

2025 年广东省政府专项债券（九期）

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（九期）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)010065】

评级对象

2025 年广东省政府专项债券（九期）

债项信用等级

AAA

发行人主要数据及指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值[百亿元]	1295.14	1379.05	1416.34
地区生产总值增速[%]	2.0	4.8	3.5
人均地区生产总值[万元]	10.22	10.70	--
一般公共预算收入[亿元]	13260.88	13850.78	13533.27
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	3065.75	3192.52	3062.61
税收比率[%]	70.03	73.97	72.54
一般公共预算自给率[%]	71.55	74.76	75.37
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	2972.92	3267.39	2747.35
政府性基金预算收入[亿元]	5196.73	4501.88	3451.88
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	80.44	92.62	101.29
政府债务余额[亿元]	25071.12	29879.60	35261.37
其中：省本级政府债务余额[亿元]	2761.99	3125.90	3477.06

注：根据广东省统计年鉴（2024）、广东统计信息网、广东省财政厅披露和提供的资料整理、计算。其中 2024 年财政数据来自《广东省 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案附件》。

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，募集资金拟用于土地储备、回收闲置存量土地项目，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为土地出让收益，债券存续期内，预计能够覆盖其债务融资本息，但仍需关注土地出让进展、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”产业结构不断巩固，且民营经济活跃，产业转型步伐稳健，制造业持续升级，科技创新成为核心驱动力，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，近年来，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻背景下，全省外贸运行亦稳中有进。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 2 月 20 日

评级报告专用章

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（九期）

债券主要条款

2025 年广东省政府专项债券（九期）计划发行总额 193.1459 亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券。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（九期）
发行规模：	人民币 193.1459 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，募集资金拟用于珠海市、汕头市、佛山市、韶关市、河源市、梅州市、汕尾市、中山市、江门市、阳江市、湛江市、茂名市、肇庆市、清远市、潮州市、揭阳市和云浮市的土地储备、回收闲置存量土地项目。

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 69 个，项目总投资合计 263.81 亿元，募投项目包括 2025 年珠海市斗门区土地收储项目、金凤西路北侧一期（汕大南侧六期）、保利香槟地块项目等，项目内容主要为回收存量闲置土地，项目收入主要来自土地出让收入。

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
2025 年珠海市斗门区土地收储项目	珠海市	斗门区	17.58
广东省珠海市金湾区 2025 年第一批存量闲置土地收储项目	珠海市	金湾区	18.68
珠海市香洲区土地收储项目一期(回收存量闲置土地)	珠海市	香洲区	14.93
广东省珠海市高新区土地储备项目（一期）	珠海市	珠海市本级	13.43
金凤西路北侧一期（汕大南侧六期）	汕头市	汕头市本级	3.76

