

深圳市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2025）

公共融资部 王静茹 陈雪婷

经济实力：深圳市作为全国性经济中心、对外开放门户、全国先进制造业基地、国际科技创新中心重要承载地，具有得天独厚的区位优势和优越的政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。近年依托创新驱动战略推动产业结构持续升级转型，深圳市已构建起高新技术、金融、物流、文化四大支柱产业，战略性新兴产业对经济增长的拉动效应不断凸显。2024 年全市经济保持稳健增长，实现地区生产总值 3.68 万亿元，同比增长 5.8%，增速略有放缓，但在一线城市中保持领先。从增长动力结构看，2024 年深圳市进出口增势迅猛，规模创历史新高，不过消费市场略显乏力，增速较上年回落；全市制造业投资表现强劲，高技术产业投资活跃，成为拉动投资增长的重要动力。2025 年前三季度，深圳市实现地区生产总值 2.79 万亿元，同比增长 5.5%，经济稳中有进。随着粤港澳大湾区建设和中国特色社会主义先行示范区建设“双区”战略深入推进，多重政策红利持续释放，深圳市未来发展潜力十足，前景广阔。

从下辖各区/新区（以下简称“各区”）情况看，2024 年，深圳市各区经济总体增长但分化明显，除龙华、福田、龙岗和大鹏外，其余 6 区经济增速回落。南山凭借上市公司集群与战略性新兴产业优势，经济总量全市第一的领先地位持续巩固；福田、罗湖以金融、商贸等现代服务业为支撑，2024 年经济总量分列第 2、第 6 位，其中罗湖受投资及消费双重疲软影响，增速跌至全市末位。龙岗作为工业大区、产业强区，近年深入推进“一芯两核多支点”区域发展战略，经济增势良好。宝安、龙华两区二、三产业相对均衡。坪山、光明以第二产业为主，尽管经济总量相对偏小，但依托高新技术产业、战略性新兴产业的集中导入，后发优势持续释放，2024 年分别以 9.0%和 8.6%的经济增速蝉联全市前二。盐田和大鹏经济体量小，但由于人口基数低，人均 GDP 处于高水平。2025 年前三季度，各区经济稳步增长，其中福田在金融业快速增长带动下以 9.3%经济增速领跑全市，坪山、龙华、光明、大鹏和南山经济增速亦跑赢全市平均水平。

财政实力：依托高成长性企业集聚形成的产业优势，深圳市产业经济创税能力突出，财政实力保持雄厚。地方综合财力以一般公共预算收入为支柱，收入结构稳健，收入质量与可持续性表现优良，财政收支平衡能力强；同时政府性基金预算收入对财力形成有效补充。2024 年，受重点行业调整、结构性减税降费等因素影响，深圳市一般公共预算收入及税收收入有所下滑，叠加房地产市场低迷对国有土地出让收入造成的持续冲击，政府性基金预算收入延续下行态势且降幅扩大。当年，全市一般公共预算收入为 3914.79 亿元，同比减少 4.82%，其中税收

收入为 3265.73 亿元，同比减少 5.82%，税收比率较上年回落 0.9 个百分点至 83.4%；一般公共预算自给率较上年提高 1.2 个百分点至 83.3%。全市政府性基金预算收入为 474.96 亿元，同比下降 45.8%，降幅较上年扩大 31.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入 339.48 亿元，较上年减少 382.04 亿元。

从下辖各区情况看，2024 年，深圳市各区一般公共预算收入呈“3 升 7 降”的分化格局，光明、盐田和大鹏保持增长，其余各区均有不同程度下滑；税收表现普遍承压，仅大鹏正增长，盐田、光明、大鹏非税收入增量明显。各区一般公共预算收入质量总体较好，但财政平衡能力差异化显著。南山、宝安、龙岗依托产业与税收优势，一般公共预算收入全市领跑，其中宝安因土地增值税减收退居第二，南山顺势重返全市首位。福田、龙华该项收入处于中游，均受土地增值税减收影响出现下滑。2024 年罗湖、光明收入规模相近，但前者收入因非税收入缩减出现下滑，后者收入借助非税收入增长实现大幅提升。坪山、盐田、大鹏 2024 年收入均低于 80 亿元，坪山受增值税减收影响增速垫底且财政自给能力相对薄弱；盐田因非税收入拉动、大鹏借助非税收入及增值税的双重支撑，两区收入均实现正增长，且财政自给率大幅提升。

政府性基金收入方面，2024 年深圳市各区政府性基金收入小计¹仅龙华和罗湖实现增收，其余各区受土地及房地产市场低迷的拖累，收入规模大幅下降。其中大鹏以 80.9% 的降幅全市居首，光明、坪山和龙岗降幅均在 50% 以上，宝安、福田和盐田降幅在 30%-50% 区间。从规模来看，各区政府性基金收入小计规模均不足百亿，其中龙华以 82.6 亿元规模领跑全市；宝安位居其次，为 68.0 亿元；龙岗、福田和南山在 35 亿元-45 亿元区间，光明和坪山在 20 亿元-30 亿元之间，罗湖、盐田和大鹏均低于 20 亿元。深圳市各区政府性基金收入对区域财力的贡献度普遍较低，2024 年除政府性基金收入小计实现增长的龙华、南山和罗湖外，其余各区政府性基金收入小计与一般公共预算收入的比值均较上年有所下降。

债务状况：近年深圳市加大地方政府债券资金使用力度，以保障财政支出强度、提升城市建设和公共服务水平，债务规模持续攀升。截至 2024 年末，全市政府债务余额 3449.81 亿元，较上年末增长 28.1%。得益于良好的经济基础及财政实力作为支撑，深圳市整体地方政府债务负担仍较轻。2024 年末全市政府债务余额仅为当年一般公共预算收入的 0.88 倍，在全国 31 个省市及 5 个计划单列市中处于最低水平。从下辖各区情况看，2024 年各区政府债务规模均呈增长态势，但增速分化显著，其中罗湖、南山、龙华和光明债务增速较高。以一般公共预算收入对债务的保障程度看，各区政府债务偿付压力均较轻。

¹ 本报告中，在分析深圳市下辖各区政府性基金收入时，系以政府性基金收入小计作为衡量指标，具体计算方式为：政府性基金预算收入小计=政府性基金预算收入+政府性基金补助收入。

凭借区域金融资源优势，深圳市基建主体市场化转型方面起步早，且基建资金更多依赖市场机制和多元渠道。深圳市存续城投债主要集中在市本级，近年区级城投企业进入债券市场并实现新增发行，资金渠道进一步拓宽。总体看，全市城投债规模在全国各省市中处于中下游，偿付压力可控。

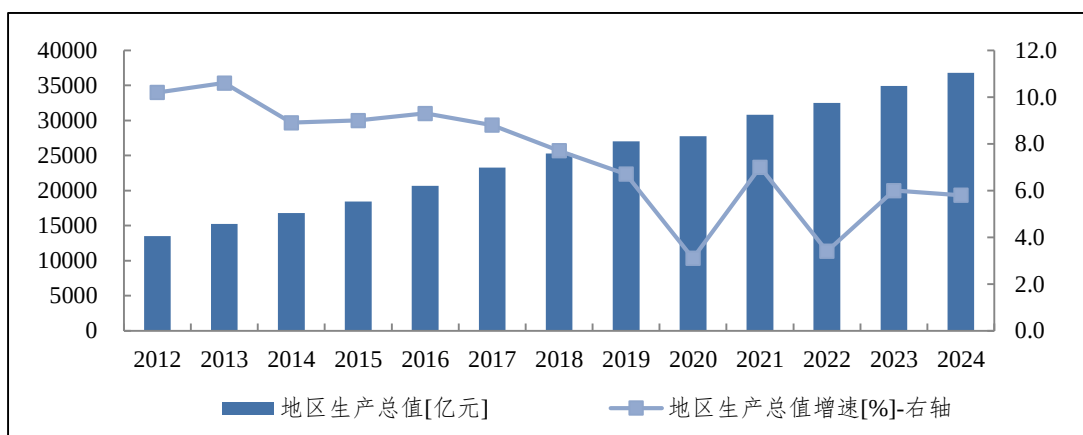
一、深圳市经济与财政实力分析

（一）深圳市经济实力分析

深圳市作为全国性经济中心、全国先进制造业基地、对外开放门户，国际科技创新中心重要承载地，具有得天独厚的区位优势和优越的政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。近年依托创新驱动战略推动产业结构持续升级转型，深圳市已构建起高新技术、金融、物流、文化四大支柱产业，战略性新兴产业对经济增长的拉动效应不断凸显。2024 年全市经济保持稳健增长，虽然增速略有放缓，但在一线城市中保持领先。从增长动力结构看，进出口增势迅猛，规模创历史新高，不过消费市场略显乏力，增速较上年回落。从投资端看，全市制造业投资表现强劲，高技术产业投资活跃，成为拉动投资增长的重要动力。2025 年前三季度，深圳市工业生产稳步增长，以旧换新政策驱动消费市场增速回升，但固定资产投资受地产拖累增速转负，外贸则因美国加征关税与去年高基数双重影响增长有所承压。随着粤港澳大湾区建设和中国特色社会主义先行示范区建设“双区”战略深入推进，多重政策红利持续释放，深圳市未来发展潜力十足，前景广阔。

