




内部编号:2025060214

2025 年广东省政府专项债券（二十七期）

信用评级报告

项目负责人: 龚春云  gcy@shxsj.com
项目组成员: 吴梦琦  wmq@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



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.

声明

本评级机构对 2025 年广东省政府专项债券（二十七期）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。

评级概要

编号：【新世纪债评（2025）010245】

评级对象

2025 年广东省政府专项债券（二十七期）

评级时间： 2025 年 6 月 23 日



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、保障性租赁住房、农林水利和社会事业等项目建设，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提升，政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高。

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	11.11
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》。

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（二十七期）

债券主要条款

2025年广东省政府专项债券（二十七期）计划发行总额45.7627亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券，其中0.51亿元用作项目资本金。本期债券发行期限为20年，债券利息按半年支付，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（二十七期）
发行规模：	人民币45.7627亿元
债券期限：	20年
债券利率：	固定利率
付息方式：	债券利息按半年支付，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，募集资金拟用于广东省本级、广州市、珠海市、汕头市、佛山市、韶关市、惠州市、东莞市、中山市、江门市、肇庆市、清远市、潮州市的交通基础设施、产业园区基础设施、保障性租赁住房、农林水利和社会事业等项目建设。

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102个，项目总投资合计3103.08亿元，包括广东技工教育发展项目、广东省广州北部增长极供排水管网提质增效建设工程、广东省汕头市龙湖现代产业园基础设施项目、广东省中山火炬国家高新技术开发区人工智能物联网产业园区建设项目等，建设内容主要为铁路、综合管廊、产业园及基础设施配套、厂房、医院、学校、保障性住房、体育馆、物流基地、农产品综合服务基地、水利基础设施、水质净化厂、污水处理厂、光电智能制造基地、智能家电制造业创新中心、中子谱仪、雨水管道、供水管网、电气管线、通信管线、排水防涝整治工程、灌区续建配套与节水改造、水环境综合治理、人居环境整治、停车场、海洋牧场养殖设施建设、海岛应急综合物资储备仓库及冷库、垃圾处理设施、老旧小区改造、农村危房改造、乡村振兴示范带、农村基础设施、生态修复、经济林等，项目收入主要来自租金收入、医疗收入、学费、住宿费、培训收入、园区管理服务费、停车位收入、充电桩收入、广告收入、

