

2024 年深圳市政府专项债券（三十二期）

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 2024 年深圳市政府专项债券（三十二期）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(2024)010321】

评级对象

2024 年深圳市政府专项债券（三十二期）

债项信用等级

AAA

发行人主要数据及指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值[百亿元]	306.65	323.88	346.06
地区生产总值增速[%]	6.7	3.3	6.0
人均地区生产总值[万元]	17.37	18.33	19.52
一般公共预算收入[亿元]	4257.70	4012.44	4112.78
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	2629.96	2458.84	2225.63
税收比率[%]	81.04	77.62	84.31
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	402.30	514.24	593.07
政府性基金预算收入[亿元]	1373.68	1025.76	875.53
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	1362.84	1005.46	839.90
政府债务余额[亿元]	1419.97	2082.88	2692.43
其中：市本级政府债务余额[亿元]	478.68	684.00	904.93

注：1）根据深圳市统计年鉴（2022）、深圳市统计局官网、深圳市财政局披露 2021-2022 年财政决算数据及 2023 年财政预算执行数据整理、计算。
2）本评级报告中，深圳市上级补助收入（一般公共预算收入）包括省补助计划单列市收入。

分析师

王静茹 wjr@shxsj.com

徐靓 xuliang@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，募集资金拟用于保障性租赁住房、教育、城镇老旧小区改造、城镇污水垃圾收集处理、产业园区基础设施和文旅等领域项目建设，主要以国有土地使用权出让收入、幼儿园保教费收入、污水处理费返拨收入、场馆运营收入、物业出租收入等作为偿债来源，根据项目实施方案，项目预期可偿债现金流能对债券本息形成良好覆盖，且在债券到期偿付后累计有一定现金结余，但也需关注项目建设进展、项目收益等不达预期带来的影响。
- 深圳市具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。
- 以现代服务业为主的第三产业是深圳市经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境冲击。
- 深圳市产业经济创税能力强，地方综合财力较强。深圳市财政收入主要来自一般公共预算收入，政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充，总体财力稳定性较好，财政收支平衡能力强。
- 为满足城市基础设施建设和公共服务水平提升的需求，近年来深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及财力，目前全市政府债务负担较轻。同时深圳市不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。
- 深圳市持续深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024 年 8 月 19 日



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：2024 年深圳市政府专项债券（三十二期）

债券主要条款

2024 年深圳市政府专项债券（三十二期）计划发行总额 19.37 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 20 年，债券利息按半年支付，债券本金到期后一次性偿还，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。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2024 年深圳市政府专项债券（三十二期）
发行规模：	人民币 19.37 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：深圳市财政局

债券募集资金用途

本期债券为新增债券，纳入深圳市政府性基金预算管理，募集资金拟用于保障性租赁住房、教育、城镇老旧小区改造、城镇污水垃圾收集处理、产业园区基础设施和文化旅游等领域项目建设。

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本期债券募投项目包括深圳市光明区城中村改造项目、深圳市光明区科学城大科学装置集群中试转化基地产业园配套基础设施项目（续发）、深圳市深汕特别合作区蛟湖北产业园项目等 10 个项目，建设内容涉及森林防火站、幼儿园新建及改造工程、道路工程、文体场馆、厂房及生活配套设施等。

图表 2. 本期债券募投项目基本情况（单位：亿元）

项目名称	估算开发成本 ¹
深圳市光明区城中村改造项目	2.00
包括：新湖街道森林防火建设项目	0.09

¹ 表中深圳市深汕特别合作区蛟湖南产业园项目（05-47 地块）、深圳市深汕特别合作区蛟湖北产业园项目的估算开发成本为《项目备案证》及《可研报告》中的项目总投资，其余项目估算开发成本为通过发行专项债券进行融资前的投资估算总额，未考虑债券发行费用和建设期利息等融资成本；表中分项加总数与合计数略有出入系尾差所致。