项目名称	地市	县区	概算总投资
保利香槟地块项目	佛山市	南海区	5.42
中兴新城项目（中集天达区域）	佛山市	南海区	0.91
收回佛山市高明区领骏住房租赁有限公司地块	佛山市	高明区	0.71
收回更合镇政府东片区存量建设用地项目	佛山市	高明区	3.25
佛山三水淼创建设投资有限公司项目用地（收回存量闲置土地）	佛山市	三水区	4.26
城投地块一	韶关市	韶关市本级	0.78
始兴县韶赣高速出口 3 号地块项目	韶关市	始兴县	0.16
新丰县丰城街道龙围项目	韶关市	新丰县	0.83
新丰县马头镇项目	韶关市	新丰县	0.18
收回河源市国润住房租赁投资有限公司存量闲置建设用地项目	河源市	河源市本级	11.52
河源市江东新区公用事业有限公司 28423.85 平方米用地	河源市	河源市本级	1.09
连平县忠信镇柘陂村 B1-1、B1-2 号地块	河源市	连平县	1.04
龙川县佗城镇宝塘工业园原禽畜良种场 TC02-02-20 地块商住用地	河源市	龙川县	1.59
龙川县老隆镇洞洞村鹅陂塘 CK-02-19A 地块商住用地	河源市	龙川县	0.99
梅州市嘉应基础设施投资建设有限公司置换用地项目	梅州市	梅州市本级	5.15
梅州市梅县区伟业基础设施建设投资有限公司扶大高管会三丰村二类居住用地	梅州市	梅县区	1.50
梅州市梅县区伟业基础设施建设投资有限公司扶大高管会所里村二类居住用地	梅州市	梅县区	0.29
梅州市梅县区郡荟城小区项目	梅州市	梅县区	0.39
兴宁市黄槐镇特色文旅新增土地储备项目（新增土储）	梅州市	兴宁市	4.48
梅州市丰顺县 2025 年第一批土地储备专项债项目（回收存量闲置土地）	梅州市	丰顺县	1.95
河东镇油田岭背原油田粮管所	梅州市	五华县	0.11
汕尾市本级回购闲置地块（编号 05）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	汕尾市本级	2.36
汕尾市本级回购闲置地块（编号 06）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	汕尾市本级	1.84
汕尾市本级回购闲置地块（编号 03）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	汕尾市本级	2.13
海丰县回购闲置地块（编号 05）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	海丰县	0.40
海丰县回购闲置地块（编号 07）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	海丰县	0.23
海丰县回购闲置地块（编号 09）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	海丰县	0.16
海丰县回购闲置地块（编号 03）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	海丰县	0.10
陆河县盘活闲置存量土地项目	汕尾市	陆河县	4.48
收回陆丰市市政建设投资有限公司土地（回收存量闲置土地）	汕尾市	陆丰市	0.14
有偿收回陆丰广垦置业有限公司（回收存量闲置土地）	汕尾市	陆丰市	0.16
收回中山榄菊艺术品投资有限公司存量闲置土地项目	中山市	中山市本级	0.76
丰乐水质净化厂地块	江门市	江门市本级	0.61
江门发展集团三宗地块	江门市	江门市本级	5.62
工业城储备项目一	江门市	鹤山市	1.71
恩平市平塘村周边地块二	江门市	恩平市	0.64
阳江市 2025 年回收收购存量闲置土地项目	阳江市	阳江市本级	3.65
湛江旧机场回收存量土地项目	湛江市	湛江市本级	9.77

项目名称	地市	县区	概算总投资
湛江经济技术开发区土地储备（存量健康驿站）	湛江市	湛江市本级	0.15
吴川华昱产业转移工业园商务居住配套服务组团（黄坡镇田园综合小镇）（回收存量闲置土地）	湛江市	吴川市	6.96
广东省茂名市市级土地收储项目（回收存量闲置土地第一期）	茂名市	茂名市本级	19.16
茂名高新区市民南片区 SMN-03-01	茂名市	茂名市本级	4.17
回收万国汇用地(相印房地产)	茂名市	茂南区	2.51
收购存量闲置土地项目一	茂名市	电白区	1.25
化州市第一期回收收购存量闲置土地项目	茂名市	化州市	8.04
肇庆市高鼎端科教走廊项目包	肇庆市	肇庆市本级	8.09
高新区大旺大道东面龙湖水库西面 94.43 亩住宅用地	肇庆市	肇庆市本级	1.52
高新区大旺大道东面龙湖水库西面 59.85 亩产业用地	肇庆市	肇庆市本级	0.24
肇庆高新区滨江路东面、兴隆二街南面 62.88 亩商住用地	肇庆市	肇庆市本级	1.31
肇庆新区 2025 年土地储备第一期项目	肇庆市	肇庆市本级	6.86
风华锂电地块收储项目	肇庆市	端州区	2.55
回收肇庆市盛和苑房地产开发有限公司鼎湖区 B-c18-16-b 号 52.29 亩商住地	肇庆市	鼎湖区	1.39
回收肇庆市盛和苑房地产开发有限公司鼎湖区 B-c18-18 号 62.68 亩商住地	肇庆市	鼎湖区	1.66
收储肇庆高要金恒房地产投资有限公司地块 441204109215GB99976(回收存量闲置土地)	肇庆市	高要区	0.45
收储肇庆市金房置业投资有限公司地块 441204114005GB99958(回收存量闲置土地)	肇庆市	高要区	1.37
收储肇庆市金岸房地产开发有限公司地块 441204001002GB99913(回收存量闲置土地)	肇庆市	高要区	1.64
收储四会市宏景置业发展有限公司土地项目（回收存量闲置土地）	肇庆市	四会市	3.11
收储四会市正浩企业管理有限公司土地项目 3（回收存量闲置土地）	肇庆市	四会市	0.49
广宁县存量闲置土地收储项目（回收存量闲置土地三四）	肇庆市	广宁县	0.97
广东李冠成房地产开发有限公司商住项目用地（回收存量闲置土地）	肇庆市	封开县	0.43
2025 年清远市中心区域存量土地回收收购项目（第一期）（包一）	清远市	清远市本级	12.92
潮州东大道福聚村片区闲置存量土地回收收购项目	潮州市	潮州市本级	7.15
收回揭阳空港新城投资开发有限公司宗地	揭阳市	揭阳市本级	8.65
云安区（都杨片区）收回收购存量闲置土地项目	云浮市	云安区	11.03