仓储物流收入、冷藏收入、冷库急冻收入、科技服务收入、粮食储备补贴收入、粮食销售收入、沙石销售收入、入廊费、污水处理收入、供水收入、排水收入、林下经济示范种植收入、特许经营权收入、农田指标转让收入、文旅收入、研学收入、高标准农田收入、灌溉收入、重力网箱收入、桁架式平台收入、蚝排收入、渔排收入、垃圾处理费、码头泊位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
广东技工教育发展项目	省本级	省本级	79.02
天禾农资物流基地建设项目	省本级	省本级	1.10
四会新供销天润粮食仓储物流中心(二期)	省本级	省本级	3.50
广东供销(信宜)公共型农产品综合服务基地项目-粮库子项目	省本级	省本级	1.80
广东供销(平远)天业冷链物流产业园二期	省本级	省本级	0.80
广东天滙冷链物流有限公司广东供销天业(翁源)冷链物流产业园建设项目	省本级	省本级	1.00
中国散裂中子源二期工程国家重大科技基础设施项目	省本级	省本级	28.94
广东省广州北部增长极供排水管网提质增效建设工程	广州市	花都区	14.73
广州市花都区林业资源保护和碳汇增值项目	广州市	花都区	10.58
从化区农村供水“三同五化”改造提升项目	广州市	广州市本级	20.58
广州大道及新滘路周边区域公共管网工程和琶洲流域排水单元配套公共管网工程	广州市	广州市本级	1.16
广州市增城区大封门水库扩容工程	广州市	广州市本级	17.36
花都区农村供水“三同五化”改造提升项目	广州市	广州市本级	15.83
环城北净水厂	广州市	广州市本级	13.24
广州市正骨医院新院区建设项目	广州市	越秀区	10.37
粤港澳大湾区污水联合防治	广州市	广州市本级	482.23
番禺区水环境系统化治理项目	广州市	番禺区	27.73
从化区江埔街流溪稻香乡村示范带片区基础设施建设项目	广州市	从化区	3.60
广州市荔湾区北片老旧社区改造项目	广州市	荔湾区	41.19
广州临空经济示范区(花都片区)生物医药产业园区基础设施建设项目	广州市	花都区	29.87
广东省珠海市万山海洋开发试验区实施乡村振兴战略工程项目(三期)	珠海市	珠海市本级	13.88
广东省珠海市万山海洋开发试验区百县千镇万村高质量发展工程配套设施项目	珠海市	珠海市本级	10.24
广东省汕头市澄海区科创园基础设施及配套设施建设项目	汕头市	澄海区	14.50
广东省汕头市龙湖现代产业园基础设施项目	汕头市	龙湖区	160.00
潮阳区供水直抄到户管网升级改造建设工程	汕头市	潮阳区	21.87
广东省汕头市澄海区莲南村镇工业集聚区示范点产业园区基础设施建设项目	汕头市	澄海区	16.00
汕头市潮阳区金灶现代农业产业园及基础设施配套项目	汕头市	潮阳区	10.80
韩江粤东灌区续建配套与节水改造工程(一八灌区)	汕头市	澄海区	1.91
广东省汕头市澄海区岭海中小微企业创业园通用厂房(三期)及周边配套项目	汕头市	澄海区	15.97
汕头市潮南区南山智慧产业片区配套工程(省道235线潮南司马浦至两英路段改线工程)	汕头市	潮南区	5.39
汕头市潮阳区海门镇和榕江流域污水处理厂污水管网补缺工程项目	汕头市	潮阳区	8.83
汕头市澄海区苏溪灌区综合改造工程	汕头市	澄海区	8.56
