

地方政府与城投企业债务风险研究报告—广东篇

联合资信 公用评级一部 |高志杰|谭伟祯

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

报告概要

- **广东省区位和产业基础优势突出，经济财政实力居全国首位，政府债务负担较轻，受益于粤港澳大湾区建设，发展机遇良好。**广东省区位优势突出，交通发达，人口稠密，金融及科创资源丰富，为经济发展奠定良好基础。目前，广东省已初步形成以先进制造业为支撑、现代服务业为主导的现代产业体系，形成了 10 个万亿级产业集群，进出口贸易是拉动广东省经济增长的主要动力之一。2025 年，广东省地区生产总值（GDP）和一般公共预算收入规模继续位居全国首位；虽然固定资产投资增速明显放缓，但全社会消费品零售总额保持增长，贸易顺差达 2.58 万亿元。广东省整体财政实力很强，政府债务负担较轻。受益于粤港澳大湾区战略的实施，广东省拥有良好的发展机遇。“十五五”期间，广东省将围绕“率先基本实现交通运输现代化”目标，以“一网四化”推进现代化综合立体交通网建设，规划到 2030 年基本形成“12312”出行交通圈和“123”快货物流圈；同时坚持实体经济为本、制造业当家，巩固提升战略性支柱产业、壮大战略性新兴产业，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。
- **广东省各地级市经济和财政实力分化明显，珠三角核心区持续领先，部分地市债务负担很重，债务管控持续加强。**广东省区域发展不平衡，珠三角核心区经济总量占广东省经济总量比重高，现代产业发达；北部生态发展区以传统产业为主，工业基础较为薄弱。2025 年，广东省各地级市 GDP 实际增速均为正，深圳市 GDP 规模最大（38731.8 亿元），梅州市增速最快（5.8%），佛山市、汕头市名义总量较上年小幅回落。财政收入方面，珠三角核心区内各地级市财政自给能力较强，沿海经济带和北部生态发展区财政自给能力一般。政府债务方面，2025 年底，广东省各地级市政府债务余额和政府负债率均较上年底保持增长，政府债务率较上年底普遍上升，21 个地级市中仅江门市、肇庆市、湛江市、揭阳市和河源市有所回落；佛山市、珠海市、中山市、江门市、肇庆市、清远市、汕头市、汕尾市和云浮市政府债务负担很重。债务管控方面，广东省在严禁新增隐性债务的同时，加强对全口径地方债务数据监测监管，利用好存量隐性债务“清零”的有利条件，积极发挥政府债券稳增长的重要作用。
- **广东省发债城投企业主体资质较好，但受市场环境及化债政策影响债券净融资收缩，广州市 2026 年四季度及 2027 年集中兑付压力较大，部分地市综合财力对债务的支持保障程度偏弱。**截至 2026 年 9 月底，广东省存续发债城投企业 147 家，主要集中在珠三角核心区，发债企业主体信用级别以 AAA 和 AA^{+}为主；受市场环境及化债政策影响，2025 年，广东省部分地级市发债城投企业债券净融资规模同比收窄，其中河源市、清远市和韶关市发债城投企业债券融资净流出规模相对明显；截至 2025 年底，广东省存续发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度整体有所改善，但潮州市、广州市、肇庆市和河源市发债城投企业仍存在较大

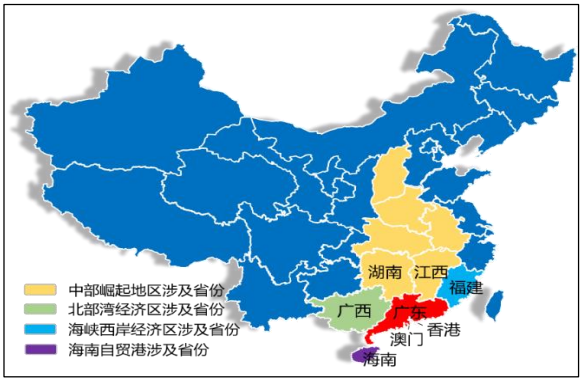
的短期偿债压力，广州市发债城投企业2026年四季度及2027年到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力；除深圳市、揭阳市、梅州市和河源市以外，其他地市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度弱。

一、 广东省经济及财政实力

（一）广东省区域特征

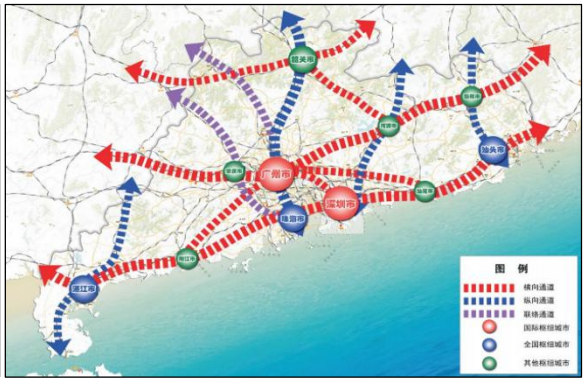
广东省区位优势突出，交通发达，人口稠密，金融及科创资源丰富，为经济发展奠定良好基础，受益于粤港澳大湾区战略的实施，广东省拥有良好的发展机遇。

地理位置优越且自然资源丰富。广东省地处中国大陆最南部，是中国地势三级阶梯中的第三阶梯，总体海拔较低，属于东亚季风区，全省平均气温 22.1℃，自然条件适合农作物生长。广东省与福建、江西、湖南和广西接壤，并与海南、香港和澳门隔水相望，与东南亚诸国隔海相望，是中国与东南亚的重要桥梁，地理位置重要。广东省是粤港澳大湾区核心省份，亦是中部崛起地区、北部湾经济区、海峡西岸经济区和海南自贸港的连通地带，区位优势突出。广东省海域面积约占全国的 1/10，大陆海岸线长度约占全国的 1/5，海域和岸线资源丰富，沿海港湾众多，适宜建港的港湾有 200 多个，滩涂、浅海可养殖面积占全国 32.2%，是全国著名的海洋水产地，沿海波浪能储量居全国前列，南海可开采石油储量 5.8 亿吨、天然气 6000 亿立方米，南海北部天然气水合物资源储量约 15 万亿立方米。



资料来源：公开资料

图 1.1 广东省区位图



资料来源：公开资料

图 1.2 广东省综合运输通道布局示意图

交通通达度及交通基础设施成熟度高。广东省客货运输量及周转量均位于全国前列，2025 年客运、货运指标均继续实现增长。“十四五”时期，广东省综合交通“十四五”规划目标任务总体顺利完成，全省交通运输、仓储和邮政业完成投资约 2.3 万亿元，高速公路通车里程、高铁运营里程、城市轨道交通运营里程、港口集装箱吞吐量、机场旅客和货邮吞吐量等多项指标居全国第一。**“十五五”时期，广东省将围绕“率先基本实现交通运输现代化”目标，突出“一网四化”，全面建设安全、便捷、高效、绿色、经济、包容、韧性的可持续交通体系**，规划到 2030 年，基本形成“12312”

出行交通圈[1]和“123”快货物流圈[2]，建成贯通全省、畅通全国、辐射全球的现代化综合立体交通网，对连通度、运输效率和运输品质提出更高要求。

表 1.1　2025 年广东省交通资源、客货运输量及周转量情况

运输类型	2025年运输量	同比增长	2025年周转量	同比增长
客运	9.46亿人	3.5%	4415.30亿人公里	6.2%
货运	38.55亿吨	0.2%	33597.41亿吨公里	8.0%
运输方式	发展状况			
公路	截至2025年底，广东省公路通车里程22.57万公里。其中，高速公路里程12050公里，比上年末增长2.6%。民用汽车保有量3377.9万辆，增长4.4%，其中私人汽车2870.9万辆，增长5.3%。民用轿车保有量1902.0万辆，增长2.9%，其中私人轿车1798.2万辆，增长3.3%。新能源汽车保有量533.4万辆，增长11.6%。			
铁路	截至2025年底，广东省铁路主要有京广线、广深线、杭深线、京广高铁、赣深高铁等铁路线路，铁路运营里程6433.15公里，其中200km/h以上标准高快速铁路运营里程3410.94公里。高铁客运量占全部铁路客运量比重90.9%。			
航空	截至2025年底，广东省拥有民用运输机场9座；2025年，广东省旅客吞吐量和货邮吞吐量分别为1.82亿人次和459.2万吨，同比分别增长4.7%和9.4%，均居全国第一。			
水运	广东省拥有广州港、深圳港、湛江港、佛山港、珠海港等著名港口，对外贸易覆盖全球主要国家和地区。2025年，广东省港口货物吞吐量完成23.25亿吨，增长1.9%。其中，外贸货物吞吐量8.60亿吨，增长4.6%；内贸货物吞吐量14.66亿吨，增长0.3%。港口集装箱吞吐量8097.04万标准箱，增长4.5%。			

资料来源：公开资料，联合资信整理

广东省人口资源对经济发展形成助力。近年来，广东省常住人口呈增长趋势，2025 年末，广东省常住人口 12859 万人，比上年末增加 79 万人，连续 19 年位居全国首位，人口吸引力强；城镇化率持续上升，2025 年末为 76.58%，超过全国平均水平约 9 个百分点；2024 年末 16－59 岁劳动年龄人口占常住人口的 66.38%，高于全国平均水平 5.46 个百分点，劳动力资源相对丰富。从居民生活水平及消费能力上看，广东省居民人均可支配收入（5.37 万元）和人均消费支出（3.73 万元）均超过全国平均水平。

广东省金融资源赋予经济发展良好的驱动力。截至 2025 年末，广东省银行业金融机构资产总额 42.4 万亿元，同比增长 5.3%，不良贷款率 1.7%，信贷资产质量保持平稳；全省金融机构本外币各项存款余额 38.7 万亿元、各项贷款余额 29.9 万亿元，同比分别增长 5.7%和 5.4%。资本市场方面，2025 年广东省证券交易额 206 万亿元，同比增长 74%。全省新增境内外上市企业 45 家、总量达 1224 家。其中，A 股上市公司 890 家、全年新增 21 家，2025 年末，总市值达 18 万亿元。2025 年全年各类企业通过资本市场直接融资 1.13 万亿元。

广东省科创资源突出，为新质生产力发展提供强劲支撑。2025 年，广东省研究与试验发展（R&D）经费投入达 5510.4 亿元，居全国首位，研发投入强度（与地区

[1] “12312”出行交通圈指湾区 1 小时、粤东西北 2 小时、国内及东南亚 3 小时、全球 12 小时。
[2] “123”快货物流圈指国内 1 天、周边国家 2 天、全球 3 天。

生产总值之比）为 3.78%，高于全国平均水平（2.80%）0.98 个百分点，在全国各省（自治区、直辖市）中居第 3 位。截至 2025 年底，广东省拥有高新技术企业 7.4 万家、全国重点实验室 26 家，发明专利有效量 89.86 万件；2025 年全省专利授权总量 62.75 万件、PCT 国际专利申请量 2.70 万件，专利授权总量、高价值发明专利拥有量、PCT 国际专利申请量均居全国首位，区域创新综合能力连续 9 年居全国首位。

广东省获得的中央政策支持对经济发展形成有力保障。2015 年以来，中央政府及相关部委针对广东省特别是粤港澳大湾区出台了一系列政策文件，对广东省进一步深化改革、扩大开放、高水平参与国际（地区）经济合作等具有重要意义。