项目名称	估算开发成本 ¹
凤凰街道森林防火建设项目	0.08
马头岭城中村综合治理工程	0.20
光明森林公园防火建设工程	0.26
公明街道森林防火建设项目	0.10
玉塘街道森林防火建设项目	0.12
马田街道森林防火建设项目	0.05
虹桥公园及省立 5 号绿道边坡整治工程项目	0.17
公共厕所新建及提升改造工程	0.22
俊颖塑胶制品厂后绿地边坡治理工程	0.01
尖岗湖公园边坡治理工程	0.07
白花社区洋径山水塘旁 112 地块边坡治理工程	0.04
凤凰街道瓦窑头村综合整治工程	0.11
玉塘街道红星村综合整治工程	0.46
深圳市光明区学前教育 and 职业教育项目	4.29
包括：荣胜幼儿园（暂定名）建设工程	0.37
红坳安置房商业物业改造幼儿园工程	0.12
甲子塘幼儿园新园、高新技术产业园幼儿园建设工程	0.61
中等职业学校过渡校区改造工程	0.42
长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	0.15
中大保障性住房（一期）配套幼儿园改造工程	0.13
长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	0.12
合水口花园幼儿园改造工程	0.15
薯田埔花园幼儿园改造工程	0.11
光明区百晟上府幼儿园改造工程	0.09
峰境瑞府幼儿园改造工程	0.10
安居瑾华庭幼儿园改造工程	0.05
云科府幼儿园改造工程	0.09
科裕新村配套幼儿园改造工程	0.18
佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	0.11
凤桐苑配套幼儿园改造工程	0.10
萃云阁配套幼儿园改造工程	0.10
凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	0.16
安联尚璟府配套幼儿园改造工程	0.24
龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目	0.04
凯旋君庭配套幼儿园改造工程	0.15
电建洺悦鹏著配套幼儿园改造工程	0.13
星河天地华邸配套幼儿园改造工程	0.15
金融街幼儿园改造工程	0.07
景园幼儿园改造工程	0.05
悦园幼儿园改造工程	0.09
中海寰宇时代幼儿园改造工程	0.06
启悦配套幼儿园办学设施设备项目	0.03

项目名称	估算开发成本 ¹
深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	0.06
观月台配套幼儿园办学设施设备项目	0.02
光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	0.04
深圳市光明区城镇老旧小区改造项目	10.73
包括：光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（新湖街道第一批）	0.54
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（新湖街道楼村新村）	0.39
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（新湖街道圳美旧村）	0.14
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（新湖街道圳美新村）	0.11
新湖街道管道天然气改造查漏补缺工程	0.26
新湖街道管道天然气改造收尾工程	0.87
新湖街道第五批管道天然气改造普及工程	0.43
新湖街道荔湖社区公常路 234 号西南侧边坡治理工程	0.05
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（凤凰街道塘家村、塘尾村）	0.71
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（凤凰街道第一批）	0.36
凤凰街道管道天然气改造查漏补缺工程	0.11
凤凰街道管道天然气改造收尾工程	0.11
凤凰街道第五批管道天然气改造普及工程	0.21
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（光明街道迳口旧村、迳口侨村）	0.08
光明街道管道天然气改造查漏补缺工程	0.51
光明街道第五批管道天然气改造普及工程	0.76
光明社区富安花园 11-15 栋后侧边坡治理工程	0.03
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（公明街道上南村、下南村、永南村）	0.22
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（公明街道上攀村）	0.20
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（公明街道东边头村）	0.12
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（公明街道李松荫西区、西田旧村）	0.09
公明街道管道天然气改造收尾工程	0.38
公明街道第五批管道天然气改造普及工程	1.44
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（玉塘街道田明街住宅片区）	0.11
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（玉塘街道长塘住宅片区）	0.10
玉塘街道第五批管道天然气改造普及工程	0.28
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（马田街道南庄旧村）	0.15
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（马田街道泥围新村）	0.05
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（马田街道横岭新村西区）	0.05
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（马田街道第一批）	0.03
光明区 2023 年城中村供用电安全隐患整治工程（马田街道中屯新村）	0.03
马田街道管道天然气改造查漏补缺工程	0.43
马田街道第五批管道天然气改造普及工程	1.42
深圳市光明区供排水管网基础设施建设项目	119.72