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土地出让收益。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。但仍需关注土地出让进展、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
2025 年珠海市斗门区土地收储项目	珠海市	17.58	17.58	14.16	25.69	20.38	1.26
广东省珠海市金湾区 2025 年第一批存量闲置土地收储项目	珠海市	18.68	18.68	15.00	26.12	21.66	1.21

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
珠海市香洲区土地收储项目一期(回收存量闲置土地)	珠海市	14.93	14.93	14.93	21.23	17.31	1.23
广东省珠海市高新区土地储备项目（一期）	珠海市	13.43	13.43	13.43	20.98	15.57	1.35
金凤西路北侧一期（汕大南侧六期）	汕头市	3.76	1.16	0.75	3.76	1.35	2.80
保利香槟地块项目	佛山市	5.42	5.00	5.00	7.84	5.80	1.35
中兴新城项目（中集天达区域）	佛山市	0.91	0.91	0.91	1.53	1.06	1.45
收回佛山市高明区领骏住房租赁有限公司地块	佛山市	0.71	0.70	0.70	1.11	0.81	1.37
收回更合镇政府东片区存量建设用地项目	佛山市	3.25	3.24	3.20	5.06	3.76	1.35
佛山三水淼创建设投资发展有限公司项目用地（收回存量闲置土地）	佛山市	4.26	4.26	4.26	6.53	4.94	1.32
城投地块一	韶关市	0.78	0.62	0.62	1.10	0.72	1.53
始兴县韶赣高速出口 3 号地块项目	韶关市	0.16	0.11	0.11	0.47	0.13	3.61
新丰县丰城街道龙围项目	韶关市	0.83	0.66	0.66	1.13	0.77	1.46
新丰县马头镇项目	韶关市	0.18	0.15	0.15	0.35	0.17	2.08
收回河源市国润住房租赁投资有限公司存量闲置建设用地项目	河源市	11.52	11.52	3.50	18.66	14.19	1.32
河源市江东新区公用事业有限公司 28423.85 平方米用地	河源市	1.09	1.09	0.50	2.02	1.35	1.50
连平县忠信镇柘陂村 B1-1、B1-2 号地块	河源市	1.04	1.04	0.75	1.64	1.28	1.28
龙川县佗城镇宝塘工业园原禽畜良种场 TC02-02-20 地块商住用地	河源市	1.59	1.59	1.59	3.59	1.96	1.84
龙川县老隆镇洞洞村鹅陂塘 CK-02-19A 地块商住用地	河源市	0.99	0.99	0.46	1.57	1.22	1.29
梅州市嘉应基础设施投资建设有限公司置换用地项目	梅州市	5.15	5.14	5.14	7.78	5.96	1.31
梅州市梅县区伟业基础设施建设投资有限公司扶大高管会三丰村二类居住用地	梅州市	1.50	1.49	1.49	2.81	1.73	1.63
梅州市梅县区伟业基础设施建设投资有限公司扶大高管会所里村二类居住用地	梅州市	0.29	0.29	0.29	0.63	0.34	1.87
梅州市梅县区郡荟城小区项目	梅州市	0.39	0.38	0.38	0.53	0.44	1.21
兴宁市黄槐镇特色文旅新增土地储备项目（新增土储）	梅州市	4.48	3.14	2.00	4.76	3.63	1.31
梅州市丰顺县 2025 年第一批土地储备专项债项目（回收存量闲置土地）	梅州市	1.95	1.95	1.95	2.74	2.25	1.21
河东镇油田岭背原油田粮管所	梅州市	0.11	0.11	0.11	0.21	0.13	1.65
汕尾市本级回购闲置地块（编号 05）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	2.36	1.80	1.80	2.73	2.09	1.31
汕尾市本级回购闲置地块（编号 06）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	1.84	1.40	1.40	2.12	1.62	1.31
汕尾市本级回购闲置地块（编号 03）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	2.13	1.62	1.62	2.46	1.88	1.31
海丰县回购闲置地块（编号 05）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	0.40	0.40	0.40	0.67	0.46	1.45
海丰县回购闲置地块（编号 07）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	0.23	0.23	0.23	0.35	0.27	1.32
海丰县回购闲置地块（编号 09）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	0.16	0.16	0.16	0.25	0.19	1.34
海丰县回购闲置地块（编号 03）项目（回收存量闲置土地）	汕尾市	0.10	0.10	0.10	0.16	0.12	1.34
陆河县盘活闲置存量土地项目	汕尾市	4.48	0.03	0.03	0.05	0.04	1.33
收回陆丰市市政建设投资有限公司土地（回收存量闲置土地）	汕尾市	0.14	0.10	0.10	0.15	0.12	1.28
有偿收回陆丰广垦置业有限公司（回收存量闲置土地）	汕尾市	0.16	0.11	0.11	0.17	0.13	1.30
收回中山榄菊艺术品投资有限公司存量闲置土地项目	中山市	0.76	0.75	0.75	1.78	0.88	2.03
丰乐水质净化厂地块	江门市	0.61	0.61	0.20	0.91	0.71	1.29