表 1.2　2015 年以来与广东省发展相关的重要中央及相关部委政策

文件名称	年份	发布机构	发展定位
《中国（广东）自由贸易试验区总体方案》	2015	国务院	依托港澳、服务内地、面向世界，将自贸试验区建设成为粤港澳深度合作示范区、21 世纪海上丝绸之路重要枢纽和全国新一轮改革开放先行地
《进一步深化中国（广东）自由贸易试验区改革开放方案》	2018		开放型经济新体制先行区、高水平对外开放门户枢纽、粤港澳大湾区合作示范区
《粤港澳大湾区发展规划纲要》	2019	中共中央 国务院	充满活力的世界级城市群、具有全球影响力的国际科技创新中心、“一带一路”建设的重要支撑、内地与港澳深度合作示范区、宜居宜业宜游的优质生活圈
《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》	2019		高质量发展高地、法治城市示范、城市文明典范、民生幸福标杆、可持续发展先锋
《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》	2021		全面深化改革创新试验平台、高水平对外开放门户枢纽
《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》	2021		促进澳门经济适度多元发展的新平台、便利澳门居民生活就业的新空间、丰富“一国两制”实践的新示范、推动粤港澳大湾区建设的新高地
文件名称	**年份**	**发布机构**	**主要内容**
《关于支持广东省建设珠三角国家科技成果转移转化示范区的函》	2018	科技部	示范区建设重点围绕国家创新驱动发展战略要求和广东省经济社会发展迫切需求，努力建设成为辐射泛珠三角、链接粤港澳大湾区、面向全球的科技成果转移转化重要枢纽
《关于金融支持横琴粤澳深度合作区建设的意见》	2023	人民银行 银保监会 证监会 外汇局 广东省政府	打造便利澳门居民生活就业的金融环境，促进合作区与澳门金融市场和金融基础设施互联互通，发展助力澳门经济适度多元发展的现代金融产业，促进跨境贸易和投融资便利化，加强金融监管合作
《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》	2025	人民银行 金融监管总局 证监会 外汇局 广东省政府	加大金融支持南沙建设力度，进一步强化南沙对粤港澳大湾区高质量发展动力源的支撑作用，将南沙建设成为我国金融业对外开放试验示范窗口、金融创新功能的承载区、粤港澳大湾区国际金融枢纽重要节点
《海关支持粤港澳大湾区建设若干措施》	2026	海关总署	从融合发展、科创高地、新业态新模式、服务“双循环”、重大合作平台 5 个方面推出 20 项具体举措。拓展“一单两报”（申报时间减少一半）、扩大“跨境一锁”（通关时长压缩 30%）、对横琴前海南沙河套实施“一区一策”、支持建设潮玩领域技术贸易评议基地、支持河套深圳园区皇岗片区建设等

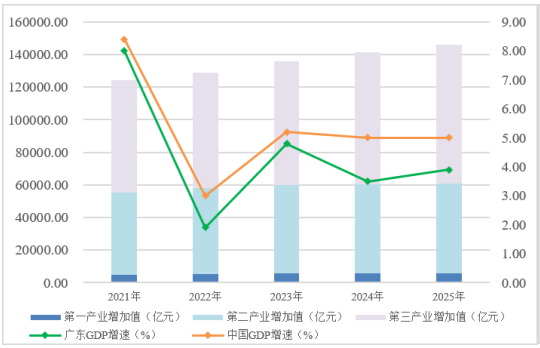
资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）广东省经济发展状况

2025 年，广东省 GDP 继续位居全国首位，GDP 增速略低于全国平均水平。三次产业对 GDP 的贡献率有所分化，产业结构依旧以第三产业为主。受房地产开发投资持续下行拖累，全省固定资产投资增速进一步放缓，但消费市场韧性显现，全社会消费品零售总额实现稳步增长；进出口贸易仍是拉动广东省经济增长的重要动力，2025 年贸易顺差达到 2.58 万亿元。

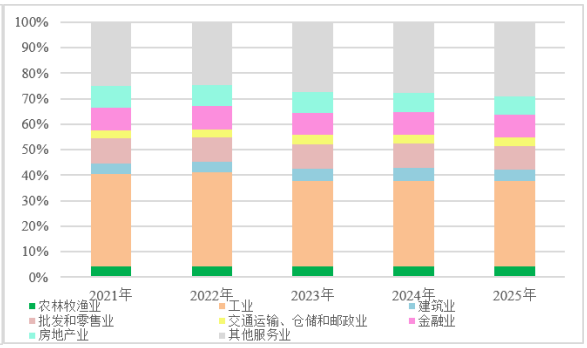
经济总量及产业结构

广东省 GDP 连续 37 年位居全国首位，近年来占全国 GDP 的比重在 10%以上。同期，广东省人均 GDP 持续增长，2025 年相当于全国平均水平的 1.14 倍。广东省产业结构以第三产业为主，2025 年三次产业结构比重为 4.0:37.7:58.3，第三产业比重高于全国平均水平（57.7%）0.6 个百分点。同期，广东主要行业增加值保持增长，其中金融业增加值增长 7.7%，信息传输、软件和信息技术服务业增加值增长 9.7%，租赁和商务服务业增加值增长 6.9%。2025 年全年，广东省 GDP 为 145846.76 亿元，同比增长 3.9%，增速低于全国（5.0%）1.1 个百分点，固定资产投资增速同比下降 17.3%。2026 年前三季度，广东省 GDP 为 111090.77 亿元，同比增长 4.6%，与全国同期增速（4.6%）持平，较 2025 年全年回升 0.7 个百分点；规模以上工业增加值增长 6.1%，固定资产投资降幅收窄至 9.2%。



数据来源：广东省统计局

图 1.3　广东省 GDP 概况



数据来源：广东省统计局

图 1.4　广东省主要行业增加值占比情况

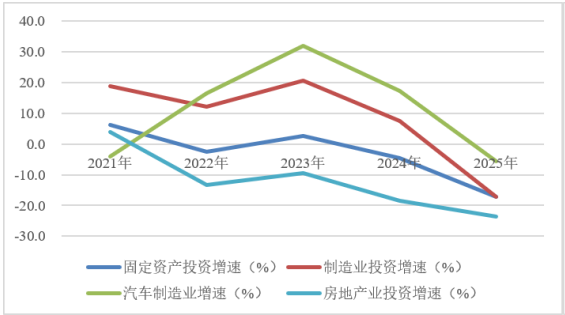
根据《广东省加快培育发展新赛道引领现代化产业体系建设行动规划（2026—2035 年）》，广东省以推动高质量发展为主题，坚持实体经济为本、制造业当家，坚持传统产业、新兴产业、未来产业并举，推进现代化产业体系建设。传统优势产业方面，广东省已形成新一代电子信息、绿色石化、智能家电、先进材料、现代轻工纺织、软件与信息服务、现代农业与食品、汽车、新能源、超高清视频等 10 个万亿元级产业集群；2025 年，计算机、通信和其他电子设备制造业，化学原料和化学制品制造业，电气机械和器材制造业，汽车制造业增加值分别增长 7.1%、3.8%、4.0%和 10.1%。新兴产业方面，2023 年以来，广东省半导体与集成电路、低空经济、智能机器人、新

能源等新兴产业不断取得新突破，形成一批综合实力领先的细分产业集群；2025 年全省工业机器人、民用无人机、服务机器人、新能源汽车产量分别增长 31.2%、39.0%、11.2%和 27.7%，其中工业机器人、民用无人机产量分别约占全国四成和九成。未来产业前瞻布局方面，广东省出台未来产业发展行动方案，瞄准未来网络、通用智能、生命与健康、低碳能源、先进材料、未来空间和量子科技等“七大领域”，实施产业创新“策源”、基础设施“筑基”、创新成果“孵化”、场景示范“领航”、科技金融“赋能”、精英人才“引培”和开放合作“携手”等“七大工程”。

产业园区方面，截至 2026 年 9 月底，广东省共 25 个国家级新区/经开区/高新区/功能平台，主要集中在珠三角核心区。企业数量方面，截至 2025 年底，全省规模以上工业企业 7.6 万家；截至 2025 年末，全省 A 股上市公司 890 家，在全国 31 个省市中排名第 1。

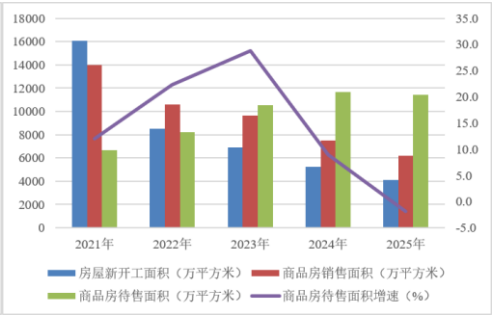
“三驾马车”表现

固定资产投资增速明显放缓。2022 年以来，广东省固定资产投资增速受房地产开发投资收缩影响呈回落态势，2025 年同比下降 17.3%；2026 年前三季度同比下降 9.2%，降幅连续 4 个月收窄，但仍未扭转下行态势。投资内部结构分化明显，受大规模设备更新政策带动，设备工器具购置投资增长 27.0%，高技术产业（制造业）投资增长 10.9%，其中电子计算机及办公设备制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长 41.9%和 11.3%；基础设施投资下降 2.9%。2025 年，制造业中石油、煤炭及其他燃料加工业、汽车制造业、有色金属冶炼和压延加工业以及专用设备制造业投资增速分别为 12.6%、-5.5%、9.3%和 7.8%，行业投资增速分化。同期，广东省房地产开发投资同比下降 23.6%，全年新建商品房销售面积同比下降 17.1%，商品房待售面积较上年底下降 1.9%，库存由持续累积转向小幅去化；2026 年前三季度房地产开发投资下降 20.2%、降幅较上半年收窄 1.4 个百分点，新建商品房销售面积下降 12.5%、降幅连续 7 个月收窄，需持续关注未来去化进展。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 1.5　广东省固定资产投资增速

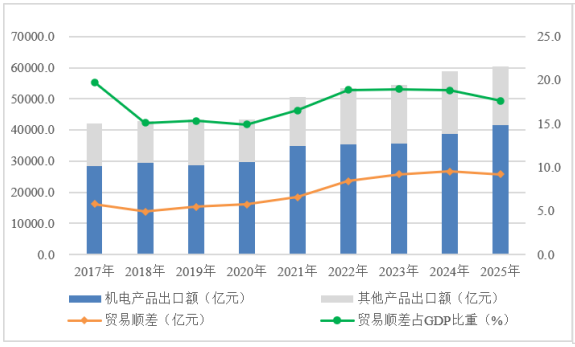


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 1.6　广东省房地产开发及销售情况

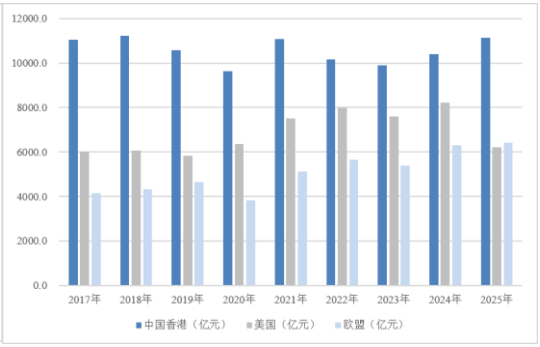
进出口贸易是拉动广东省经济增长的主要动力之一，2025 年贸易顺差达到 2.58

万亿元。广东省进出口总额连续 40 年位居全国首位。近十年，广东省贸易顺差总体呈增长态势，2025 年达到 2.58 万亿元，相当于中国贸易顺差总额的 30.27%。2025 年广东省对共建“一带一路”沿线国家（地区）进出口额 36591.2 亿元，同比增长 5.0%。广东省出口产品以附加值较高的机电产品为主，主要贸易顺差市场包括中国香港（以转口贸易为主）、欧盟、东盟（11 国）和美国。受 2025 年美国对等关税政策落地实施影响，全年广东对美出口出现明显下滑，未来广东省贸易顺差增长或将承压，主要贸易市场结构亦存在进一步优化调整的现实需求。



数据来源：海关总署广东分署、广东省统计局

图 1.7　广东进出口额情况



资料来源：海关总署广东分署、广东省统计局

图 1.8　广东对前三大贸易顺差经济体净出口额

全社会消费品零售总额保持增长。2025 年，广东省社会消费品零售总额 4.63 万亿元，主要由商品零售贡献，对当期 GDP 的贡献在 30%以上。2025 年，汽车类、石油及制品类消费继续低迷，但在新消费领域“以旧换新”政策带动下，广东省社会消费品零售总额同比增长 2.8%，限额以上各类商品消费分化明显，家电、家具、通讯器材等升级类商品实现较快增长。