项目名称	估算开发成本 ¹
包括：楼村水生态治理修复工程（一期）	0.83
楼村水生态治理修复工程（二期）	0.11
碧眼水库及周边配套设施完善工程	0.12
东坑水（龙大高速至光明大道段）水环境综合提升工程	0.07
公明片区水质及水务设施安全保障工程	3.68
光明燃机电厂片区配套排水管道工程	0.72
茅洲河（光明区）水环境综合整治工程项目-马山头泵站扩建工程	0.62
松白工业园雨水泵站配套管网工程	0.43
茅洲河流域（东坑水）水环境综合整治工程	7.86
茅洲河（光明区）水环境综合整治工程-水质净化厂生态补水工程	4.53
茅洲河（光明区）水环境综合整治工程项目-河道底泥处置厂建设工程	1.21
松白工业园排涝泵站工程	0.44
全面消除黑臭水体治理工程（光明水质净化厂服务范围）	31.35
全面消除黑臭水体治理工程（公明核心区及白花片区）	24.69
存量排水设施提质增效工程（公明核心片区及白花社区）	13.79
存量排水设施提质增效工程（光明水质净化厂服务范围）	13.57
茅洲河（光明区）水环境综合整治工程项目-李松荫泵站工程	0.56
珠三角水资源配置工程深圳分干线铁坑检修支洞开设分水口工程	0.13
科学城供水保障骨干工程（一期）	2.64
居民小区二次供水设施提标改造工程（三期）	0.75
望天湖山塘除险加固工程	0.05
优质饮用水入户工程（六期）	2.97
小型水库安全运行管理标准化建设项目	2.40
优质饮用水入户工程（五期）	0.63
居民小区二次供水设施提标改造工程（二期）	0.72
防洪排涝指挥调度体系建设项目	0.03
华星光电 G11 项目及周边区域供水保障工程光侨路（根玉路-东长路段）给水管工程	0.42
长圳给水泵站工程	0.33
区 2023 年优质饮用水入户及二次供水设施提标改造工程	2.12
白花河上游段迁改工程（一期）	0.07
四条市政道路排水管网修复及内涝整治工程	0.13
光明区优质饮用水入户工程（四期）	0.42
双明大道（龙大桥底）内涝整治工程	0.07
光明新区优质饮用水入户工程（二期）	0.13
光明新区优质饮用水入户工程（三期）	0.25
白花河上游段迁改工程（二期）	0.75
象山人才公寓排水调蓄工程	0.13
深圳市光明区高新园区科创中心配套基础设施项目（续发）	50.12
包括：光明高新园区门户区十三号路（六十一号路-观光路）市政工程	2.22
光明高新园区门户区四十一号路（二十四路-二十三号路）市政工程	0.62
光明高新园区门户区五十一号路（五十三路-六十二号路）市政工程	0.35

项目名称	估算开发成本 ¹
光明高新园区门户区五十三号路（光侨路-二十四号路）市政工程	0.14
高新园区门户区六十二号路市政工程	0.21
高新园区门户区六十三号路（六十二号路-十三号路）市政工程	0.05
高新园区门户区六十四号路（六十二号路-十三号路）市政工程	0.02
光明高新园区长凤路（东长路-科显路）市政工程	2.48
光明高新园区门户区十三号路（二十四号路-皇新路）市政工程	0.76
高新园区门户区五十四号路（三十五号路-观光路）市政工程项目	0.12
高新园区门户区二十五号路（光侨路-三十八号路）市政工程项目	0.08
高新园区八号路（同观路-光明大道）市政工程	0.62
沙头面工业区城市更新市政配套工程	0.16
长圳保障房片区扩建学校配套道路工程	0.06
光明公安分局指挥中心大楼配套道路工程	0.64
同瓴路（同仁路-东长路）市政工程	0.12
明湖智谷重点产业片区配套道路工程（第一批）	4.04
光明高新园区同观路（东长路-科农路）市政工程	1.52
光明高新园区门户区二十四号路（四十二号路-观光路）市政工程	1.44
光侨路（群众体育中心-根玉路）隐患整治工程	1.05
长尾山路（将石路-东明大道）市政工程	0.25
长圳保障性住房片区学校东侧道路市政工程	0.33
侨凯路（光伟路-华意路）市政工程	0.13
光明高新园区长圳路（东长路-科显路）市政工程	1.50
塘家配套学校周边崇新路、裕农路市政工程	0.36
光明高新园区行配区十九号路（光明大道-华夏二路）市政工程	0.26
光明高新园区门户蓝源路三径路凤美路市政工程	0.44
建昌路（光明大街-光辉大道）市政工程	0.61
大捷达工业区旧改配套育新园路等4条市政道路工程	0.31
竹华路（光明大街-狮明路）市政工程	0.29
居住地块 A515-0099 宗地北侧配套道路工程	0.07
光明东环大道公交场站与出租车充电站安置工程项目	0.09
白花片区重点产业项目配套道路工程	2.06
华夏二路（双明大道-光辉大道）市政工程	1.37
东周公园周边道路工程	0.15
狮山二街（光明大街-狮明路）市政工程	0.13
光明街道 A520-0175 宗地配套道路工程	0.17
光明国际马术中心配套道路工程	1.55
光明大街（光侨路-华夏二路）市政工程	4.25
塘明路北段（华夏二路-光辉大道）市政工程	3.49
光晟三村片区城市更新项目周边道路市政工程	0.26
天湖一路、天湖二路市政工程	0.15
声光路（双明大道-三号路）市政工程	0.16
光明高新技术产业园区双明大道市政工程	0.44
光明区提升电网供电保障能力三年行动计划电缆沟建设工程（东隆路、塘	0.22