汕头国际纺织服装产业基地	汕头市	潮阳区	134.88

项目名称	地市	县区	概算总投资
汕头市澄海区莲下污水处理厂二期及配套管网完善建设项目	汕头市	澄海区	3.40
佛山市高明区明城镇东洲鹿鸣文旅开发及基础配套设施建设项目	佛山市	高明区	32.68
三水区交通基础设施建设项目	佛山市	三水区	31.18
佛北战新产业园电子信息集聚区	佛山市	南海区	45.62
佛山市高明区中心城区老旧小区改造项目（二期）	佛山市	高明区	3.84
佛山市高明区杨和镇高铁经济产业园区基础设施建设项目	佛山市	高明区	4.96
南海区中部片区城乡融合发展项目	佛山市	南海区	136.66
高明区水体综合治理工程项目	佛山市	高明区	7.40
高明区大成路片区改造项目	佛山市	高明区	18.56
高明区水利基础设施建设项目	佛山市	高明区	4.51
粤港澳大湾区五沙工业区配套基础设施建设项目	佛山市	顺德区	16.34
佛山市高明区省级现代服务业集聚区基础设施建设项目	佛山市	高明区	28.67
佛山市三水区新城医院建设项目（省定重点项目）	佛山市	三水区	22.38
佛山市高明区水利基础设施建设项目（二期）	佛山市	高明区	10.33
顺德职业技术学院产教融合实训基地及配套基础设施建设项目	佛山市	顺德区	2.41
广东佛山禅城石湾陶瓷工业锈带改造工程	佛山市	禅城区	40.00
佛山市高明区乡村振兴基础设施提升项目	佛山市	高明区	6.52
佛北战新产业园三水园基础设施建设工程	佛山市	三水区	36.99
三龙湾科技城中央科创区配套基础设施建设项目	佛山市	南海区	35.85
佛北战新产业园三水园基础设施建设工程（二期）	佛山市	三水区	38.41
韶关市第一人民医院迁建项目	韶关市	韶关市本级	10.00
广东省翁源县小微企业绿色创业园基础设施建设项目	韶关市	翁源县	11.14
国家县城新型城镇化直接联系点博罗县交通基础设施补短板项目	惠州市	博罗县	30.01
广东省惠州市龙门县生态田园·恬美瑶乡建设项目	惠州市	龙门县	7.02
广东省惠州市龙门县农村公共基础设施提标升级改造工程	惠州市	龙门县	6.98
广东省西枝江主要支流淡水河排水防灾减灾项目（一期）	惠州市	惠阳区	15.83
惠州市惠阳区淡水河畔人居环境综合整治项目	惠州市	惠阳区	3.66
广东惠州中韩（惠州）产业园智能制造片区基础设施建设项目	惠州市	惠阳区	16.22
惠州市惠阳区淡水河（联想工业园段、桥背及城防段）排水防涝整治项目	惠州市	惠阳区	4.81
广东省中韩（惠州）产业园人工智能片区基础设施建设项目	惠州市	惠阳区	6.10
惠州市惠阳区东方石场生态修复再开发项目	惠州市	惠阳区	3.05
惠阳区小型农田水利设施建设项目	惠州市	惠阳区	2.65
惠阳区新圩镇 2023 年污水处理提质增效工程项目	惠州市	惠阳区	0.71
惠阳高级中学新校区项目一期工程项目	惠州市	惠阳区	5.88
广东省中韩（惠州）产业园配套疏港基础设施工程项目（一期）	惠州市	惠阳区	11.61
广东省惠阳经济开发区南部片区基础设施建设项目（二期）	惠州市	惠阳区	3.87
惠阳区南站新城保障性租赁住房建设项目	惠州市	惠阳区	11.82
广东省惠州市龙门县永汉镇三产融合发展建设项目	惠州市	龙门县	4.00
惠州市惠阳区良井镇粮食安全保障基础设施建设项目	惠州市	惠阳区	1.47

