583.68 万吨，外贸货物吞吐量 3934.16 万吨，集装箱吞吐量 206.46 万标箱，货物运输总量 41160.42 万吨。泉州当然拥有港口，且港口能力对于产业出海、通关效率和物流成本具有重要意义。但泉州不是单纯口岸型城市，港口的核心价值在于支撑本地制造外向连接，而非替代制造业成为 GDP 第一来源。

表5：需求侧变量的 GDP 与财政含义

变量	2025 表现	对 GDP 的含义	对财税的含义
产业投资	制造业投资+11.1%	形成未来产能和设备更新	当期财税贡献有滞后，需看利润转化
消费	社零 6416.07 亿元，+4.1%	支撑批零和生活服务业	看毛利、平台结算和税种属性
外贸	出口 1651.70 亿元，-16.9%	影响订单和产能利用	影响利润、海关代征和现金流
港口物流	货物吞吐量 1.16 亿吨	增强产业外向连接能力	更多是支撑条件而非独立高税源主轴

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，国信证券经济研究所整理

3. 产业穿透：主要产业的景气度、企业结构与税源属性

本章是总论篇的核心扩展。泉州不能只被概括为“传统产业城市”，而应被理解为多个县域产业集群叠加形成的民营制造网络。每个产业的增长逻辑、企业结构、

仅供内部参考，请勿外传

外迁风险和财政属性并不相同：鞋服纺织更依赖品牌、渠道和供应链密度；食品饮料更依赖消费需求和渠道效率；建材家居与水暖卫浴与地产周期和更新需求相关；石化化工更偏资本密集和周期属性；机械装备和通用设备连接技改和产业升级；陶瓷工艺与文体工美兼具特色制造与出口属性；商贸消费与跨境电商则取决于交易、平台和结算是否留在本地。

3.1 鞋服纺织：品牌龙头与供应链密度构成核心优势

鞋服纺织是泉州最具代表性的产业链之一，也是理解泉州产业韧性的入口。泉州并不是只有加工制造，而是在晋江、石狮等地形成了从鞋材、纺织面料、设计打样、生产加工、品牌营销、批发市场、仓储物流到电商渠道的完整链条。安踏、特步、361 度、匹克、七匹狼、九牧王、利郎、劲霸等品牌企业构成了泉州鞋服纺织的“前台”，大量中小供应商、辅料企业、加工企业和商贸主体构成了“后台”。

行业景气度需要分层看。运动鞋服优于传统男装，品牌化优于代工，渠道效率高的企业优于库存周转较慢的企业，拥有研发设计和零售运营能力的公司优于纯加工环节。2025 年官方数据中，纺织业规上工业增加值增长 19.3%，文教、工美、体育和娱乐用品制造业增长 33.8%，轻工业增长 8.8%，这些指标与鞋服、运动消费、工艺文体等链条的修复方向相互印证。

财政属性上，鞋服纺织的关键不只是产值，而是总部和利润环节。品牌企业如果将研发、设计、营销、财务结算和纳税主体留在泉州，会比单纯制造加工更容易形成企业所得税和地方税源。相反，如果低端加工留在泉州、品牌利润和电商结算在外地，GDP 和就业可以保留一部分，但地方财力转化效率会弱化。

外迁风险方面，低附加值加工环节面临东南亚成本和贸易规则竞争，但鞋服纺织的完整产业生态并不容易被短期复制。泉州优势在于供应链密度、小单快反、熟练工体系、老板网络和品牌集群，而不是单一人力成本。对市级政策而言，真正要留住的是品牌总部、订单中心、设计研发、供应链管理和结算功能，而不是所有低端生产环节。

从行业层面看，泉州鞋服纺织不是单一制造行业，而是一个由品牌、供应商、渠道商、材料商、加工企业和市场网络共同组成的产业生态。安踏、特步、361 度、匹克等运动品牌与七匹狼、九牧王、利郎、劲霸等男装品牌在产业链中承担品牌和渠道功能；辅料、鞋材、面料、印染、包装、物流、批发市场和电商服务企业则构成中后台支持系统。泉州这一产业的核心不是某一家企业，而是多层级企业网络带来的快速响应能力和交易成本优势。

景气度判断也需要区分品牌端和制造端。品牌端受运动消费、国货品牌、零售渠道、库存周期和产品创新影响；制造端受订单节奏、人工成本、面辅料价格和海外替代影响。对于财政而言，品牌端通常更容易形成利润和企业所得税，制造端更多贡献就业、产值和供应链韧性。泉州要提高该产业财税转化率，应把政策资源更多用于品牌总部、研发设计、供应链管理、线上渠道和本地结算，而不是单纯维持低毛利加工能力。

3.2 食品饮料与日用消费：稳定性较强，税源弹性取决于品牌和渠道

食品饮料和日用消费是泉州制造结构中稳定性较强的板块。达利、盼盼、恒安等企业代表了泉州消费品制造的品牌能力和渠道能力。与鞋服相比，食品饮料和日

仅供内部参考，请勿外传

用品的需求波动相对较小，但行业竞争同样激烈，利润率取决于品牌力、渠道费用、产品结构、规模效应和供应链管理能力。

从财税角度看，食品饮料和日用消费品企业的优势在于现金流相对稳定，增值税和企业所得税形成路径较清楚，且品牌企业总部留存对地方财力具有重要意义。若龙头企业的管理总部、营销总部、研发中心、结算中心和纳税主体留在泉州，则其财政贡献不仅来自制造环节，还来自品牌利润和渠道利润。