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
江门发展集团三宗地块	江门市	5.62	5.61	2.00	8.98	6.51	1.38
工业城储备项目一	江门市	1.71	1.71	1.71	2.58	1.98	1.30
恩平市平塘村周边地块二	江门市	0.64	0.63	0.63	0.88	0.73	1.20
阳江市 2025 年收回收购存量闲置土地项目	阳江市	3.65	3.64	1.22	5.10	4.22	1.21
湛江旧机场回收存量土地项目	湛江市	9.77	9.76	2.00	15.14	11.32	1.34
湛江经济技术开发区土地储备（存量健康驿站）	湛江市	0.15	0.15	0.15	0.27	0.17	1.57
吴川华昱产业转移工业园商务居住配套服务组团（黄坡镇田园综合小镇）（回收存量闲置土地）	湛江市	6.96	6.96	1.50	9.84	8.07	1.22
广东省茂名市市级土地收储项目（回收存量闲置土地第一期）	茂名市	19.16	19.13	13.99	26.91	22.18	1.21
茂名高新区市民南片区 SMN-03-01	茂名市	4.17	3.34	3.33	5.91	3.87	1.53
回收万国汇用地(相印房地产)	茂名市	2.51	2.00	2.00	3.32	2.32	1.43
收购存量闲置土地项目一	茂名市	1.25	1.00	0.60	1.66	1.16	1.43
化州市第一期收回收购存量闲置土地项目	茂名市	8.04	4.92	3.51	6.85	5.71	1.20
肇庆市高鼎瑞科教走廊项目包	肇庆市	8.09	8.09	8.09	11.69	9.38	1.25
高新区大旺大道东面龙湖水库西面 94.43 亩住宅用地	肇庆市	1.52	1.52	1.52	2.26	1.76	1.28
高新区大旺大道东面龙湖水库西面 59.85 亩产业用地	肇庆市	0.24	0.24	0.24	0.51	0.28	1.82
肇庆高新区滨江路东面、兴隆二街南面 62.88 亩商住用地	肇庆市	1.31	1.31	1.31	3.02	1.52	1.99
肇庆新区 2025 年土地储备第一期项目	肇庆市	6.86	6.86	6.86	12.52	7.95	1.57
风华锂电地块收储项目	肇庆市	2.55	2.54	2.54	3.99	2.95	1.36
回收肇庆市盛和苑房地产开发有限公司鼎湖区 B-e18-16-b 号 52.29 亩商住地	肇庆市	1.39	1.38	1.38	2.19	1.60	1.37
回收肇庆市盛和苑房地产开发有限公司鼎湖区 B-e18-18 号 62.68 亩商住地	肇庆市	1.66	1.66	1.08	2.45	1.92	1.27
收储肇庆高要金恒房地产投资开发有限公司地块 441204109215GB99976(回收存量闲置土地)	肇庆市	0.45	0.45	0.45	0.67	0.52	1.29
收储肇庆市金房置业投资有限公司地块 441204114005GB99958(回收存量闲置土地)	肇庆市	1.37	1.36	1.36	1.98	1.58	1.26
收储肇庆市金岸房地产开发有限公司地块 441204001002GB99913(回收存量闲置土地)	肇庆市	1.64	1.63	1.63	2.41	1.89	1.27
收储四会市宏景置业发展有限公司土地项目（回收存量闲置土地）	肇庆市	3.11	3.11	3.11	4.61	3.61	1.28
收储四会市正浩企业管理有限公司土地项目 3（回收存量闲置土地）	肇庆市	0.49	0.49	0.49	0.72	0.57	1.27
广宁县存量闲置土地收储项目（回收存量闲置土地三四）	肇庆市	0.97	0.97	0.97	1.38	1.12	1.22
广东李冠成房地产开发有限公司商住项目用地（回收存量闲置土地）	肇庆市	0.43	0.43	0.43	0.77	0.50	1.54
2025 年清远市中心区域存量土地收回收购项目（第一期）（包一）	清远市	12.92	12.10	12.10	17.31	14.03	1.23
潮州东大道福聚村片区闲置存量土地收回收购项目	潮州市	7.15	7.15	5.05	17.89	8.29	2.16
收回揭阳空港新城投资开发有限公司宗地	揭阳市	8.65	8.65	8.65	16.29	10.03	1.62
云安区（都杨片区）收回收购存量闲置土地项目	云浮市	11.03	11.03	4.30	15.41	12.79	1.20