未来发展

产业规划方面，“十五五”开局阶段，广东省着力巩固提升战略性支柱产业，壮大战略性新兴产业，持续提升现代服务业发展能级。根据《广东省建设现代化产业体系 2025 年行动计划》，广东省实施科技创新强基行动，在人形机器人、低空经济、商业航天等重点领域开展研发攻关，落地一批新技术新产品首试首用项目。同时，深化产业集群培优行动，支持“潮玩潮品”等时尚产业做强做大，持续打造集成电路“第三极”，推动新能源汽车、智能网联汽车产业扩量提质，不断丰富低空经济应用场景。2024 年以来，围绕发展新质生产力，广东省接续出台新赛道培育等一系列配套政策，相关产业迎来加速发展机遇。

表 1.3　2025 年以来广东针对新质生产力发展发布的政策梳理

文件名称	发布时间	主要目标
《2025 年广东省政府工作报告》	2025.01	巩固提升制造业当家优势、建设现代化产业体系，因地制宜发展新质生产力。推动科技创新和产业创新融合发展，实施现代化产业体系行动计划，推动新动能积厚成势、传统动能焕新升级，全面提升产业体系整体效能。

《广东省加快建设生物制造产业创新高地行动方案》	2025.01	到 2027 年，生物科技创新能力显著增强，制度环境更加完善，生物制造全产业链逐步构建，初步形成具有国际竞争力的生物制造产业集群；核心菌种自主率达到 40%左右；打造 3~5 个国家级生物制造创新平台；创新药物、现代中药、保健品、化妆品、生物食品、生物燃料、生物材料等产品的生物技术经济性大幅提高，形成 10 家以上营收百亿元级企业，20 家左右营收五十亿元级企业，生物制造产业总产值达到 5000 亿元左右。到 2035 年，生物科技和生物制造逐步成为发展新质生产力的主要动能之一，生物制造产业总产值迈上万亿元台阶，基本建成全国一流、世界知名的生物制造产业高地，助力广东省经济高质量发展。
《关于推动制造业与生产性服务业深度融合发展的若干措施》	2025.01	到 2025 年，建成 30-50 家省中试验证平台。到 2027 年，现代化中试验证平台体系基本建成，中试公共服务能力在国内处于领先水平；新增培育 200 家国家级、省级工业设计中心；重点推进 17 条产业链供应链质量联动提升工作，围绕重点产业集群建成 180 个质量基础设施“一站式”服务站点；培育 200 个快递业与制造业融合发展示范项目；建设 20 个“产业集群+跨境电商”试点，培育 100 个销售额亿元以上的电商品牌；培育 700 家国家级绿色工厂，100 家经工业和信息化部认定的综合利用或环保装备规范企业；累计培育 100 家服务型制造示范企业，100 家服务型制造示范平台；培育 10 家具备全国影响力的生产性互联网服务平台。
《广东省推动商业航天高质量发展若干政策措施（2025—2028 年）》	2025.07	抢抓商业航天和卫星互联网发展的战略机遇，坚持市场化导向和应用需求牵引，充分发挥广东省终端应用场景丰富、产业配套齐全、市场机制完备等优势，构建发射牵引、星箭互促、空地服务全产业链一体化发展的商业航天产业生态
《广东省加快扩大工业有效投资实施方案（2025—2027 年）》	2025.08	提出 10 条措施加快扩大工业有效投资。建立“前瞻识别—科学决策—快速响应—持续提升”的新赛道培育发展工作机制，分行业分领域分批次发布新赛道产业和产品目录；紧盯固态电池、石墨烯、碳纤维、灵巧手、AI 眼镜、AI 玩具、AI 手机、电动垂直起降飞行器、康复辅助器具、智能传感器、光芯片、6G 移动通信设备等前沿技术和产品，加快发展人工智能、机器人、集成电路、新型显示、新型储能、生物医药、生物制造、低空经济、智能终端等产业
《广东省人工智能赋能制造业高质量发展行动方案（2025—2027 年）》	2025.09	以“百行千模”为牵引，聚焦电子信息、智能家电、汽车、机器人等重点行业，推动工业模型创新发展和工业数据开发利用；打造高价值工业智能体；实施“人工智能+制造业”标杆建设行动，开展智能工厂梯度培育；提速推进广州、深圳、佛山、东莞、中山、江门等 6 个国家级和 14 个省级中小企业数字化转型城市试点
《广东省国家数字经济创新发展试验区建设方案（2025—2027 年）》	2025.11	到 2027 年，数字经济发展水平稳居全国首位，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重超过 16%；打造 3 个具有国际竞争力的万亿级数字产业集群；人工智能核心产业规模超过 4400 亿元；规模以上工业企业数字化转型突破 6 万家；算力规模超过 60EFLOPS；将粤港澳大湾区建设为全球数字化水平最高的湾区
《广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施》	2026.01	推动人工智能赋能交通运输高质量发展
《广东省加快培育发展新赛道引领现代化产业体系建设行动规划（2026—2035 年）》	2026.03	围绕智能链接、生物融合、先进制造、空间拓展、未来能源、品质生活六大领域重点布局 53 个新赛道。到 2030 年，力争培育形成万亿元级赛道 3 个以上、五千亿元级赛道 5 个以上、千亿元级赛道 10 个以上，专精特新中小企业超 4 万家、国家专精特新“小巨人”企业超 3500 家、国家制造业单项冠军企业超 350 家；到 2035 年，培育产业新赛道 100 个以上，新赛道产业及市场规模突破 10 万亿元
《广东省加快推进人工智能全域全时全行业高水平应用行动方案》	2026.04	围绕“人工智能+”七个重点方向（科学研究、农业农村、传统产业、新兴产业、服务业、治理能力、民生福祉），从 63 个具体领域开展。在传统产业方面，聚焦电子、化工、机械、玩具、家电、食品等细分方向，推动 AI 眼镜、AI 手表、AI 耳机、增强现实设备、虚拟现实设备等智能可穿戴产品；在新兴产业方面，聚焦新材料、智能网联汽车、智能机器人、医药和器械、航空航天、集成电路、低空经济、生物制造等方向；加大人工智能 OPC（一人公司）培育力度
《关于推动创新链产业链资金链人才链深度融合加快培育发展新质生产力的总体方案》	2026.05	到 2030 年，全社会研发投入占 GDP 比重 4%左右，新建 100 家国家、省级科技创新和成果转化中试平台载体，打造不少于 15 条“四链融合”产业链，形成一批万亿产业、千亿产业，形成“一个产业一支基金”的发展模式，每万人研发人员全时当量达 120 人年。重点产业：未来产业重点发展量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信；新兴产业重点发展新能源、新材料、航空航天、低空经济；传统产业重点提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑
《广东省推进服务业扩能	2026.06	聚焦批零住餐、金融、软件信息、房地产、租赁商务、交通运输、科技服务、文体娱乐、

提质实施方案》		居民服务等九个重点行业；力争到 2030 年全省服务业增加值突破 11 万亿元，加快建成优质高效的现代化服务业体系

注：政策或存在未能全面列举的情况
资料来源：联合资信根据公开资料整理

（三）广东省财政实力及债务负担

2025 年，广东省一般公共预算收入位居全国首位，财政自给率较好，政府性基金收入有所下降，但整体财政实力很强，政府债券发行和净融资保持较大规模，地方政府债务负担较轻。

广东省一般公共预算收入连续 35 年位居全国首位，近两年财政自给率有所修复回升。从构成看，广东省税收收入占一般公共预算收入的比重维持在 70%以上，但 2018 年以来占比总体呈下降趋势；2025 年税收收入同比有所提升，结束此前阶段性下行态势，尽管国内需求仍存压力、部分企业生产经营困难以及房地产市场持续调整等因素仍对税源形成一定约束。

2025 年，受房地产市场低迷导致土地出让金收入下降影响，广东省政府性基金预算收入同比下降 7.76%；同期，广东省上级补助收入同比增长 12.97%；同期，广东省综合财力同比增长 2.74%。

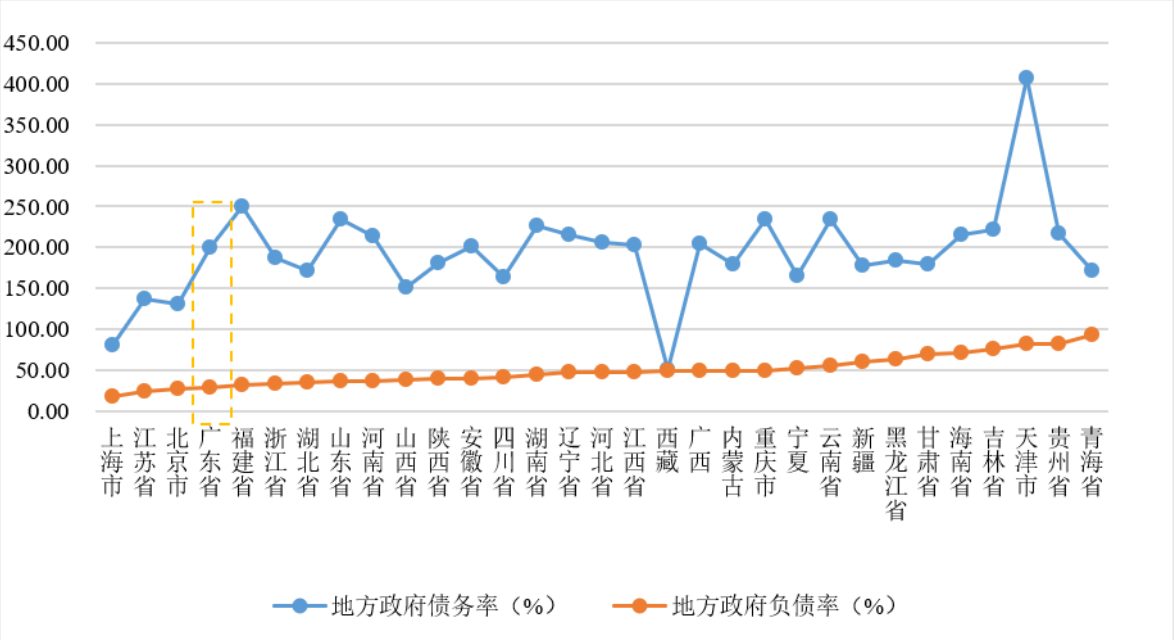
表 1.4　2023－2025 年广东省主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	13850.78	13533.98	13940.19
一般公共预算收入增速（%）	4.4	-2.3	3.0
税收收入（亿元）	10244.77	9817.74	10212.13
税收占一般公共预算收入比重（%）	73.97	72.54	73.26
一般公共预算支出（亿元）	18527.03	17956.06	18158.15
财政自给率（%）	74.76	75.37	76.77
政府性基金收入（亿元）	4501.88	3450.17	3184.05
上级补助收入（亿元）	3304.94	3177.10	3589.25
地方政府债务余额（亿元）	29879.59	35261.37	41459.30
地方政府债务率（%）	137.96	174.90	200.16
地方政府负债率（%）	22.02	24.90	28.43

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%；2. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务；3. 地方政府债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100.00%；4.地方政府负债率=地方政府债务/全省地区生产总值*100.00%；
数据来源：联合资信根据公开资料整理

广东省政府债务负担在全国处于较低水平。2025 年，广东省债务率和负债率分别为 200.16%和 28.43%，在全国 31 省（自治区、直辖市）按指标数值由低到高排序，分别排名第 16 位和第 4 位，整体债务负担在全国处于较低水平；较上年底，债务率位次前移 2 位，主要系本省债务率升幅相对较小以及其他省份债务风险水平分化共同

作用所致。2021 至 2025 年，广东省政府债券发行及净融资保持较大规模，专项债券是主要资金来源。2021 年 10 月至 2022 年 6 月，广东省发行约 1150 亿元政府债券置换存量债务，于 2022 年 7 月完成全域存量隐性债务清零。2024 年广东省发行特殊再融资债券 169.25 亿元，公开文件未明确披露具体投向，市场普遍研判该批资金或用于化解政府对企业的拖欠账款；2025 年广东省未安排特殊再融资债券发行，当年再融资债券主要用于到期法定债券还本付息。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.9　全国省级行政区债务负担情况

