




内部编号:2025060213

2025 年广东省政府专项债券（二十六期）

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（二十六期）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）010244】

评级对象

2025年广东省政府专项债券（二十六期）

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、城镇老旧小区改造、农业和卫生健康等项目建设，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（二十六期）

债券主要条款

2025年广东省政府专项债券（二十六期）计划发行总额30.621亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券，其中3.80亿元用作项目资本金。本期债券发行期限为10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（二十六期）
发行规模：	人民币30.621亿元
债券期限：	10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、东莞市、江门市的交通基础设施、产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、农业和卫生健康等项目建设。

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59个，项目总投资合计2462.20亿元，涉及的募投项目主要包括珠肇高铁高明至肇庆东段、广州市荔湾区山村片区基础设施配套建设、广东省珠海市高新区产业园区基础设施提升完善项目等，建设内容主要为高速铁路、产业特色小镇整体改造提升、城镇生活污水治理、产业园区基础设施配套、城镇排水设施、水产养殖和花卉种植示范区配套基础设施、新型智慧交通、排水管网提质增效工程、乡村示范带、学校、旅游区配套基础设施、老旧小区改造、医疗卫生机构改造、雨污管网、污水处理厂、医院、高压线迁改工程、冷库、预制菜厂房等，项目收入主要来自客运运输收入、租金收入、停车位收入、充电桩收入、广告收入、污水处理收入、安置房出售收入、产业化运营平台运营收入、门票收入、学费收入、住宿费收入、保教费、托管收入、医疗收入、入廊费收入、乡村旅游产业收入、灌溉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
珠肇高铁高明至肇庆东段	省本级	省本级	106.26
珠肇高铁珠海至江门段	省本级	省本级	177.47
粤东城际铁路汕头至潮汕机场段	省本级	省本级	182.29
粤东城际铁路揭阳南至揭阳段	省本级	省本级	42.94
越秀区城市基础设施整体提升工程	广州市	越秀区	31.40
花果山超高清视频产业特色小镇整体改造提升工程	广州市	越秀区	13.64
“全国农业产业强镇”太平镇基础设施建设项目	广州市	从化区	8.32
花都区炭步镇“乡约古韵”基础设施建设项目	广州市	花都区	3.23
广州市天河区普通高中提质扩容工程	广州市	天河区	7.98
“海上丝绸之路”·印象越秀国家AAAA旅游区配套基础设施建设项目	广州市	越秀区	2.90
粤港澳大湾区空铁联运枢纽—广州花都空铁融合发展都市区配套设施提升工程	广州市	花都区	213.71
广州市荔湾区山村片区基础设施配套建设	广州市	荔湾区	95.31
广州（花都）临空数智港一期工程配套设施	广州市	花都区	27.27
越秀区公共卫生领域补短板项目	广州市	越秀区	3.60
广州从化城镇生活污水治理配置提升工程（二期）	广州市	从化区	21.74
广州从化农村生活污水治理配置提升工程（二期）	广州市	从化区	4.12
新型城市化产城融合—广州花都汽车产业基地智能网联基础配套设施升级改造项目	广州市	花都区	22.93
广州市花都区公共卫生体系建设项目	广州市	花都区	3.85
广东省广州市天河区学前教育提升改造工程	广州市	天河区	7.55
广州市从化区高埔创智谷基础设施项目	广州市	从化区	50.00
广东省珠海市高新区产业园区基础设施提升完善项目	珠海市	珠海市本级	88.25
广东省珠海市高新区学前教育高质量发展工程	珠海市	珠海市本级	9.34
广东省珠海市香洲区凤凰谷项目高压线迁改工程	珠海市	珠海市本级	13.59
汕头市金平区中医医院住院大楼改造工程及配套项目	汕头市	金平区	1.55
高明区三洲片区老旧小区改造项目	佛山市	高明区	6.59
三水乐平电商园基础设施配套建设项目	佛山市	三水区	31.31
三水区污水整治综合提升及配套建设工程	佛山市	三水区	6.24
高明区中心城区老旧小区改造项目	佛山市	高明区	6.13
佛山广湛高铁经济产业园核心区基础设施建设项目	佛山市	禅城区	82.96
佛山市高明区明城镇排水设施建设项目	佛山市	高明区	1.50
佛山广湛高铁经济产业园基础设施建设项目	佛山市	禅城区	79.68
西江新城核心启动区二期工程项目	佛山市	高明区	15.00
三龙湾高端创新集聚区顺德智能制造示范园基础设施建设项目	佛山市	顺德区	103.39
三水工业园区基础设施建设项目（二期）	佛山市	三水区	3.38
三龙湾顺德片区（陈村、北滘）污水处理厂及管网配套工程	佛山市	顺德区	103.95
佛山市高明区荷城水产养殖和花卉种植示范区配套基础设施建设项目	佛山市	高明区	9.57
佛山市高明区革命老区乡村振兴示范带建设项目	佛山市	高明区	10.81
南方智谷产业园配套基础设施建设项目	佛山市	顺德区	64.53
佛山高明沧江工业园（省级经济开发区）基础设施建设项目	佛山市	高明区	6.88
世界美食之都（顺德）核心区综合提升项目	佛山市	顺德区	65.52
三水区大塘“双碳”先行示范区综合发展配套项目	佛山市	三水区	1.79

