

2025 年广东省政府专项债券（一期）

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构对 2025 年广东省政府专项债券（一期）的信用评级作如下声明：

本次债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本次地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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局限性。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

概述

编号：【新世纪债评(2025)010015】

评级对象

2025 年广东省政府专项债券（一期）

债项信用等级

AAA

发行人主要数据及指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值[百亿元]	1247.20	1291.19	1356.73
地区生产总值增速[%]	8.1	1.9	4.8
人均地区生产总值[万元]	9.86	10.19	10.70
一般公共预算收入[亿元]	14105.04	13260.88	13850.78
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	3521.12	3065.75	3192.52
税收比率[%]	76.46	70.03	73.97
一般公共预算自给率[%]	77.30	71.55	74.76
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	2243.49	2972.92	3267.39
政府性基金预算收入[亿元]	8491.91	5196.73	4501.88
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	67.62	80.44	92.62
政府债务余额[亿元]	20417.41	25071.12	29879.60
其中：省本级政府债务余额[亿元]	2474.91	2761.99	3125.90

注：根据广东省统计年鉴（2023）、广东统计信息网、广东省财政厅披露和提供的决算数据整理、计算。其中 2023 年经济数据来自《2023 年广东省国民经济和社会发展统计公报》。

分析师

龚春云 gcy@shxsj.com

吴梦琦 wmq@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本期债券为新增债券，募集资金拟用于交通基础设施、产业园区基础设施、卫生健康、供排水和农业等项目建设，债券收入、支出、还本、付息等纳入广东省政府性基金预算管理。募投项目偿债资金来源于项目经营收益和土地出让收益等，债券存续期内，预计能够覆盖其债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。
- 广东省是我国对外贸易的重要桥梁，经济外向度高，得益于区位、海洋资源等优势及政策红利等，地区经济总量连续多年稳居全国各省市之首并保持稳步增长，对周边地区经济具有较强的辐射能力。
- 近年来，广东省“三二一”产业结构逐步显著，且民营经济活跃，通过科技创新、技术改造提升产业竞争力，产业结构更趋高级化。
- 广东省经济增长的主要动力是消费和投资，受国内外经济下行及国际环境复杂等因素影响，全省外贸经济发展承压。未来，随着广东自贸试验区、粤港澳大湾区建设的不断推进，广东省有望形成新的对外开放格局，区域发展潜力可期。
- 广东省财政实力较为雄厚，且财力稳定性较好。近年来，全省一般公共预算收入和政府性基金预算收入规模较大，财政平衡能力强。
- 广东省政府债务规模较大，但受益良好的经济基础及雄厚财力，政府债务负担相对较轻。广东省不断加强政府债务管控体系建设，债务管控措施持续完善。
- 广东省不断深化政府行政体制改革，政府运行效率及服务能力不断提升，政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2025 年 1 月 13 日



信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：2025 年广东省政府专项债券（一期）

债券主要条款

2025 年广东省政府专项债券（一期）计划发行总额 28.4664 亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券，其中 20.7114 亿元用作项目资本金。本期债券发行期限为 7 年，债券利息按年支付，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，债券本金到期后一次性偿还。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2025 年广东省政府专项债券（一期）
发行规模：	人民币 28.4664 亿元
债券期限：	7 年
债券利率：	固定利率
付息方式：	债券利息按年支付，债券本金到期后一次性偿还
增级安排：	无

资料来源：广东省财政厅

债券募集资金用途

本期债券为新增债券，募集资金拟用于广州市、佛山市和惠州市的交通基础设施、产业园区基础设施、卫生健康、供排水和农业等项目建设。

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本期债券募投项目合计 18 个，项目总投资合计 876.80 亿元，募投项目包括白云（棠溪）站综合交通枢纽一体化建设工程、佛山市禅城区人民医院总院建设工程和广东惠州工业园区连接线配套基础设施（南山快速路）等，建设内容主要为综合交通枢纽、高速铁路、医院、产业园基础设施配套、新型智慧城市基础设施、农村人居环境整治、农村雨污水管网改造、农村供水管网改造、市政排水（涝）配套基础设施、城市风貌提升工程等，项目收入主要来自铁路运输收入、补贴收入、综合交通枢纽配套场站收入、租金收入、充电桩收入、广告收入、停车费收入、污水处理收入、供电收入、供水收入、门诊收入、住院收入、数据资产运营收入等项目经营收益和土地出让收益等。

