信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。

2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。

3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。

4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。

6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。

7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 10 月 27 日

2026 年湖北省（武汉市、宜昌市、襄阳市）棚改专项债券（九期）-2026 年湖北省政府专项债券（五十四期）信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2026 年湖北省（武汉市、宜昌市、襄阳市）棚改专项债券（九期）-2026 年湖北省政府专项债券（五十四期）	AAA	2026/10/27	吕碧和	江彤瑶、韩欣冉、刘玥

主体概况

湖北省位于长江流域中部，是我国中部地区的中心省区之一。

湖北省经济总量居于全国前列，形成了以汽车、石油化工、钢铁、医药、烟草、电力能源及电子信息为代表的工业体系。

湖北省财政收入结构较为均衡，政府债务余额处于全国上游水平，控制在财政部核定的限额之内。

债券概况

发行规模：62000 万元
发行期限：7 年
还本方式：到期一次性还本
付息方式：每年付息一次

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
经济实力	地区生产总值	50%	50.0
	GDP 增速	20%	14.0
	人均 GDP	30%	24.0
财政实力	一般公共预算收入	55%	55.0
	税收收入占比	15%	10.5
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	15%	9.0
债务风险	政府债务率	-	一档
调整因素			无
个体信用状况（BCA）			**aa+**
评级模型结果			**AAA**
外部支持调整子级			1

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，湖北省工业基础雄厚，经济和财政实力很强，政府债务风险总体可控；本期债券偿债资金纳入湖北省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。同时，东方金诚关注到，湖北省政府性基金收入存在不确定性，政府债务及政府债务率水平均逐年上升；募投项目收入及现金流的实现存在不达预期的风险。综合分析，湖北省人民政府偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

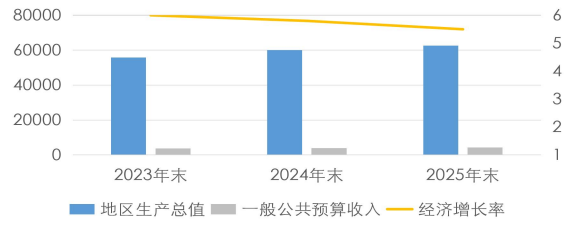
同业比较

项目	湖北省	湖南省	江西省	安徽省	山西省	河南省
GDP 总量（亿元）	**62660.90**	55308.65	36020.00	52989.00	25495.68	66632.79
GDP 增速（%）	**5.5**	4.8	5.2	5.5	4.0	5.6
一般公共预算收入（亿元）	**4210.55**	3507.60	3079.20	4157.28	3218.60	4501.70
上级补助收入（亿元）	**4730.22**	4942.30	3577.20	4295.09	-	-
政府性基金收入（亿元）	**2859.72**	1793.10	1592.70	1629.10	461.91	1583.30
地方政府债务余额（亿元）	**21620.68**	24289.04	17422.21	21400.40	9643.17	24884.33

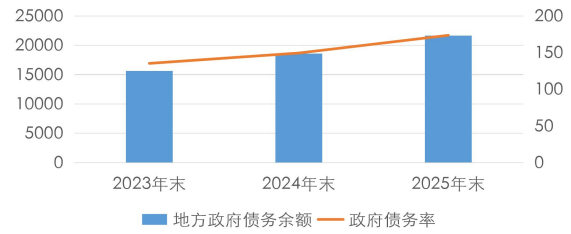
注：表中数据年份均为 2025 年，数据来自各省份统计公报、预决算报告、财政预算执行情况等公开资料，标“-”为未获取数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

湖北省经济与财政指标（单位：亿元、%）



湖北省政府债务余额及政府债务率（单位：亿元、%）



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	55803.63	60012.97	62660.90
经济增长率（%）	6.0	5.8	5.5
人均地区生产总值（元）	95538	102832	107619
一般公共预算收入（亿元）	3692.79	3937.88	4210.55
其中：税收收入（亿元）	2673.15	2653.08	2733.89
上级补助收入（亿元）	4899.48	4840.53	4730.22
政府性基金收入（亿元）	2884.77	2879.82	2859.72
地方政府债务余额（亿元）	15625.72	18586.10	21620.68
政府债务率（%）	135.42	149.52	173.70

资料来源：湖北省统计公报、财政决算表、统计年鉴等

优势

- 湖北省经济总量居于全国前列，且依托于雄厚的工业基础，形成了以汽车、石油化工、钢铁、医药、烟草、电力能源及电子信息为代表的工业体系，经济实力很强；
- 湖北省财政收入规模较大，持续获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强；
- 本期债券偿债资金纳入湖北省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

关注

- 湖北省财政收入中占比较高的政府性基金收入易受房地产及土地市场景气度等因素的影响而存在一定不确定性；
- 湖北省政府债务规模近年来快速增长，政府债务率水平逐年提升；
- 募投项目收入及现金流的实现易受土地政策、项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险。

评级展望

预计湖北省经济和财政收入将稳定增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202504）》

历史评级信息

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
26 湖北债 78/湖北 2678	AAA	2026/09/18	吕碧和 江彤瑶 韩欣冉 刘玥	《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202504）》	阅读全文
22 湖北债 03/22 湖北 03/湖北 2203	AAA	2022/01/07	高路 张晨曦 高敬一	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型（RTFL001201907）》	阅读全文

注：以上为不完全列示。

主体概况

湖北省位于长江流域中部，东部与安徽省相接，西部和西北部与重庆市、陕西省接壤，南部和东南部与湖南省、江西省毗邻，北部与河南省相邻，是我国中部地区的中心省区之一。

截至 2025 年末，湖北省下辖 12 个地级市、1 个自治州、103 个县级行政区（39 个市辖区、26 个县级市、35 个县、2 个自治县、1 个林区），省会为武汉市，全域面积 18.59 万平方公里，占我国国土面积的 1.94%。截至 2025 年末，湖北省常住人口为 5811 万人，其中城镇常住人口为 3916 万人，城镇化率为 67.39%。