该产业的主要约束在于增长弹性。食品饮料和生活用纸等领域已经进入存量竞争，企业需要通过新品类、渠道升级、全国化和电商化保持增速。对于泉州而言，政策抓手不应只停留在扩产，而应支持企业做高毛利产品、做强区域品牌、提升供应链数字化能力，并将线上渠道结算和销售主体更多留在本地。

食品饮料与日用消费的财政价值，在于需求稳定性和现金流连续性。达利、盼盼、恒安等企业具备较强品牌识别度和渠道覆盖能力，这类企业如果将管理总部、营销中心、研发中心和结算主体留在泉州，能够形成相对稳定的企业所得税、增值税和个人所得税贡献。与高波动周期行业相比，消费品企业对地方财政的意义不是短期高弹性，而是长期可持续的税源底座。

但消费品产业也不能简单视为低风险行业。食品饮料和日用品面临渠道费用上升、全国化竞争、产品迭代、原材料成本和线上平台议价等因素影响。泉州若要提升这一板块的财政质量，需要支持企业从“生产制造型消费品企业”升级为“品牌运营型消费品企业”，把新品研发、品牌营销、渠道管理、供应链数字化和全国化销售结算更多留在本地。只有利润环节和结算环节留住，消费品产业才会从稳定产出进一步转化为稳定地方财力。

3.3 建材家居与水暖卫浴：产业基础深，但需应对地产周期再平衡

建材家居和水暖卫浴是泉州另一条重要产业链，南安等县域在石材、水暖厨卫、机械装备等方面具有长期积累。九牧等企业代表了水暖卫浴和家居建材的品牌化方向。该产业链的特点是产品品类多、配套企业多、终端渠道复杂，与房地产、存量改造、家装零售、工程渠道和出口市场均有关联。

行业景气度与地产周期高度相关。2025 年泉州房地产开发投资下降 32.3%，商品房销售面积下降 24.1%，这类指标会影响建材家居工程端需求、渠道回款和部分企业利润。但从中长期看，存量房更新、旧改、保障房、家装消费、海外市场和智能卫浴仍可提供新的需求结构。建材家居不应被简单归为地产链条，而应拆成工程端、零售端、出口端和品牌端分别分析。

财政属性上，建材家居和水暖卫浴具有较强产业链带动能力，但对地方财力的贡献取决于企业利润率、品牌总部留存和用地效率。若企业仍以低毛利加工和工程回款为主，税收弹性有限；若向品牌零售、智能产品、渠道服务和供应链平台升级，则更容易形成企业所得税和服务业税源。

建材家居与水暖卫浴的行业属性具有两面性。一方面，泉州在石材、水暖厨卫、管件阀门、陶瓷洁具、家居建材等领域形成了深厚产业基础，南安等地具备较强企业集群和渠道网络，九牧等品牌企业提高了泉州在全国水暖卫浴产业中的识别度。另一方面，该产业与地产开发、工程订单、家装消费、出口市场和存量更新高度相关，需求结构会随着房地产周期、住房更新和消费升级而变化。

财政上，该行业对地方财力的贡献取决于企业是否从工程配套走向品牌零售和智

仅供内部参考，请勿外传

能产品。工程端订单规模可能较大，但账期、毛利和地产周期相关性较强；零售端和品牌端若能形成稳定利润、线上线下渠道和全国结算，则税源质量更高。泉州应推动建材水暖企业减少对单一地产开发链条的依赖，转向存量房更新、智能卫浴、海外渠道、品牌零售和工业设计，提升单位产品附加值和本地所得税贡献。

3.4 石化化工与新材料：资本密集度较高，税源强度与周期波动并存

石化化工是泉州制造体系中资本密集度较高的板块，主要与泉港、惠安及临港产业布局相关。与鞋服、食品和建材相比，石化化工具有固定资产规模大、能源和原材料占比高、产业链上下游长、环保安全约束强等特点。其财政属性通常更偏向规模税源和工业税基，但盈利弹性受油价、化工品价格、产能周期和环保成本影响较大。

该产业对地方财政的意义在于“税源强度”和“产业支撑”。一方面，资本密集型产业在增值税、企业所得税、城建税和相关地方税种上可能具有较高贡献；另一方面，石化化工也会带动港口、仓储、物流、检验检测、装备维护和新材料延伸产业。但石化化工不应被视为低风险财政来源，周期波动和安全环保约束会影响利润和投资节奏。

从产业留存角度看，石化化工的优势不在低成本土地，而在港口条件、临港配套、产业园区、管廊仓储、安全环保能力和上下游协同。泉州若要提升该产业财税质量，需要推动从基础化工向新材料、精细化工、功能材料、可降解材料和高端制造配套延伸，而不是单纯扩大低附加值产能。

石化化工板块的分析不能只看产值规模，也要看产业链位置和利润周期。资本密集型项目通常会形成较大固定资产、较高工业产值和较强税基潜力，但其盈利能力受原油价格、化工品价差、装置开工率、下游需求和安全环保投入影响较大。对财政而言，石化化工既可能形成规模税源，也可能因周期变化导致所得税和增值税弹性波动。

泉州发展石化化工的关键，是把临港条件和园区基础转化为高附加值链条，而不是停留在基础原料和一般化工品扩张。新材料、精细化工、功能材料、电子化学品、可降解材料和高端制造配套，才更可能提升单位产值税收和利润率。地方政府在该板块的角色不只是招商引资，更包括园区安全环保能力、管廊仓储配套、能耗和排放指标统筹、产业链招商以及下游应用企业培育。

3.5 机械装备、通用设备与电子信息：传统制造升级的重要观察点

2025 年泉州通用设备制造业规上工业增加值增长 23.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.3%，说明机械装备和新兴制造环节具备一定增长动能。对于泉州而言，这类产业的重要性不只在于自身规模，更在于它们能否为鞋服、食品、建材、石化、陶瓷等传统产业提供设备更新、自动化改造、智能制造和数字化服务。