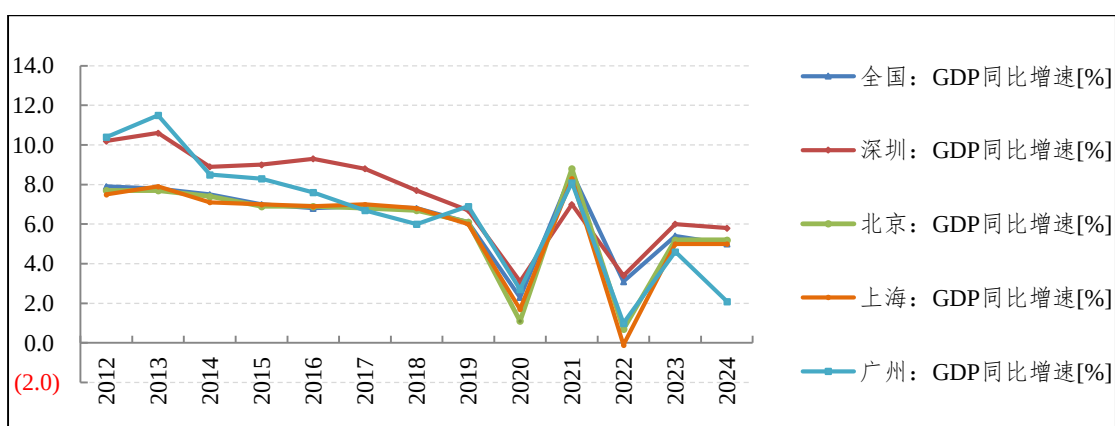
深圳市位于广东省南部，地处珠江口东岸，是毗邻港澳的海滨城市。其区域优越，东临大亚湾、大鹏湾，西濒珠江口、伶仃洋，南以深圳河接香港，北邻东莞、惠州，形成区域联动格局。全市土地面积 1997.47 平方公里，海岸线总长 260.5 公里。截至 2024 年末，常住人口为 1798.95 万人，较上年末增加 19.94 万人，人口稳步增长，为城市发展注入动力。作为粤港澳大湾区核心引擎城市、中国对外开放窗口，深圳拥有世界级集装箱枢纽港、亚洲最大陆路口岸和中国第五大航空港。其兼具国家计划单列市、经济特区、副省级市身份，享有省级经济社会管理权限。近年深圳市以创新驱动发展，凭借对人才和创新企业的集聚力，拓展产业空间、提升高新技术产业竞争力，创新新动能持续壮大，引领科技创新与产业升级。2024 年，深圳市实现地区生产总值 3.68 万亿元，经济总量继续居计划单列市首位、内地城市第三位；经济增速较上年下降 0.2 个百分点至 5.8%，分别高于全国和广东省平均水平 0.8 个百分点和 2.3 个百分点，在一线城市中保持领先。2024 年，全市人均地区生产总值为 20.57 万元，为人均国内生产总值的 2.15 倍。

图1. 2012-2024年深圳市地区生产总值及增速情况



资料来源：深圳市统计年鉴等，新世纪评级整理

图2. 2012年以来北上广深四大一线城市经济增速对比



资料来源：国家统计局、各市统计年鉴等，新世纪评级整理

历经数十年超常规增长，深圳市已从“三来一补”加工贸易起步，升级为以高新技术产业为主导、具有全球影响力的科创城市，形成了“深圳加工-深圳制造-深圳创新”的产业升级路径，构筑起高新技术、金融、物流、文化四大支柱产业体系。2024年，深圳市第一、二、三产业增加值分别为26.37亿元、13909.28亿元和22866.22亿元，同比分别增长1.5%、8.3%和4.3%，三次产业结构比例为0.1:37.8:62.1，第三产业是经济增长的主要驱动力。深圳市以先进制造业和现代服务业为双引擎，产业内部持续向中高端跃升，新质生产力加快发展。工业领域，2024年全市规模以上工业增加值同比增长9.7%。其中，高技术制造业增加值同比增长8.9%，占规模以上工业增加值的比重为58.2%；先进制造业增加值同比增长11.4%，占规模以上工业增加值的比重为68.2%，工业高技术含量和成长性凸显。服务业内部结构持续优化，2024年以金融业、信息传输、软件和信息技术服务业为主的现代服务业增加值占第三产业比重达76.5%。其中，金融业增加值为4710.48亿元，同比增长4.2%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值4688.61

亿元，同比增长 8.0%。同时，战略性新兴产业²对经济增长的拉动作用增强，2024 年全市战略性新兴产业实现增加值 15582.64 亿元，同比增长 10.5%，占地区生产总值的比重提升至 42.3%，较上年提高 0.4 个百分点，成为推动经济高质量发展的关键支撑。

从经济发展动力结构分析，2024 年深圳经济动力结构呈现“外贸领跑、消费乏力、投资优化”特征，外向型优势稳固，内生动力待激活。2024 年深圳市时隔九年重返内地“外贸第一城”，进口、出口均为历史新高。全年全市进出口总额 45048.24 亿元，对全省进出口总额的贡献达 49.4%；同比增长 16.4%，较上年提升 10.5 个百分点，分别高于全国和全省平均水平 11.4 个百分点和 6.6 个百分点。其中，出口总额为 28122.16 亿元，同比增长 14.6%，进口总额为 16926.08 亿元，同比增长 19.6%。核心品类中，电子产品及其零部件进出口同比增长 16.1%，对整体外贸增长的贡献度达 51.9%。消费领域，2024 年深圳市消费市场增速较上年回落，整体表现略显乏力。全年实现社会消费品零售总额 10637.70 亿元，同比增长 1.1%，增速较上年下降 6.9 个百分点。投资领域，2024 年全市固定资产投资同比增长 2.4%，主要受房地产市场调整影响，增速较上年回落 8.6 个百分点。从产业投向分析，第二产业投资同比增长 19.9%，其中工业投资同比增长 20.1%，制造业（+24.6%）、高技术产业投资（+27.4%）表现活跃，助力产业升级；第三产业投资同比下降 3.0%，主要因地产业投资持续走弱，当年房地产开发投资同比下滑 14.6%，增速较上年下降 4.0 个百分点。当年全市商品房销售面积同比增长 7.0%，增速较上年下降 5.8 个百分点，其中住宅销售面积同比增长 10.6%，增速较上年下降 8.6 个百分点。房地产呈现“投资降温、销售走弱”态势。此外，全市基础设施投资同比增长 8.8%，保持稳健。

2025 年前三季度，深圳市工业生产稳步增长，固定资产投资回落明显，消费市场增速加快，对外贸易增长承压。当期，全市实现地区生产总值 2.79 万亿元，同比增长 5.5%，增速与上年同期基本持平，其中第二和第三产业增加值分别为 0.99 万亿元和 1.79 万亿元，同比增速分别为 3.5%和 6.6%。同期全市规模以上工业增加值同比增长 5.0%，其中规上制造业增加值同比增长 5.3%；高技术产品产量保持高速增长，其中民用无人机、工业机器人和 3D 打印设备产品产量同比分别增长 46.9%、38.2%和 33.6%。当期工业技改投资活跃，产业升级迭代加速，但受房地产市场继续降温影响，固定资产投资增速明显回落，同期全市固定资产投资同比下滑 17.4%，其中房地产开发投资同比下滑 24.8%，基础设施投资同比增长 6.8%，工业技术改造投资同比增长 42.7%。消费市场方面，当期消费品以旧换新政策继续显效，全市社会消费品零售总额为 7560.81 亿元，同比增长 3.6%，其

² 战略性新兴产业为深圳相关产业发展规划的口径，包含工业、规模以上服务业、建筑业、批发和零售业，与国家、广东省及内地其他城市有所不同。

中限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类和通讯器材类零售额同比分别增长 41.5%、28.2%和 6.1%。全市货物进出口规模仍较大，出口贸易受美国加征关税与去年高基数双重影响明显下滑，同期进出口总额为 3.36 万亿元，同比增长 0.1%，其中出口总额为 2.04 万亿元，同比下滑 4.7%，进口总额为 1.33 万亿元，同比增长 8.4%。

远期规划方面，根据《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》（以下简称“深圳市‘十四五’规划”），到 2030 年，深圳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。2025 年 2 月，深圳市委以“1 号文件”形式印发《关于加快建设现代化国际大都市的工作方案（2025-2027 年）》，提出到 2027 年，深圳市初步建成更具全球影响力的现代化国际大都市，并对具体措施作出了明确部署。总体看，作为粤港澳大湾区的核心引擎之一，随着粤港澳大湾区建设和中国特色社会主义先行示范区建设“双区”战略深入推进，多重政策红利持续释放，深圳市未来发展潜力十足，前景广阔。

（二）深圳市财政实力分析

依托高成长性企业集聚形成的产业优势，深圳市产业经济创税能力突出，财政实力保持雄厚。地方综合财力以一般公共预算收入为支柱，收入结构稳健，收入质量与可持续性表现优良，财政收支平衡能力强；同时政府性基金预算收入对财力形成有效补充。2024 年，受重点行业调整、结构性减税降费等因素影响，深圳市一般公共预算收入及税收收入出现下滑，叠加房地产市场低迷对国有土地出让收入造成的持续冲击，政府性基金预算收入延续下行态势且降幅扩大。