项目名称	估算开发成本 ¹
尾路、塘学路)	
110kV 公光周志线及育周蒋志线电力迁改工程	0.15
光明小镇迳口社区电力设施建设工程	0.20
高新园区科显路（光侨路-长凤路）市政道路工程	0.16
太阳路（松白路-东长路）市政工程	0.65
东江智能家居工业园项目配套道路工程	0.38
科塘二路（鹅颈东路-光布路）市政工程	0.09
塘家第一工业区城市更新配套道路工程	0.35
地铁 13 号线车辆段周边第二批配套道路工程	1.77
高新园区门户区六十一号路（五十一号路-十三号路）市政工程	0.12
深圳外环高速公路白花互通工程	6.64
安民路（狮山一街-光明大道）市政工程	0.25
翠湖江南小镇电力设施建设工程	0.04
光明高新园区门户区十三号路（二十四号路—六十一号路）市政工程	0.74
光明高新园区门户区五十五号路（三十五号路-观光路）市政工程	0.13
狮山三街（光辉大道-光明大街）市政工程	0.17
凤侨路（丰成路-凤裕路）市政工程	0.09
高新园区科裕路（光明大道-十三号路）市政工程	2.07
河心路（华夏二路-东明大道）市政工程	0.37
深圳市光明区科学城大科学装置集群中试转化基地产业园配套基础设施项目（续发）	94.59
包括：田园路（楼岗大道-公明北环）市政工程	5.40
通兴路（南环大道-宝山路）市政工程	2.26
光明高中园东侧配套道路工程	0.65
园登路（通兴路-长尾山路）市政工程	0.36
纯景路（太阳路-周家大道）市政工程	0.23
振煌路（东周路-将石工业区路）市政工程	0.54
将石路（东明大道-南环大道）市政工程	2.62
月亮路（南环大道-周家大道）市政工程	0.99
钟表基地长春南路市政工程	0.62
风景南路（通兴路-松白路）市政工程	0.65
太阳路（松白路-南石路）市政工程	1.04
科裕三路（延伸段）市政工程	0.15
信宏城城市更新单元市政配套工程	0.74
光明区 20（10）kV 高压架空线迁改下地工程（第二批-马田街道）	0.61
马田街道办事处电缆沟项目	0.09
翰林路（近期）市政工程	2.81
富利路（河堤路-屋园路）市政工程	1.46
河心路（东周路-光明大道）市政工程	0.25
薯田蒲片区 A631-0115 宗地周边道路工程	0.15
水荫路（马田路-风景北路）市政工程	1.82
长春北路（振兴路-龙大路）市政工程	4.58