2025 年，湖北省实现地区生产总值 62660.90 亿元，同比增长 5.5%；一般公共预算收入[1]为 4210.55 亿元，同比增长 6.9%；政府性基金收入（不含补助）为 2859.72 亿元；上级补助收入[2]为 4730.22 亿元；一般公共预算支出为 9791.44 亿元，同比增长 1.4%。

截至 2025 年末，湖北省政府债务余额为 21620.68 亿元，其中一般债务余额为 6462.01 亿元，专项债务余额为 15158.67 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2026 年湖北省（武汉市、宜昌市、襄阳市）棚改专项债券（九期）-2026 年湖北省政府专项债券（五十四期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 62000 万元，品种为记账式固定利率附息债，发行期限为 7 年；还本付息方式为每年付息一次，到期一次性还本。本期债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

湖北省人民政府已将本期债券本息偿付资金纳入湖北省政府性基金预算管理。

募集资金用途

本期债券募集资金拟专项用于武汉东湖新技术开发区滨湖街“城中村”改造项目等 5 个项目的建设。

宏观经济和政策环境

主要受出口高速增长，以及消费增速小幅改善、投资降幅略有收窄带动，三季度经济增速企稳回升，新旧动能转换持续推进

2026 年三季度 GDP 同比增长 4.5%，增速较二季度回升 0.2 个百分点。背后的主要推动因素是在全球人工智能投资热潮持续发酵，外需整体走强背景下，以美元计价，三季度出口额同比增长 28.4%，较二季度加快 8.3 个百分点。这带动当季国内工业生产加速，规上工业增加值同比增速达到 5.1%，较二季度加快 0.4 个百分点，是三季度 GDP 增速加快的主要推动力量。同时，在上年同期低基数、稳投资政策发力等影响下，三季度居民商品消费小幅改善，固定资产投资降幅略有收窄，内需对经济增长的拉动力也有所增强。此外，在市场供需两旺、财政金融政策支持力度持续加大的有利环境下，三季度高技术产业增加值同比增长 16.3%，增速较二

[1] 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。
[2] 上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入。

季度加快 2.3 个百分点，新旧动能转换持续推进。

总体上看，前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，同期代表新质生产力发展的高技术产业增加值同比增长 14.3%，较去年全年加快 4.9 个百分点，大幅领先工业生产和经济增速。以上表明，在房地产市场调整背景下，尽管经济面临一定下行压力，但今年以来宏观经济运行整体上保持稳中有进态势。另外，三季度名义 GDP 增速达到 6.0%，当季 GDP 平减指数同比为 1.5%，连续两个季度保持正增长。这意味着此前物价水平持续偏低的局面得到扭转。

展望四季度，出口仍有望保持 20%以上的高增长，9 月末一系列增量政策出台，叠加 8000 亿元新型政策性金融工具全面投放，有望带动四季度投资止跌回稳，居民消费增速也将继续回升。初步估计，四季度 GDP 增速将加快至 4.7%左右；全年 GDP 增速将在 4.6%附近，落在“4.5%至 5.0%”的增长目标范围之内。

近期稳增长、稳楼市政策密集出台，短期内进入政策效果观察期，后期全面降息等总量型稳增长政策还有发力空间

9 月 29 日央行调整完善若干结构性货币政策，包括 PSL 利率下调 0.25 个百分点，支农支小再贷款额度上调 5000 亿元，科技创新和技术改造再贷款额度上调 2000 亿元，支持比例由原来的 60%上调至 100%；与此同时，财政部门也会同央行、金融监管总局，首次出台针对部分首套刚需购房贷款的贴息政策。10 月 9 日，财政部宣布加发 5500 亿元地方政府债券，用于强化基层“三保”和支持“六张网”项目建设。我们判断，在以上结构性稳增长、稳楼市增量政策密集出台后，接下来将进入一段政策效果观察期。着眼于稳定 2027 年宏观经济运行，后期包括全面降息、上调专项债及超长期特别国债发行规模等在内的总量型稳增长政策有望持续发力。现阶段物价水平总体温和，人民币走势偏强，各类稳增长政策都有充足空间。