企业结构方面，泉州拥有火炬电子、南威软件、浔兴股份、凤竹纺织等上市或公众可识别企业，同时也存在大量专精特新和配套型企业。不同企业的产业属性差异较大：火炬电子连接电子元器件和新材料，南威软件连接数字政务和信息服务，浔兴股份连接拉链及服装辅料，凤竹纺织连接纺织染整。把这些企业放在一起看，能帮助我们理解泉州产业升级并非从传统产业之外另起炉灶，而是从传统制造链

仅供内部参考，请勿外传

条内部叠加电子、软件、材料、装备和数字服务。

财政意义上，机械装备和电子信息的单位税源质量通常高于低端加工，但前提是企业拥有技术壁垒、利润率和本地纳税主体。泉州需要重点识别哪些企业能够成为传统产业数字化和智能化的“卖铲人”，哪些企业只是一般制造加工。前者更可能提高整个城市的产业税基质量。

机械装备和电子信息板块的价值，不能仅以当前规模衡量，而要看其对泉州传统产业升级的乘数作用。通用设备增长较快，意味着本地设备更新、自动化改造和生产效率提升存在需求。若本地机械装备企业能够服务鞋服、食品、陶瓷、建材、石化等产业的智能制造改造，就不仅贡献自身税源，也会提高传统产业的利润率和税收弹性。

从企业矩阵看，火炬电子、南威软件、浔兴股份、凤竹纺织等企业分别代表电子元器件、软件信息、服装辅料和纺织制造等不同方向。下一步研究不能简单把这些企业放在同一类“新兴产业”中，而要识别其实际产业功能：是链主企业、配套企业、技术服务企业，还是传统产业升级的工具型企业。对于财政而言，这类企业的意义在于提高泉州产业链的技术含量、研发强度、软件服务收入和高附加值环节留存。

3.6 陶瓷工艺、文体工美与特色制造：品牌化和规模化决定税源质量

德化陶瓷、惠安石雕、石狮服装市场、晋江鞋服和南安水暖共同构成泉州县域特色制造的多元图谱。2025 年文教、工美、体育和娱乐用品制造业增长 33.8%，说明特色制造和文体工美类行业在当年具有较强表现。

这类产业的优势在于文化属性、设计属性、出口属性和中小企业网络，但财政转化存在分化。若企业主要是小微工坊和分散加工，更多贡献就业、个体经营和批零流通；若形成品牌、设计、跨境电商、会展交易、仓储物流和平台结算，则税源质量会明显提升。

政策上，泉州不应只把陶瓷工艺和文体工美看作传统手工业，而应将其纳入“特色制造+跨境电商+文化消费+设计品牌”的复合产业链。关键是把分散交易转化为平台型交易，把小微生产转化为品牌化生产，把外地渠道结算转化为本地数字贸易和本地纳税主体。

陶瓷工艺、文体工美和特色制造体现的是泉州县域产业的多样性。德化陶瓷、惠安石雕、文体工美和礼品制造等板块往往具有文化属性、出口属性和小微主体密集特征。它们对就业、县域经济和外贸订单具有重要意义，但税源强度通常取决于品牌化、规模化、设计能力和渠道组织，而不能简单按企业数量判断。

该类产业的提升方向，应从分散生产转向平台化运营、设计赋能、品牌出海和跨境电商结算留存。若企业仍停留在低价代工和分散接单，单位主体税收贡献有限；若通过区域品牌、原创设计、文旅消费、跨境电商和海外仓服务提高议价能力，则可以提升利润率和本地纳税能力。泉州的特色制造不是财政主引擎，但可以成为县域产业韧性和外贸服务税源的重要组成部分。

3.7 商贸消费、跨境电商与港口物流：财政转化关键在交易和结算留存

泉州社零规模省内领先，快递业务量和电商零售增长较快，港口集装箱和外贸货

仅供内部参考，请勿外传

物吞吐量对产业出海形成支撑。商贸消费和跨境电商是连接制造业与终端市场的重要接口，也是提升第三产业税源质量的重要方向。

但该板块的核心问题是“交易在哪里确认，税源在哪里形成”。如果货在泉州、仓在泉州，但店铺主体、平台主体、结算主体和税务主体在外地，泉州获得的只是生产和物流环节收益，无法完整分享品牌、渠道和平台利润。反过来，如果泉州能够把电商运营公司、跨境服务平台、供应链金融、仓配物流、直播基地、品牌直营网店和支付结算更多留在本地，商贸消费就能从“规模支撑”转为“税源补充”。

表6：产业穿透表（行业——企业——景气——前景）

产业板块	代表性企业/主体（公开可识别）	当前景气度判断	财政转化关键
鞋服纺织	安踏、特步、361 度、匹克、七匹狼、九牧王、利郎、浔兴股份、凤竹纺织等	运动鞋服和供应链环节韧性较强，传统服装分化	品牌总部、设计研发、订单中心、渠道结算和供应链服务留存
食品饮料与日用消费	恒安、达利、盼盼等	需求稳定性较强，但增长弹性取决于新品类和渠道效率	品牌利润、全国渠道结算、电商主体和企业所得税
建材家居/水暖卫浴	九牧及南安水暖、石材、家居配套企业	地产相关需求进入再平衡，存量更新和品牌零售提供补充	工程端回款、零售品牌、智能产品和单位用地税收
石化化工/新材料	泉港、惠安临港石化及相关企业	资本密集和周期属性并存，税源强度较高但波动较大	新材料延伸、临港物流、环保安全和产业链配套
机械装备/电子信息	火炬电子、南威软件及设备配套企业	通用设备和电子设备增速表现较好	技术壁垒、专精特新、传统产业技改服务和本地纳税主体
陶瓷工艺/文体工美	德化陶瓷、惠安石雕、文体工美企业	特色制造增速较高，但主体分散	品牌化、平台化、跨境电商和设计服务
商贸消费/跨境电商	批零企业、电商主体、物流和港口服务主体	社零省内领先，网络零售较快	交易、发票、仓配、平台和结算留存