项目名称	估算开发成本 ¹
志康路（南光高速-龙大高速）市政工程	1.18
西田片区配套道路工程	1.90
光明区道路白改黑提升工程三年行动计划（第二批）	1.83
马山头实验学校周边龟山东路（振发路-龟山路）等3条市政道路-龟山东路及龟田路	0.15
莲硕路（全宏一路-莲龟路）市政道路工程	0.18
全宏一路（西田路-莲成路）市政工程	1.18
明正路（振明路-别墅大道）市政工程	0.18
薯田蒲学校配套道路工程	0.09
科圳一路市政工程	0.16
光明区提升电网供电保障能力三年行动计划电缆沟建设工程（金朗路、凤汤路、劲松一路、劲松二路）	0.32
公明街道水荫路（马田路-风景北路）电力及通讯管线迁改工程	0.21
光明区提升电网供电保障能力三年行动计划电缆沟建设工程（大园路、莲美二路、西田路）	0.35
圳美一路（公常路-圳园路）市政工程	0.87
圳美大道（东段）市政工程	0.64
碧丽路（光侨路-荔山路）市政工程	0.60
圳美大道（光侨路-圳新路）市政工程	0.55
碧环路市政工程	0.49
碧龙路市政工程	0.34
碧美路（荔山路-罗仔路）市政工程	0.32
荔荣路（公常路-圳美大道）市政工程	0.25
碧成路市政工程	0.24
碧鲲路（光侨路-圳美一路）市政工程	0.17
荔山路市政工程	0.15
狮明路（华夏路-光明大道）市政工程	1.07
木墩路（双明大道-光辉大道）市政工程	0.29
莲成路（全宏一路-莲龟路）市政工程	0.28
楼南五路（双明大道-光辉大道）市政工程	0.29
佛子坳路（光明大街-光辉大道）市政工程	0.13
楼南三路（楼明路-楼环路）市政工程	0.09
翠辉路（楼辉路-光侨路）市政工程	1.31
硕泰路（楼庆路-楼工环路）市政工程	0.25
楼工环路（硕泰路-公常路）市政工程	0.31
楼辉路（光明大街-狮明路）市政工程	0.09
圳辉路（凤新路-圳美五路）市政工程	0.78
科学公园站北侧商业综合体地块周边配套道路工程	0.47
光明科学城启动区土建工程周边配套道路工程	0.84
光辉大道（龙大高速-楼环路）市政工程	2.51
柴山南路（光侨路-中央公园大道-塘明路南段）市政工程	1.48
荔林路（塘明路北段-光侨路）市政工程	1.47
圳美二路（圳园路-公常路）市政工程	0.97

项目名称	估算开发成本 ¹
圳美三路市政工程	0.69
圳美五路（圳辉路-公常公路）市政工程	0.43
圳新路市政工程	0.49
楼园二路（公常路-绘猫路）市政工程	0.28
碧康路市政工程	0.08
深圳市第二十二高级中学东侧市政道路工程	0.25
碧新路（光侨路-圳美一路）市政工程	0.19
碧鹏南路市政工程	0.06
光明科学城拆迁安置房配套道路工程	0.23
碧丽路（荔山路-罗仔路）市政工程项目	0.42
光明北片区碧光路市政工程等十一个市政道路工程电力迁改工程项目	0.26
光明北片区十二条市政道路电力、通信迁改工程	0.69
根玉路（南环大道-玉环路）改造工程	9.49
元昇厂周边 4 条市政道路工程	1.09
银塘路（光侨路-长悦路）市政工程	0.36
年玉路（光侨路-田寮路）市政工程	0.18
新玉路光明段（光明边界-喜德盛门前）改造工程	0.28
田亭街（田寮路-田芳路）市政工程	0.19
田盛路（同观大道-龙湾路）市政工程	0.05
田恒路（田寮路-光侨路）市政工程	0.16
玉律大洋一路（蓝玉路-光侨路）市政工程	0.12
卓逸路（田辉二路-松白路）市政工程	0.10
田硕路（田辉二路-松白路）市政工程	0.10
龙湾路（通兴路-田湾路段）市政工程	0.08
长圳路（松白路-东长路）市政工程	1.57
悦群路（光侨路-长凤路）市政工程	0.28
光明燃机电厂配套道路工程	1.14
玉律学校周边市政道路工程	0.54
长策路市政工程	0.07
年田路（年丰路-光侨路）市政工程	0.08
田辉一路（蓝玉路-光侨路）市政工程	0.06
玉德路（侨玉路-松白路）市政工程	0.12
光明区 20（10）kV 高压架空线迁改下地工程（第二批-玉塘街道）	0.16
通兴路（西环路-龟竹路）段 220kV 公生线电缆迁改工程项目	0.10
国家生物制造产业创新中心场地升级改造工程	2.39
圳美消防站配套市政道路工程	0.21
楼南三路（光辉大道-楼明路）市政工程	0.12
楼明路（双明大道-绘猫路）市政工程	0.73
明旭路（绘猫路-光辉大道）市政工程	0.25
楼南二路（龙大高速-楼环路）市政工程	0.20
绘猫路（龙大高速-楼明路）市政工程	0.11
楼南四路（楼南二路-光辉大道）市政工程	0.09