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，经济体量已连续多年稳居全国各省市首位，经济韧性强，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，近年来，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻背景下，全省外贸运行稳中有进。广东省民营经济活跃，产业转型升级步伐稳健，制造业持续升级，科技创新成为核心驱动力，产业结构更趋高级化。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	2022 年		2023 年		2024 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值（亿元）	129513.55	2.0%	137905.42*	4.8%	141633.81	3.5%
第一产业增加值（亿元）	5350.09	4.9%	5555.19*	--	5837.03	3.4%
第二产业增加值（亿元）	52620.72	1.3%	52679.49*	--	54365.47	4.4%
工业增加值（亿元）	47356.89	1.2%	46177.57*	--	47601.64	4.4%
第三产业增加值（亿元）	71542.74	2.3%	79670.74*	--	81431.31	2.8%
人均地区生产总值（元）	102217	1.9%	106985	4.7%	--	--
人均地区生产总值倍数（倍） ¹	1.19		1.20		--	
三次产业结构	4.1:40.6:55.3		4.0:38.2:57.8*		4.1:38.4:57.5	
社会消费品零售总额（亿元）	44882.92	1.6%	47494.86	5.8%	47872.80	0.8%
固定资产投资额（亿元）	--	-2.6%	--	2.5%	--	-4.5%
房地产开发投资额（亿元）	15096.93	-13.6%	13693.33	-9.3%	11197.97	-18.2%
进出口总额（亿元）	82793.20	0.5%	83017.23	0.3%	91126.35	9.8%
城镇居民人均可支配收入（万元）	5.69	3.7%	5.93	4.2%	6.16	3.9%

资料来源：广东省统计年鉴（2024）、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

注：标*数据根据第五次经济普查结果修订

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，但受房地产市场持续调整影响，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	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	13260.88	13850.78	13533.27
其中：税收收入	9286.11	10244.77	9817.10
一般公共预算支出	18533.08	18527.03	17956.40
一般公共预算上级补助收入	2972.92	3267.39	2747.35
政府性基金预算收入	5196.73	4501.88	3451.88
其中：国有土地使用权出让收入	4665.66	3810.16	2713.14
政府性基金预算支出	8631.90	8244.75	8275.36

资料来源：根据广东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；其中 2022-2023 年为决算数，2024 年为预算执行数

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，

¹ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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。

随着交通运输、市政建设、科教文卫等方面的不断投入，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。2014-2024 年末，广东省政府债务余额由 8808.60 亿元增长至 35261.37 亿元。按偿债来源分，2024 年末广东省一般债务余额为 8004.28 亿元、专项债务余额为 27257.09 亿元；按债务层级分，省级、市县级政府债务余额分别为 3477.06 亿元和 31784.31 亿元。2024 年，中央批准的广东省政府债务限额为 35672.97 亿元，其中一般债务限额 8183.52 亿元、专项债务限额 27489.45 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。2023 年 8 月，国务院印发《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》，规划建设合作区，是推进粤港澳大湾区建设和支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的有力支撑。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，经济体量已连续多年稳居全国各省市首位，经济韧性强，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，近年来，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻背景下，全省外贸运行稳中有进。广东省民营经济活跃，产业转型升级步伐稳健，制造业持续升级，科技创新成为核心驱动力，产业结构更趋高级化。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，但受房地产市场持续调整影响，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，募集资金拟用于土地储备、回收闲置存量土地项目，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土地出让收益，债券存续期内，预计能够覆盖其债务融资本息，但仍需关注土地出让进展、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。