地区经济

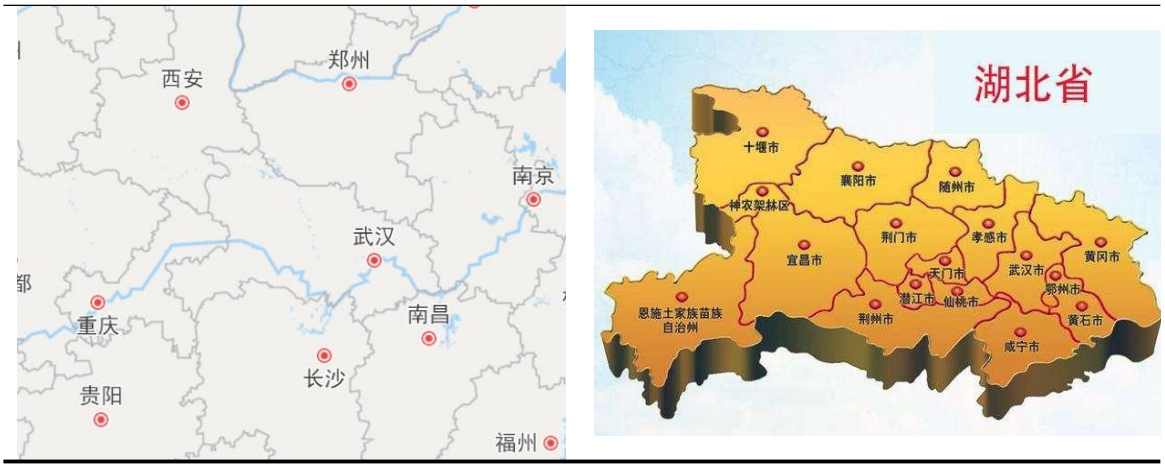
地区概况

湖北省是我国中部地区的重要交通枢纽，自然资源丰富，为经济发展创造了有利条件

湖北省位于长江流域中部，东部与安徽省相接，西部和西北部与重庆市、陕西省接壤，南部和东南部与湖南省、江西省毗邻，北部与河南省相邻，是我国中部地区的中心省区之一。

交通区位方面，湖北省形成了以武汉为中心的放射形水陆空立体交通格局，交通区位优势明显。公路方面，京港澳、大广、二广、福银、沪蓉、沪渝、杭瑞等多条国家高速公路及 8 条国道在湖北省境内交织；截至 2025 年末湖北省公路总里程达 312113 公里；高速公路里程达 8487 公里。铁路方面，湖北省境内的铁路线有京广线、京九线、武九铁路、襄渝线、汉丹线、焦柳线、长荆线、宜万铁路及渝利铁路等；湖北省高铁网形成了以武汉站、武昌站、汉口站为中心的放射状格局，主要高铁线路有京广高铁、沪蓉高铁、汉十高铁、武九客运专线、武冈城际铁路、武孝城际铁路、武咸城际铁路及仙桃城际铁路等。水路方面，由长江、汉江以及各大支流构成的水路网在湖北省立体交通格局中发挥着重要作用。航空方面，武汉天河国际机场是华中地区规模最大、功能最齐全的现代化航空港之一；此外，湖北省已启用的民航机场还包括宜昌三峡国际机场、襄阳刘集机场、恩施许家坪机场、神农架红坪机场、十堰武当山机场及荆州沙市机场等。

图表 1　湖北省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

矿产资源方面，湖北省已发现 149 个矿种（不含亚矿种），其中已查明资源储量矿种 92 个，分别占全国已发现 172 个矿种和已查明 162 个矿种的 86.6%和 56.8%。非油气类矿产中，钛矿、磷矿、溴、碘、白云岩、石榴子石、泥灰岩、累托石粘土等 8 种矿产资源储量居全国之首，铌、锂、锶、硒及盐矿、熔剂用灰岩、重晶石、长石、石膏及饰面用石材等矿产资源储量居全国前列。

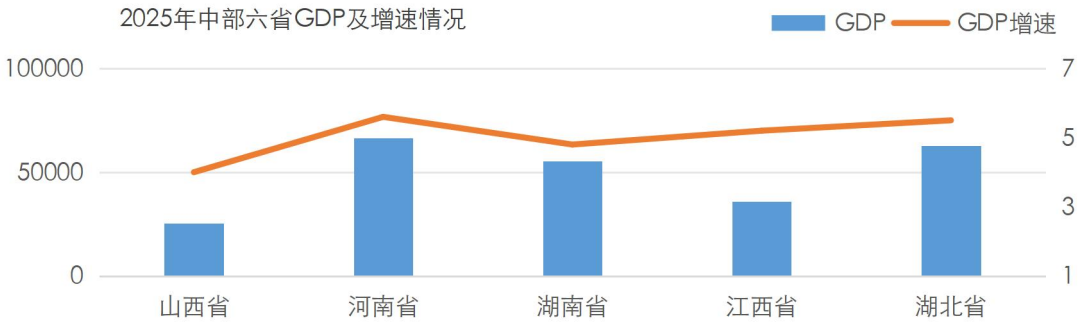
旅游资源方面，湖北省拥有武当山、神农架、长江三峡等旅游景点在内的 5A 级旅游景区 16 家，位列全国第一方阵。水资源方面，受益于汉江水系、长江水系及洞庭湖水系等入境，湖北省水资源总量丰富；根据《2024 年湖北省水资源公报》，湖北省水资源总量 918.23 亿立方米，同比减少 16.1%。

经济总量

近年来，湖北省经济总量逐年增长，并保持在全国前列，经济实力很强

近年来，湖北省经济总量逐年增长，经济增速有所下降。2023 年～2025 年，湖北省分别实现地区生产总值 55803.63 亿元、60012.97 亿元和 62660.90 亿元，同比分别增长 6.0%、5.8%和 5.5%。2025 年，湖北省经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 7 位，在中部地区 6 个省级行政区中排名第 2 位。分产业看，2025 年，湖北省第一产业增加值 5380.66 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 21865.90 亿元，同比增长 5.1%；第三产业增加值 35414.34 亿元，同比增长 6.0%。据初步统计，2026 年 1～6 月，湖北省实现地区生产总值 31336.72 亿元，同比增长 5.0%;其中,规模以上工业增加值同比增长 8.9%,全省社会消费品零售总额同比增长 1.5%。

图表 2　湖北省主要经济指标及对比情况（单位：亿元、%）



指标	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	55803.63	6.0	60012.97	5.8	62660.90	5.5
第一产业增加值	5073.38	4.1	5462.18	3.1	5380.66	3.5
第二产业增加值	20215.50	4.9	21573.76	6.4	21865.90	5.1
第三产业增加值	30514.74	7.0	32977.03	5.9	35414.34	6.0