项目名称	估算开发成本 ¹
明雅路（楼金路-公园大道）市政工程	0.08
科学大道（龙大高速-楼明路）市政工程	0.57
永兴路（圳美大道-光侨路）市政工程	0.31
光明区 20（10）kV 高压架空线迁改下地工程（第二批-新湖街道）项目	0.25
东隅路（华裕路-华夏路）市政工程	0.13
科学城一、二号变电站场地平整工程	0.39
楼环路（公常路-双明大道）市政工程	2.36
长白路（长岗路-松白路）市政工程	0.04
田寮片区产业地块配套道路工程	0.28
科发路（十二号路-塘明路）市政工程	2.11
消防训练基地及周边配套道路场地平整工程	0.22
光明灭菌产业基地项目场地平整工程	0.41
明德路（振兴路-松白路）市政工程	0.10
薯田蒲片区配套道路工程	3.26
市公安消防支队消防应急实战训练基地配套道路工程	0.25
华润微项目北侧 110kV 电力迁改（光明段）工程项目	0.77
金安东一路（红花南路-兴发路）市政工程	0.23
长荫路（思源西路-水荫路）市政工程	0.13
良辰路（公明西环-宝安区界）市政工程	1.48
莲成路（莲桂路-翰林路）市政工程	0.65
李松荫片区 A642-0506 宗地配套道路工程	0.53
光明区 20（10）kV 高压架空线迁改下地工程（第二批-公明街道）	0.25
悦群路（光侨路-长凤路）电力、通信迁改工程	0.16
民生大道周边架空线迁改下地工程	0.19
水滨路（公明北环大道-思源路）市政工程	0.62
水滨路（公明北环大道-思源路）市政工程 10kV 线路迁改工程	0.06
深圳市模具产业集聚基地基础及配套设施（二期）工程	1.06
钟表产业集聚基地中兴路市政工程	0.25
深圳市光明区全民健身设施建设项目	22.98
包括：光明区室外智能健身设施（一期）	0.14
虹桥公园（二期）工程	4.43
科学城体育中心项目	15.19
室外智能健身设施（二期）项目	0.09
光明国际马术中心	3.07
光明区远足郊野径建设工程	0.06
深圳市光明区公共文化设施建设项目	22.30
包括：深圳国际美术馆	22.28
光明文化艺术中心美术馆一层库房升级改造项目	0.03
深圳市深汕特别合作区蛟湖南产业园项目（05-47 地块）	8.34
深圳市深汕特别合作区蛟湖北产业园项目	11.53

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

（二）募投项目收益与融资平衡情况

根据项目专项债券实施方案，募投项目建设资金拟通过财政资金、自有资金和发行地方政府专项债券解决。考虑建设期利息²等，本期项目总投资为 348.16 亿元，计划发行专项债券融资 130.94 亿元（含境外专项债券 0.90 亿元），已通过发行专项债券融资 105.68 亿元，本期债券计划融资 19.37 亿元。项目计划主要以国有土地使用权出让收入、幼儿园保教费收入、污水处理费返拨收入、场馆运营收入、物业出租收入等作为偿债来源。经测算，在偿还专项债券本息后，上述项目均有一定现金结余，预计项目专项债资金覆盖率³均大于 1。整体看，在计划发行的专项债券存续期内，项目资金平衡状况较好。

图表 3. 本期债券募投项目预计资金平衡情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	本期拟申请 债券额度	期末累计现 金结存额	专项债资金 覆盖率
深圳市光明区城中村改造项目	2.03	0.48	0.31	1.42
深圳市光明区学前教育和职业教育项目	4.46	0.81	3.01	1.59
深圳市光明区城镇老旧小区改造项目	10.81	1.00	0.67	1.44
深圳市光明区供排水管网基础设施建设项目	119.84	1.35	1.35	1.43
深圳市光明区高新园区科创中心配套基础设施项目（续发）	50.30	1.90	3.15	1.41
深圳市光明区科学城大科学装置集群中试转化基地产业园配套基础设施项目（续发）	94.89	5.21	3.90	1.28
深圳市光明区全民健身设施建设项目	23.53	4.60	5.32	1.57
深圳市光明区公共文化设施建设项目	22.43	2.00	2.69	1.45
深圳市深汕特别合作区蛟湖南产业园项目（05-47 地块）	8.34	0.80	2.72	1.62
深圳市深汕特别合作区蛟湖北产业园项目	11.53	1.22	6.39	2.05