项目名称	地市	县区	概算总投资
广东省惠州市龙门县环南昆山一二三产融合建设项目	惠州市	龙门县	22.10
广东省惠阳经济开发区中西部片区市政基础设施建设项目	惠州市	惠阳区	5.60
惠阳区城镇排水管网设施建设工程	惠州市	惠阳区	22.84
广东省东莞市樟木头镇现代生态农业连片改造及配套建设工程	东莞市	东莞市本级	1.81
广东省东莞市樟木头镇老旧小区改造及配套建设工程	东莞市	东莞市本级	2.30
广东省东莞市谢岗镇城中村改造及配套基础设施项目	东莞市	东莞市本级	28.30
广东省东莞市东坑镇智慧制造产业园区基础设施建设项目	东莞市	东莞市本级	7.52
广东省东莞市黄江城中村改造项目	东莞市	东莞市本级	16.90
东莞市水乡经济区战略新兴产业基地配套设施项目	东莞市	东莞市本级	54.89
广东省东莞市石排镇石崇片区城中村改造项目	东莞市	东莞市本级	18.81
广东省东莞市水乡经济区洪梅片区乡村振兴项目	东莞市	东莞市本级	9.66
广东省东莞市东坑镇智创通讯电子产业园区基础设施建设项目	东莞市	东莞市本级	6.13
广东省中山西部智能制造特色产业集群平台建设项目	中山市	中山市本级	69.73
粤港澳大湾区智能家电集聚区基础设施建设项目	中山市	中山市本级	73.21
广东省中山市火炬高新技术开发区配套基础设施改造提升工程	中山市	中山市本级	110.46
广东省中山火炬国家高新技术开发区人工智能物联网产业园区建设项目	中山市	中山市本级	190.03
台山市海洋牧场基础设施建设项目	江门市	台山市	17.53
珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）	江门市	新会区	57.12
江门市蓬江区水环境综合治理项目（一期）	江门市	蓬江区	13.54
珠海-江门大型产业园区蓬江片区基础设施项目	江门市	蓬江区	18.85
广东省（肇庆）大型产业集聚区高端装备制造产业园区基础设施建设项目	肇庆市	肇庆市本级	18.00
广东省（肇庆）大型产业集聚区新材料产业园区基础设施建设项目	肇庆市	肇庆市本级	36.94
广东省职教城产业园及周边配套工程	清远市	清远市本级	90.63
英德高新区基础设施补短板项目	清远市	英德市	22.60
国家城乡融合发展试验区清城区产业园区基础设施建设项目	清远市	清城区	28.40
清远市燕湖新城中央商务区（基础设施）	清远市	清远市本级	117.25
广东清远经济开发区飞水片区产业新城基础设施及周边配套项目	清远市	清新区	24.75
广清经济特别合作区清城区防汛抗旱水利提升工程	清远市	清城区	6.37
清远市国家高新区莲湖片区开发及周边配套工程	清远市	清远市本级	90.70
饶平县承接产业有序转移主平台配套基础设施建设项目	潮州市	饶平县	9.11