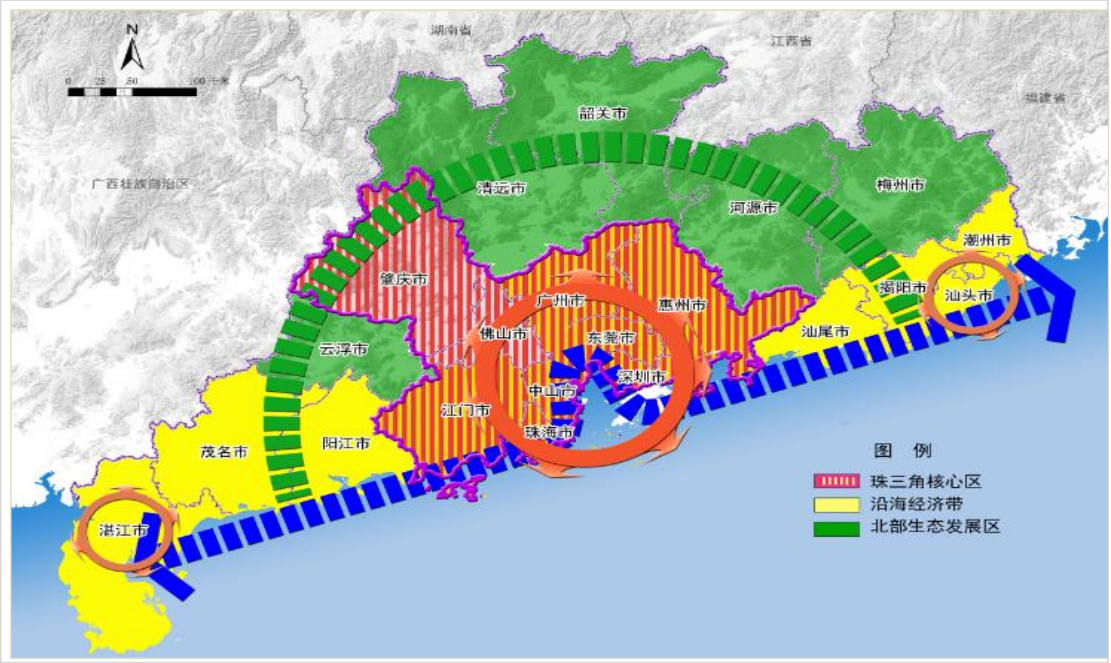
二、 广东省各地市债务风险分析

（一）广东省各地级市经济实力

广东省各地级市经济实力分化严重，发展相对不均衡。珠三角核心区经济总量占广东省经济总量的比重高，深圳市、广州市、佛山市和东莞市经济实力明显高于其他地区。

广东省下辖 21 个地级市，按区位划分为珠三角核心区（包括广州、深圳、佛山、珠海、东莞、中山、惠州、江门、肇庆）、粤东 4 市（包括汕头、潮州、揭阳、汕尾）、粤西 3 市（包括湛江、茂名、阳江）和粤北 5 市（包括韶关、清远、河源、梅州、云浮）。广东省以功能区为引领构建“一核一带一区”（珠三角核心区、沿海经济带、北部生态发展区）区域发展格局，其中“一带”囊括粤东 4 市和粤西 3 市，“一区”覆盖粤北 5 市。

根据《广东省国土空间总体规划（2021－2035 年）》，广东省将围绕“一核一带一区”区域发展格局，促进国土空间协调发展；立足资源环境禀赋和社会经济发展水平，以“三区三线”[3]和主体功能区战略格局为基础，构建“一核两极多支点[4]、一链两屏多廊道[5]”的网络对流型国土空间开发保护总体格局。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1　广东省“一核一带一区”区域分布图

广东省区域间产业发展不均衡，珠三角核心区现代产业发达。从产业分布看，广东省珠三角核心区核心产业以汽车及零部件制造、计算机及通信电子设备制造、石化能源新材料、纺织服装和家电电器制造等现代产业为主，沿海经济带以能源化工、纺织服装、食品加工、矿产资源开采加工等传统产业为主，北部生态发展区以石材、水泥、建材、钢铁等资源性产业为主，区域间发展不平衡问题较为明显。截至 2026 年 9 月底，广东省拥有国家级新区 1 个、国家级经济技术开发区 7 个、国家级高新技术产业开发区 14 个，并拥有 3 个国家级的合作区及功能平台（横琴粤澳深度合作区、深圳前海深港现代服务业合作区、汕头华侨经济文化合作试验区）；园区分布主要集中在珠三角核心区。

表 2.1　广东省各地市重点发展产业及国家级平台分布情况

[3] “三区三线”指根据农业空间、生态空间、城镇空间三个区域，分别对应划定耕地和永久基本农田保护红线、城镇开发边界、生态保护红线三条控制线。

[4] “一核”指强化珠三角核心引领带动作用，“两极”指支持汕头市、湛江市建设省域副中心城市，提升沿海经济带东西两翼发展能级，“多支点”指增强汕尾市、阳江市的战略支点功能。

[5] “一链”指构建南部海洋生态保护链，“两屏”指筑牢以南岭山地为核心的南岭生态屏障和以山地、森林为主体的粤港澳大湾区外围丘陵浅山生态屏障，“多廊道”指以陆海主要生物廊道为主，结合碧道、绿道、古驿道等特色线性廊道，形成通山达海的生态廊道网络系统。

地区		支柱/优势/特色产业	上市公司数量（家）	国家级新区/经开区/高新区/功能平台
珠三角核心区	广州市	汽车、电子、石化；纺织服装、美妆日化、箱包皮具、珠宝首饰、食品饮料、智能家居、灯光音响	159	广州南沙新区、广州高新区、广州经开区、广州南沙经开区、增城经开区、广州花都经开区
	深圳市	计算机、通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、石油和天然气开采、专用设备制造、汽车制造、通用设备制造	433	深圳前海深港现代服务业合作区、深圳高新区
	佛山市	纺织服装、食品饮料、家具制造、建筑材料加工、金属制品加工、家用电力器具制造	55	佛山高新区
	东莞市	电子信息制造业、电气机械及设备制造业、纺织服装鞋帽、食品粮油、现代家具、造纸及纸制品、玩具及文体用品、化工制品、包装印刷	67	东莞松山湖高新区
	珠海市	生物医药、家电电器制造、电子信息、电力能源、石油化工、天然气开采、精密机械制造	42	横琴粤澳深度合作区、珠海经开区、珠海高新区
	惠州市	石化能源新材料、电子信息、生命健康、纺织服装、女鞋、家具	20	惠州大亚湾经开区、惠州仲恺高新区
	中山市	纺织服装、光电、美妆、板式家具	30	中山火炬高技术产业开发区
	江门市	金属制品、造纸和印刷、纺织服装、家电、摩托车及零部件、食品	10	江门高新区
	肇庆市	新能源汽车及汽车零部件、金属加工、电子信息、建筑材料、家具制造、食品饮料、精细化工	7	肇庆高新区
沿海经济带	湛江市	绿色钢铁、绿色石化、高端造纸、绿色能源、家电制造、家具建材、农海产品加工、羽绒制鞋	5	湛江经开区、湛江高新区
	茂名市	绿色化工与氢能、港口物流、文化旅游、大健康、建筑业、现代农业、矿产资源加工、特色轻工业、高端装备制造与金属加工	2	茂名高新区
	阳江市	合金材料、风电、食品加工、电力能源、五金刀剪、纺织服装	2	--
	汕尾市	电子信息、新能源汽车、服装、珠宝、五金、食品加工	1	--
	揭阳市	化工和矿物加工、纺织服装、医药制造、金属、食品、制鞋、电气机械和设备（配件）制造	4	--
	汕头市	纺织服装、化工塑料、工艺玩具、印刷包装	31	汕头华侨经济文化合作试验区、汕头高新区
	潮州市	陶瓷、食品加工、电子、文旅、婚纱礼服、制鞋、印刷包装、不锈钢	3	--
北部生态发展区	云浮市	石材、不锈钢制品、硫化工、水泥	1	--
	清远市	陶瓷、水泥、有色金属、建材、装备制造、轻工消费品制造	6	清远高新区
	韶关市	钢铁及特钢材料、有色金属、精细化工、矿业、新型建材、先进装备、文化办公用品、纺织服装、食品饮料、竹木制品	4	--
	河源市	新一代电子信息、汽车制造、先进材料、现代轻工纺织、生物医药与健康、现代农业与食品水饮料	2	源城高新区
	梅州市	铜箔和高端电路板、中医药、食品饮料、绿色建材、电声、机电制造、汽车零部件、智能家电	6	--

注：1. 国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区，“--”表示该地市暂无国家级新区/高新区/经开区；2. 主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况

资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

2025 年，广东省各地级市经济总量总体实现增长，但经济实力分化严重，珠三角核心区经济总量占广东省经济总量的比重高，深圳市实力最强，广州市次之。从 GDP 规模来看，广东省各地级市经济实力分化严重，实力最强的深圳市 2025 年 GDP 为 3.87 万亿元，广州市仅次于深圳市，GDP 为 3.20 万亿元，佛山市与东莞市经济总量亦超过万亿元，珠三角核心区地级市 GDP 合计 11.92 万亿元，占广东省经济总量的 81.70%。沿海经济带区域经济总量占广东省经济总量的 12.55%，其中茂名市 2025 年经济总量超 4000.00 亿元，湛江市与汕头市经济总量 3000.00～4000.00 亿元，其余

城市 GDP 均低于 3000.00 亿元。北部生态发展区经济总量占广东省经济总量的 5.75%，清远市经济表现较为亮眼，云浮市经济总量最低，为 1344.87 亿元。经济增速方面，2025 年，广东省各地级市 GDP 实际增速均为正，其中梅州市增速最快，为 5.80%，深圳市次之，为 5.50%，而汕头市仅小幅增长 0.10%、佛山市增长 0.20%；从名义总量看，佛山市、汕头市 GDP 较上年小幅回落。

深圳市人均 GDP 继续领跑，梅州市排名末位。2025 年，深圳市人均 GDP 排在首位，为 21.38 万元，超过 20.00 万元；珠海市、广州市、佛山市、东莞市和惠州市人均 GDP 位于 10.00~20.00 万元之间，以上城市均位于珠三角核心区；其他地级市人均 GDP 低于 10.00 万元，梅州市排在末位，为 4.14 万元。

深圳市、广州市和东莞市常住人口超千万，珠三角核心区城镇化率远超沿海经济带和北部生态发展区。2025 年末，深圳市、广州市和东莞市常住人口超千万，占广东省常住人口的 37.44%。珠三角核心区城镇化率远超沿海经济带和北部生态发展区，9 市城镇化率平均为 83.84%，明显高于沿海经济带的 58.38%和北部生态发展区的 56.03%；2025 年底，云浮市城镇化水平最低，为 48.75%，茂名市、湛江市城镇化率亦低于 50.00%。

表 2.2　2025 年广东省各地级市经济及人口情况

地市	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
深圳市	38731.80	5.50	21.38	1824.85	99.79	0.07:37.39:62.54
广州市	32039.46	4.00	16.83	1910.10	87.56	0.99:24.06:74.95
佛山市	13157.35	0.20	13.44	979.19	95.80	1.91:49.56:48.53
东莞市	12760.20	4.00	11.94	1080.04	93.63	0.29:56.15:43.56
惠州市	6363.66	4.51	10.34	619.30	73.95	5.24:53.18:41.58
珠海市	4573.10	2.70	18.07	254.31	90.96	1.65:40.56:57.79
江门市	4293.91	2.80	8.90	482.85	69.99	8.75:43.10:48.15
中山市	4260.56	3.80	9.40	457.23	87.95	2.30:51.38:46.32
茂名市	4106.40	3.60	6.55	626.46	49.54	18.11:27.35:54.54
湛江市	3952.94	4.52	5.55	712.29	49.63	18.58:32.57:48.85
汕头市	3023.83	0.10	5.42	557.69	71.92	4.71:37.58:57.71
肇庆市	2974.84	3.10	7.21	411.74	54.96	17.88:36.78:45.34
揭阳市	2553.75	3.20	4.49	568.72	52.68	9.71:34.99:55.30
清远市	2317.47	4.50	5.82	397.64	59.53	16.01:34.09:49.90
韶关市	1705.10	3.60	5.99	283.39	61.03	15.20:31.09:53.71
阳江市	1671.22	3.30	6.36	262.86	58.50	16.67:36.69:46.64
梅州市	1583.23	5.80	4.14	381.56	56.61	17.87:29.70:52.43