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

值得关注的是，本期债券募投项目涉及大量工程建设，施工过程中由于项目设计方案变化、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平、工程事故等原因，存在工期延误、项目工程投资增加的风险。本期债券主要以国有土地使用权出让收入、幼儿园保教费收入、污水处理费返拨收入、场馆运营收入、物业出租收入等作为偿债来源，上述收入受土地出让进度、收费标准、出租率、管理水平等因素影响较大，若实际收入不及预期，将对债券存续期内的项目资金平衡产生一定的负面影响。

（三）深圳市政府信用质量分析

1. 经济实力

深圳市毗邻港澳，是全国性经济中心城市、粤港澳大湾区核心引擎城市，具备优越的区位

² 深圳市光明区高新园区科创中心配套基础设施项目（续发）本期计划发行债券利率暂按 2.5651%测算；深圳市光明区科学城大科学装置集群中试转化基地产业园配套基础设施项目（续发）暂按 2.5677%测算；深圳市深汕特别合作区蛟湖南产业园项目（05-47 地块）、深圳市深汕特别合作区蛟湖北产业园项目本期及后续专项债利率暂按 2.41%测算，其余项目暂按 2.57%测算；已发行专项债券按照实际利率测算。

³ 本报告中，专项债资金覆盖率=截至专项债券全部到期期末项目累计现金结存额/专项债券还本付息总额+1。其中，深圳市光明区城中村改造项目、深圳市光明区城镇老旧小区改造项目、深圳市光明区供排水管网基础设施建设项目已发行债券资金，以及深圳市光明区高新园区科创中心配套基础设施项目（续发）、深圳市光明区科学城大科学装置集群中试转化基地产业园配套基础设施项目（续发）2024 年以前年度发行的专项债券资金已在发行当年安排相应收入实现融资平衡，本次实施方案中暂不考虑其利息及发行费用等。此外，深圳市光明区全民健身设施建设项目 2021-2022 年发行专项债券利息已在发行当年安排相应收入实现融资平衡，2023 年 12 月调入专项债券资金 15000 万元和此次发行的专项债券发行费用和发行登记服务费由债券资金调整前的原项目承担，本次实施方案仅考虑 2023 年 12 月调入专项债券资金和此次发行的专项债券相应利息。

条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。以现代服务业为主的第三产业是深圳经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境影响。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强，增长后劲充足。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。

图表 4. 深圳市主要经济数据（单位：亿元，%）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	30664.85	6.7	32387.68	3.3	34606.40	6.0
第一产业增加值	26.59	5.1	25.64	0.8	24.71	2.6
第二产业增加值	11338.59	4.9	12405.88	4.8	13015.32	6.5
第三产业增加值	19299.67	7.8	19956.16	2.4	21566.38	5.6
人均地区生产总值（万元）	17.37	5.0	18.33	3.2	19.52	5.6
社会消费品零售总额	9498.12	9.6	9708.28	2.2	10486.19	7.8
固定资产投资额	--	3.7	--	8.4	--	11.0
进出口总额	35436.75	16.2	36738.20	3.7	38710.70	5.9
居民人均可支配收入（万元）	7.08	9.2	7.27	2.6	7.69	5.8

资料来源：深圳市统计年鉴（2022）、深圳市 2021-2023 年统计公报、深圳市统计局官网

2. 财政实力

深圳市地方综合财力较强，主要来自一般公共预算收入，收入结构较稳健。得益于高成长性企业集聚发展，产业经济创税能力强，全市一般公共预算收入保持较大规模，收入质量及持续性好；同时以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。总体看，深圳市财政对上级补助收入的依赖度低，财政收支平衡能力强。