资料来源：湖北省 2023 年～2025 年国民经济与社会发展统计公报，东方金诚整理

投资、消费和进出口

投资是湖北省经济增长的重要动力；随着投资活动的稳步推进及重大项目的落地实施，预计湖北省将进一步完善省内基础设施、优化招商引资环境，推动经济高质量发展

投资是拉动湖北省经济增长的重要动力。2023 年～2025 年，湖北省固定资产投资逐年增长，但增速波动下降。同期，从投资方向看，湖北省基础设施投资及房地产开发投资均波动较大；其中，2023 年以来，受房地产市场行情影响，房地产开发投资持续下降。

2025 年，湖北省固定资产投资同比增长 2.6%，其中基础设施投资同比增长 1.8%，房地产开发投资受房地产市场低迷影响同比下降 7.3%。重大项目建设方面，2025 年湖北省扎实推进重大项目建设，完成投资额同比增长 4.0%；其中实施亿元以上项目 9225 个。伴随投资活动的稳步推进及重大项目的落地实施，预计湖北省将进一步完善省内基础设施、优化招商引资环境，并带动产业转型升级，推动经济高质量发展。

图表 3　湖北省投资相关经济指标（单位：%）

项目	2023 年增速	2024 年增速	2025 年增速
固定资产投资	5.0	6.5	2.6
第二产业投资	9.9	14.7	6.6
其中：工业投资	10.0	14.7	6.6
第三产业投资	2.6	2.1	-0.4
基础设施投资	6.4	9.8	1.8
制造业投资	6.7	15.4	-
房地产开发投资	-3.5	-5.9	-7.3

资料来源：湖北省国民经济与社会发展统计公报，东方金诚整理

消费是湖北省经济增长的有力支撑，对外贸易总额逐年增长

湖北省凭借便利的交通区位条件及丰富的旅游资源，拉动了全省住宿餐饮业、批发零售业、文旅产业及交通运输业等行业的消费，消费成为经济增长的重要动力，有力支撑了湖北省经济的发展。2023 年～2025 年，湖北省社会消费品零售总额、居民人均可支配收入均逐年增长。

图表 4　湖北省消费及进出口相关经济指标（单位：亿元、%）

指标	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额	24041.89	8.5	25276.70	5.1	27938.62	2.7
居民人均可支配收入	35146	6.8	36947	5.1	38881	5.2
居民人均消费支出	27106	9.2	-	-	28769	3.2
进出口总额	6449.70	5.8	7058.40	9.6	8340.10	18.2

资料来源：湖北省国民经济与社会发展统计公报、统计月报及统计年鉴等，东方金诚整理

近年来，随着对外开放水平的不断提升，湖北省进出口总额保持增长。2023 年～2025 年，湖北省外贸进出口总额分别同比增长 5.8%、9.6%和 18.2%，增速持续增长。自中国加入世界贸易组织 20 余年以来，湖北省对外贸易的质量和效益显著提升。具体而言，湖北省外贸主体协同发展，作为全省第一大外贸主体的民营企业对外贸的稳定增长发挥了重要作用；贸易伙伴较为多元，湖北省有贸易往来的国家（地区）超 200 个，主要贸易伙伴包括东盟、美国、欧盟、日本等。2025 年，湖北省进出口规模首破 8000 亿元，增速位居中部第一，高于全国平均水平。2025 年，湖北省有进出口记录的外贸企业数量突破 10000 家，较 2024 年净增超过 1000 家；其中，民营企业进出口值占比近七成，达到 5846.70 亿元，对同期湖北省进出口增长的贡献率达 70.1%。同期，湖北省外贸企业中国有企业进出口值 1277.40 亿元，同比增长 7.2%；外商投资企业进出口值 1212.70 亿元，同比增长 22.5%。

湖北省进出口传统市场保持稳定增长，新兴市场发展势头良好。2025 年，湖北省对共建“一带一路”国家的进出口增长 21.0%，占湖北省外贸值的 54.9%，比重提升了 1.6 个百分点。2025 年，东盟、欧盟继续保持湖北省第一、第二大贸易伙伴地位，贸易值分别达 1755.8 亿元和 1136.6 亿元，分别增长 16.7%和 40.2%。同年，湖北省对拉美、非洲等新兴市场的开拓力度加大，贸易值分别增长 24.9%和 23.1%。

产业结构

湖北省工业基础雄厚，形成了以汽车、石油化工、钢铁、医药、烟草、电力能源及电子信息为代表的工业体系，并着力打造传统与新兴产业并进的特色产业体系；湖北省以交通运输业和旅游业为代表的第三产业对地区经济的贡献率较高

从产业结构来看，湖北省三次产业结构由 2023 年的 9.1∶36.2∶54.7 调整为 2025 年的 8.6∶34.9∶56.5，第二、三产业共同带动了地区经济的发展，产业结构不断优化。

近年来，湖北省凭借雄厚的工业基础，形成了以汽车、石油化工、钢铁、医药、烟草、电力能源及电子信息为代表的工业体系；同时，湖北省依托于“一芯两带三区”[3]，着力打造以集成电路、地理空间信息、新一代信息技术、智能制造、汽车、数字、生物、康养、新能源与新

[3] “一芯”指以集成电路为代表的“芯”产业集群；“两带”指长江绿色经济和创新驱动发展带及汉孝随襄十制造业高质量发展带；“三区”指鄂西绿色发展示范区、江汉平原振兴发展示范区、鄂东转型发展示范区。