依托高成长性企业集聚形成的产业优势，深圳市以战略性新兴产业、高端制造业为核心的产业体系创税能力持续突出，税收收入占一般公共预算收入比重处于高位水平，地方财政实力保持雄厚。从构成看，深圳市地方财力以一般公共预算收入为主，政府性基金预算收入对财力形成补充。2024 年受重点行业调整、结构性减税降费等因素影响，深圳市一般公共预算收入及税收收入出现下滑，当年全市实现一般公共预算收入 3914.79 亿元，同比下滑 4.8%，增速较上年下降 7.3 个百分点。其中，税收收入为 3265.73 亿元，同比下滑 5.8%，增速较上年下降 17.2 个百分点，税收收入占一般公共预算收入的比重为 83.4%，较上年下降 0.9 个百分点。从具体税种看，深圳市税源以增值税、企业所得税为主，结构稳定，收入质量与可持续性总体良好。2024 年，全市增值税和所得税分别为 1285.68 亿元和 1219.16 亿元，同比分别下降 3.4%和 0.2%，二者合计占税收收入的比重达 76.7%；但受房地产行业深度调整影响，土地及房地产相关税收（包括契税、房

产税、城镇土地使用税、土地增值税、耕地占用税）合计完成 472.49 亿元，同比下降 26.2%，降幅显著，全市税收收入增长承压。财政支出方面，2024 年深圳市一般公共预算支出 4700.86 亿元，同比下降 6.2%，一般公共预算自给率³为 83.3%，较上年上升 1.2 个百分点。

深圳市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2024 年全市政府性基金预算收入为 474.96 亿元，同比下降 45.8%，降幅较上年扩大 31.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入 339.48 亿元，同比大幅减少 382.04 亿元。2024 年全市政府性基金预算支出为 1367.68 亿元，考虑专项债收入、各类转移支付收入、支出后，收支平衡。深圳市国有资本经营预算收入主要来源于国有企业上缴的利润收入和股利、股息收入，2024 年全市实现国有资本经营预算收入 84.71 亿元，同比下降 12.1%，主要系利润收入下滑所致；当年国有资本经营预算支出为 46.33 亿元，主要为国有企业资本金注入支出，同比下降 31.3%。

图表 3. 2022-2024 年深圳市和市本级财政收入规模及结构情况（单位：亿元）

指标	2022 年		2023 年		2024 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
财政收入合计 ⁴	8953.97	6656.24	7902.02	5501.75	7439.76	5140.10
一般公共预算总计	6196.13	4045.12	5874.78	3664.77	5564.83	3462.71
其中：一般公共预算收入	4012.44	2458.84	4112.92	2225.94	3914.79	2096.32
上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	514.24	514.24	595.68	595.68	494.60	494.60
政府性基金预算收入总计	2656.37	2525.34	1928.16	1750.74	1788.32	1611.84
其中：政府性基金预算收入	1025.76	1005.46	875.53	839.90	474.96	430.89
上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	2.07	2.07	3.74	3.74	75.18	75.18
国有资本经营预算收入总计	101.47	85.78	99.08	86.24	86.61	65.55
其中：国有资本经营预算收入	98.28	85.02	96.42	84.81	84.71	64.03

数据来源：深圳市 2022-2024 年财政决算数据，新世纪评级整理

2023 年，深圳市落地实施了第六轮市区财政体制，市级财权集中度有所减弱。近年深圳市不断深化市区财政体制改革，完善市对区财政转移支付管理制度，加快建立权责清晰、财力协调、区域均衡的市区两级财政关系。按照目前财政体制，深圳市市本级一般公共预算收入在全市一般公共预算收入中占比仍超过半数，收入结构与全市相似。2024 年，深圳市本级一般公共预算收入为 2096.32 亿元，同比下降 5.8%，占全市一般公共预算收入的 53.6%，占比与上年基本持平；市本级一般公共预算支出为 2131.74 亿元，同比下降 5.9%，占全市一般公共预算

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

⁴ 财政收入合计=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

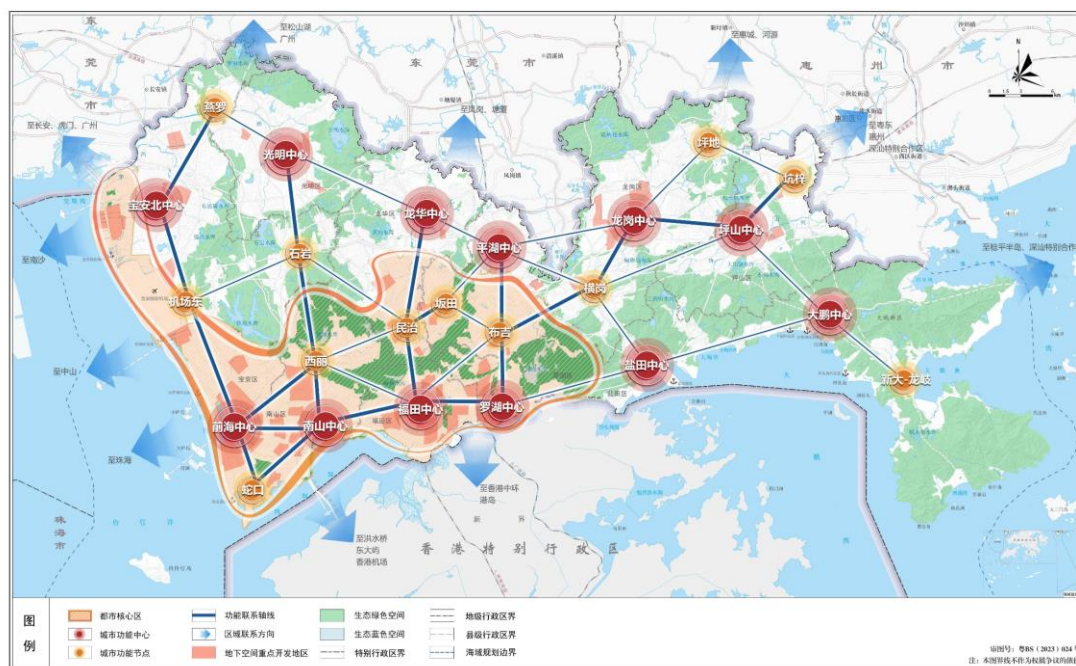
支出的 45.4%。考虑上级补助收入、调入资金、计划单列市上解省支出和安排预算稳定调节基金等因素后，市本级一般公共预算收入与支出总计实现平衡。2024 年，深圳市本级政府性基金收入为 430.89 亿元，同比下降 48.7%，占全市政府性基金收入的 90.7%。其中，国有土地使用权出让收入为 339.57 亿元，同比下降 52.9%。同年，市本级政府性基金预算支出为 677.62 亿元，同比增长 35.3%；本级政府性基金对区补助支出 321.28 亿元，以城乡社区支出补助支出为主。

二、下辖各区经济与财政实力分析

深圳市下辖福田区、罗湖区、盐田区、南山区、宝安区、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区和大鹏新区 10 个区/新区⁵。根据深圳市“十四五”规划，在粤港澳大湾区建设中，深圳市通过推进深港澳深度合作，建设现代化都市圈，增强其在大湾区中的核心引擎功能；在城市内部提升城市功能品质和综合承载力，实施“东进、西协、南联、北拓、中优”战略，形成开放弹性有机紧凑的城市发展格局。“中优”，聚焦发展现代金融、科技创新、专业服务核心功能，打造多功能融合的城市活力中心；“东进”，以更大力度推动发展要素和城市服务功能东进，提升东部发展能级和引领带动作用；“西协”，优化西部向湾格局，带动珠江口东西两岸融合互动发展；“南联”，深化深港协同发展，携手香港共同在大湾区建设中发挥极点带动作用；“北拓”，集聚科技创新、高端制造等发展要素，拓展深圳北部产业腹地 and 战略纵深；以山水林湖草海为基底、生态廊道为屏障、复合交通网络为支撑，延续多中心、组团式的空间结构，形成“一核多心网络化”的城市开发新格局。

⁵ 2018 年 12 月，位于汕尾市的深汕特别合作区正式揭牌。本报告在深圳下辖各区经济财政与债务分析中未包括深汕特别合作区。

图4. 深圳市“一核多心网络化”城市开发格局



资料来源：《深圳市国土空间总体规划（2021-2035）》

（一）下辖各区经济实力分析

2024 年，深圳市各区经济总体增长但分化明显，除龙华、福田、龙岗和大鹏外，其余 6 区经济增速回落。南山凭借上市公司集群与战略性新兴产业优势，经济总量全市第一的领先地位持续巩固；福田、罗湖以金融、商贸等现代服务业为支撑，2024 年经济总量分列第 2、第 6 位，其中罗湖受投资及消费双重疲软影响，增速跌至全市末位。龙岗作为工业大区、产业强区，近年深入推进“一芯两核多支点”区域发展战略，经济增势良好。宝安、龙华两区二、三产业相对均衡。坪山、光明以第二产业为主，尽管经济总量相对偏小，但依托高新技术产业、战略性新兴产业的集中导入，后发优势持续释放，2024 年分别以 9.0% 和 8.6% 的经济增速蝉联全市前二。盐田和大鹏经济体量小，但由于人口基数低，人均 GDP 处于高水平。2025 年前三季度，各区经济稳步增长，其中福田在金融业快速增长带动下以 9.3% 经济增速领跑全市，坪山、龙华、光明、大鹏和南山经济增速亦跑赢全市平均水平。

深圳市各区经济体量、发展阶段、功能定位等相异较大。现今的罗湖、福田、南山、盐田是经济特区设立之初的地域范围，当初以“二线关”将龙岗、宝安列为“非特区”，实行分割管辖。2010 年 7 月特区扩容后的版图延伸至全市。光明、坪山、龙华、大鹏 4 区均系 2010 年前后从原宝安、龙岗两区分立整合的经济功能区，其中坪山、龙华、光明先后正式升级为行政区。