图表 5. 深圳市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
财政收入合计	8813.17	6275.27	8953.97	6656.24	7900.64	5496.36
一般公共预算收入总计	6223.79	3828.97	6196.13	4045.12	5874.12	3659.18
其中：一般公共预算收入	4257.70	2629.96	4012.44	2458.84	4112.78	2225.63
上级补助收入	402.30	402.30	514.24	514.24	593.07	593.07
债务收入	69.20	69.20	11.00	11.00	27.00	27.00
政府性基金预算收入总计	2474.55	2362.14	2656.37	2525.34	1927.46	1750.98
其中：政府性基金预算收入	1373.68	1362.84	1025.76	1005.46	875.53	839.90
上级补助收入 ⁴	4.24	4.24	2.07	2.07	3.98	3.98
债务收入	517.00	517.00	707.88	707.88	655.62	655.62
国有资本经营预算收入总计	114.83	84.16	101.47	85.78	99.06	86.20
其中：国有资本经营预算收入	110.91	82.86	98.28	85.02	96.42	84.80

资料来源：根据深圳市财政局披露的 2021-2022 年决算数据、2023 年预算执行数据整理、计算

3. 政府债务状况

为满足城市基础设施建设和公共服务水平提升的需求，近年来深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及财政实力，地方政府债务负担较轻。同时，深圳市政府不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。

⁴ 本评级报告中，深圳市上级补助收入（政府性基金预算收入）包括省补助计划单列市收入。

截至 2023 年末，深圳市政府债务余额（预计执行数）为 2692.43 亿元，其中一般债务余额为 132.80 亿元，专项债务余额为 2559.63 亿元。按债务层级分，市级、区级政府债务余额分别为 904.93 亿元和 1787.50 亿元。当年末全市政府债务余额控制在债务限额以内。

4. 政府治理状况

深圳市政府不断深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

5. 外部支持

深圳市是我国改革开放以来所设立的第一个经济特区，也是我国五个计划单列市之一，具有省级经济管理权限。得益于创新驱动产业转型升级，近年来深圳市经济保持高质增长，经济发展水平稳居全国内地城市前列。2023 年，深圳市地区生产总值规模位居全国计划单列市首位、内地城市第三位。总体看，深圳市作为中国特色社会主义先行示范区和粤港澳大湾区的核心引擎城市，在我国政治及经济方面具有显著地位。

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》，提出发挥深圳作为经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市的引领作用，加快建成现代化国际化城市，努力成为具有世界影响力的创新创意之都。同年 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》，要求深圳增强核心引擎功能，努力创建社会主义现代化国家的城市范例，表示将支持深圳强化产学研深度融合的创新优势，建设以深圳为主阵地的综合性国家科学中心，在粤港澳大湾区国际科技创新中心建设中发挥关键作用。2021 年 6 月，《深圳市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》发布，要求到 2025 年，深圳市建成现代化国际化创新型城市，基本实现社会主义现代化；到 2030 年，建成引领可持续发展的全球创新城市，社会主义现代化建设跃上新台阶；到 2035 年，建成具有全球影响力的创新创业创意之都，成为我国建设社会主义现代化强国的城市范例，率先实现社会主义现代化。总体看，深圳市面临着粤港澳大湾区建设、中国特色社会主义先行示范区的建设的重要机遇，未来发展前景可期。

结论

深圳市毗邻港澳，是全国性经济中心城市、粤港澳大湾区核心引擎城市，具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。以现代服务业为主的第三产业深圳经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境的影响。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强，增长后劲充足。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。

深圳市地方综合财力较强，主要来自一般公共预算收入，收入结构较稳健。得益于高成长性企业集聚发展，产业经济创税能力强，全市一般公共预算收入保持较大规模，收入质量及持续性好；同时以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。总体看，深圳市财政对上级补助收入的依赖度低，财政收支平衡能力强。

近年来，随着城市建设推进，深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及财政实力，地方政府债务负担较轻。同时，深圳市政府不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。深圳市政府不断深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

本期债券为新增债券，募集资金拟用于保障性租赁住房、教育、城镇老旧小区改造、城镇

污水垃圾收集处理和产业园区基础设施和文化旅游等领域项目建设，主要以国有土地使用权出让收入、幼儿园保教费收入、污水处理费返拨收入、场馆运营收入、物业出租收入等作为偿债来源，根据项目实施方案，项目预期可偿债现金流能对债券本息形成良好覆盖，且在债券到期偿付后累计有一定现金结余，但也需关注项目建设进展、项目收益等不达预期带来的影响。

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		1
	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
		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。