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租金收入、医疗收入、学费、住宿费、培训收入、园区管理服务收费、停车位收入、充电桩收入、广告收入、仓储物流收入、冷藏收入、冷库急冻收入、科技服务收入、粮食储备补贴收入、粮食销售收入、沙石销售收入、入廊费、污水处理收入、供水收入、排水收入、林下经济示范种植收入、特许经营权收入、农田指标转让收入、文旅收入、研学收入、高标准农田收入、灌溉收入、

重力网箱收入、桁架式平台收入、蚝排收入、渔排收入、垃圾处理费、码头泊位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. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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			
广东技工教育发展项目	省本级	79.02	36.19	3.00	--	97.46	53.80	1.81
天禾农资物流基地建设项目	省本级	1.10	0.50	0.10	--	4.57	0.85	5.37
四会新供销天润粮食仓储物流中心（二期）	省本级	3.50	2.80	0.30	--	18.27	4.60	3.97
广东供销（信宜）公共型农产品综合服务基地项目-粮库子项目	省本级	1.80	1.44	0.24	--	13.65	2.37	5.75
广东供销（平远）天业冷链物流产业园二期	省本级	0.80	0.64	0.10	--	1.71	0.90	1.91
广东天瀚冷链物流有限公司广东供销天业（翁源）冷链物流产业园建设项目	省本级	1.00	0.80	0.10	--	2.10	1.14	1.85
中国散裂中子源二期工程国家重大科技基础设施项目	省本级	28.94	1.80	1.80	--	4.05	2.70	1.50
广东省广州北部增长极供水管网提质增效建设工程	广州市	14.73	11.04	1.20	--	29.38	15.45	1.90
广州市花都区林业资源保护和碳汇增值项目	广州市	10.58	4.00	0.40	--	9.51	5.80	1.64
从化区农村供水“三同五化”改造提升项目	广州市	20.58	11.68	0.50	--	29.53	17.52	1.69
广州大道及新滘路周边区域公共管网工程和琶洲流域排水单元配套公共管网工程	广州市	1.16	0.80	0.06	--	2.17	1.45	1.50
广州市增城区大封门水库扩容工程	广州市	17.36	3.00	0.12	--	10.84	5.43	2.00
花都区农村供水“三同五化”改造提升项目	广州市	15.83	4.43	0.52	--	11.48	6.65	1.73
环城北净水厂	广州市	13.24	9.00	0.09	--	24.41	16.29	1.50
广州市正骨医院新院区建设项目	广州市	10.37	8.30	0.03	--	28.10	12.36	2.27
粤港澳大湾区污水联合防治	广州市	482.23	245.05	0.40	--	860.39	355.46	2.42
番禺区水环境系统化治理项目	广州市	27.73	22.00	1.80	--	104.74	32.85	3.19
从化区江埔街溪流溪稻香新乡村示范带片区基础设施建设项目	广州市	3.60	2.77	0.29	--	10.00	3.91	2.56
广州市荔湾区北片老旧社区改造项目	广州市	41.19	23.70	0.57	--	71.60	42.87	1.67
广州临空经济示范区(花都片区)生物医药产业园区基础设施建设项目	广州市	29.87	20.00	0.44	--	55.91	35.89	1.56
广东省珠海市万山海洋开发试验区实施乡村振兴战略工程项目（三期）	珠海市	13.88	3.60	0.05	--	6.78	5.40	1.26
广东省珠海市万山海洋开发试验区百县千镇万村高质量发展工程配套设施项目	珠海市	10.24	1.50	0.05	--	3.00	2.25	1.33
广东省汕头市澄海区科创园基础设施及配套设施建设项目	汕头市	14.50	8.70	0.23	--	24.94	16.24	1.54
广东省汕头市龙湖现代产业园基础设施项目	汕头市	160.00	74.00	0.47	--	276.61	133.30	2.08
潮阳区供水直抄到户管网升级改造建设工程	汕头市	21.87	15.00	0.30	--	80.96	25.79	3.14
广东省汕头市澄海区莲南村镇工业集聚区示范点产业园区基础设施建设项目	汕头市	16.00	9.60	0.08	--	26.94	16.99	1.59
汕头市潮阳区金灶现代农业产业园及基础设施配套项目	汕头市	10.80	8.60	0.20	--	25.62	12.86	1.99
韩江粤东灌区续建配套与节水改造工程（一八灌区）	汕头市	1.91	0.30	0.10	--	0.68	0.45	1.52
广东省汕头市澄海区岭海中小微企业创业园通用厂房(三期)及周边配套项目	汕头市	15.97	12.50	0.20	--	41.39	23.99	1.73
汕头市潮南区南山智慧产业片区配套工程（省道 235 线潮南司马浦至两英路段改线工程）	汕头市	5.39	3.57	0.37	--	7.42	5.55	1.34
汕头市潮阳区海门镇和榕江流域污水处理厂污水管网补缺工程项目	汕头市	8.83	6.00	0.20	--	18.01	9.77	1.84
汕头市澄海区苏溪灌区综合改造工程	汕头市	8.56	6.80	0.13	--	22.27	12.23	1.82