从经济规模看，深圳市下辖各区经济总量差异明显。其中，作为深圳市经济大区、科技强区、创新高地，南山经济总量仍保持领先，2024 年经济总量为 9500.97 亿元，占全市的比重约 25%；福田和龙岗经济规模接近，分别为 5948.82 亿元和 5901.27 亿元，宝安以 5300.43 亿元位居第四；龙华、罗湖两区处于中游，经济规模分别为 3154.45 亿元和 2478.55 亿元；光明和坪山处于 2000 亿元以下；盐田、大鹏经济规模目前尚未超千亿元，其中大鹏以 466.61 亿元垫底。

增速方面，2024 年，除龙华、福田、龙岗和大鹏经济增速保持外，其余 6 区经济增速均呈不同程度回落。其中，坪山增速较上年高位回落 9.0 个百分点至 9.0%，但在“智能车、创新药、中国芯”为代表的三大主导产业带动下，经济增速仍保持在高水平，连续三年位居全市首位；光明、宝安、龙岗经济增速在 6%-9%之间，其余各区经济增速均低于全市平均水平（5.8%），其中罗湖受投资及消费双重承压影响，增速（3.0%）居于全市末尾，增速较上年回落 4.2 个百分点。

图表 5. 2024 年深圳市各区主要经济指标情况

区域	地区生产总值[亿元]	地区生产总值增速[%]	增速变动量[%]	人均地区生产总值[万元]	常住人口[万人]	土地面积[平方公里]	经济密度[亿元/平方公里]	人口密度[万人/平方公里]
南山	9500.97	4.1	↓ -1.0	51.87	184.44	187.53	50.66	0.98
福田	5948.82	5.1	↑ 2.3	38.72	153.63	78.66	75.63	1.95
龙岗	5901.27	6.7	↑ 0.4	14.34	413.39	388.22	15.20	1.06
宝安	5300.43	6.8	↓ -1.7	11.56	460.33	396.61	13.36	1.16
龙华	3154.45	5.6	↑ 3.6	12.40	254.46	175.58	17.97	1.45
罗湖	2478.55	3.0	↓ -4.2	23.84	104.50	78.75	31.47	1.33
光明	1721.30	8.6	↓ -0.4	14.76	117.41	155.44	11.07	0.76
坪山	1443.76	9.0	↓ -9.0	23.29	62.39	166.31	8.68	0.38
盐田	643.55	5.0	↓ -0.3	29.98	21.69	74.99	8.58	0.29
大鹏	466.61	4.8	↑ 0.3	27.60	17.10	295.38	1.58	0.06

数据来源：深圳市各区统计公报、统计年鉴及其他公开资料，新世纪评级整理

具体来看，南山区作为国内极具影响力的经济强区、科技创新中心与高端创新资源集聚高地，经济总量长期稳居深圳各区首位，战略性新兴产业成为经济核心增长极，区域经济韧性强劲。区域创新要素高度富集，集聚了以腾讯、中兴、阿里巴巴等头部科技企业集群，区内高校、科研及研发机构占全市的 80%，累计培育上市公司超 200 家，资本市场“南山板块”效应显著。空间布局上，精准推进前海深港现代服务业合作区、后海金融商务总部基地、深圳湾超级总部基地、西丽湖国际科教城、留仙洞战略性新兴产业总部基地、高新区北区等重点片区建设，构建多极支撑、协同发展的产业空间格局。2024 年，南山区现代服务业增加值为 6294.50 亿元，占三产比重为 87.3%；先进制造业增加值 1355.07 亿元，占规模以上工业增加值的比重为 58.2%。

福田区作为深圳市行政、文化、金融、商务和国际交往中心，以总部经济、金融业等现代服务业为支柱产业。其经济体量仅次于南山，土地面积不足南山一

半，但经济密度与人口密度均居全市首位，集约发展优势显著。2024 年，福田区现代服务业增加值对全区 GDP 的贡献率达 72.2%，其中金融业增加值占比 37.1%；总部企业实现增加值 3015.43 亿元，同比增长 6.3%，占 GDP 的比重为 50.7%，总部经济对区域经济拉动作用突出。

罗湖区作为深圳经济特区的先开发城区，经过长期产业积淀，已形成金融、商贸、租赁和商务服务三大重点产业，以及以黄金珠宝、文化及相关产业为代表的两大特色产业。从发展指标看，罗湖区经济密度目前位居深圳市第三位（仅次于福田、南山），人口密度亦位列全市第三（仅次于福田、龙华）。区域功能定位清晰，明确为深港社会协同发展示范区、现代服务业创新发展集聚区、金融商贸中心和国际消费中心。2024 年，罗湖三次产业结构比例为 0.0:7.2:92.7，呈现鲜明的服务业主导特征；三大重点产业与两大特色产业增加值合计为 1633.89 亿元，占全区 GDP 的比重达 65.9%。

龙岗区作为深圳市工业核心承载区、高新技术与先进制造业基地，已连续七年蝉联“中国工业百强区”榜首。产业布局聚焦新一代信息技术产业、数字经济产业等重点领域，依托华为、比亚迪等龙头企业，重点打造坂雪岗科技城、宝龙高新园区、大运科创城、国际低碳城等核心产业载体，已形成以“IT+BT+低碳”三大产业为主导，建筑业、文化创意、跨境电商、低空经济产业快速发展的“3+4”区域产业格局。2024 年，全区规模以上工业企业增加值同比增长 9.4%；战略性新兴产业增加值 2396.96 亿元，同比增长 10.2%，占 GDP 比重 40.62%，其中新一代电子信息产业增加值为 1822.95 亿元。

宝安区和龙华区产业结构呈现二、三产业协同均衡发展特征，2024 年两区第二产业占比分别为 51.7%、48.6%，第三产业占比对应为 48.3%、51.4%，且第三产业占比较上年均有所回落。**宝安区**产业根基扎实，上市公司数量位居深圳市前列，已形成以战略性新兴产业为引领、电子信息产业为核心龙头、装备制造业与传统优势产业为重要支撑的多元产业体系。2024 年，宝安区战略性新兴产业增加值为 2405.43 亿元，同比增长 8.0%，占 GDP 比重为 45.4%，其中新一代电子信息产业增加值为 973.60 亿元，同比增长 10.1%。**龙华区**前身为从原宝安区分立出的龙华新区，于 2017 年正式挂牌成立行政区。近年该区以数字经济赋能现代化体系构建，推进“新制造”与“新服务”深度融合发展，是深圳市重点打造的新兴产业高地和时尚产业新城。2024 年，全区数字经济核心产业企业达 1286 家，产业规模 5638.9 亿元；规模以上工业增加值同比增长 5.6%，首次跻身“中国工业百强区”十强榜，排名全国综合竞争力百强区第 22 位。

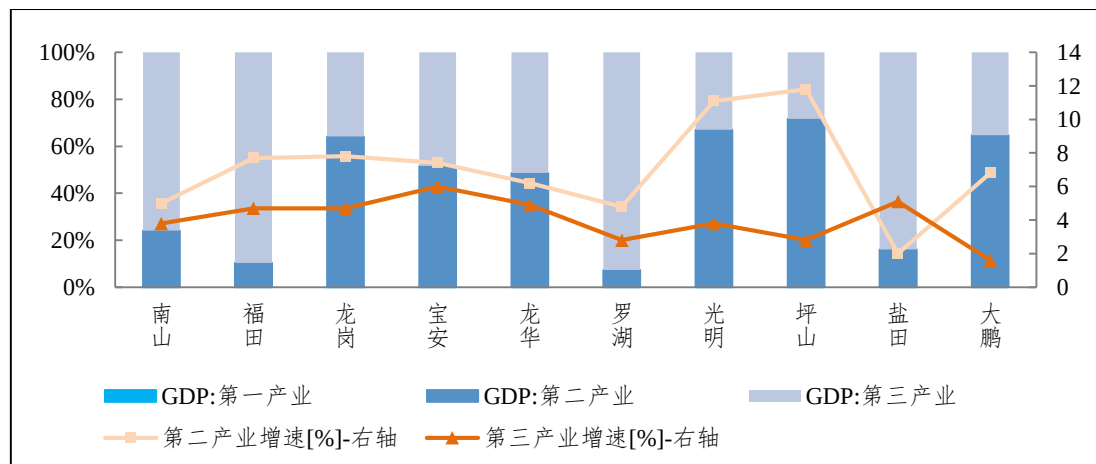
光明区于 2018 年 2 月设区，以大湾区综合性国家科学中心先行启动区为核心定位，依托光明科学城的核心承载功能，构建及完善“3+3+1”产业集群发展

体系（具体涵盖生物医药、高端医疗器械、人工智能 3 个战略重点类产业集群，超高清视频显示、高性能材料、智能传感器 3 个优势引领类产业集群，以及合成生物等未来产业集群）。目前该区已培育超高清视频显示、高性能材料两大千亿级产业集群，汇聚了华星光电、欧菲光、贝特瑞、星源材质、迈瑞医疗、康泰生物等一批行业核心企业。2024 年，光明区经济增速（8.6%）位居全市第二；战略性新兴产业实现增加值 863.86 亿元，同比增长 9.5%，占 GDP 比重达 50.2%，区域创新效能加速释放。