汕尾市	1546.30	4.20	5.70	272.19	60.99	13.36:26.87:59.77
潮州市	1452.17	4.70	5.63	257.88	65.43	9.84:44.47:45.69
河源市	1434.57	3.30	5.08	281.42	54.21	13.31:33.65:53.04
云浮市	1344.87	4.00	5.62	238.96	48.75	18.10:26.31:55.59

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）广东省各地级市财政实力及政府债务情况

1. 财政收入情况

广东省各地级市一般公共预算收入分化明显，深圳市和广州市一般公共预算收入规模显著高于其他城市。2025 年，广东省大部分地级市税收收入占比有所提升，财政收入稳定性一般。珠三角核心区内各地级市财政自给能力较强，沿海经济带和北部生态发展区财政自给能力一般。广东省各地级市政府性基金收入表现差异较大，珠海市、梅州市和云浮市同比下降幅度较大。2025 年，广东省内 11 个地级市上级补助收入对综合财力的贡献程度较高，集中在沿海经济带和北部生态发展区。

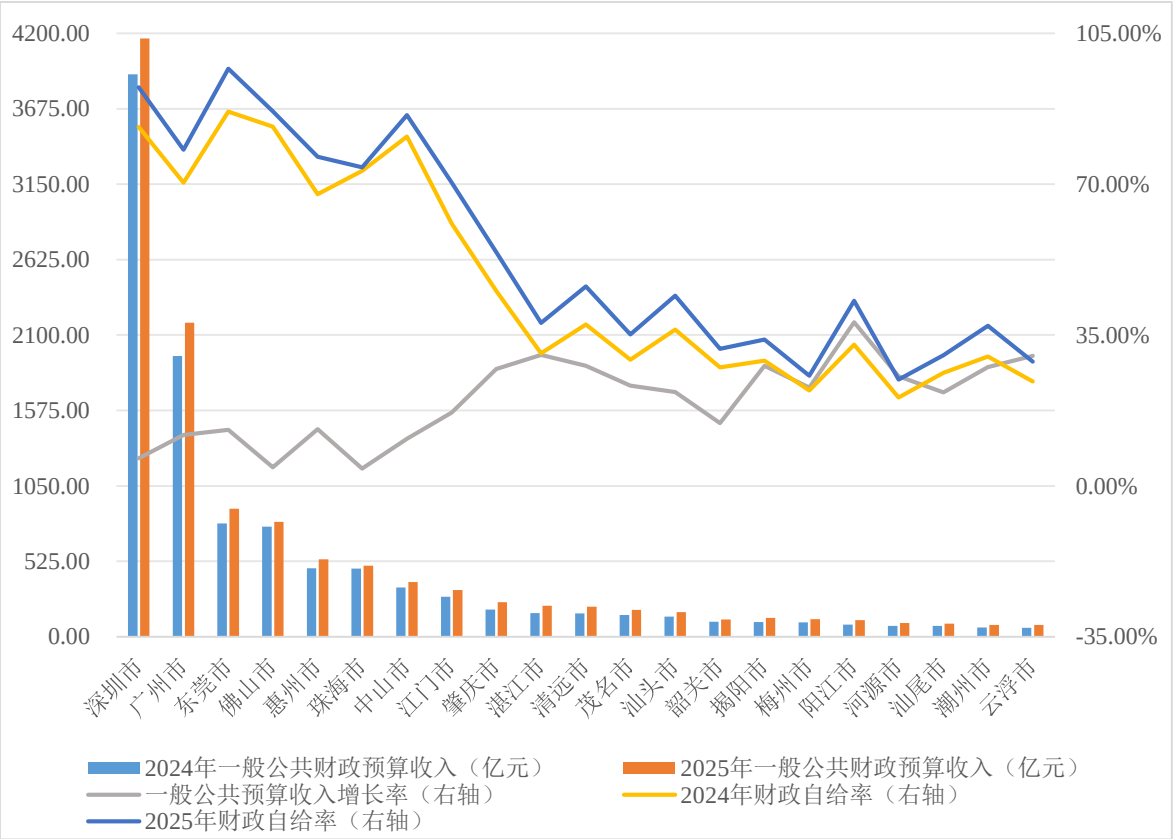
一般公共预算收入规模方面，广东省各地级市一般公共预算收入规模差距大。深圳市 2025 年一般公共预算收入 4163.98 亿元，约为广州市的 1.9 倍，优势显著。除深圳市和广州市外，广东省其他地级市一般公共预算收入均未超过 1000.00 亿元，其中河源市、汕尾市、潮州市和云浮市 2025 年一般公共预算收入不足 100.00 亿元，排在末位的云浮市一般公共预算收入仅 81.10 亿元。

一般公共预算收入增速方面，2025 年，广东省 21 个地级市一般公共预算收入同比全部实现增长，其中阳江市同比增幅较大，达 37.97%；湛江市、云浮市、清远市、揭阳市、潮州市、肇庆市增速也均超过 25.00%，而珠海市、佛山市和深圳市增速相对较低，分别为 3.99%、4.34%和 6.37%。

从一般公共预算收入结构来看，2025 年，仅深圳市、东莞市、惠州市、中山市、肇庆市、阳江市和云浮市税收收入占比有所下降，其余 14 个地级市税收收入占比均有所提升，其中揭阳市、韶关市提升幅度较大，分别提高 20.78 个和 12.97 个百分点。除深圳市、广州市和东莞市外，其他城市税收占比均低于 70.00%，其中肇庆市、汕尾市和云浮市税收收入占比低于 50.00%。整体看，广东省各地级市一般公共预算收入的稳定性一般。

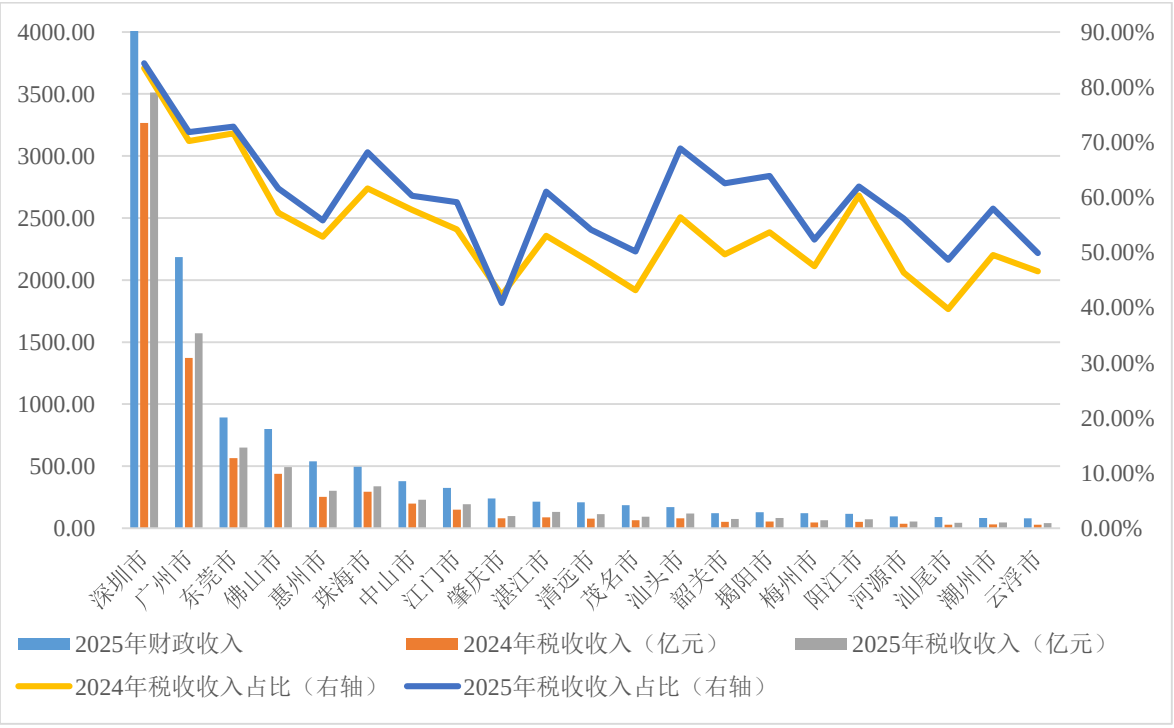
从财政自给率看，2025 年，广东省 21 个地级市财政自给率较 2024 年均有提升。2025 年，东莞市、深圳市、佛山市和中山市财政自给率均超过 80.00%；广州市、惠州市、珠海市和江门市财政自给率处于 60.00%~80.00%之间，其他地级市财政自给率在 60.00%以下。珠三角核心区 9 市财政自给率平均为 79.46%，而全省 21 个地级市财政自给率平均仅为 53.99%，总体看，珠三角核心区内各地级市财政自给能力较强，

沿海经济带和北部生态发展区财政自给能力一般。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

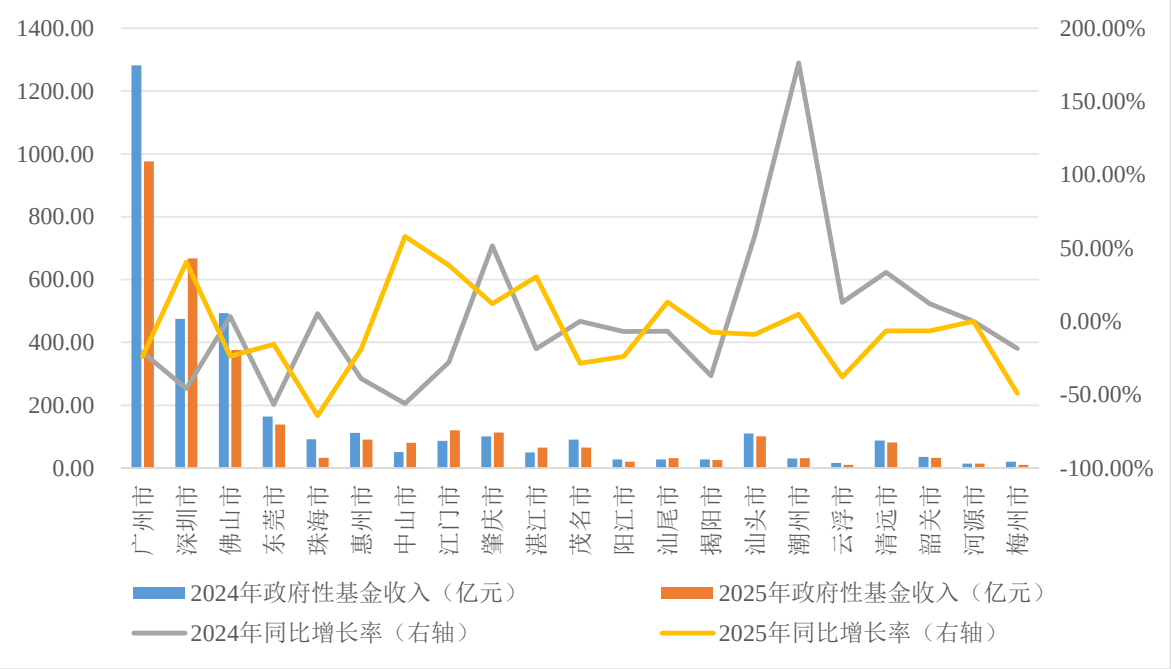
图 2.2　2024－2025 年广东省各地级市一般公共预算收入及增速情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.3　2024－2025 年广东省各地级市税收收入及占比情况