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，国信证券经济研究所整理

商贸消费和跨境电商是泉州制造业向服务业延伸的重要方向。泉州社零规模省内领先，网络零售增速较快，本地品牌和县域产业集群具备较强货源基础。问题在

仅供内部参考，请勿外传

于，货源地、交易地、平台地、结算地和纳税地未必一致。如果本地产品通过外地平台销售、外地公司结算，泉州获得的主要是制造收入和就业，商贸服务和渠道利润则可能留在外地。

因此，该板块的财政转化抓手应聚焦“交易主体本地化”。包括本地品牌直营电商主体、本地跨境电商公司、本地仓配物流公司、本地供应链服务公司、本地直播基地和本地支付结算安排。港口物流同理，不能只看吞吐量，还要看报关服务、仓储服务、货代服务、检验检测、供应链金融和跨境结算是否在泉州形成企业收入。只要交易和服务主体留住，商贸电商与港口物流就可以从 GDP 补充变量升级为税源增强变量。

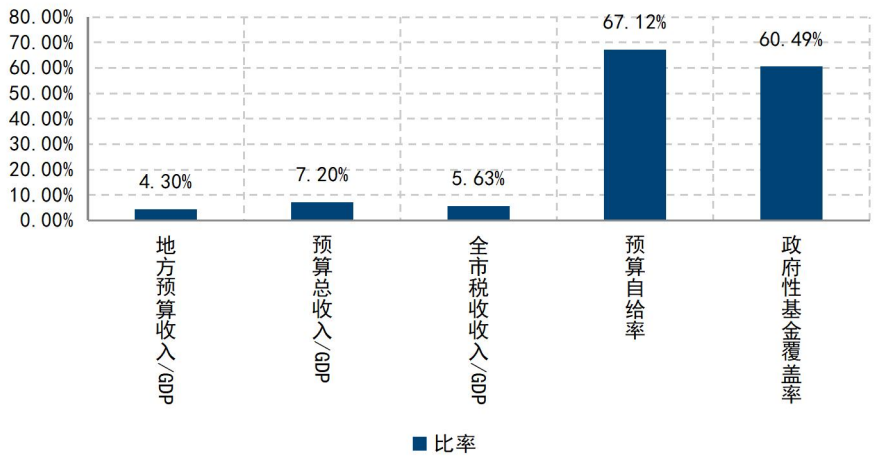
4. 财税结构拆解：地方可支配财力的形成路径

4.1 四个口径：预算总收入、地方预算收入、税收收入与基金收入

财税分析首先要分清口径。泉州 2025 年一般公共预算总收入 991.60 亿元，地方一般公共预算收入 592.07 亿元，税务部门组织各项收入 1494.89 亿元，其中税收收入 814.34 亿元，海关代征税收收入 121.87 亿元；同期政府性基金预算收入 292.07 亿元，政府性基金预算支出 525.80 亿元。不同口径回答的问题不同，不能混用。

一般公共预算总收入用于观察税基总盘，地方一般公共预算收入更接近地方政府可支配财力，税务部门税收收入用于观察产业税源，政府性基金收入用于观察土地和项目统筹能力。泉州地方一般公共预算收入/GDP 约 4.30%，预算总收入/GDP 约 7.20%，税收收入/GDP 约 5.91%，预算自给率约 67.3%。这些比例共同说明，泉州具备收入基础，但地方财力转化效率仍有改善空间。

图3：GDP 与财税核心测算指标



资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》；泉州市人民政府《2025 年 1-12 月泉州市预算执行情况》，国信证券经济研究所整理

本报告中最重要的口径是地方一般公共预算收入/GDP。它并不是评价一个城市好坏的唯一指标，但可以衡量经济总量向地方可支配财力转化的效率。对于泉州这样的生产型城市，这一指标的改善需要依靠产业利润率提升、税源本地留存、总

仅供内部参考，请勿外传

部结算能力增强和地产基金替代机制完善。

表7：泉州主要财税口径

口径	金额	同比/测算	分析用途
一般公共预算总收入	991.60 亿元	+1.7%	观察财政总盘和税基基础
地方一般公共预算收入	592.07 亿元	+3.4%	观察地方可支配财力
税务部门税收收入	814.34 亿元	-1.2%	观察产业税源和交易税基
海关代征税收收入	121.87 亿元	-25.9%	观察进口和外贸通关环节税源
政府性基金预算收入	292.07 亿元	预算执行口径下降 8.3%	观察土地和项目统筹能力
一般公共预算支出	880.29 亿元	+4.6%	观察支出刚性和收支平衡

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》；泉州市人民政府《2025 年 1-12 月泉州市预算执行情况》，国信证券经济研究所整理

4.2 税种结构：增值税、所得税、消费税和地产相关税的含义

从税种看，预算执行情况披露，2025 年泉州全市税收收入 776.30 亿元，地方级税收收入 376.77 亿元，非税收入 215.30 亿元。主要税种中，增值税 326.91 亿元，增长 4.1%；企业所得税 147.70 亿元，下降 1.4%；个人所得税 41.96 亿元；消费税 110.84 亿元，下降 3.3%；契税、土地增值税等地产相关税种随交易和开发活动变化而变化。