坪山区于 2017 年 1 月成立，以深圳东部中心、深圳国家高新区核心园区和未来产业试验区为发展定位，依托生物医药、新能源汽车、新一代信息技术三大主导产业，持续发力构建“智能车、创新药、中国芯”先进制造业集群。坪山高新区是深圳国家高新区两大核心园区之一，拥有新能源汽车产业基地、生物产业基地、国家新型工业化产业示范基地和坪山综合保税区四大国家级产业基地。近年比亚迪深汕基地带动新能源汽车产业链集聚，新一代信息技术产业持续壮大，带动全区经济保持高速增长。2024 年，全区第二产业增加值占比为 71.5%；战略性新兴产业增加值同比增长 15.5%，对 GDP 的贡献率达 66.3%，成为经济高质量增长的核心引擎。

盐田区是全国黄金珠宝加工业发源地，集聚了周大福、百泰和粤豪等国内黄金珠宝“三巨头”以及华大基因等新兴企业，其坐拥全球集装箱大港盐田港，同时滨海旅游资源较丰富，经济结构中第三产业占比高。2024 年，该区第三产业占比为 84.0%，服务化特征显著。**大鹏新区**于 2011 年成立，依托三面环海优势（海岸线约占全市的 50%），聚焦旅游、生物、海洋三大特色产业，推进世界级滨海生态旅游度假区与全球海洋中心城市集中承载区建设。盐田、大鹏经济体量相对偏小，但人口基数低，人均 GDP 处于高水平，2024 年分别为 29.98 万元和 27.60 万元。

图表 6. 2024 年深圳市各区二三产业结构及增加值增速情况



数据来源：深圳市各区统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

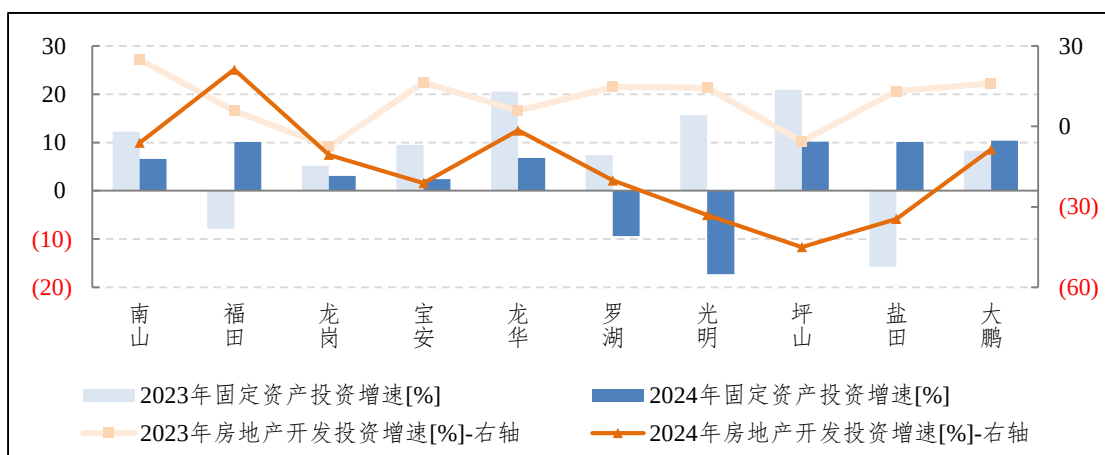
图表 7. 深圳市各区（新区）发展定位

区域	发展定位
福田区	深圳行政、文化、金融、商务和国际交往中心，总部经济核心区、现代服务业集聚区，聚焦河套深港科技创新合作区、香蜜湖新金融中心、环中心公园活力圈“三大新引擎”，打造具有国际影响力和辐射力的中央创新区、中央商务区、中央活力区。
罗湖区	深港社会协同发展示范区、现代服务业创新发展集聚区、金融商贸中心和国际消费中心，重点推进蔡屋围-深圳火车站-东门片区、笋岗-清水河片区、新秀-莲塘片区建设，打造罗湖可持续发展先锋城区。
南山区	科技产业创新、高等教育和总部经济集聚区，重点推进前海深港现代服务业合作区、西丽湖国际科教城、蛇口国际海洋城、西丽高铁新城、深圳湾超级总部基地建设，打造南山中央智力区和世界级创新型滨海中心城区。
龙岗区	深圳城市东部中心、高等教育国际合作中心、国际文体活动交流中心，重点推进大运深港国际科教城、坂雪岗科技城、东部高铁新城、国际低碳城、宝龙科技城等片区建设，形成“一芯两核多支点”发展格局，打造 龙岗国家级产城融合示范区和全球电子信息产业高地 。
宝安区	深圳城市西部中心、 国际航空枢纽 ，重点发展数字经济、会展经济、海洋经济、临空经济、文旅经济和高端制造，重点推进宝安中心区、空铁门户区、会展海洋城、石岩科创城、燕罗智造生态城建设，打造 宝安珠江口两岸融合发展引领区 。
光明区	深圳北部中心、 科技创新中心 、重要交通枢纽，科研经济先导区、高新技术产业和先进制造业集聚区，重点打造光明科学城装置集聚区、光明中心区、光明凤凰城、茅洲河-龙大复合功能走廊等片区， 建设大湾区综合性国家科学中心先行启动区 。
龙华区	深圳 中部综合服务中心、数字经济先行区 、未来城市试验区、智慧治理示范区、重要交通枢纽、新兴产业高地和时尚产业新城，重点推进北站国际商务区、九龙山数字城、鹭湖中心城、龙华国际商圈、大浪时尚小镇、观澜文化小镇建设，打造 大湾区国际化创新型中轴新城 。
坪山区	深圳城市东部中心、综合交通枢纽、 高新技术产业和先进制造业创新集聚区、生物医药科技产业城 ，重点推进坪山中心区、 高新区坪山园区建设 ，打造深圳未来产业试验区和深港科技创新合作区延伸区。
盐田区	国际航运中心、海洋新兴产业高地、滨海旅游重要基地 ，重点推进沙头角深港国际旅游消费合作区、盐田中心片区、盐田河临港产业带建设，打造盐田国际航运枢纽和离岸贸易中心。
大鹏新区	滨海旅游服务中心、 海洋科技和教育基地、精准医疗和康复医学发展先锋区 ，重点推进葵涌中心区、坝光国际生物谷、龙岐-新大、下沙-南澳墟镇建设，打造 世界级滨海生态旅游度假区 和全球海洋中心城市集中承载区。

资料来源：深圳市“十四五”规划，新世纪评级整理

固定资产投资方面，2024年深圳市各区固定资产投资增速呈现“8正2负”格局，具体表现为：罗湖、光明投资增速较上年大幅回落步入负增长区间，福田、盐田投资增速实现由负转正，其余各区投资增速虽较上年下探，但均维持增长态势且高于全市平均水平（2.4%）。细分看，大鹏（10.4%）、坪山（10.2%）、福田（10.1%）和盐田（10.1%）固定资产投资均呈现两位数增长，其中大鹏凭借基建投资拉动，投资增速居全市首位。罗湖主要受房地产市场拖累、光明主要因政府投资规模缩减及房地产开发投资下滑等因素影响，两区投资增速分别降至-9.4%和-17.3%，呈负增长态势。房地产投资方面呈现结构性下行特征，除福田区保持正增长外，其余各区均出现不同程度下滑。

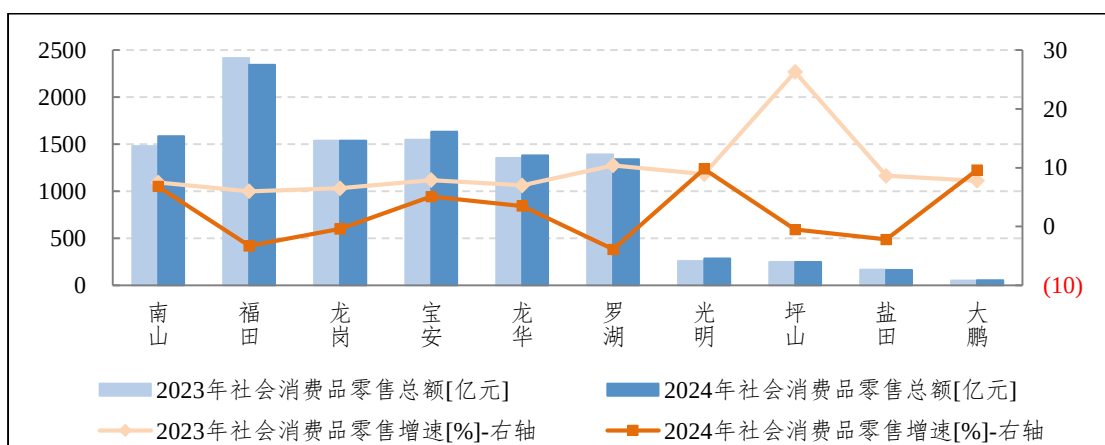
图表 8. 2023-2024 年深圳市各区投资情况



数据来源：深圳市各区统计公报、统计年鉴及其他公开资料，新世纪评级整理

消费方面，福田、罗湖两区依托发达的现代服务业基础，同时聚集了深圳市重点培育的两大世界级商圈（福田中心商圈、罗湖核心商圈），对区域消费增长形成有力支撑。2024 年，两区社会消费品零售总额分别为 2343.91 亿元和 1341.83 亿元，占地区生产总值的比重分别为 39.4%和 54.1%，消费对区域经济增长拉动效应强，其中福田凭借金融、商务等优势，消费规模持续位列全市首位。宝安、南山、龙岗、龙华因人口基数较大，当年消费规模亦超千亿元；其余各区消费规模相对较小，均在 300 亿以下。从增速看，2024 年光明、大鹏消费市场表现稳健，增速分别为 9.8%和 9.6%，居全市前两位；除上述两区外，其余各区增速较去年均有所回落。其中，南山、宝安、龙华实现正增长，增速区间为 3%-7%；其余各区社会消费品零售总额则出现不同程度下滑，其中罗湖受汽车类及粮油、食品、饮料、烟酒类零售额消费减少影响，增速低至-3.9%，居全市末位。