项目名称	地市	县区	概算总投资
佛山国家高新技术产业开发区禅西都市产业园基础设施项目	佛山市	禅城区	37.30
佛山市高明区国家高新区（高明园区）基础设施建设	佛山市	高明区	5.80
广东省高质量发展实验区顺德机器人及互联网新家电产业园配套基础设施项目	佛山市	顺德区	99.62
佛山市高明区更合镇老旧小区改造提升项目（二期）	佛山市	高明区	1.60
东莞水乡新城开发区综合开发项目	东莞市	东莞市本级	336.14
东莞市中堂医院改扩建项目	东莞市	东莞市本级	4.61
东莞市松山湖高新区寮步片区基础设施配套工程	东莞市	东莞市本级	2.74
广东省东莞市高埗镇城中村改造及配套基础设施建设	东莞市	东莞市本级	10.83
广东省东莞市松山湖高新区茶山片区基础设施配套工程（三期）	东莞市	东莞市本级	6.74
东莞市麻涌产业园综合开发项目	东莞市	东莞市本级	109.28
广东省东莞市谢岗镇银瓶合作创新区园区配套项目（四期）	东莞市	东莞市本级	20.10
广东省东莞市水乡经济区麻涌镇新型智慧交通建设项目	东莞市	东莞市本级	5.42
广东省东莞市中心城区石碣镇污水综合治理基础设施建设项目	东莞市	东莞市本级	7.86
东莞市谢岗镇银瓶合作创新区综合开发项目	东莞市	东莞市本级	22.98
广东省东莞市松山湖高新区东部工业园企石片区配套基础设施项目	东莞市	东莞市本级	17.82
广东省东莞市长安片区排水管网提质增效工程	东莞市	东莞市本级	9.53
江门市蓬江区城乡污水治理项目	江门市	蓬江区	19.04
广东省江门市蓬江区农产品加工流通及预制菜产业园配套项目	江门市	蓬江区	6.32

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客运运输收入、租金收入、停车位收入、充电桩收入、广告收入、污水处理收入、安置房出售收入、产业化运营平台运营收入、门票收入、学费收入、住宿费收入、保教费、托管收入、医疗收入、入廊费收入、乡村旅游产业收入、灌溉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			
珠肇高铁高明至肇庆东段	省本级	106.26	19.00	1.00	1.00	151.78	126.90	1.20
珠肇高铁珠海至江门段	省本级	177.47	38.00	2.00	2.00	263.38	217.50	1.21
粤东城际铁路汕头至潮汕机场段	省本级	182.29	26.16	0.30	0.30	237.26	132.18	1.80
粤东城际铁路揭阳南至揭阳段	省本级	42.94	7.50	0.50	0.50	43.61	35.30	1.24
越秀区城市基础设施整体提升工程	广州市	31.40	6.95	0.06	--	27.76	9.43	2.94
花果山超高清视频产业特色小镇整体改造提升工程	广州市	13.64	2.60	0.22	--	4.15	3.28	1.26
“全国农业产业强镇”太平镇基础设施建设项目	广州市	8.32	6.65	0.08	--	11.45	8.21	1.40
花都区炭步镇“乡约古韵”基础设施建设项目	广州市	3.23	2.40	0.23	--	4.78	3.26	1.46