增值税反映生产、流通和消费环节的交易基础，企业所得税反映利润端，个人所得税反映居民收入和高收入群体结构，消费税反映特定消费品税基，地产相关税反映土地和资产交易链条。泉州增值税仍有增长，说明生产和流通税基并未弱化；企业所得税相对温和，说明利润端改善仍需观察；消费税和海关代征变化则提示外贸、进口和特定商品链条对税源有影响。

税种结构的关键含义是：财政收入并非只由 GDP 决定，而由“GDP 中的哪一部分形成可税利润和可留存税种”决定。制造业增加值大，但如果利润薄、出口退税多、企业小微化程度高，则地方税源强度可能低于产出强度；反之，总部经济、品牌运营、金融服务、供应链平台等增加值未必最大，但可能形成更高的所得税和地方留存。

4.3 支出结构：刚性支出决定财力质量的重要性

财政研究不能只看收入端。2025 年泉州一般公共预算支出 880.29 亿元，地方一般公共预算收入 592.07 亿元，二者之间存在约 288.22 亿元差额；教育支出 230.02 亿元，占一般公共预算支出的 26.1%。教育、社保、卫生、公共服务等支出具有较强刚性，意味着地方财政改善不只是收入增长问题，也是收入质量问题。

如果地方预算收入增长较慢，而刚性支出保持稳定或继续上行，财政统筹空间就会受到约束。对于泉州而言，支出端并非短期异常，而是人口、教育、公共服务和城市运行共同决定的常态化安排。这样的结构要求 GDP 增长必须转化为更高质量的税源，否则新增 GDP 对地方财政的改善有限。

因此，本报告将预算自给率作为辅助观察指标。2025 年泉州地方一般公共预算收入/一般公共预算支出约 67.3%。该指标不能简单横向比较，但能提示地方财政对上级补助、调入资金、结转结余、基金预算和债务安排的依赖程度。若未来地产

仅供内部参考，请勿外传

基金收入延续温和变化，地方一般公共预算收入质量的重要性将进一步上升。

4.4 政府性基金：土地链条变化对财政统筹的影响

政府性基金是观察城市财政弹性的关键变量。2025 年泉州政府性基金预算收入 292.07 亿元，政府性基金预算支出 525.80 亿元，基金收支覆盖率约 55.5%；预算执行情况显示，国有土地使用权出让收入 258.06 亿元，下降 10.5%。与此同时，房地产开发投资下降 32.3%，新建商品房销售面积下降 24.1%。

政府性基金收入变化并不直接等同于一般公共预算收入变化，但会影响地方短期项目统筹能力。土地出让、契税、土地增值税、建筑安装活动、平台项目安排和专项债项目收益之间存在联动。对于过去依赖土地和地产链条提供项目资金弹性的城市而言，地产链条变化会迫使财政更多依靠产业税源和一般公共预算收入质量。

泉州的积极因素在于产业投资仍然较快增长，制造业投资和工业投资延续扩张；需要观察的是，产业投资能否接续土地财政的部分功能。若产业园区、先进制造、品牌总部、跨境电商和供应链服务能够形成持续税源，政府性基金变化对整体财力的影响将被部分缓释。

5. GDP 向财政转化的机制：钱没有消失，而是在链条中分流

5.1 增加值分配：居民收入、企业留存与折旧再投资

GDP 没有充分转化为地方财政收入，并不意味着经济产出没有价值。GDP 首先是增加值，增加值会在劳动者、企业、政府和资本形成之间分配。对于泉州这样的民营制造城市，相当一部分增加值会转化为工资、社保、经营周转、设备折旧、企业留存和再投资。这些部分对就业、消费、产业稳定和长期产能有重要意义，但并不等同于当期地方预算收入。

劳动者报酬是其中重要部分。泉州拥有大量民营制造企业、小微主体和县域产业集群，劳动密集型和中小企业经营占比较高。工资和就业吸收能力提高了城市韧性，也支撑了消费市场，但如果收入高度分散、个税贡献有限，则居民收入对地方财政的直接转化有限。

企业留存和折旧再投资也会分流增加值。制造业投资增长 11.1%，说明企业仍在设备、厂房、产线和技改方面投入。短期看，这些支出进入资本形成，不会立即体现为企业所得税和地方预算收入；中期看，若投资提高效率和利润率，才会转化为更高税源。因此，投资端强并不等于当期财政强，它更多是对未来增长的铺垫。

5.2 利润率约束：制造增加值与企业所得税并非线性关系

制造业增加值高，并不意味着企业所得税强。企业所得税的核心变量是利润，而不是产值或增加值。泉州 2025 年规上工业营业收入利润率 5.6%，较上年下降 0.3 个百分点；每百元营业收入成本 86.91 元，较上年增加 0.09 元。这样的利润率结构说明，制造业仍有生产规模，但成本和价格因素对利润端有影响。

这也是泉州财力转化率改善的核心抓手。若传统制造增长主要来自订单回补、加工量增加或低毛利产品扩张，GDP 和就业可以改善，但企业所得税弹性有限；若

仅供内部参考，请勿外传

增长来自品牌溢价、设计研发、渠道控制、供应链管理和自动化技改，则利润率和所得税贡献更有可能提升。

因此，泉州产业政策和城市价值判断需要从“产值导向”转向“利润导向”。并不是所有工业增长都具有相同财政含义。文体工美、纺织、橡塑、造纸、通用设备等行业增长较快，但需要进一步判断其毛利率、企业规模、税收优惠、出口占比和本地纳税情况。分行业税收和重点企业纳税数据，是下一步验证这一机制的关键。