图表 9. 2023-2024 年深圳市各区消费情况



数据来源：深圳市各区统计公报、统计年鉴及其他公开资料，新世纪评级整理

2025 年前三季度，深圳市下辖各区经济稳步增长，其中福田在金融业快速增长带动下以 9.3%经济增速领跑全市，坪山（6.5%）、龙华（6.1%）、光明（6.0%）、

大鹏（5.9%）和南山（5.8%）亦跑赢全市平均水平（5.5%），其余各区增速在 2.8%-5.0% 区间。消费市场方面，除盐田（-0.7%）和福田（-5.8%）外，其余各区社会消费品零售总额均实现正增长，南山以 11.0% 增速领跑全市；各区固定资产投资普遍承压，除南山、罗湖、盐田、大鹏实现小幅增长外，其余区均出现不同程度下滑。

图表 10. 2025 年前三季度深圳市各区经济指标比较（单位：亿元，%）

序号	地区	地区生产总值		规上工业增 加值增速	社会消费品零售总额		固定资产投 资增速
		总额	增速		总额	增速	
1	南山	7428.12	5.8	7.6	1447.12	11.0	0.1
2	福田	4711.73	9.3	4.6	1121.18	-5.8	-1.9
3	龙岗	4262.31	2.8	1.3	1141.98	0.7	-18.5
4	宝安	3827.37	3.1	4.1	1216.65	7.4	-31.5
5	龙华	2361.23	6.1	4.2	1050.24	3.8	-15.6
6	罗湖	1917.91	4.2	10.8	948.12	2.7	0.3
7	光明	1346.01	6.0	6.3	244.69	7.7	-43.7
8	坪山	1074.23	6.5	9.8	195.63	9.1	-31.1
9	盐田	452.22	5.0	2.6	127.81	-0.7	1.0
10	大鹏	337.94	5.9	3.0	41.89	7.2	1.2

数据来源：深圳市各区统计月报等，新世纪评级整理

（二）下辖各区财政实力分析⁶

1. 下辖各区一般公共预算分析

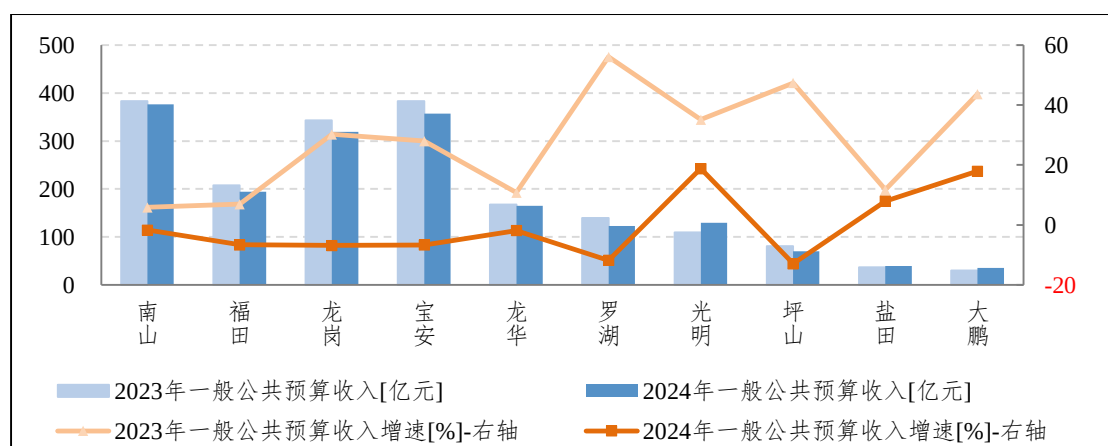
2024 年深圳市各区一般公共预算收入呈“3 升 7 降”的分化格局，光明、盐田和大鹏保持增长，其余各区均有不同程度下滑；税收表现普遍承压，仅大鹏正增长，盐田、光明、大鹏非税收入增量明显。各区一般公共预算收入质量总体较好，但财政平衡能力差异化显著。南山、宝安、龙岗依托产业与税收优势，一般公共预算收入全市领跑，其中宝安因土地增值税减收退居第二，南山顺势重返全市首位。福田、龙华该项收入处于中游，均受土地增值税减收影响出现下滑。2024 年罗湖、光明收入规模相近，但前者收入因非税收入缩减出现下滑，后者收入借助非税收入增长实现大幅提升。坪山、盐田、大鹏 2024 年收入均低于 80 亿元，坪山受增值税减收影响增速垫底且财政自给能力相对薄弱；盐田因非税收入拉动、大鹏借助非税收入及增值税的双重支撑，两区收入均实现正增长，且财政自给率大幅提升。

2024 年深圳市各区一般公共预算收入呈“3 升 7 降”的分化格局，仅光明、

⁶ 该部分内容中财政收入同比增速以绝对规模计算所得，如无特殊说明均未考虑年度间口径调整等因素（如有）。

盐田和大鹏实现正增长，其余各区均出现不同程度下滑；税收收入表现更为疲软，仅大鹏保持正增长，其余各区税收收入均有所回落。绝对规模方面，深圳市各区收入呈现显著的梯队特征。具体来看，南山、宝安、龙岗凭借坚实的产业支撑，税收基础相优势显著，2024年一般公共预算收入分别为376.22亿元、357.37亿元和319.31亿元，领先其他各区。其中，宝安受土地增值税减少影响，收入同比下降6.7%，规模退居全市第二，南山顺势重回全市首位。福田（193.99亿元）、龙华（164.69亿元）构成第二梯队，两区均主要因土地增值税缩减，收入同比分别下滑6.6%和1.9%。罗湖、光明收入规模相近，处于120亿元-130亿元之间。其中，罗湖主要受2023年存在资产盘活拉高非税收入基数的一次性因素影响，2024年一般公共预算收入同比减少11.8%，光明则依托国有资产盘活带来非税增收的拉动，同比增速达18.8%，居全市第一。坪山、盐田、大鹏收入规模分别为70.29亿元、39.70亿元和35.58亿元，体量均较小。其中，坪山主要受增值税减收影响，同比增速低至-12.9%，居全市末位；盐田因非税收入拉动、大鹏借助非税收入及增值税的双重支撑，两区收入均实现正增长，增速分别为8.0%和17.9%。

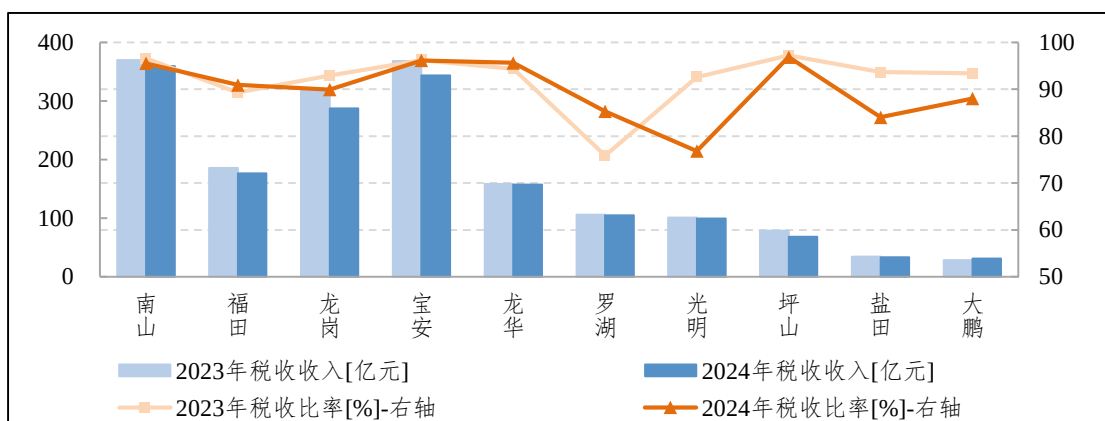
图表 11. 2023-2024 年深圳市各区一般公共预算收入和增速情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

收入质量方面，2024年深圳市各区一般公共预算收入质量整体保持较高水平。除光明（76.8%）外，其余各区税收比率均在84%-97%区间。各区税收比率具体变动趋势呈现差异化特征。其中，罗湖受非税收入减少影响，税收比率较上年提高9.4个百分点；光明、盐田、大鹏则因非税收入增加影响，税收比率较上年下降15.8个百分点、9.7个百分点和5.4个百分点，其余各区税收比率较上年基本保持稳定。