图表 2. 本期债券募投项目基本情况（单位：亿元）

项目名称	地市	县区	概算总投资
白云（棠溪）站综合交通枢纽一体化建设工程	广州市	广州市本级	219.71
广州至湛江高速铁路（广州段）	广州市	广州市本级	144.79
广州至汕尾铁路（广州段）	广州市	广州市本级	170.39
南沙港铁路	广州市	广州市本级	208.34
白云区妇幼保健院迁建项目	广州市	白云区	16.00
嘉禾云创智谷产业园、移动互联网产业园及双和工业园配套设施建设项目	广州市	白云区	24.49
白云区医联体高质量建设项目	广州市	白云区	9.49
广州市番禺区新型智慧城市基础设施建设项目	广州市	番禺区	9.74
佛山市禅城区人民医院总院建设工程	佛山市	禅城区	24.00
三水工业园区基础设施建设项目（二期）	佛山市	三水区	3.38
广东惠州工业园区连接线配套基础设施（南山快速路）	惠州市	惠州市本级	18.40
惠州湾产业新城起步区基础设施建设一期项目（宏达路-惠大高速至1号公路段）	惠州市	惠州市本级	12.56
广东省惠州市博罗县电动车产业园配套基础设施建设项目	惠州市	博罗县	1.82
广东省惠州市博罗县第八人民医院建设工程	惠州市	博罗县	3.01
博罗智能装备产业园石湾片区三期基础设施项目	惠州市	博罗县	7.05
柏塘镇“百千万工程”美丽圩镇建设项目（一期）	惠州市	博罗县	0.96
惠州市博罗县市政排水（涝）配套基础设施建设项目（一期）	惠州市	博罗县	1.68
广东省惠州市博罗县龙溪街道中心区城市风貌提升工程(美丽圩镇一期)	惠州市	博罗县	0.99

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

（二）募投项目收益与融资平衡情况

本期债券纳入广东省政府性基金预算管理，本息偿付资金来源包括募投项目对应的铁路运输收入、补贴收入、综合交通枢纽配套场站收入、租金收入、充电桩收入、广告收入、停车费收入、污水处理收入、供电收入、供水收入、门诊收入、住院收入、数据资产运营收入等项目经营收益和土地出让收益等。根据广东省财政厅提供的资料，募投项目预期收益能够对相应债券本息形成覆盖。但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

图表 3. 本期债券募投项目收益与融资平衡预计情况（单位：亿元，倍）

项目名称	地市	概算 总投资	专项债券 融资	本期专项债券融资		项目 总收益	总债务 融资本息	项目总收益/ 项目总债务融 资本息
				金额	其中：用于 资本金			
白云（棠溪）站综合交通枢纽一体化建设工程	广州市	219.71	108.00	2.40	--	167.48	113.61	1.47
广州至湛江高速铁路（广州段）	广州市	144.79	52.52	0.71	0.71	104.09	70.61	1.47
广州至汕尾铁路（广州段）	广州市	170.39	87.07	10.00	10.00	129.52	87.86	1.47
南沙港铁路	广州市	208.34	52.86	10.00	10.00	223.24	159.44	1.40
白云区妇幼保健院迁建项目	广州市	16.00	2.35	1.56	--	6.97	2.35	2.97
嘉禾云创智谷产业园、移动互联网产业园及双和工业园配套设施建设项目	广州市	24.49	10.60	0.47	--	18.14	14.87	1.22
白云区医联体高质量建设项目	广州市	9.49	1.22	0.38	--	7.80	1.22	6.39
广州市番禺区新型智慧城市基础设施建设项目	广州市	9.74	5.48	0.10	--	11.02	6.62	1.66
佛山市禅城区人民医院总院建设工程	佛山市	24.00	19.20	0.22	--	41.52	26.18	1.59
三水工业园区基础设施建设项目（二期）	佛山市	3.38	2.28	0.10	--	5.55	3.56	1.56