5.3 税种分成：税收总盘与地方可支配财力之间的制度差异

税收并不全部留在地方。泉州 2025 年一般公共预算总收入 991.60 亿元，而地方一般公共预算收入 592.07 亿元，两者之间存在制度性差异。增值税、企业所得税、个人所得税等主要税种均涉及中央地方分成，不同税种的地方留成比例不同。即使泉州产生了税收，也需要经过分成和预算体系安排，才能变成地方可支配财力。

这一点对解释泉州尤为重要。若一个城市税源主要来自中央地方共享税种，地方财政改善幅度可能弱于税收总盘改善；若一个城市拥有较多地方税种、非税收入和稳定基金收入，地方可支配财力表现可能更强。因此，观察泉州不能只看税收收入 814.34 亿元，也要看地方级税收收入、非税收入和地方一般公共预算收入。

从研究口径看，地方预算收入/GDP 是最直接的财力转化指标。2025 年泉州这一比例约为 4.30%。如果未来 GDP 增长继续主要来自制造和外贸，而税种结构和利润率没有明显改善，地方预算收入/GDP 可能难以显著提升。反之，若总部结算、企业所得税、生产性服务业和地方留成改善，财力转化率就有修复空间。

5.4 外贸链条：出口型制造对税收弹性的非对称影响

泉州外贸具有明显民营制造属性。2025 年出口 1651.70 亿元，其中民营企业出口 1364.17 亿元，占比约 82.6%。外贸对 GDP 的影响并不只体现在出口额，还体现在订单组织、产能利用、供应链服务和品牌渠道。但外贸对税收的影响更为敏感，因为外需变化会较快影响企业利润、现金流、进口环节税和海关代征税收。

2025 年泉州出口下降 16.9%，海关代征税收收入下降 25.9%。这组数据说明，外贸链条对税收端的影响可能快于对 GDP 端的影响。企业可以通过内销、库存、价格调整和产业投资维持部分增加值，但税收端特别是进口环节、利润端和现金流端会更早反映外贸变化。

同时，出口退税机制也会影响财政感受。出口退税支持企业外贸竞争，是正常制度安排，但从地方财力视角看，出口额不能按比例推导为税收贡献。泉州作为产业外贸型城市，需要关注的不是简单扩大出口额，而是提高出口产品附加值、订单组织能力和利润留存能力。

5.5 小微主体：市场活力与单位税源强度的错位

泉州 2025 年经营主体数量达到 171.12 万户，说明民营经济活力较强，创业主体和小微经营基础广泛。这是泉州经济韧性的来源之一，也是就业和消费的重要支撑。但从财政角度看，市场主体多并不等同于单位税源强。若主体以小微企业、个体工商户和分散加工环节为主，税源会被大量分散在低利润和低纳税强度主体中。

这种结构具有双面性。一方面，它增强城市产业灵活性和抗周期能力，支持小单

仅供内部参考，请勿外传

快反、柔性制造和县域产业网络；另一方面，它可能弱化规模企业的纳税集中度，使地方财政更依赖少数龙头、平台、总部和地产链条。对于泉州而言，如何在保持民营经济活力的同时，提高规上企业、龙头企业、品牌总部和供应链平台的税源留存，是财力转化的关键。

因此，本报告建议将经营主体数量与单位税源强度同时纳入底稿。仅看经营主体规模会高估税源弹性，仅看税收总额又会低估市场活力。更合理的方法是建立“主体数量—规上企业—龙头企业—重点纳税企业—总部结算地”的穿透链条。

表8：GDP 未充分转化为地方财力的主要分流环节

分流环节	表现形式	对地方财力的影响	验证数据
居民收入	工资、社保、分散经营收入	支撑就业和消费，但个税贡献不一定高	就业、工资、个税、社保缴费
企业微利	成本较高、利润率有限	企业所得税弹性有限	利润率、所得税、重点企业利润
折旧再投资	设备、厂房、技改投入	当期财政贡献滞后，中期看效率改善	技改投资、设备投资、工业利润
税种分成	共享税种上划和留成差异	税收总盘不完全等于地方财力	地方级税收、上划收入
外贸机制	出口退税、进口环节税变化	外贸变化更快反映到税收弹性	出口退税、海关代征、出口利润
主体分散	小微和个体主体占比较高	单位税源强度可能不高	重点纳税企业、分行业税收

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》；泉州市人民政府《2025 年 1-12 月泉州市预算执行情况》，国信证券经济研究所整理

6. 行业税源映射：从产业结构到财政贡献的再识别

6.1 制造业：高产出不等于高税强度

制造业是泉州 GDP 的核心，但制造业内部税源强度差异很大。鞋服、纺织、食品、建材、工艺、机械、电子设备等行业在产值、就业、外贸和利润率上的结构不同，对地方财政的贡献也不同。传统消费品制造通常具有就业吸纳和供应链密度优势，但如果处在低毛利加工环节，所得税弹性可能较弱；机械装备、电子设备和高端材料若利润率更高、研发投入更强，则财政贡献可能高于其增加值占比。

公开数据目前无法完整披露分行业纳税，因此报告只能通过行业增长、利润率、税种和主体结构进行映射。2025 年增长较快的文体工美、通用设备、纺织、橡塑、造纸、电子设备等行业，应进一步区分“产值贡献”和“税源贡献”。真正需要验证的是：哪些行业具有较高企业所得税贡献，哪些行业依赖出口退税，哪些行业享受较多税收优惠，哪些行业利润留在本地。