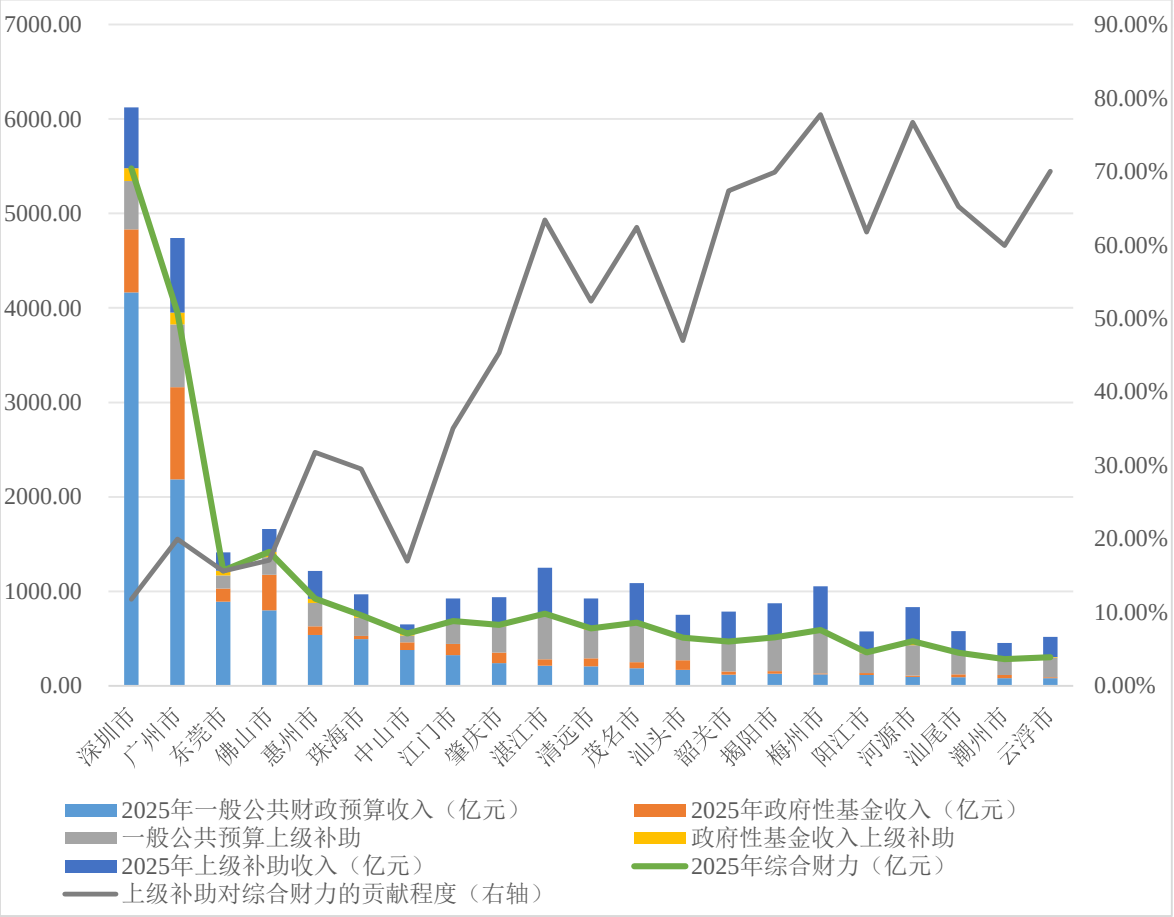
广东省各地级市政府性基金收入表现差异较大。广东省各地级市政府性基金收入表现差异较大。2025 年，广东省 21 个地级市中仅 7 个地级市政府性基金收入较上年同比增长，其中中山市、深圳市、江门市和湛江市增幅较大，分别为 58.04%、40.42%、38.39%和 30.53%，汕尾市、肇庆市和潮州市分别增长 13.12%、12.10%和 4.82%。其余 13 个地级市政府性基金收入受区域房地产市场影响同比下降，其中清远市、韶关市、揭阳市和汕头市降幅相对较小，分别下降 6.35%、6.36%、7.34%和 8.77%，而珠海市同比下降 64.22%、梅州市同比下降 49.05%、云浮市同比下降 37.95%，降幅显著。



注：河源市 2025 年政府性基金收入未获取，以 2024 年数据替代
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.4　2024－2025 年广东省各地级市政府性基金收入情况

广东省 11 个地级市上级补助收入对综合财力的贡献程度较高，集中在沿海经济带和北部生态发展区。从上级补助收入规模来看，2025 年，广州市、深圳市、湛江市、梅州市和茂名市上级补助收入规模均超 400.00 亿元，其中广州市上级补助收入规模最大，为 788.85 亿元。广东省各地级市上级补助收入对综合财力的贡献度差异较大，贡献程度大于 50.00%的地级市共 11 个，集中在沿海经济带和北部生态发展区，其中梅州市上级补助对综合财力的贡献程度最高，为 77.74%；位于珠三角核心区的 9 个地级市以及汕头市，上级补助收入对综合财力的贡献程度均低于 50.00%，其中深圳、佛山、中山、东莞和广州低于 20.00%。



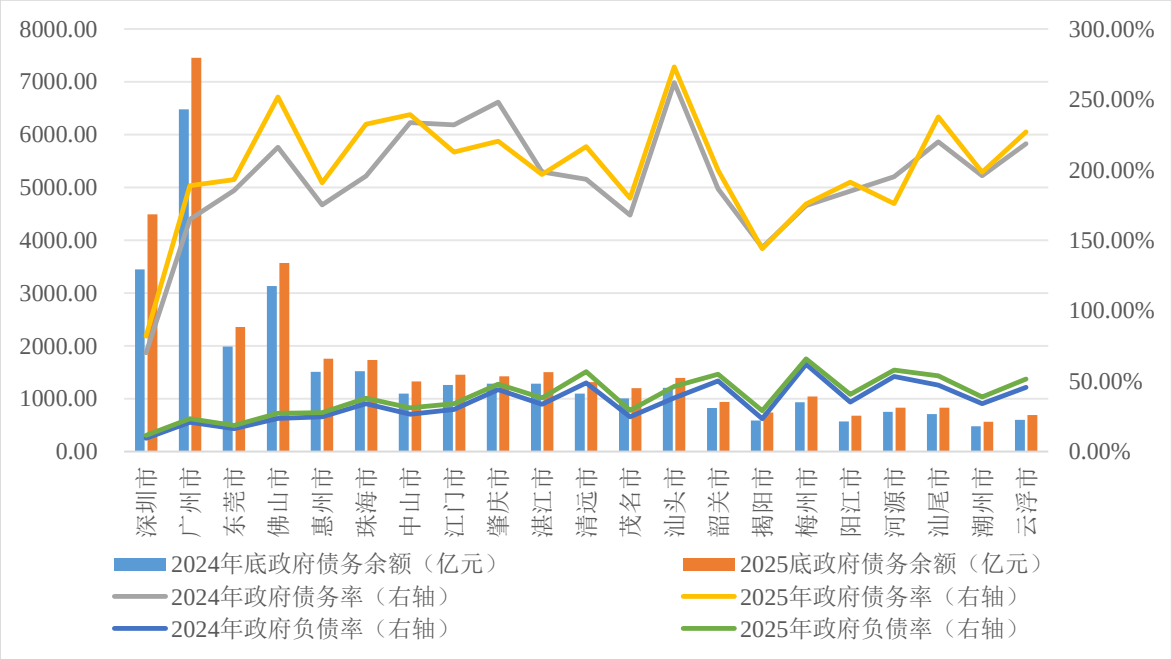
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.5　2025 年广东省各地级市综合财力构成情况

2.　债务情况

2025 年底，广东省各地级市政府债务余额和政府负债率均较上年底保持增长，政府债务率则普遍上升，21 个地级市中仅江门市、肇庆市、湛江市、揭阳市和河源市有所回落；佛山市、珠海市、中山市、江门市、肇庆市、清远市、汕头市、汕尾市和云浮市政府债务负担很重。

2025 年底，广东省各地级市政府债务规模均较上年底保持增长，但增速整体放缓，其中深圳市、揭阳市和中山市政府债务余额增长较快，增速均超过 20.00%，分别为 30.22%、25.98%和 21.10%。政府负债率方面，2025 年，广东省各地级市政府负债率均较上年有所上升，梅州市为广东省内政府负债率最高的区域，为 65.84%，其他地级市政府负债率均低于 60.00%，其中深圳和东莞负债率低于 20.00%，分别为 11.60%和 18.48%。政府债务率方面，2025 年，除深圳市外，广东省其他地级市政府债务率均高于 100.00%，其中汕头市、佛山市、中山市、汕尾市、珠海市、云浮市、肇庆市、清远市和江门市政府债务率均高于 200.00%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6　2024－2025 年底广东省各地级市政府债务情况

债务管控方面，2026 年 1 月，《广东省政府工作报告》强调加强全口径地方债务监测监管，坚决遏制新增隐性债务，统筹高质量发展和高水平安全；同月，广东省第十四届人民代表大会财政经济委员会《关于广东省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的审查结果报告》指出地方面临既要增加债务扩大投资、又要化解存量债务风险的矛盾，平衡促发展和防风险难度加大，并提出加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。2026 年 7 月，《广东省人民政府关于我省 2025 年省级决算草案的报告》指出需积极发挥债券资金稳增长的重要作用，用好存量隐性债务“清零”的有利条件，管好用好新增专项债券，加强债券资金跟踪监测；此外，需严格在政府债务限额内通过发行新增债券举借政府债务，确保举债与财力相匹配，建立跨部门沟通协调机制，加强全口径地方债务数据统计监测，常抓不懈防范化解隐性债务风险，保持存量隐性债务“零增长”，持续巩固全域无隐性债务试点成果。

地级市层面，2026 年 2 月，佛山市在《2026 年佛山市本级政府预算》强调加强政府债务管理，做好债券还本付息，把控新增举债规模，落实全口径地方债务监测监管，严防新增隐性债务；同月，中山市在《2026 年中山市本级政府预算》指出持续加强地方政府债务管理，落实风险评估预警机制和全口径地方债务监测，提高政府债务风险防控能力，严防新增隐性债务，压实政府债券还本付息责任，足额落实还本付息资金。2026 年 8 月，汕头市在《关于汕头市 2025 年本级决算草案的报告》指出要严

控政府债务风险，坚持依法举债，落实限额管理，坚决遏制新增隐性债务，严格资金闭环管理，做到偿还准确安全、高效拨付。2025 年 11 月，江门市在《江门市人民政府关于 2025 年江门市本级财政第二次预算调整方案的报告》中强调筑牢债务风险防线，完善“借、用、管、还”全流程管理机制，加强穿透式监测和投后管理，从严控制高风险地区新增债务，统筹运用再融资债券等方式平滑偿债压力。

三、 广东省城投企业偿债能力

（一）广东省城投企业概况

广东省发债城投企业数量较多，主要分布在珠三角核心区域，粤东西北地区相对较少，发债企业主体信用级别以 AAA 和 AA^+为主；2025 年以来，广东省发债城投企业中无主体级别上调/下调和展望变动情况。

截至 2026 年 9 月 30 日，广东省内有存续债券的城投企业共 147 家，其中省级城投企业 1 家、地市级城投企业 36 家、区县级城投企业 75 家，另有园区类城投企业 35 家。从发债城投企业分布区域看，广东省各地级市中广州市发债城投企业数量最多，为 25 家，其次为深圳市 18 家、惠州市 16 家、江门市和佛山市各 15 家，肇庆市、珠海市、中山市分别为 8 家、7 家和 6 家，其余地市均不超过 5 家。