材料、航空航天等产业为代表的传统与新兴产业并进的特色产业体系。2023 年～2025 年，湖北省规模以上工业增加值增速分别为 5.6%、7.7%和 6.9%。湖北省积极推动传统产业转型升级，推动设备、产品升级改造，加强园区建设，提升集约集群化发展水平，培育壮大湖北省产业发展的战略新支撑和新增长极。传统产业方面，湖北省作为全国第三大汽车工业基地，着力建设“武襄十随汽车产业走廊”，形成了以东风汽车、神龙、上汽通用、程力、三环等知名车企为代表的汽车产业集群，并推动汽车制造业转型升级。新兴产业方面，湖北省聚焦“数字经济、数字社会、数字政府、数字生态”等四大重点内容，着力建设“光芯屏端网”世界级数字产业集群，重点培育光通信、新型显示与智能终端、5G、网络安全、量子通信等细分领域的龙头企业，打造湖北省产业发展新增长极。

湖北省以交通运输业和旅游业为代表的第三产业对地区经济的贡献率较高。2023 年～2025 年，湖北省第三产业增加值分别为 30514.74 亿元、32977.03 亿元和 35414.34 亿元，分别同比增长 7.0%、5.9%和 6.0%。交通运输业方面，近年来，湖北省交通运输量（客运量及货运量）逐年增长。旅游业方面，湖北省旅游资源丰富，目前湖北省拥有 5A 级景区 16 家，位列全国第一方阵。

经济增长潜力

湖北省在地理位置、交通、资源等方面具有明显优势，依托于中部地区崛起、长江经济带等国家战略，同时积极推动制造业转型升级，大力发展现代服务业，湖北省未来经济发展前景较好；此外，“一主两副多极”的城市发展格局也将为全域经济发展提供助力

国家战略支持方面。中部地区崛起战略中，湖北省依托于优越的地理及交通区位优势，成为中部地区重要的货物和资源集散地，同时丰富的自然资源、雄厚的工业基础以及在电子信息、生物技术及新材料等新兴领域取得的突破为湖北省的发展提供重要支撑，湖北省逐步成为中部地区崛起的重要战略支点；长江经济带横跨我国东中西三大区域，是中央重点实施的“三大战略”[4]之一，湖北省作为长江黄金水道核心城市及长江中游城市群重点集中省份在“一轴、两翼、三极、多点”[5]的长江经济带发展格局中居于重要地位，长江经济带发展战略的实施为湖北省的发展提供了良好机遇，湖北省经济社会发展逐步走在中部六省前列。

科教资源方面，截至 2025 年末，湖北省拥有高等学校 134 所，包括“985”院校 2 所、“211”院校 7 所；其中武汉作为全国第三大教育中心，在校大学生及研究生数量居于全国首位，较丰富的科教资源为湖北省以创新促发展提供了科研及人才支持。

湖北省积极推动制造业转型升级，大力发展现代服务业，将为经济社会发展提供助力。湖北省“十四五”规划中指出，湖北省将大力推动制造业转型升级，培育壮大新兴产业，统筹打造 5 个万亿级支柱产业[6]、巩固提升 10 个 5 千亿级优势产业[7]、培育壮大 20 个千亿级特色产业集群[8]、前瞻布局 5 个未来产业[9]，加快构建现代化产业集群。湖北省“十五五”规划中指出，湖

[4] “一带一路”、长江经济带和京津冀协同发展。
[5] “一轴”是以长江黄金水道为依托，发挥上海、武汉、重庆的核心作用；“两翼”分别指沪瑞和沪蓉南北两大运输通道；“三极”指的是长江三角洲城市群、长江中游城市群和成渝城市群；“多点”是指发挥三大城市群以外地级城市。
[6] 新一代信息技术（“光芯屏端网”）、汽车制造、现代化工及能源、大健康、现代农产品加工。
[7] 高端装备、先进材料、节能环保、现代纺织、绿色建材、低碳冶金、现代金融、现代物流、研发设计和科技服务、商务服务。
[8] 新能源与智能网联汽车、新能源、北斗及应用、航空航天、高技术船舶与海洋工程装备、高端数控装备、轨道交通装备、智能制造装备、智能家电、安全应急、光通信及激光、集成电路、新型显示、智能终端、信息网络、软件及信息服务、人工智能、电子信息材料、生物医药及医疗器械、数字创意。

北省将大力推进制造强省、质量强省、品牌强省建设，加快构建以新兴产业和未来产业为引领、先进制造业为骨干、现代服务业为支撑的现代化产业体系。湖北省将大力培育现代服务业万千亿产业集群，充分发挥武汉、襄阳及宜昌等中心城市优势，增强辐射带动能力，大力发展现代金融、健康、养老、育幼、文旅、体育、家政、物业等现代服务业，为湖北省经济社会的高质量发展提供助力。

城市建设方面。湖北省积极发挥武汉的龙头引领作用，推动襄阳都市圈及宜荆荆都市圈建设，深度参与长江中游城市群建设，推动长江中游流域城市的协同发展。武汉、襄阳及宜昌等中心城市的区域辐射带动能力不断增强，其中武汉在推动国家创新中心、国家先进制造业中心、国家商贸物流中心及国际化大都市建设方面取得一定成果；黄石、十堰、荆州、荆门、孝感等城市在生态建设、打造区域性中心城市、承接产业转移等方面取得进展，城市带动功能明显增强，形成了“一主两副多极”的城市发展格局，对全域经济助力效果逐步显现。

总体来看，湖北省在地理位置、交通、资源等方面具有明显优势，同时依托于中部地区崛起、长江经济带等国家战略，积极推动制造业转型升级，大力发展现代服务业，湖北省未来经济发展前景较好；此外，“一主两副多极”的城市发展格局也将为全域经济发展提供助力。

地方财政

财政收入

湖北省财政收入规模较大，持续获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强

湖北省财政收入规模较大，持续获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强。近年来，湖北省一般公共预算收入逐年增长；受房地产及土地市场景气度影响，湖北省政府性基金收入有所下降；同期，湖北省获得上级政府较大力度的补助收入支持，在一定程度上缓解了湖北省的财政压力。