若要形成更高质量的财政转化，泉州制造业需要从“生产环节留在本地”走向“利润环节留在本地”。这意味着品牌、设计、研发、订单、供应链管理、结算和总部功能的重要性上升。制造业并不只是工厂，财政意义上的制造业更接近“制造+品牌+总部+服务”的复合体系。

6.2 服务业：批零规模与金融地产弹性的分化

泉州服务业中批发零售规模突出。批零增加值 2335.98 亿元，说明泉州具有较强商品流通和渠道组织能力。但批零行业的财政贡献取决于毛利率、纳税主体、线

仅供内部参考，请勿外传

上平台结算地和交易结构。如果大量交易以低毛利批发、跨区域平台结算或分散小微主体形式存在，批零增加值对地方财政的转化可能低于规模表观。

金融业和房地产业增加值相对温和。金融业增加值 483.44 亿元，房地产业增加值 519.08 亿元，二者均是服务业中具有较强税源弹性的板块。金融和地产的温和表现，会影响服务业整体财税弹性。对于地方政府而言，服务业升级并不只是扩大消费和批零规模，更重要的是发展生产性服务业、供应链服务、跨境电商服务、工业设计、品牌运营和总部结算。

服务业的核心问题是功能升级。泉州拥有制造品流通和品牌渠道基础，但如果服务业不能向高附加值环节延伸，GDP 规模可以保持，而地方税源改善有限。未来应关注平台企业、供应链服务企业、跨境电商企业和总部型服务企业能否在泉州形成纳税留存。

6.3 外贸与港口：产业出海的基础设施而非独立税源主轴

泉州港口和物流体系对本地制造业出海具有重要支撑作用。港口货物吞吐量 1.16 亿吨、外贸货物吞吐量 3934.16 万吨、集装箱吞吐量 206.46 万标箱，说明泉州具备较好的外向连接条件。但港口对 GDP 和财政的作用不是孤立存在的，而是嵌入本地产业链。

这一区分很关键。宁波、厦门等城市可能具有更强口岸和转口属性，港口本身对城市经济结构的解释力更强；泉州则更应定义为产业外贸型城市，港口是本地鞋服、纺织、食品、建材、轻工和机械等产业出海的成本降低工具。换言之，港口是增强项，不是替代项。

财政层面同样如此。港口物流可以支持通关、运输、仓储和供应链服务，但其税源贡献取决于物流企业、贸易公司、供应链服务企业和跨境电商平台是否在本地结算。如果外贸订单组织和利润结算外移，即使港口吞吐量保持，也不必然形成高质量地方税源。

6.4 房地产与土地：短期弹性变量转向长期约束变量

房地产和土地链条对于地方财政有独特意义。其对 GDP 的直接贡献来自房地产开发、建筑业、房地产业增加值和相关服务；对财政的贡献则来自土地出让收入、契税、土地增值税、房产税、城镇土地使用税、建筑安装相关税费和政府性基金收入。过去几年，很多城市的财政弹性来自土地和地产链条。

泉州 2025 年房地产开发投资下降 32.3%，新建商品房销售面积下降 24.1%，政府性基金收入 292.07 亿元，国有土地使用权出让收入 258.06 亿元，下降 10.5%。这意味着，地产链条对短期财政统筹的支撑有所变化。报告采用稳健判断，并强调结构转换：地方财政需要从土地和地产弹性，更多转向产业税源、总部经济和一般公共预算收入质量。

长期看，地产链条变化并非只是不利因素，也会推动财政分析回到产业基本面。对于泉州而言，真正重要的是制造业投资、产业园区、品牌总部、供应链服务和新型消费能否形成替代性税源。如果产业税源能够逐步补位，财政结构将更加稳健。

6.5 县域与主体：晋江、石狮、南安等产业网络的待核验价值

泉州经济的一个重要特征，是县域产业网络强。晋江、石狮、南安、惠安、安溪

仅供内部参考，请勿外传

等县市区分别在鞋服、纺织服装、建材家居、石化、食品、茶产业等领域具有产业基础。县域经济既是泉州 GDP 的重要来源，也是税源结构的重要决定因素。

但公开报告目前难以完整取得县域财政、分行业税收和重点企业纳税数据。因此，本报告将县域与主体作为待核验变量。需要进一步回答的问题包括：哪些县市区贡献了主要工业增加值，哪些县市区贡献了主要地方级税收，重点企业的纳税地和总部地是否一致，外迁产能是否影响本地税源，平台型和总部型企业是否在本地结算。

从研究策略看，县域数据是提升报告深度的关键。若能补充分县区 GDP、地方一般公共预算收入、税收收入、重点企业纳税和行业结构，就能从宏观机制分析进入“泉州内部结构分析”。这将比简单对比外部城市更有价值，也更能支撑政策建议和投资判断。

表9：行业税源映射框架

行业/环节	GDP 贡献逻辑	财政转化变量	需补充数据
鞋服纺织	产值、就业、出口、品牌渠道	利润率、出口退税、总部结算	分行业税收、龙头企业纳税
食品饮料	内需、品牌、渠道	增值税、企业所得税、消费税相关税基	重点企业利润和纳税
建材家居/石材	地产、基建、出口和县域集群	地产链条、增值税、所得税	行业销售和税收
机械装备	设备更新和产业升级	利润率、所得税、研发税收优惠	规上企业税收
批零电商	制造品流通、线上渠道	毛利率、平台结算地、增值税	平台企业纳税地
港口物流	运输、仓储、通关服务	物流企业税源、海关代征	港口企业和海关数据
房地产土地	开发、销售、土地出让	基金收入、契税、土地增值税	土地出让明细、项目税费

资料来源：泉州市统计局、国家统计局泉州调查队《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》；泉州市人民政府《2025 年 1-12 月泉州市预算执行情况》，国信证券经济研究所整理