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			
广州市天河区普通高中提质扩容工程	广州市	7.98	3.20	0.18	--	6.74	4.35	1.55
“海上丝绸之路”·印象越秀国家AAAA旅游区配套基础设施建设项目	广州市	2.90	1.68	0.16	--	3.12	2.08	1.50
粤港澳大湾区空铁联运枢纽—广州花都空铁融合发展都市区配套设施提升工程	广州市	213.71	27.00	2.49	--	70.20	32.27	2.18
广州市荔湾区山村片区基础设施配套建设	广州市	95.31	41.13	2.25	--	212.85	52.19	4.08
广州（花都）临空数智港一期工程配套设施	广州市	27.27	16.07	0.01	--	69.47	19.85	3.50
越秀区公共卫生领域补短板项目	广州市	3.60	3.60	0.07	--	12.52	4.96	2.52
广州从化城镇生活污水治理配置提升工程（二期）	广州市	21.74	9.44	0.54	--	18.47	12.83	1.44
广州从化农村生活污水治理配置提升工程（二期）	广州市	4.12	3.20	0.19	--	6.67	4.19	1.59
新型城市化产城融合-广州花都汽车产业基地智能网联基础配套设施升级改造项目	广州市	22.93	17.02	0.20	--	47.60	22.86	2.08
广州市花都区公共卫生体系建设项目	广州市	3.85	2.60	0.55	--	6.39	3.22	1.98
广东省广州市天河区学前教育提升改造工程	广州市	7.55	6.00	0.06	--	20.36	8.11	2.51
广州市从化区高埔创智谷基础设施项目	广州市	50.00	30.00	1.00	--	75.51	39.58	1.91
广东省珠海市高新区产业园区基础设施提升完善项目	珠海市	88.25	8.65	0.30	--	14.77	12.28	1.20
广东省珠海市高新区学前教育高质量发展工程	珠海市	9.34	3.00	0.22	--	4.73	3.71	1.28
广东省珠海市香洲区凤凰谷项目高压线迁改工程	珠海市	13.59	9.92	0.12	--	19.70	15.74	1.25
汕头市金平区中医医院住院大楼改造工程及配套项目	汕头市	1.55	1.23	0.10	--	2.88	1.69	1.71
高明区三洲片区老旧小区改造项目	佛山市	6.59	4.33	0.15	--	8.38	5.55	1.51
三水乐平电商园基础设施配套建设项目	佛山市	31.31	6.07	0.22	--	11.82	9.03	1.31
三水区污水整治综合提升及配套建设工程	佛山市	6.24	3.82	0.12	--	9.20	6.02	1.53
高明区中心城区老旧小区改造项目	佛山市	6.13	3.37	0.05	--	10.23	4.87	2.10
佛山广湛高铁经济产业园核心区基础设施建设项目	佛山市	82.96	45.00	1.55	--	215.46	63.91	3.37
佛山市高明区明城镇排水设施建设项目	佛山市	1.50	1.20	0.10	--	4.31	2.21	1.95
佛山广湛高铁经济产业园基础设施建设项目	佛山市	79.68	41.00	2.00	--	96.47	59.01	1.63
西江新城核心启动区二期工程项目	佛山市	15.00	11.70	0.25	--	30.90	15.77	1.96
三龙湾高端创新集聚区顺德智能制造示范园基础设施建设项目	佛山市	103.39	35.97	1.65	--	60.97	45.84	1.33
三水工业园区基础设施建设项目（二期）	佛山市	3.38	2.32	0.04	--	5.55	3.60	1.54
三龙湾顺德片区（陈村、北滘）污水处理厂及管网配套工程	佛山市	103.95	44.24	1.55	--	76.76	61.62	1.25
佛山市高明区荷城水产养殖和花卉种植示范区配套基础设施建设项目	佛山市	9.57	6.00	0.10	--	13.46	8.21	1.64
佛山市高明区革命老区乡村振兴示范带建设项目	佛山市	10.81	8.40	0.15	--	15.95	11.77	1.35
南方智谷产业园配套基础设施建设项目	佛山市	64.53	32.14	1.55	--	58.20	41.16	1.41
佛山高明沧江工业园（省级经济开发区）基础设施建设项目	佛山市	6.88	4.85	0.10	--	10.23	6.47	1.58
世界美食之都（顺德）核心区综合提升项目	佛山市	65.52	30.44	2.70	--	52.67	39.42	1.34
三水区大塘“双碳”先行示范区综合发展配套项目	佛山市	1.79	1.43	0.09	--	2.49	1.85	1.34
佛山国家高新技术产业开发区禅西都市产业园基础设施项目	佛山市	37.30	23.90	0.50	--	85.02	30.20	2.82
佛山市高明区国家高新区（高明园区）基础设施建设项目	佛山市	5.80	4.35	0.10	--	8.70	5.85	1.49
广东省高质量发展实验区顺德机器人及互联网新家电产业园配套基础设施项目	佛山市	99.62	33.60	1.47	--	64.65	45.60	1.42
佛山市高明区更合镇老旧小区改造提升项目	佛山市	1.60	1.25	0.20	--	2.59	1.65	1.57