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			
汕头国际纺织服装产业基地	汕头市	134.88	27.80	0.40	--	84.94	51.52	1.65
汕头市澄海区莲下污水处理厂二期及配套管网完善建设项目	汕头市	3.40	2.50	0.11	--	7.65	4.33	1.77
佛山市高明区明城镇东洲鹿鸣文旅开发及基础配套设施建设项目	佛山市	32.68	13.00	0.10	--	35.51	19.81	1.79
三水区交通基础设施建设项目	佛山市	31.18	19.00	0.45	--	59.74	36.78	1.62
佛北战新产业园电子信息集聚区	佛山市	45.62	31.90	1.00	--	84.26	50.87	1.66
佛山市高明区中心城区老旧小区改造项目（二期）	佛山市	3.84	3.00	0.10	--	7.91	4.48	1.76
佛山市高明区杨和镇高铁经济产业园区基础设施建设项目	佛山市	4.96	3.90	0.15	--	10.56	5.74	1.84
南海区中部片区城乡融合发展项目	佛山市	136.66	80.99	1.00	--	211.97	125.17	1.69
高明区水体综合治理工程项目	佛山市	7.40	4.10	0.20	--	20.94	6.86	3.05
高明区大成路片区改造项目	佛山市	18.56	5.79	0.20	--	29.02	8.14	3.57
高明区水利基础设施建设项目	佛山市	4.51	3.54	0.05	--	11.88	6.61	1.80
粤港澳大湾区五沙工业区配套基础设施建设项目	佛山市	16.34	9.64	0.50	--	21.15	12.54	1.69
佛山市高明区省级现代服务业集聚区基础设施建设项目	佛山市	28.67	20.00	0.10	--	45.34	28.11	1.61
佛山市三水区新城医院建设项目（省定重点项目）	佛山市	22.38	17.90	0.78	--	46.92	28.32	1.66
佛山市高明区水利基础设施建设项目（二期）	佛山市	10.33	8.00	0.15	--	18.85	12.48	1.51
顺德职业技术学院产教融合实训基地及配套基础设施建设项目	佛山市	2.41	1.79	0.30	--	4.40	2.46	1.79
广东佛山禅城石湾陶瓷工业锈带改造工程	佛山市	40.00	15.00	0.15	--	41.45	20.39	2.03
佛山市高明区乡村振兴基础设施提升项目	佛山市	6.52	5.15	0.20	--	13.85	8.95	1.55
佛北战新产业园三水园基础设施建设工程	佛山市	36.99	9.60	0.33	--	29.80	18.16	1.64
三龙湾科技城中央科创区配套基础设施建设项目	佛山市	35.85	17.00	1.24	--	77.14	26.73	2.89
佛北战新产业园三水园基础设施建设工程（二期）	佛山市	38.41	15.00	0.36	--	38.45	26.56	1.45
韶关市第一人民医院迁建项目	韶关市	10.00	7.99	0.50	--	35.14	11.11	3.16
广东省翁源县小微企业绿色创业园基础设施建设项目	韶关市	11.14	6.00	0.10	--	18.58	10.56	1.76
国家县城新型城镇化直接联系点博罗县交通基础设施补短板项目	惠州市	30.01	15.34	1.93	--	34.79	26.91	1.29
广东省惠州市龙门县生态田园·恬美瑶乡建设项目	惠州市	7.02	4.56	0.15	--	11.21	8.24	1.36
广东省惠州市龙门县农村公共基础设施提标升级改造工程	惠州市	6.98	3.42	0.37	--	9.44	5.17	1.83
广东省西枝江主要支流淡水河排水防灾减灾项目（一期）	惠州市	15.83	6.50	0.35	--	15.44	9.72	1.59
惠州市惠阳区淡水河畔人居环境综合整治项目	惠州市	3.66	2.60	0.11	--	8.87	4.09	2.17
广东惠州中韩（惠州）产业园智能制造片区基础设施建设项目	惠州市	16.22	7.90	0.32	--	27.29	11.90	2.29
惠州市惠阳区淡水河（联想工业园段、桥背及城防段）排水防涝整治项目	惠州市	4.81	2.20	0.25	--	5.80	3.54	1.64
广东省中韩（惠州）产业园人工智能片区基础设施建设项目	惠州市	6.10	3.87	0.13	--	12.26	5.90	2.08
惠州市惠阳区东方石场生态修复再开发项目	惠州市	3.05	0.15	0.15	--	0.30	0.23	1.35
惠阳区小型农田水利设施建设项目	惠州市	2.65	1.60	0.10	--	5.00	2.44	2.05
惠阳区新圩镇2023年污水处理提质增效工程项目	惠州市	0.71	0.50	0.10	--	1.99	0.78	2.54
惠阳高级中学新校区项目一期工程项目	惠州市	5.88	1.50	0.54	--	4.59	2.25	2.04