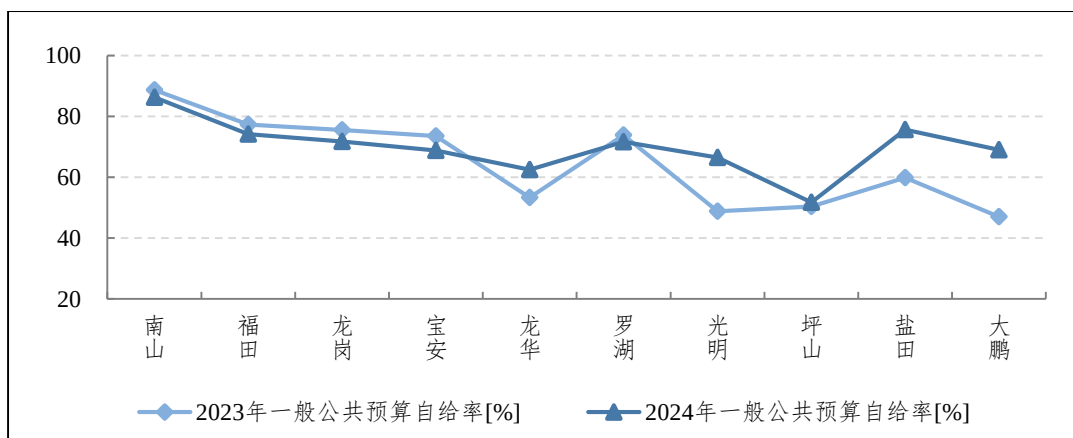
图表 12. 2023-2024 年深圳市各区税收收入情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

一般公共预算自给能力方面，深圳市各区财政自给率分化较大。2024 年，盐田、大鹏、光明、龙华和坪山的财政自给程度实现同比提高，其余 5 区则出现下滑。具体来看，南山以 86.2% 财政自给率稳居全市首位，但较上年小幅下降 2.5 个百分点。盐田、福田、龙岗和罗湖位列第 2 至 5 位，财政自给率在 70%-80% 之间。其中，盐田受一般公共预算支出减少与非税收入增长双重影响，该指标较上年提高 15.8 个百分点；福田、龙岗和罗湖则分别下降 3.1 个百分点、3.8 个百分点和 2.2 个百分点。大鹏、宝安、光明和龙华在 60%-70% 之间，其中大鹏、光明凭借一般公共预算支出减少及收入增长的协同效应，财政自给率较上年分别攀升 22.0 个百分点和 17.7 个百分点。坪山财政自给能力相对薄弱，以 51.7% 居于全市末位。

图表 13. 2023-2024 年深圳市各区一般公共预算收入自给率情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

从已公开数据看，2025 年上半年度，深圳市下辖区中龙岗、罗湖一般公共预算收入实现正增长，福田、光明和大鹏一般公共预算收入及支出均呈同步收缩态势，其中大鹏收支两端降幅明显。

图表 14. 2025 年上半年度深圳市部分区财政收支情况（单位：亿元，%）

地区	一般公共预算收入		一般公共预算支出	
	规模	增速	规模	增速
福田	93.22	-4.7	124.22	-11.3
龙岗	222.02	17.7	218.72	-7.0
罗湖	58.13	4.9	--	--
光明	72.72	-4.6	97.7	-3.8
大鹏	12.10	-30.9	23.92	-33.5

数据来源：深圳市各区政府信息公开平台等，新世纪评级整理

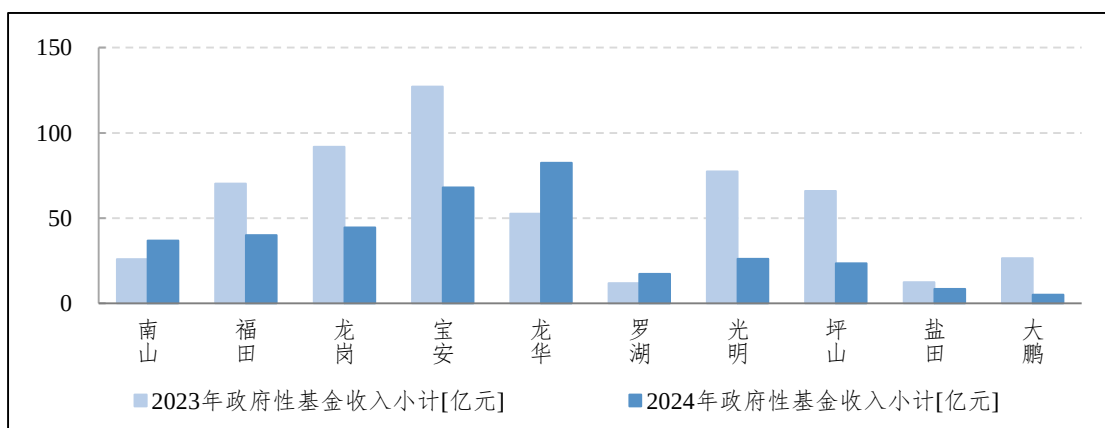
2.下辖区政府性基金预算分析

2024 年深圳市各区政府性基金收入小计仅龙华、南山和罗湖实现增收，其余各区受土地及房地产市场低迷的拖累，收入规模大幅下降。其中大鹏以 80.9% 的降幅全市居首，光明、坪山和龙岗降幅均在 50% 以上，宝安、福田和盐田降幅在 30%-50% 区间。从规模来看，各区政府性基金收入小计规模均不足百亿，其中龙华以 82.6 亿元规模领跑全市；宝安位居其次，为 68.0 亿元；龙岗、福田和南山在 35 亿元-45 亿元区间，光明和坪山在 20 亿元-30 亿元之间，罗湖、盐田和大鹏均低于 20 亿元。深圳市各区政府性基金收入对区域财力的贡献度普遍较低，除政府性基金收入小计实现增长的龙华、南山和罗湖外，2024 年其余各区政府性基金收入小计与一般公共预算收入的比值均较上年有所下降。

根据深圳市现行管理体制，国有土地使用权出让收入统一先列市本级收入，属区分成部分再按市区财政体制规定转移支付各区。若将政府性基金补助收入纳入考虑，2024 年，深圳市其余各区政府性基金预算收入小计中仅龙华、南山和罗湖实现增收，增量分别为 29.9 亿元、10.9 亿元和 5.4 亿元，其余各区规模主要受土地及房地产市场低迷等影响出现显著缩减。其中，大鹏（-80.9%）降幅最大，光明（-66.3%）、坪山（-64.3%）和龙岗（-51.4%）降幅均在 50% 以上，宝安（-46.5%）、福田（-43.1%）和盐田（-32.8%）降幅处于 30%-50% 之间。

从绝对规模看，2024 年深圳市各区政府性基金收入小计均在百亿元以下。其中，龙华以 82.6 亿元的规模位居全市第一；宝安位居其次，为 68.0 亿元；龙岗、福田和南山政府性基金收入小计在 35 亿元-45 亿元区间，光明和坪山在 20 亿元-30 亿元之间，罗湖（17.2 亿元）、盐田（8.4 亿元）和大鹏规模（5.1 亿元）相对较小。

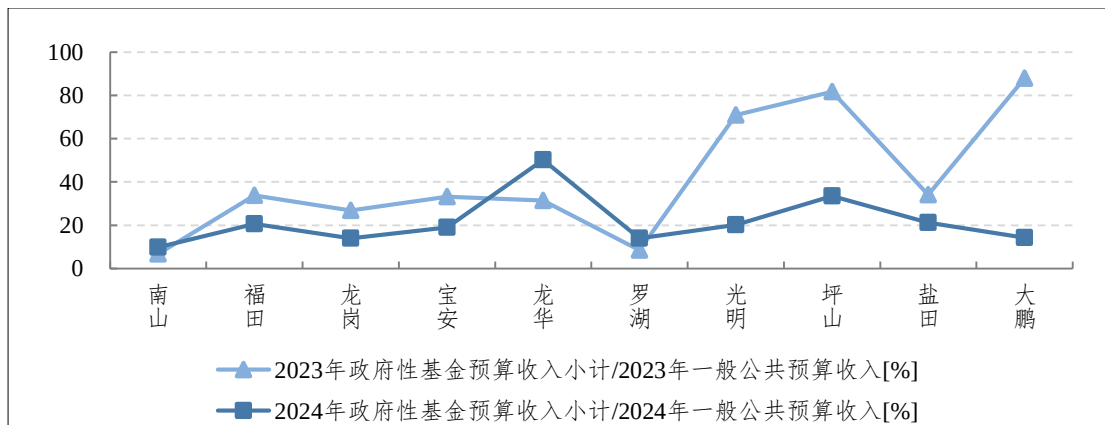
图表 15. 2023-2024 年深圳市下辖各区政府性基金收入小计情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

从政府性基金预算收入小计与一般公共预算收入的相对规模对比分析，除龙华、南山、罗湖（三区 2024 年政府性基金收入小计实现增长）外，其余各区政府性基金收入小计与一般公共预算收入的比值较上年均有所下滑。具体来看，龙华该比值以 50.1%居于首位，其余各区该比值均未超过 35%；南山以 9.8%的比位于全市末位。整体而言，除龙华、南山和罗湖外，2024 年各区政府性基金收入对区域财力的贡献度普遍处于较低水平。

图表 16. 深圳市各区政府性基金预算收入小计与一般公共预算收入相对规模情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