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			
(二期)								
东莞水乡新城开发区综合开发项目	东莞市	336.14	106.00	0.27	--	197.43	140.44	1.41
东莞市中堂医院改扩建项目	东莞市	4.61	3.60	0.07	--	6.45	4.54	1.42
东莞市松山湖高新区寮步片区基础设施配套工程	东莞市	2.74	2.10	0.06	--	4.49	2.77	1.62
广东省东莞市高埗镇城中村改造及配套基础设施建设项目	东莞市	10.83	8.00	0.08	--	18.60	10.86	1.71
广东省东莞市松山湖高新区茶山片区基础设施配套工程（三期）	东莞市	6.74	2.20	0.05	--	4.80	2.87	1.67
东莞市麻涌产业园综合开发项目	东莞市	109.28	18.15	0.08	--	37.08	24.02	1.54
广东省东莞市谢岗镇银瓶合作创新区园区配套项目（四期）	东莞市	20.10	16.00	0.32	--	31.69	21.26	1.49
广东省东莞市水乡经济区麻涌镇新型智慧交通建设项目	东莞市	5.42	4.33	0.11	--	8.14	5.36	1.52
广东省东莞市中心城区石碣镇污水综合治理基础设施建设项目	东莞市	7.86	5.80	0.10	--	14.15	7.87	1.80
东莞市谢岗镇银瓶合作创新区综合开发项目	东莞市	22.98	13.00	0.19	--	25.76	17.44	1.48
广东省东莞市松山湖高新区东部工业园企石片区配套基础设施项目	东莞市	17.82	7.00	0.05	--	13.99	9.21	1.52
广东省东莞市长安片区排水管网提质增效工程	东莞市	9.53	7.62	0.12	--	13.84	9.40	1.47
江门市蓬江区城乡污水处理项目	江门市	19.04	15.25	1.28	--	35.34	21.90	1.61
广东省江门市蓬江区农产品加工流通及预制菜产业园配套项目	江门市	6.32	5.00	0.40	--	13.72	7.44	1.84

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%

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	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
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，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，募集资金拟用于交通基础设施、产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、农业和卫生健康等项目建设，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。