图表 5　湖北省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	**3692.79**	**32.00**	**3937.88**	**31.68**	**4210.96**	**33.83**
其中：税收收入	2673.15	72.39	2653.08	67.37	2734.06	64.93
非税收入	1019.65	27.61	1284.80	32.63	1476.90	35.07
上级补助收入	**4899.48**	**42.46**	**4840.53**	**38.94**	**4730.99**	**38.00**
其中：税收返还	344.04	7.02	344.04	7.11	344.04	7.27
一般性转移支付	4203.33	85.79	3955.46	81.72	4019.67	84.96
专项转移支付	352.11	7.19	541.03	11.18	367.29	7.76
政府性基金收入	**2884.77**	**25.00**	**2879.82**	**23.17**	**2859.72**	**22.97**
政府性基金转移支付收入	**61.53**	**0.53**	**772.66**	**6.22**	**646.91**	**5.20**
财政收入[10]	**11538.58**	**100.00**	**12430.90**	**100.00**	**12448.59**	**100.00**

资料来源：湖北省 2023 年～2025 年财政决算表，分项加总之和与总数或略有差异主要系以亿元为单位小数位四舍五入所致，东方金诚整理

[9] 量子信息、下一代网络、精准医疗、脑科学与类脑研究、液态金属。
[10] 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入+政府性基金转移支付收入

湖北省税收收入有所波动，增值税、企业所得税、契税、土地增值税及城市维护建设税等税种收入占比较高；烟草、汽车、电力、钢铁等传统工业对税收的贡献较大，商业、金融、建筑等重点行业对税收的贡献均保持平稳增长

湖北省一般公共预算收入总体增长。2023 年～2025 年，湖北省一般公共预算收入同比增速分别为 12.5%、6.6%和 6.9%，占财政收入的比重分别为 32.00%、31.68%和 33.83%。据初步统计，2026 年 1～6 月，湖北省实现一般公共预算收入 2436.39 亿元，同比增长 3.5%。

从税收结构来看，近三年湖北省税收收入先降后增，税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 72.39%、67.37%和 64.93%，收入质量较好。从税种来看，湖北省税收收入规模较大的税种分别为增值税、企业所得税、土地增值税、契税及城市维护建设税，2023 年～2025 年，上述税种收入合计占比分别为 79.75%、78.17%和 76.98%，占比小幅下降。从纳税行业来看，烟草、汽车、电力、钢铁等传统工业对湖北省的税收贡献较大，商业、金融、建筑等重点行业对税收贡献均保持平稳增长。

图表 6　湖北省主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	**2673.15**	**100.00**	**2653.08**	**100.00**	**2734.06**	**100.00**
主要税种收入	**2131.89**	**79.75**	**2073.78**	**78.17**	**2104.85**	**76.99**
增值税	1105.98	41.37	1105.66	41.67	1167.51	42.70
企业所得税	374.44	14.01	377.20	14.22	392.51	14.36
土地增值税	252.38	9.44	210.81	7.95	182.04	6.66
契税	221.92	8.30	206.93	7.80	189.27	6.92
城市维护建设税	177.17	6.63	173.18	6.53	173.53	6.35

资料来源：湖北省 2023 年～2025 年财政决算表，东方金诚整理

湖北省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入构成。2023 年～2025 年，湖北省非税收入分别为 1019.65 亿元、1284.80 亿元和 1476.66 亿元，占湖北省一般公共预算收入的比重分别为 27.61%、32.63%和 35.07%，非税收入规模及占比均逐年提升。

湖北省持续得到中央财政的有力支持，上级补助收入规模较大；近年来政府性基金收入规模有所下降，且未来易受房地产及土地市场景气度等因素的影响而存在一定不确定性

湖北省持续得到中央财政的有力支持，上级补助收入是湖北省财政收入的重要来源。2023 年～2025 年，湖北省上级补助收入分别为 4899.48 亿元、4840.53 亿元和 4730.22 亿元，占财政收入的比重分别为 42.46%、38.94%和 38.00%。

湖北省政府性基金收入规模受房地产及土地市场景气度等因素影响，近年来有所下降，但仍保持在较高水平，主要由国有土地使用权出让收入构成。2023 年～2025 年，湖北省政府性基金收入分别为 2884.77 亿元、2879.82 亿元和 2859.72 亿元，占财政收入的比重分别为 25.00%、23.17%和 22.97%。考虑到国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，未来湖北省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入的稳定性存在一定的不确定性。

财政支出

湖北省一般公共预算支出规模有所波动，财政自给程度较低

2023 年～2025 年，湖北省一般公共预算支出有所波动，政府性基金支出逐年增长。同期，湖北省一般公共预算支出中刚性支出[11]分别为 4741.26 亿元、4828.80 亿元和 5052.82 亿元，占比分别为 50.99%、48.40%和 51.59%。此外，一般公共预算支出中城乡社区支出及农林水支出规模较大，同期合计占比分别为 19.52%、22.82%和 19.77%。同期，湖北省财政自给率波动增长但水平较低，财政自给程度较低。

图表 7　湖北省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算支出	**9299.07**	**9976.31**	**9794.57**
其中：一般公共服务支出	822.09	814.48	821.03
教育支出	1357.80	1390.05	1441.37
社会保障和就业支出	1734.13	1870.49	2019.70
卫生健康支出	827.24	753.78	770.73
城乡社区支出	862.25	1021.63	926.99
农林水支出	953.45	1254.89	1009.97
政府性基金支出	**3955.46**	**4482.53**	**4929.23**
财政自给率（%）[12]	**39.71**	**39.47**	**42.99**