项目名称	地市	概算 总投资	专项债券 融资	本期专项债券融资		项目 总收益	总债务 融资本息	项目总收益/ 项目总债务融 资本息
				金额	其中：用 于资本金			
广东惠州工业园区连接线配套基础设施（南山快速路）	惠州市	18.40	9.88	0.83	--	29.89	12.31	2.43
惠州湾产业新城起步区基础设施建设一期项目（宏达路-惠大高速至1号公路段）	惠州市	12.56	1.70	0.30	--	5.63	2.09	2.70
广东省惠州市博罗县电动车产业园配套基础设施建设项目	惠州市	1.82	1.29	0.35	--	2.45	1.94	1.26
广东省惠州市博罗县第八人民医院建设工程	惠州市	3.01	0.45	0.20	--	0.85	0.56	1.53
博罗智能装备产业园石湾片区三期基础设施项目	惠州市	7.05	0.45	0.25	--	0.98	0.54	1.82
柏塘镇“百千万工程”美丽圩镇建设项目（一期）	惠州市	0.96	0.25	0.15	--	0.60	0.30	1.99
惠州市博罗县市政排水（涝）配套基础设施建设项目（一期）	惠州市	1.68	0.35	0.35	--	0.55	0.44	1.27
广东省惠州市博罗县龙溪街道中心城区城市风貌提升工程(美丽圩镇一期)	惠州市	0.99	0.10	0.10	--	0.19	0.12	1.55

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

（三）广东省政府信用质量分析

1.经济实力

广东省经济实力雄厚，消费和投资为地区经济增长的主要驱动力。得益于地缘优势以及政策支持，广东省经济外向度高，但受国内外经济下行及国际环境复杂等因素影响，全省外贸经济发展承压。但广东省民营经济活跃，产业转型升级步伐全国领先，产业结构更趋高级化；同时，广东省是未来深化改革开放的排头兵，随着广东自贸试验区、粤港澳大湾区建设的不断推进，广东省有望形成新的对外开放格局，区域发展潜力可期。

图表 4. 广东省主要经济数据

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值（亿元）	124719.53	8.1%	129118.58	1.9%	135673.16	4.8%
第一产业增加值（亿元）	4984.70	7.8%	5340.36	5.2%	5540.70	4.8%
第二产业增加值（亿元）	50555.79	9.2%	52843.51	2.5%	54437.26	4.8%
工业增加值（亿元）	45510.34	9.3%	47723.04	2.6%	48712.94	4.4%
第三产业增加值（亿元）	69179.04	7.4%	70934.71	1.2%	75695.21	4.7%
人均地区生产总值（元）	98561	7.3%	101905	1.7%	106986	4.7%
社会消费品零售总额（亿元）	44187.71	9.9%	44882.92	1.6%	47494.86	5.8%
固定资产投资额（亿元）	--	6.3%	--	-2.6%	--	2.5%
房地产开发投资额（亿元）	17465.85	0.9%	14962.97	-14.3%	13465.88	-10.0%
进出口总额（亿元）	82681.56	16.7%	83098.11	0.5%	83040.70	0.3%
城镇居民人均可支配收入（万元）	5.49	9.1%	5.69	3.7%	5.93	4.2%

资料来源：广东省统计年鉴（2023）、历年广东省国民经济和社会发展统计公报及广东统计信息网

2.财政实力

得益于良好的经济基础，广东省财政实力较强。其中，一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，收入质量及持续性较好，公共财政自给能力强；政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，近年来保持较大规模，但受房地产市场持续低迷影响，2022 年以来收入规模逐年减少；国有资本经营收入主要系国有企业上缴利润，对财力的贡献有限。

图表 5. 广东省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	14105.04	13260.88	13850.78
其中：税收收入	10785.23	9286.11	10244.77
一般公共预算支出	18247.01	18533.08	18527.03
一般公共预算上级补助收入	2243.49	2972.92	3267.39
政府性基金预算收入	8491.91	5196.73	4501.88
其中：国有土地使用权出让收入	7862.42	4665.66	3810.16
政府性基金预算支出	9647.57	8631.90	8244.75