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			
广东省中韩（惠州）产业园配套疏港基础设施工程项目（一期）	惠州市	11.61	2.70	0.25	--	8.83	4.14	2.13
广东省惠阳经济开发区南部片区基础设施建设项目（二期）	惠州市	3.87	1.20	0.10	--	2.29	1.80	1.27
惠阳区南站新城保障性租赁住房建设项目	惠州市	11.82	2.00	0.10	0.10	17.23	7.44	2.32
广东省惠州市龙门县永汉镇三产融合发展建设项目	惠州市	4.00	1.35	0.50	--	4.15	2.17	1.92
惠州市惠阳区良井镇粮食安全保障基础设施建设项目	惠州市	1.47	0.70	0.10	--	3.36	1.11	3.03
广东省惠州市龙门县环南昆山一二三产融合建设项目	惠州市	22.10	9.69	2.10	--	19.80	14.51	1.36
广东省惠阳经济开发区中西部片区市政基础设施建设项目	惠州市	5.60	1.20	0.10	--	2.93	1.77	1.65
惠阳区域镇排水管网设施建设工程	惠州市	22.84	8.10	0.40	--	14.93	12.21	1.22
广东省东莞市樟木头镇现代生态农业连片改造及配套建设工程	东莞市	1.81	1.39	0.15	--	3.42	1.89	1.81
广东省东莞市樟木头镇老旧小区改造及配套建设工程	东莞市	2.30	1.70	0.15	--	4.35	2.31	1.88
广东省东莞市谢岗镇城中村改造及配套基础设施项目	东莞市	28.30	21.00	1.15	--	55.29	31.40	1.76
广东省东莞市东坑镇智慧制造产业园区基础设施建设项目	东莞市	7.52	4.90	0.54	--	12.10	7.19	1.68
广东省东莞市黄江城中村改造项目	东莞市	16.90	13.50	0.72	--	32.18	20.25	1.59
东莞市水乡经济区战略新兴产业基地配套设施项目	东莞市	54.89	23.50	0.20	--	52.49	34.29	1.53
广东省东莞市石排镇石崇片区城中村改造项目	东莞市	18.81	15.00	0.01	--	42.77	23.92	1.79
广东省东莞市水乡经济区洪梅片区乡村振兴项目	东莞市	9.66	4.00	0.08	--	15.67	5.60	2.80
广东省东莞市东坑镇智创通讯电子产业园区基础设施建设项目	东莞市	6.13	4.70	0.11	--	14.55	6.56	2.22
广东省中山西部智能制造特色产业集群平台建设项目	中山市	69.73	18.80	0.60	--	64.41	29.81	2.16
粤港澳大湾区智能家电集聚区基础设施建设项目	中山市	73.21	31.39	0.75	--	65.24	45.77	1.43
广东省中山市火炬高新技术开发区配套基础设施改造提升工程	中山市	110.46	55.44	0.20	--	133.85	87.64	1.53
广东省中山火炬国家高新技术产业开发区人工智能物联网产业园区建设项目	中山市	190.03	35.72	2.98	--	93.70	53.59	1.75
台山市海洋牧场基础设施建设项目	江门市	17.53	12.09	0.46	--	68.55	21.58	3.18
珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）	江门市	57.12	8.08	0.41	0.41	23.99	15.39	1.56
江门市蓬江区水环境综合治理项目（一期）	江门市	13.54	9.92	0.56	--	21.90	14.75	1.48
珠海-江门大型产业园区蓬江片区基础设施项目	江门市	18.85	12.04	0.10	--	33.36	20.26	1.65
广东省（肇庆）大型产业集聚区高端装备制造产业园区基础设施建设项目	肇庆市	18.00	13.00	0.15	--	49.13	27.58	1.78
广东省（肇庆）大型产业集聚区新材料产业园区基础设施建设项目	肇庆市	36.94	24.50	0.30	--	88.51	51.05	1.73
广东省职教城产业园及周边配套工程	清远市	90.63	43.15	1.80	--	107.74	70.87	1.52
英德高新区基础设施补短板项目	清远市	22.60	16.95	0.30	--	41.36	25.81	1.60
国家城乡融合发展试验区清城区产业园区基础设施建设项目	清远市	28.40	11.05	0.20	--	27.77	16.66	1.67
清远市燕湖新城中央商务区（基础设施）	清远市	117.25	48.64	0.20	--	138.11	86.15	1.60
广东清远经济开发区飞水片区产业新城基础设施及周边配套项目	清远市	24.75	16.00	0.34	--	51.50	28.39	1.81
广清经济特别合作区清城区防汛抗旱水利提升工程	清远市	6.37	1.40	0.10	--	5.38	2.05	2.63
清远市国家高新区莲湖片区开发及周边配套工程	清远市	90.70	26.75	2.00	--	72.88	41.76	1.75

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			
饶平县承接产业有序转移主平台配套基础设施建设项目	潮州市	9.11	3.10	0.15	--	9.40	4.62	2.04

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%	111146	3.0%
人均地区生产总值倍数（倍） ¹	1.17		1.17		1.16	
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%	45029.18	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

¹ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

指标	2022年	2023年	2024年
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，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。2025 年 5 月，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、广东省人民政府联合印发《关于金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见》，从完善创新创业金融服务、发展特色金融服务、推进粤港澳金融市场互联互通、开展跨境金融创新与交流、完善金融监管机制等方面提出 30 条重点举措，推动广州南沙在粤港澳大湾区“新发展格局战略支点、高质量发展

示范区、中国式现代化引领地”建设中更好发挥引领带动作用。2025年6月，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》，在更高起点、更高层次、更高目标上深化改革、扩大开放，创造更多可复制、可推广的新鲜经验，更好发挥深圳在粤港澳大湾区建设中的重要引擎作用。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，经济总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，募集资金拟用于交通基础设施、产业园区基础设施、保障性租赁住房、农林水利和社会事业等项目建设，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		aaa
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		资源禀赋	不调整
其他因素		不调整	
个体信用级别		aaa	
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。