从级别分布看，截至 2026 年 9 月 30 日，无存续主体级别的城投企业仅 2 家，有存续主体级别的城投企业共 145 家，其中主体级别为 AAA 的城投企业 28 家，主要集中在广州市（10 家）和深圳市（7 家）；AA^+级别的城投企业 75 家，主要分布在广州市（12 家）、惠州市（11 家）、深圳市和佛山市（各 9 家）、江门市（8 家）；AA 级别的城投企业 39 家，占广东省发债城投企业（有主体级别）总数的 26.90%；AA^-级别的城投企业 3 家，均为区县级城投企业。整体看，广东省高信用级别（AAA 和 AA^+）城投企业共 103 家，占广东省发债城投企业（有主体级别）总数的 71.03%，主要集中于广州市、深圳市和佛山市，AA 级城投企业占比相对较低。

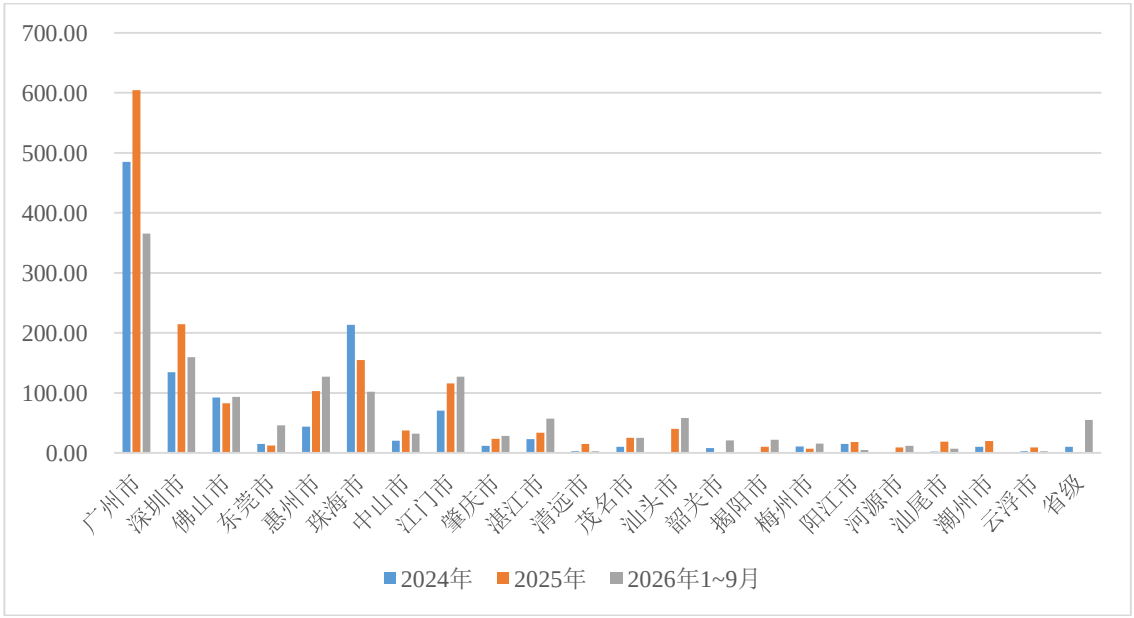
2025 年以来，广东省发债城投企业中无主体级别上调/下调和展望变动情况。

（二）广东省城投企业发债情况

2025 年，广东省发债城投企业债券发行规模同比有所上升，发债城投企业集中在广州市、深圳市和珠海市，主体级别以 AAA 为主。受市场环境及化债政策影响，广东省部分地级市发债城投企业债券净融资规模同比收窄，其中河源市、清远市和韶关市发债城投企业债券融资净流出规模相对明显。全省发债城投企业整体债券净融资规模同比有所上升，2026 年前三季度债券净融资额延续净流入态势。

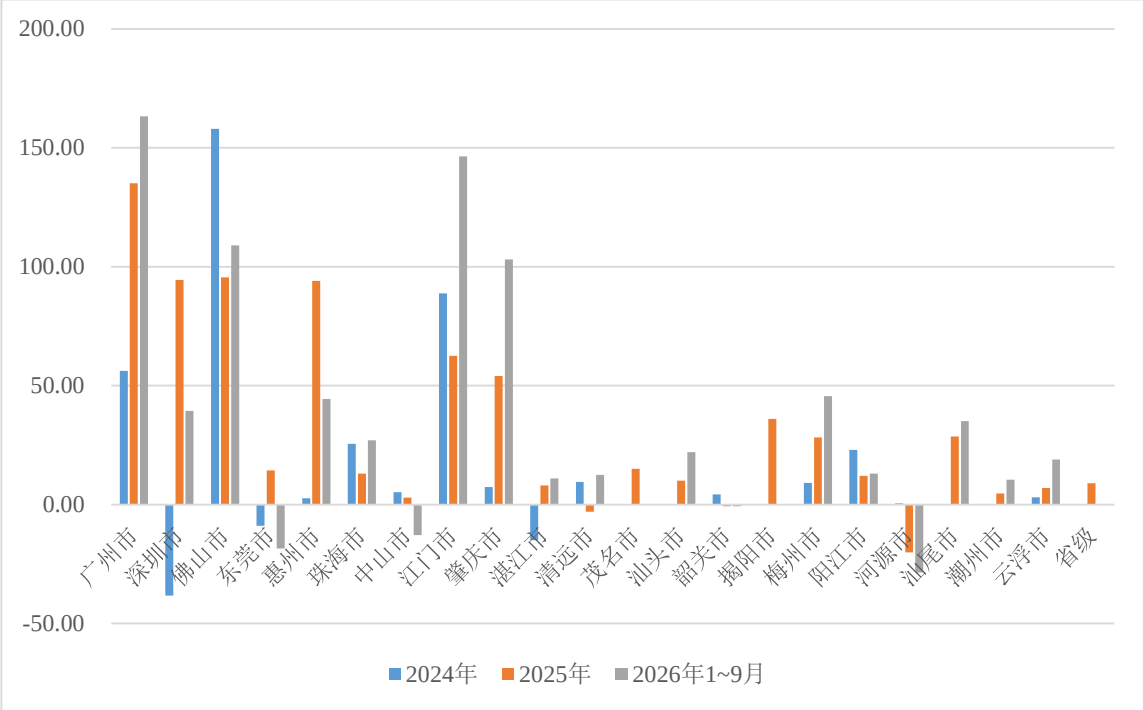
2025 年，广东省共有 87 家城投企业发行债券，发行债券 215 只，发行规模为 1555.05 亿元，发行规模同比增长 31.51%。2026 年 1－9 月，广东省城投债券发行规模合计 1365.31 亿元，为 2025 年全年的 87.80%，同比增长 13.45%。从发行情况来看，2025 年广东省发债城投企业仍集中于广州市、深圳市和珠海市，当年发债规模占全省的 62.62%；2026 年 1－9 月，发债区域趋于分散，广州市、深圳市和江门市发债规模占全省的 47.76%，江门市、惠州市发债规模已超过珠海市。从主体级别看，2025 年广东省城投企业 AAA、AA^+及 AA 主体债券发行金额占比分别为 52.14%、37.43%和 10.43%；2026 年 1－9 月，AAA、AA^+及 AA 主体债券发行金额占比分别为 45.91%、44.93%和 8.06%，AA^+主体发债规模已接近 AAA 主体。

2025 年，广东省发债城投企业债券净融资额合计为 700.49 亿元，同比增长 111.82%，债券融资规模亦同比有所上升。其中广州市发债城投企业债券净融资额最高，为 135.05 亿元，佛山市、深圳市和惠州市次之，分别为 95.49 亿元、94.41 亿元和 94.00 亿元。受市场环境及化债政策影响，2025 年，河源市、清远市和韶关市发债城投企业债券融资净流出规模相对明显，分别净流出 20.10 亿元、3.00 亿元和 0.70 亿元。2026 年 1－9 月，广东省发债城投企业债券净融资额为 740.43 亿元，已超过 2025 年全年水平，各地级市中除河源市、东莞市、中山市和韶关市发债城投企业债券净融资额净流出外，其他地市均为不同程度的净流入。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1　广东省发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.2　广东省发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

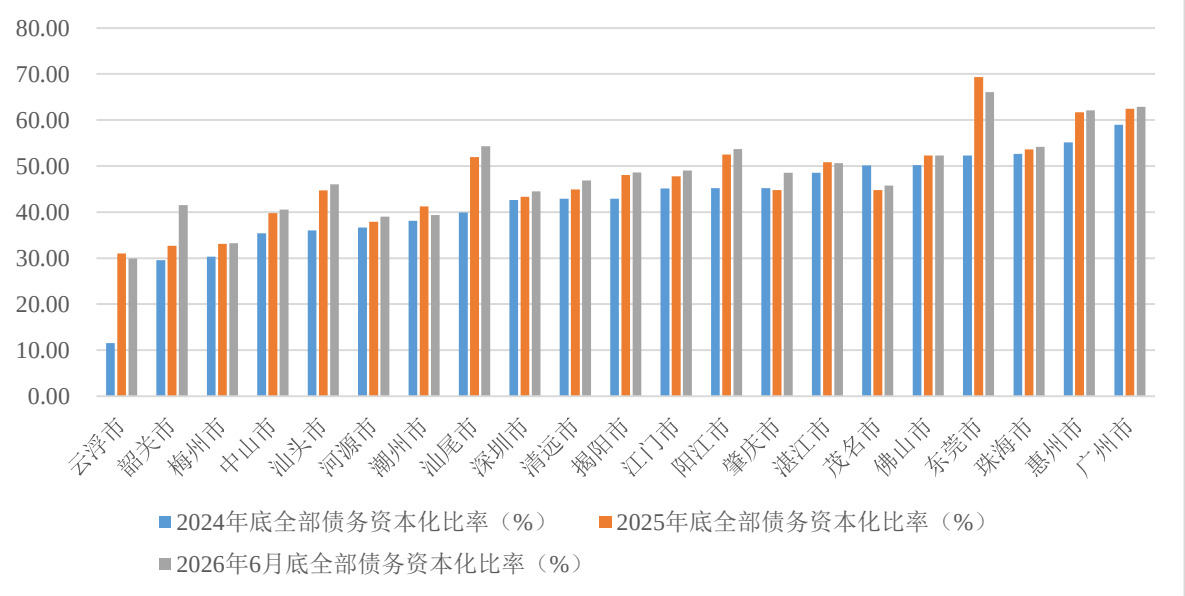
（三）广东省城投企业偿债能力分析

截至 2025 年底，广东省存续发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度整体有所改善，但潮州市、广州市、肇庆市和河源市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数仍低于 0.40 倍，短期偿债压力相对较大；广州市发债城投企业全部债务规模在广东省中占比最高，2026 年四季度及 2027 年到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力；各地级市中仅清远市城投企业全部债务规模同比下降。2025 年，广东省省级及各地市级发债城投企业筹资活动现金流量净额均表现为净流入，合计净流入规模同比增长，融资步伐有所加快。

截至 2025 年底，广东省发债城投企业全部债务余额合计 16262.93 亿元，较上年底增长 17.43%，债务规模较大。各地级市中，广州市发债城投企业全部债务规模为 4045.23 亿元，在广东省发债城投企业全部债务余额中占比最高（24.87%），其次为深圳市、省级、惠州市、佛山市、珠海市和江门市，全部债务规模均超千亿；除清远市外，其余地级市发债城投企业全部债务规模均有所增长。

债务负担方面，云浮市发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率最低，截至 2025 年底，上述指标分别为 43.89%和 31.01%，债务负担指标表现相对良好；东莞市、阳江市、广州市、惠州市、佛山市和汕头市发债城投企业资产负债率相对较高，分别为 75.00%、70.27%、67.69%、65.89%、62.78%和 60.98%；东莞市、广州市、惠

州市、珠海市、阳江市和佛山市发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，分别为69.33%、62.44%、61.70%、53.60%、52.50%和52.28%，债务负担相对较重。截至2025年底，广东省各地级市发债城投企业债务率指标较上年底增减不一，其中省级、茂名市和肇庆市全部债务资本化比率较上年底有所下降，云浮市、东莞市和汕尾市上升幅度较大。其余地级市发债城投企业全部债务资本化比率较上年底出现不同程度增长，债务负担有所加重。