资料来源：湖北省 2023 年～2025 年财政决算表，东方金诚整理

政府治理

在中部地区崛起和长江经济带等国家战略的带动下，湖北省经济实力显著提高、产业结构持续优化升级，重大战略规划执行情况较好

“十四五”期间，面对严峻复杂的内外部环境和艰巨的高质量发展转型任务，湖北省深入贯彻落实“十四五”规划，重大战略规划执行情况较好。地区经济方面，湖北省地区综合经济实现跨越式提升，经济总量占中部地区的比重由“十三五”末的 19.5%提升至 20.9%；产业结构持续优化升级，高技术制造业和现代服务业加快发展，产业体系向中高端迈进；通过推进数字化转型和技术改造，传统产业转型升级步伐加快，新兴产业发展势头强劲，光电子信息等优势产业集群竞争力不断增强；区域协调发展水平显著提升，武汉都市圈引领作用持续增强，汉襄宜协同发展格局加快形成。沿江高铁、引江补汉工程、三峡水运新通道等一批标志性基础设施项目加快推进，基本形成“市市通高铁、县县通高速”的综合交通体系，新型基础设施建设持续提速。民生保障方面，在促进就业、提升卫生健康服务水平、发展教育事业、提升社会保障水平等民生领域均取得良好进展。

近年来，湖北省依托中部地区崛起和长江经济带等国家战略的支持，并结合自身发展特点，先后制定了《湖北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》《关于推进全省十大重点产业高质量发展的意见》和《湖北省人民政府关于国家长江经济带发展战略的实施意见》

[11] 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。
[12] 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

等战略性发展规划，全面推进湖北省经济高质量发展。上述各项规划以在中部地区率先全面建成小康社会并巩固成果，推动湖北科学发展、创新发展、跨越式发展为目标，积极构建支撑湖北发展的总量基础、结构基础、产业基础、动力基础、“底盘”基础、社会基础和生态基础。

湖北省积极构建现代社会治理格局，推动服务型政府、法治化政府建设，加强信息公开，政府透明度较高；积极采取措施加强政府债务管理，制定债务管理办法和管理制度，债务管理体制逐步完善

2016 年以来，湖北省积极构建现代社会治理格局，完善党委领导、政府主导、社会协同、公众参与、法治保障的社会治理体制，创新政府治理理念，强化法治意识和服务意识，积极利用数字技术等现代技术改进政府治理手段；完善城乡社区治理体制，发挥居民自治组织在基层社会治理中的主体作用，推动政府行政管理与基层群众自治有效衔接；深入推进城市社区综合服务设施和农村社区综合服务设施建设与升级，城市和农村社区综合服务设施覆盖率分别达到100%和 90%。法治政府建设方面，湖北省深入贯彻落实《湖北省人民政府 2020 年立法计划》，提交地方性法规议案 11 件，出台政府规章 6 部，修改政府规章 3 部，清理民法典涉及地方性法规 188 部、政府规章和行政规范性文件 59 部（件），对市（州）政府和省政府部门报备的 277 件行政规范性文件进行备案审查，建立科学的法治建设指标体系和考核标准。

近年来湖北省积极推进政府信息公开，坚持“应公开尽公开、应上网尽上网”的原则，政府信息透明度较高。湖北省政府办公厅陆续印发《2020 年湖北省政务公开工作要点》（鄂政办发【2020】41 号）、《关于全面推进基层政务公开标准化规范化的实施意见》（鄂政办发【2020】39 号）、《2021 年湖北省政务公开工作要点》《2022 年湖北省政务公开工作要点》《湖北省 2023 年政府信息公开工作年度报告》及《湖北省 2024 年政府信息公开工作年度报告》等文件，持续深化主动公开。政府信息公开平台优化方面，湖北省政府在集约化政府信息公开平台的基础上，持续扩大信息公开平台覆盖面，提升政府网站集约化平台功能，精准推动智能化搜索服务，推进政务公开向农村和社区延伸。依法主动公开方面，湖北省严格执行依申请公开接收、登记、审核、办理、答复程序，不断提升依申请公开办理工作质量；2024 年，湖北省政府共办结政府信息公开申请 12171 件。

湖北省积极采取各项措施加强对地方政府债务的管理。债务管理制度方面，近年来，湖北省政府陆续印发《省人民政府关于规范政府举债融资行为防范和化解债务风险的实施意见》《湖北省政府性债务风险应急处置预案》等文件，构建政府债务风险防控体系，完善全省政府性债务风险应急处置工作机制，切实防范和化解财政金融风险，在严控地方政府债务风险的同时充分发挥政府债务对经济社会发展的积极作用。政府举债计划方面，根据财政部核准的限额，湖北省政府确定全省举债额度并报湖北省人大常委会批准；湖北省财政厅根据各地各部门债务举债计划、债务风险及财力等因素确定各级政府和省级部门举债限额，报湖北省政府批准；举债采取发行一般债券和专项债券的方式，其中省级债券由省政府发行，市县级债券由省政府代为发行。债务偿还保障方面，政府一般债务纳入湖北省一般公共预算管理，专项债务纳入湖北省政府性基金预算管理；明确政府主要负责人是政府性债务的第一责任人，并将政府性债务作为硬性指标纳入年度目标责任考核范围，强化责任追究；同时，严格规定各级政府债务资金，只能用于公益性资本支出和适度归还存量债务，不得用于经常性支出。

政府债务及偿债能力

湖北省政府债务规模近年来快速增长，政府债务率水平逐年提升，专项债务占比较高，债务主要集中在市县级单位

随着湖北省资本支出需求的增加，近年来湖北省政府债务规模快速增长，政府债务率水平逐年提升（详见下图表）。截至 2025 年末，湖北省政府债务限额为 23396.69 亿元，其中一般债务限额为 6758.29 亿元，专项债务限额为 16638.40 亿元。同期末，湖北省政府债务余额为 21620.68 亿元，其中一般债务余额为 6462.01 亿元，专项债务余额为 15158.67 亿元，均控制在财政部核定的限额之内。