三、深圳市及下辖各区债务状况分析

（一）深圳市政府债务状况分析

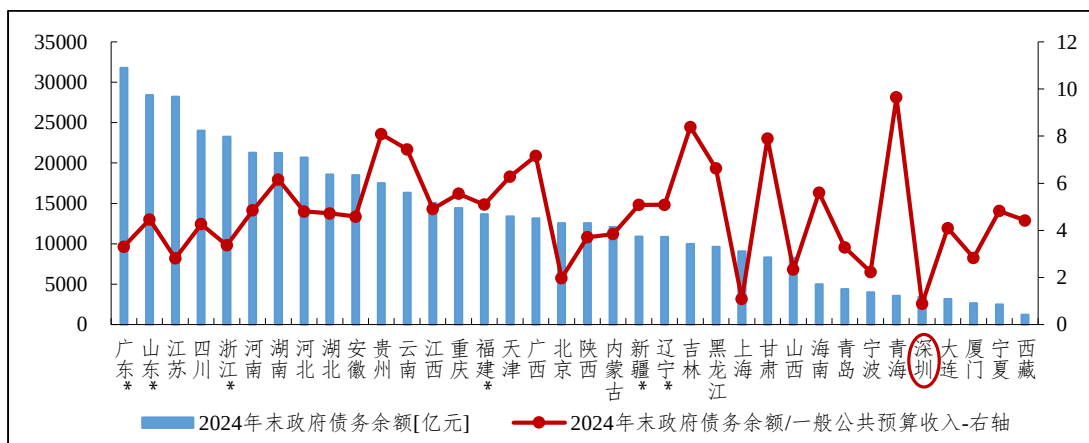
近年深圳市加大地方政府债券资金使用力度，以保障财政支出强度、提升城市建设和公共服务水平，债务规模持续攀升。得益于良好的经济基础及财政实力作为支撑，深圳市整体地方政府债务负担仍较轻。

近年来，随着城市建设推进和公共基础设施服务水平提升，深圳市加大地方

政府债券发行力度，政府债务规模持续增长，但政府债务余额在内地一线城市中仍为最小。2024 年，财政部下达深圳市新增债务限额 881 亿元，其中一般债务限额 15 亿元，专项债务限额 866 亿元。当年，深圳市发行地方政府债券 978.57 亿元，其中一般债券 81.13 亿元，专项债券 897.44 亿元；按用途分，其中新增债券 760.00 亿元，再融资债券 218.57 亿元。截至 2024 年末，深圳市政府债务余额为 3449.81 亿元，较上年末增长 28.1%；其中，一般债务余额为 150.13 亿元，专项债务余额为 3299.68 亿元，均控制在限额以内（3530.18 亿元，其中一般债务限额 197.71 亿元，专项债务限额 3332.47 亿元）。

截至 2024 年末，深圳市政府债务中市本级和区级政府债务余额分别为 1316.89 亿元和 2132.92 亿元。按照债务类型划分，一般债务余额 150.13 亿元，其中市本级 85.75 亿元，区级 64.38 亿元；专项债务余额 3299.68 亿元，其中市本级 1231.14 亿元，区级 2068.54 亿元。从偿债保障程度看，2024 年末深圳市政府债务余额为当年一般公共预算收入的 0.88 倍，在全国 31 个省市及 5 个计划单列市中处于最低水平，地方政府债务负担较轻。

图表 17. 2024 年末各地地方政府债务余额及其与一般公共预算收入对比



注：福建*、广东*、辽宁*、山东*、浙江*为不含下属计划单列市数据，新疆*为不含兵团数据。

数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

（二）下辖各区债务状况分析

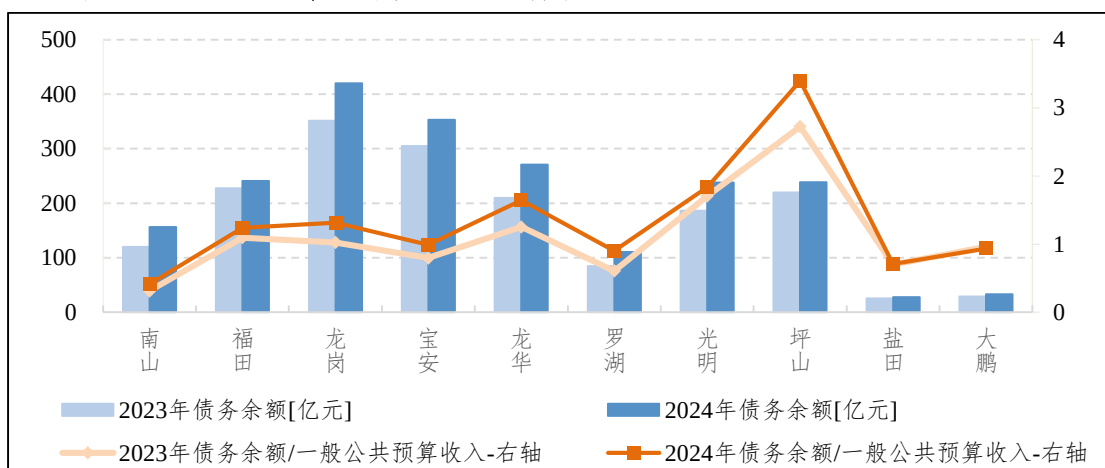
2024 年，深圳市下辖各区政府债务规模均呈增长态势，但增速分化显著，其中罗湖、南山、龙华和光明债务增速较高。以一般公共预算收入对债务的保障程度看，各区政府债务偿付压力均较轻。

2024 年，深圳市各区政府债务规模均呈增长态势，但增速分化显著。罗湖以 30.8% 债务增速居首，南山、龙华和光明紧随其后，分别为 30.4%、29.0% 和 27.8%；龙岗、宝安和大鹏增速处于 10%~20% 区间，其余区均在 10% 以下。各区债务规模层次分明，具体来看：龙岗（420.32 亿元）、宝安（353.38 亿元）仍位列全市

前二；龙华、福田、坪山和光明四区规模在 230 亿元-280 亿元之间；南山、罗湖债务余额较上年末大幅增至 156.21 亿元、110.73 亿元；大鹏（33.28 亿元）、盐田（28.07 亿元）债务体量小。

从一般公共预算收入对债务的保障程度看，2024 年末坪山政府债务余额与当年一般公共预算收入的比值为 3.39 倍，仍为各区最高；光明、龙华、龙岗和福田四区该比值在 1.20~1.90 倍区间，其余区该比值均低于 1.00 倍。总体看，各区政府债务规模相对较小，偿付压力较轻。

图表 18. 2023-2024 年深圳市各区政府债务规模与一般公共预算收入对比情况



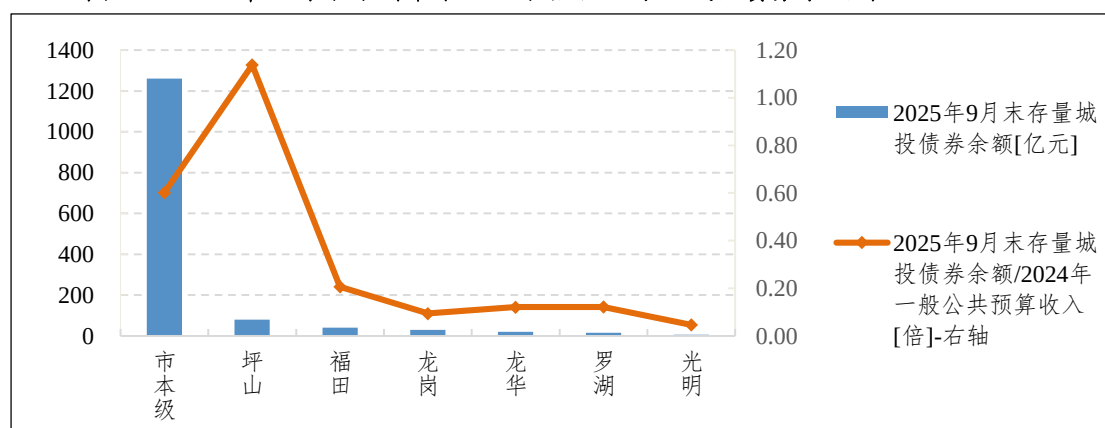
数据来源：新世纪评级根据公开资料整理

凭借区域金融资源优势，深圳市基建主体市场化转型方面起步早，且基建资金更多依赖市场机制和多元渠道。深圳市存续城投债主要集中在市本级，近年区级城投企业进入债券市场并实现新增发行，进一步拓宽了资金渠道。总体看，全市城投债规模在全国各省市中处于中下游，偿付压力可控。

从存续城投债⁷情况看，截至 2025 年 9 月末，深圳市存续城投债券余额为 1451.50 亿元，占广东省城投债券余额的 22.1%；期末城投债券余额系 2024 年全市一般公共预算收入的 37.1%，存量规模在全国各省市中处于中下游。从分布看，坪山、福田、龙岗、龙华、罗湖和光明城投债余额分别为 80.00 亿元、40.00 亿元、30.00 亿元、20.00 亿元、15.00 亿元和 6.00 亿元，其余均为市级城投企业债券。同期末，市级、坪山、福田、龙岗、龙华、罗湖和光明存续城投债余额分别是其 2024 年一般公共预算收入的 0.60 倍、1.14 倍、0.21 倍、0.09 倍、0.12 倍、0.12 倍和 0.05 倍，城投债偿付压力总体较轻。

⁷ 预警通口径，下同。本报告中在分析城投企业有息债务时，仅包括截至 2025 年 9 月末有存续债券的城投企业。

图表 19. 2025 年 9 月末深圳市本级及下辖各区存量城投债券余额情况



数据来源：预警通，新世纪评级整理

截至 2024 年末，深圳市城投债存续企业带息债务余额为 4003.42 亿元，占广东省城投债存续企业带息债务的 13.3%。其 2024 年末城投债存续企业带息债务是当年全市一般公共预算收入的 1.02 倍，在全国 31 个省市及 5 个计划单列市中处于较低水平。分区域看，2024 年末，福田、坪山城投债存续企业带息债务余额分别为当年一般公共预算收入的 1.23 倍和 1.43 倍，其余各区域城投债存续企业带息债务余额与所在区 2024 年一般公共预算收入之比均低于 1 倍，总体债务风险小。

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。