资料来源：根据广东省财政厅披露和提供的决算数据整理、计算

3.政府债务状况

广东省政府债务规模较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻。近年来，全省政府债务规模持续增长，但距财政部核定的债务限额仍有一定空间，同时广东省政府不断加强政府性债务管控体系建设，管控措施不断完善。

随着城市基础设施建设和教育、医疗等社会事业的不断投入，2016 年以来广东省政府债务（即负有偿还责任的债务，下同）余额逐年上升。2014-2023 年末，广东省政府债务余额由 8808.60 亿元增长至 29879.60 亿元。按偿债来源分，2023 年末广东省一般债务余额为 7628.77 亿元、专项债务余额为 22250.82 亿元；按债务层级分，省级、市县级政府债务余额分别为 3125.90 亿元和 26753.69 亿元。2023 年，中央批准的广东省政府债务限额为 30317.97 亿元，其中一般债务限额 7924.52 亿元、专项债务限额 22393.45 亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

4.政府治理状况

广东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；广东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

5.外部支持

广东省作为改革开放的排头兵、先行地、实验区，依托资源优势及政策红利，近四十年来经济快速发展。近年来，全省经济体量稳居全国首位，同时省内民营经济活跃，市场活力较强，经济结构调整步伐领先，产业结构更趋高级化。2015 年 4 月，中国（广东）自由贸易试验区正式挂牌，定位成为全国新一轮改革开放先行地、21 世纪海上丝绸之路重要枢纽和粤港澳深度合作示范区。2019 年 2 月，中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，打造具有全球影响力的国际科技创新中心、内地与港澳深度合作示范区等。2019 年 8 月，中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，支持深圳市率先探索全面建设社会主义现代化强国新路径，创建社会主义现代化强国的城市范例。2020 年 10 月，中共中央、国务院发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权，增强在粤港澳大湾区建设中的核心引擎功能，创建社会主义现代化强国的城市范例。2022 年 6 月，国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》，加快推动广州南沙深化粤港澳全面合作，打造成为立足湾区、协同港澳、面向世界的重大战略性平台，在粤港澳大湾区建设中更好发挥引领带动作用。总体看，广东经济总量大、韧性强，产业体系相对完备，粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区建设为广东省经济发展创造重大机遇，发展前景广阔。

结论

广东省经济实力雄厚，消费和投资为地区经济增长的主要驱动力。得益于地缘优势以及政策支持，广东省经济外向度高，但受国内外经济下行及国际环境复杂等因素影响，全省外贸经济发展承压。但广东省民营经济活跃，产业转型升级步伐全国领先，产业结构更趋高级化；同时，广东省是未来深化改革开放的排头兵，随着广东自贸试验区、粤港澳大湾区建设的不断推进，广东省有望形成新的对外开放格局，区域发展潜力可期。

得益于良好的经济基础，广东省财政实力较强。其中，一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，收入质量及持续性较好，公共财政自给能力强；政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，近年来保持较大规模，但受房地产市场持续低迷影响，2022 年以来收入规模逐年减少；国有资本经营收入主要系国有企业上缴利润，对财力的贡献有限。

广东省政府债务规模较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻。近年来，全省政府债务规模持续增长，但距财政部核定的债务限额仍有一定空间，同时广东省政府不断加强政府性债务管控体系建设，管控措施持续完善。

广东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；广东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本期债券为新增债券，募集资金拟用于交通基础设施、产业园区基础设施、卫生健康、供水和农业等项目建设，债券收入、支出、还本、付息等纳入广东省政府性基金预算管理。募投项目偿债资金来源于项目经营收益和土地出让收益等，债券存续期内，预计能够覆盖其债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期债券存续期（本期债券发行日至到期日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

本评级机构将对本期债券每年进行定期跟踪评级。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度
个体信用	经济和财政实力	1
	债务风险	2
	初始信用级别	
	调整因素	政府治理水平
		地区金融环境
		资源禀赋
		其他因素
	个体信用级别	
外部支持	支持因素调整	0
信用等级		AAA

附录二：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。