7. 同类城市参照：泉州的比较优势与转化短板

7.1 佛山、东莞、温州、绍兴的参照意义

泉州的对标城市不应只选择 GDP 相近城市，而应选择产业逻辑相近城市。佛山代表传统制造和泛家居、装备、家电产业升级的样本；东莞代表外向型制造和全球供应链嵌入的样本；温州代表民营经济、商贸网络和在外资本网络的样本；绍兴代表纺织印染、化纤、新材料和传统产业绿色化升级的样本。

与这些城市相比，泉州的优势在于制造底盘厚、县域产业集群强、民营主体活跃、外向连接能力较好。短板则在于地方财力转化率仍有提升空间，高附加值服务业、总部结算和税源集中度需要进一步增强。对标的目的不是简单排名，而是识别泉州在哪些环节可以提高财税转化效率。

例如，佛山和东莞的启示在于，制造业城市也可以通过龙头企业、先进制造、总部税源和高端服务提升地方财力；温州的启示在于，民营经济城市要关注生产地、总部地、纳税地和利润地是否一致；绍兴的启示在于，传统产业通过绿色化、材料化和高端化升级后，税源质量可能出现改善。

7.2 生产地、总部地、纳税地和利润地的一致性

仅供内部参考，请勿外传

对于民营制造城市而言，最需要关注的是“四地一致性”：生产地、总部地、纳税地和利润地是否一致。若生产在泉州，品牌总部在外地，订单结算在外地，利润也在外地，则泉州承担了生产、就业和公共服务成本，但未必获得相应的企业所得税和总部税源。反之，若总部、品牌、设计、供应链服务和纳税主体留在本地，即使部分低端产能外移，地方税源仍可保持稳定。

这一机制可以解释为什么部分民营经济城市会出现“生产规模大、财力转化不高”的现象。生产能力是 GDP 基础，但总部和利润留存才是财政弹性的关键。泉州要提高财力转化率，不能只关注工厂是否留在本地，也要关注总部、品牌、研发、供应链服务、跨境电商和结算平台是否留在本地。

因此，下一步调研应围绕重点企业“四地一致性”展开。建议对百强工业企业、百强纳税企业、重点外贸企业、跨境电商平台和供应链服务企业建立清单，识别其生产地、注册地址、纳税地、利润结算地和海外基地布局。该底稿能够直接解释财税转化差异，也能支持更有针对性的政策建议。

7.3 东南亚产业再配置下的泉州位置

东南亚产业再配置对泉州既是外部约束，也是供应链重构机会。低成本加工环节向越南、印尼、柬埔寨等地转移，会影响泉州部分劳动密集型制造环节的订单和成本优势；但东南亚并不自动替代泉州完整产业链。泉州的优势在于产业链密度、快速反应、品牌渠道、熟练工人、配套服务和国内市场连接。

关键问题不在于是否有产能外移，而在于外移的是哪一部分。如果低端加工外移，但订单、品牌、设计、供应链管理、跨境电商和利润结算留在泉州，则对地方财力的影响可控，甚至可能提高本地环节附加值；如果总部、订单和纳税主体同步外移，则地方税源将受到更明显影响。

因此，对泉州而言，外部产业再配置的正确应对不是单纯阻止产能流动，而是提高本地价值链位置。未来应观察本地龙头企业海外基地、跨境平台、品牌总部、研发设计和供应链服务是否继续留在泉州。这一变量对未来的财力转化率有较高解释力。

8. 结论与行动含义：从做大 GDP 到提高财力转化质量

8.1 核心结论：泉州的关键不是有没有增长，而是增长质量如何

泉州已经具备较强经济总量基础。GDP 1.38 万亿元、二产占比 50.5%、制造业增长 7.4%、经营主体 171.12 万户，共同说明泉州不是缺少产业基础的城市。报告更关注的是，如何把强生产能力转化为稳定税源、地方预算收入和中长期财政可持续性。

本报告认为，泉州的核心问题可以概括为“生产能力较强，财力转化效率有提升空间”。这种结构不是单一负面问题，而是很多民营制造城市在产业升级阶段都会遇到的典型问题。制造业越强，越需要关注利润率、总部税源、纳税地和地方留成；外贸越强，越需要关注退税、价格竞争和利润留存；民营主体越多，越需要关注单位税源强度和龙头企业贡献。

因此，未来泉州的政策和研究重点应从“做大总量”逐步转向“提高转化”。总量仍重要，但转化更决定地方财政质量。

仅供内部参考，请勿外传

8.2 建议关注的五个变量

第一，制造业利润率。利润率决定企业所得税和再投资能力，是财政转化的核心变量。应持续跟踪规上工业利润率、每百元营业收入成本、重点行业利润率和龙头企业盈利变化。

第二，总部和税源留存。应重点观察生产地、总部地、纳税地和利润地的一致性，尤其是鞋服、纺织、食品、建材、机械和跨境电商龙头企业。

第三，分行业税收。当前公开数据无法完整披露行业税源，后续应补充分行业纳税、重点企业纳税、县域财政和出口退税净额，以验证行业税源映射。

第四，地产基金替代。政府性基金变化要求地方财政更多依靠产业税源和一般公共预算收入质量，应观察产业园区、专项债项目收益和新型城市更新项目现金流。

第五，外贸订单组织能力。泉州外贸不只是出口额，而是品牌、渠道、供应链管理和跨境平台能力。若订单和利润结算留在本地，外部产业再配置反而可能推动本地价值链升级。

风险提示

宏观需求走弱、产业升级推进不及预期及电力与算力投资节奏波动，可能对区域经济增长与资产估值形成扰动。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，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，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032