





内部编号: 2025080085

2025 年广东省政府专项债券（三十五期）

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（三十五期）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）010357】

评级对象

2025 年广东省政府专项债券（三十五期）

评级时间：2025 年 8 月 12 日



评级观点

- 本期债券为新增债券，募集资金拟用于政府投资项目，偿债资金纳入广东省政府性基金预算管理，偿债保障程度高。
- 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。

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（三十五期）

债券主要条款

2025 年广东省政府专项债券（三十五期）计划发行总额 112.7275 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 30 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（三十五期）
发行规模：	人民币 112.7275 亿元
债券期限：	30 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、汕头市、韶关市、河源市、梅州市、惠州市、汕尾市、江门市、阳江市、湛江市、茂名市、肇庆市、清远市、揭阳市、潮州市和云浮市的政府投资项目。

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本期债券募投项目包括广东省本级、汕头市、韶关市、河源市、梅州市、惠州市、汕尾市、江门市、阳江市、湛江市、茂名市、肇庆市、清远市、揭阳市、潮州市和云浮市的政府投资项目。

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
广东省本级政府投资项目	广东省本级	广东省本级
汕头市本级政府投资项目	汕头市	汕头市本级
龙湖区政府投资项目	汕头市	龙湖区
金平区政府投资项目	汕头市	金平区
濠江区政府投资项目	汕头市	濠江区

项目名称	地市	县区
潮阳区政府投资项目	汕头市	潮阳区
潮南区政府投资项目	汕头市	潮南区
澄海区政府投资项目	汕头市	澄海区
韶关市本级政府投资项目	韶关市	韶关市本级
武江区政府投资项目	韶关市	武江区
浚江区政府投资项目	韶关市	浚江区
曲江区政府投资项目	韶关市	曲江区
河源市本级政府投资项目	河源市	河源市本级
梅州市本级政府投资项目	梅州市	梅州市本级
梅江区政府投资项目	梅州市	梅江区
梅县政府投资项目	梅州市	梅县区
兴宁市政府投资项目	梅州市	兴宁市
平远县政府投资项目	梅州市	平远县
蕉岭县政府投资项目	梅州市	蕉岭县
大埔县政府投资项目	梅州市	大埔县
丰顺县政府投资项目	梅州市	丰顺县
五华县政府投资项目	梅州市	五华县
惠州市本级政府投资项目	惠州市	惠州市本级
惠东县政府投资项目	惠州市	惠东县
龙门县政府投资项目	惠州市	龙门县
汕尾市本级政府投资项目	汕尾市	汕尾市本级
城区政府投资项目	汕尾市	城区
海丰县政府投资项目	汕尾市	海丰县
陆河县政府投资项目	汕尾市	陆河县
陆丰市政府投资项目	汕尾市	陆丰市
蓬江区政府投资项目	江门市	蓬江区
江海区政府投资项目	江门市	江海区
新会区政府投资项目	江门市	新会区
台山市政府投资项目	江门市	台山市
开平市政府投资项目	江门市	开平市
鹤山市政府投资项目	江门市	鹤山市
恩平市政府投资项目	江门市	恩平市
阳江市本级政府投资项目	阳江市	阳江市本级
江城区政府投资项目	阳江市	江城区
阳东区政府投资项目	阳江市	阳东区
阳西县政府投资项目	阳江市	阳西县
阳春市政府投资项目	阳江市	阳春市
湛江市本级政府投资项目	湛江市	湛江市本级
赤坎区政府投资项目	湛江市	赤坎区
霞山区政府投资项目	湛江市	霞山区
坡头区政府投资项目	湛江市	坡头区
麻章区政府投资项目	湛江市	麻章区
遂溪县政府投资项目	湛江市	遂溪县
吴川市政府投资项目	湛江市	吴川市

项目名称	地市	县区
廉江市政府投资项目	湛江市	廉江市
雷州市政府投资项目	湛江市	雷州市
徐闻县政府投资项目	湛江市	徐闻县
茂名市本级政府投资项目	茂名市	茂名市本级
茂南区政府投资项目	茂名市	茂南区
电白区政府投资项目	茂名市	电白区
信宜市政府投资项目	茂名市	信宜市
高州市政府投资项目	茂名市	高州市
化州市政府投资项目	茂名市	化州市
肇庆市本级政府投资项目	肇庆市	肇庆市本级
端州区政府投资项目	肇庆市	端州区
鼎湖区政府投资项目	肇庆市	鼎湖区
高要区政府投资项目	肇庆市	高要区
四会市政府投资项目	肇庆市	四会市
广宁县政府投资项目	肇庆市	广宁县
封开县政府投资项目	肇庆市	封开县
德庆县政府投资项目	肇庆市	德庆县
怀集县政府投资项目	肇庆市	怀集县
清远市本级政府投资项目	清远市	清远市本级
揭阳市本级政府投资项目	揭阳市	揭阳市本级
榕城区政府投资项目	揭阳市	榕城区
揭东区政府投资项目	揭阳市	揭东区
揭西县政府投资项目	揭阳市	揭西县
惠来县政府投资项目	揭阳市	惠来县
普宁市政府投资项目	揭阳市	普宁市
潮州市本级政府投资项目	潮州市	潮州市本级
湘桥区政府投资项目	潮州市	湘桥区
潮安区政府投资项目	潮州市	潮安区
饶平县政府投资项目	潮州市	饶平县
云浮市本级政府投资项目	云浮市	云浮市本级
云城区政府投资项目	云浮市	云城区
云安区政府投资项目	云浮市	云安区
罗定市政府投资项目	云浮市	罗定市
新兴县政府投资项目	云浮市	新兴县
郁南县政府投资项目	云浮市	郁南县

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

（二）偿债资金来源

本期债券纳入广东省政府性基金预算管理，广东省政府性基金预算收入保持较大规模，可为本期债券偿付提供较好保障。

（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。

图表 3. 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 4. 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

¹ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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大湾区深度合作示范区。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、高质量发展示范地、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。

本期债券本息偿付资金纳入广东省政府性基金预算管理。广东省政府性基金预算收入保持较大规模，可为本期债券偿付提供较好保障。

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

本评级机构地方政府债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含 义
AAA 级	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	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	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B 级	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。