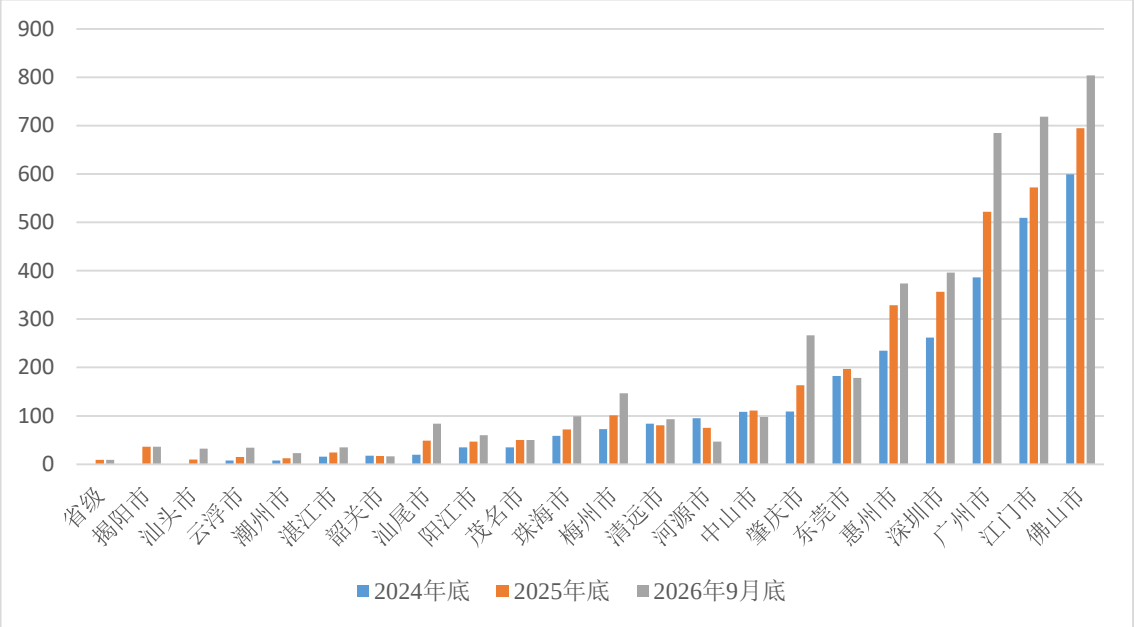


注：发债城投企业债务负担按全部债务资本化比率测算

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图3.3　广东省发债城投企业债务负担

截至2026年9月30日，广东省发债城投企业存续债券余额为4142.04亿元。债券集中兑付方面，2026年四季度及2027年广东省发债城投企业到期债券（在考虑回售行权的情况下）规模为1201.05亿元。广州市城投企业2026年四季度及2027年债券到期规模为486.00亿元，存在较大集中偿付压力。

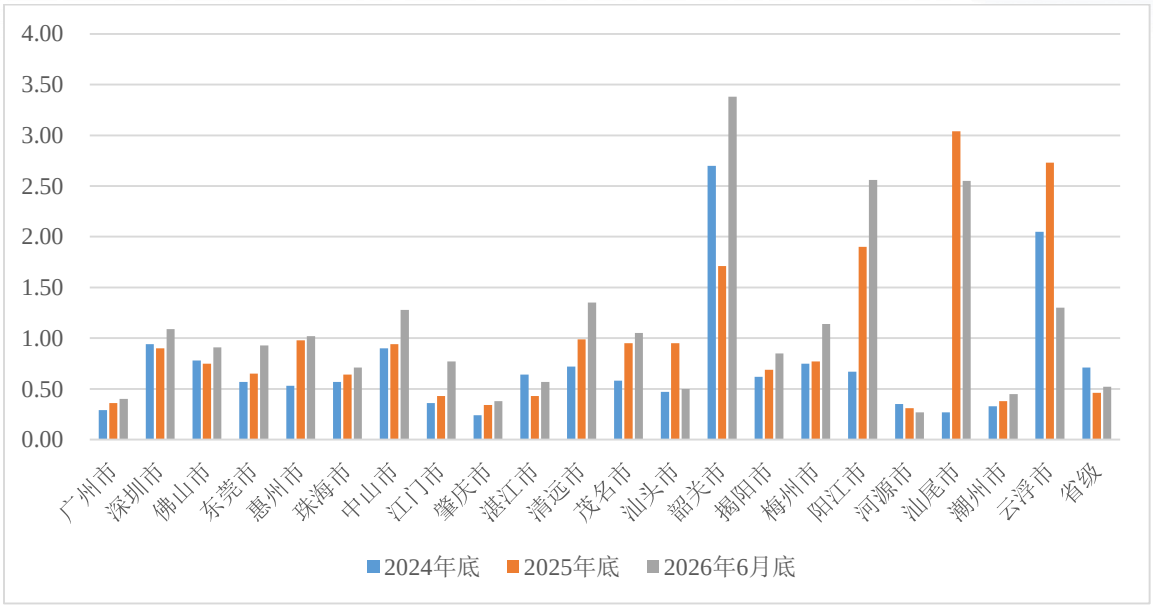


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4　广东省发债城投企业债券余额（单位：亿元）

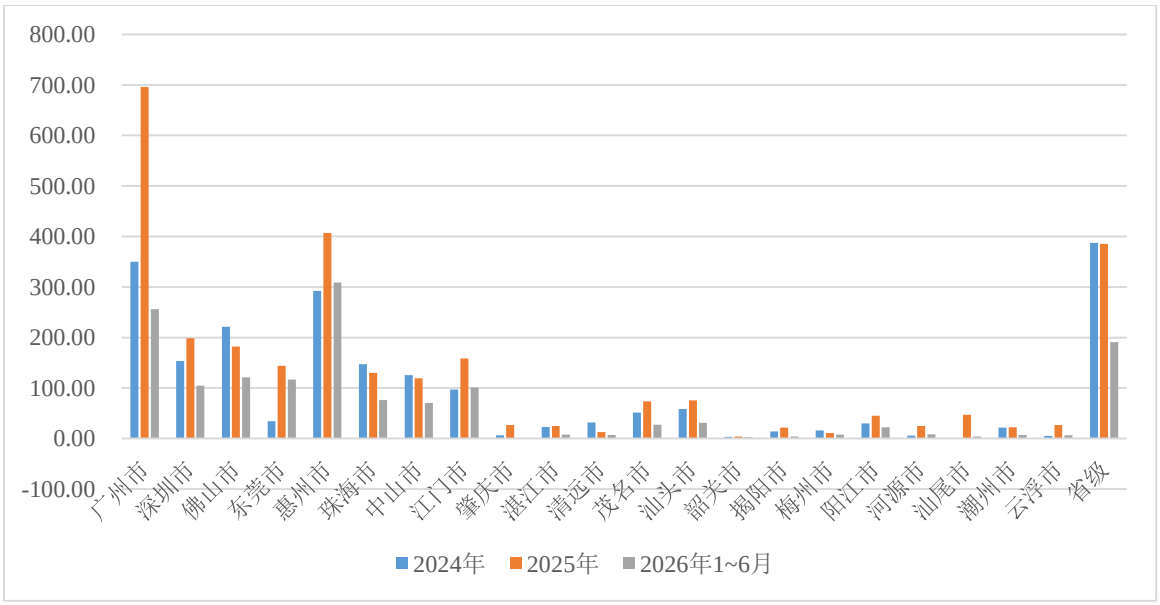
短期偿债指标方面，截至 2025 年底，汕尾市、云浮市、阳江市和韶关市货币资金对短期债务的覆盖倍数大于 1.00 倍，潮州市、广州市、肇庆市和河源市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均低于 0.40 倍，在省内各地级市（含省级）中排名靠后，短期流动性压力相对较大。与 2024 年底相比，肇庆市、广州市、潮州市、江门市、珠海市、东莞市、揭阳市、梅州市、中山市、汕头市、茂名市、惠州市、清远市、阳江市、云浮市和汕尾市 16 个地市发债城投企业覆盖倍数有所提升，河源市、湛江市、佛山市、深圳市、韶关市和省级有所下降。截至 2026 年 6 月底，仅河源市、汕头市、云浮市和汕尾市覆盖倍数较 2025 年底有所下降，其中云浮市、汕尾市和汕头市降幅较大，分别下降 1.44 倍、0.49 倍和 0.45 倍；其余地市（含省级）均呈现不同程度增长，2026 年上半年广东省发债城投企业短期偿债指标整体有所改善。

再融资方面，2025 年，广东省省级及各地级市发债城投企业筹资活动现金流量净额合计为 2835.02 亿元，同比增长 36.71%，其中广州市、惠州市和省级净流入规模居前，分别为 696.19 亿元、406.99 亿元和 385.24 亿元。2026 年 1－6 月，广东省发债城投企业筹资活动现金整体仍表现为净流入，合计净流入规模为 1480.69 亿元，为 2025 年全年的 52.23%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5　广东省发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）



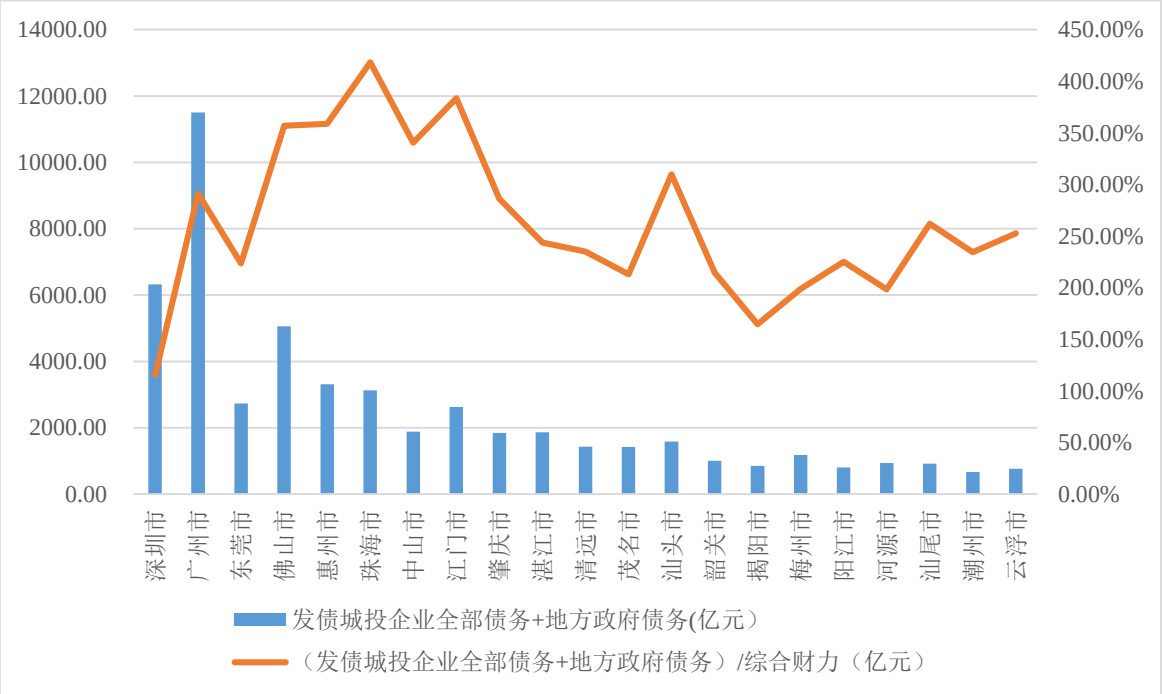
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.6　广东省发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）广东省财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

广东省各地级市的“（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力”在115.39%～418.32%之间，其中珠海市最高，为418.32%，除深圳市、揭阳市、梅州市和河源市以外，其余各地级市“（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力”指标均超过 200.00%，综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持

保障程度弱。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.7　2025 年广东省各地市财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8704　　investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。