从政府层级看，湖北省政府债务主要集中在市县级。截至 2025 年末，湖北省省本级债务余额为 568.52 亿元，市县债务余额为 21052.16 亿元。从债务资金投向看，湖北省政府债务资金主要用于补短板强功能工程，包含城市、产业园提升、生态环境、交通、公共卫生体系及新基建等领域，在一定程度上满足了湖北省经济重振及改善民生的需要。

湖北省政府债务偿债资金来源稳定，总体债务风险可控

从偿债资金来看，湖北省政府可用于偿还政府债务的资金主要来自于上级补助收入、一般公共预算收入及政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2023 年～2025 年，湖北省财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 0.74 倍、0.67 倍和 0.58 倍。此外，再融资债券的发行也能在一定程度上缓解湖北省政府债务的到期偿付压力。

图表 8　湖北省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
财政收入	11538.58	12430.90	12448.59
政府债务余额	15625.72	18586.10	21620.68
财政收入/政府债务余额（倍）	0.74	0.67	0.58
政府债务率（%）[13]	135.42	149.52	173.68

资料来源：湖北省 2023 年～2025 年财政决算表，东方金诚整理

总体来看，湖北省政府集中性偿付压力不大，且偿债资金来源稳定。东方金诚认为湖北省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本期债券偿还能力

本期债券偿债资金纳入湖北省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流的实现易受土地政策、项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险

根据财预【2018】28 号文，棚户区改造专项债券的发行和使用应当严格对应到项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入、专项收入进行偿还。因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行棚改专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。本期债券偿债资金来源于对应地块的土地出让收入等

[13] 政府债务率=政府债务余额/财政收入*100%。

专项收入。

2026 年湖北省（武汉市、宜昌市、襄阳市）棚改专项债券（九期）-2026 年湖北省政府专项债券（五十四期）募投项目共涉及 5 个子项目，项目计划总投资 133.02 亿元，拟使用本期专项债券资金 6.20 亿元。上述项目收入主要来自国有土地使用权出让收入；债券存续期内，可用于资金平衡的收益为 128.96 亿元，项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.16 倍～1.87 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 9　项目测算（单位：亿元、倍）

行政区划	项目名称	项目总投资额	本期拟发行专项债券	可用于资金平衡的收益	融资到期本息	覆盖倍数
武汉市本级	武汉东湖新技术开发区滨湖街“城中村”改造项目	59.93	1.50	62.12	53.37	1.16
武汉市本级	左岭新镇还建房六期 A1 地块	25.35	1.00	30.68	22.20	1.38
伍家岗区	宜昌市伍家岗区城中村棚户区改造安置房项目（汉宜村安置小区）	17.74	2.00	12.39	8.15	1.52
襄阳市本级	湖北省襄阳市 2014 年第一批城市棚户区改造项目	10.25	1.60	9.98	5.33	1.87
襄阳市本级	樊西•邓城新居	19.76	0.10	13.78	10.07	1.37
-	**合计**	**133.02**	**6.20**	**128.96**	**99.12**	-

注：可用于资金平衡的收益=相关项目债券存续期内运营期预计收入-预计成本；融资到期本息=相关项目债券存续期内所有融资本息；覆盖倍数=可用于资金平衡的收益/融资到期本息；尾差系四舍五入所致。资料来源：湖北省财政厅，东方金诚整理

综上所述，本期债券偿债资金纳入湖北省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流的实现易受土地政策、项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险。

结论

东方金诚认为，湖北省经济总量居于全国前列，且依托于雄厚的工业基础，形成了以汽车、石油化工、钢铁、医药、烟草、电力能源及电子信息为代表的工业体系，经济实力很强；湖北省财政收入规模较大，持续获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强；本期债券偿债资金纳入湖北省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

同时，东方金诚也关注到，湖北省财政收入中占比较高的政府性基金收入易受房地产及土地市场景气度等因素的影响而存在一定不确定性；湖北省政府债务规模近年来快速增长，政府债务率水平逐年提升；募投项目收入及现金流的实现易受土地政策、项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险。

综合考虑，湖北省人民政府偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：湖北省主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值	55803.63	60012.97	62660.90
经济增长率	6.0	5.8	5.5
人均地区生产总值（元）	95538	102832	107619
三次产业结构	9.1：36.2：54.7	9.1：35.9：54.9	8.6：34.9：56.5
固定资产投资增速	5.0	6.5	2.6
社会消费品零售总额	24041.89	25276.70	27938.62
进出口总额	6449.70	7058.40	8340.10
居民人均可支配收入（元）	35146	36947	38881
财政指标	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年**
一般公共预算收入	3692.79	3937.88	4210.55
其中：税收收入	2673.15	2653.08	2733.89
上级补助收入	4899.48	4840.53	4730.22
政府性基金收入	2884.77	2879.82	2859.72
一般公共预算支出	9299.07	9976.31	9791.44
债务指标	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年**
地方政府债务限额	16397.69	21372.69	23396.69
年末政府债务余额	15625.72	18586.10	21620.68
政府债务率	135.42	149.52	173.70

资料来源：湖北省统计公报、财政预决算表、统计年鉴等

附件二：地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。符号含义如下：

符号	定　义
AAA	偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2026 年湖北省（武汉市、宜昌市、襄阳市）棚改专项债券（九期）-2026 年湖北省政府专项债券（五十四期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与湖北省人民政府（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 10 月 27 日