



# 广西地方债务化解观察与展望

联合资信 公用评级部 | 刘亚利 | 陈 帅 | 吴 茵

## 摘要

- 近年来，广西地方债务呈现规模持续增长、区域债务负担偏重，地市债务压力分化、柳州债务压力较突出，部分地市城投企业债务短期化、融资结构不尽合理，城投债兑付较为集中等特征。
- 广西化债资源相对较弱，但得益于中央化债政策支持，自治区及各地市政府加强债务管控、完善机构保障、丰富化债手段，通过积极争取金融支持化债、特殊再融资债券、SPV 资金，以及安排各类财政资金、盘活资产等多措并举，化债工作取得阶段性成果。具体来看，城投企业债务增速得到有效控制，债务期限结构和融资渠道得以改善，城投债发行利差收窄、未来集中兑付压力减轻，区域负面舆情减少。
- 短期来看，增量化债措施出台，广西作为重点省份将持续受益，短期债务压力将得以进一步缓释。不同地市受益程度或将分化，柳州市受益空间有待关注。同时需关注化债政策扩容后对利息的保障及城投企业利息偿付的资金来源。
- 长期来看，债务化解依赖地方政府及城投企业的自身发展。未来随着经济增长模式的转变、传统产业转型升级加快及出口增长等，广西有望实现在发展中化解债务。



## 一、引言

广西是连接粤港澳与西部地区的重要通道，也是我国连接东盟的重要枢纽，承担构建面向东盟的国际大通道、打造西南中南地区开放发展新的战略支点、形成丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路有机衔接的重要门户等使命，战略地位重要。但受制于地理位置、交通条件、产业结构基础等因素，广西经济总量在全国排名中下游，自身财政实力偏弱，财政收支平衡对中央补助依赖较高。近年来，广西经济增长的同时地方债务也较快增长；2022 年以来，副中心城市柳州暴露负面舆情，引发市场对广西地方债务风险的担忧和高度关注。“控增化存”背景下，在“一揽子化债”等政策支持下，作为重点省份之一，广西对于债务化解进行积极探索和尝试，并取得了阶段性的成果。本文总结分析了广西地方政府及城投企业债务特征、化债措施及成果，并对未来化债进行展望。

## 二、债务特征

城市发展和产业转型升级导致广西政府债务及城投企业债务增长。近年来，广西地方债务呈现规模持续增长、区域债务负担偏重，地市债务压力分化、柳州债务压力较突出，部分地市城投企业债务短期化、融资结构不尽合理，城投债兑付较为集中等特征。

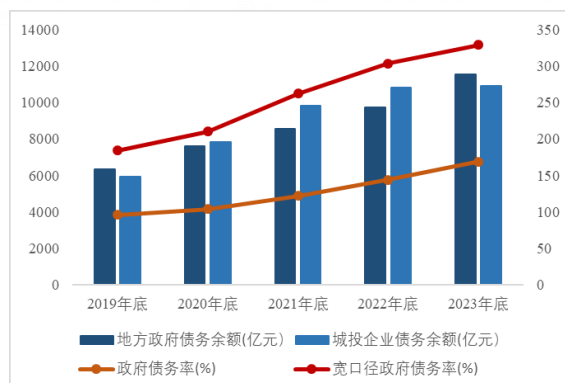
一方面，作为西南边陲重地，广西城镇化率长期低于全国平均水平，城市发展形象和交通便利性亟待提升；另一方面，广西以有色金属、汽车、石化、食品等为传统优势产业，产业转型升级任务较重。广西政府自身财力有限，为满足城市发展和产业转型升级资金需求，除了发行地方政府债券，城投企业也积极进行融资，进而导致地方政府及城投企业债务增长。近年来，广西地方政府及城投企业债务呈现出如下特征：

### （1）债务规模持续增长，区域债务负担偏重

近年来，广西地方政府债务及城投企业债务<sup>1</sup>均持续增长，截至 2023 年底，广西地方政府债务余额 11551.5 亿元，城投企业债务规模超万亿。地方政府债务与城投企业债务整体规模虽不大，但政府债务率及宽口径政府债务率均排名全国中上游水平，区域债务负担偏重。

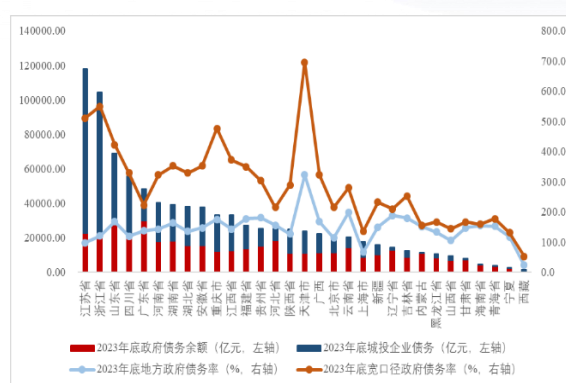
---

<sup>1</sup> 指发债城投企业的全部债务



资料来源：联合资信区域数据库

图1 广西政府债务及城投企业债务情况



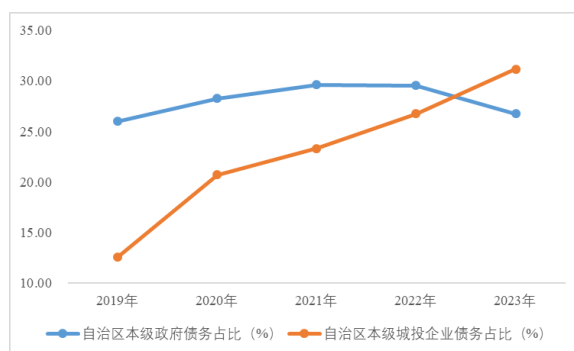
资料来源：联合资信区域数据库

图2 广西城投企业债务分布情况

## (2) 区域债务负担分化，柳州债务压力较突出

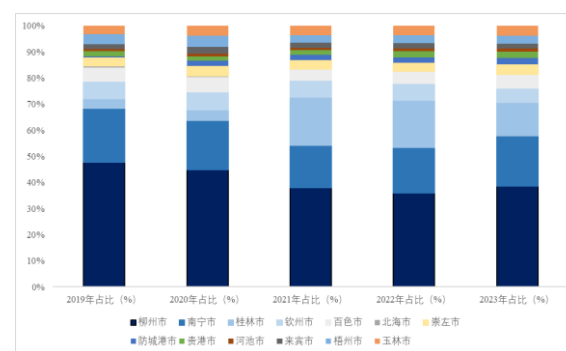
长期以来，广西政府债务及城投企业债务均以地市级为主，截至2023年底，自治区本级政府债务占比不足30%，自治区本级城投企业债务占比约占30%。广西下辖14个地市，各地市债务又主要集中在柳州。2019年以来，柳州市城投企业债务占广西全域城投企业债务的比例均超过25%，2019年底占比一度超过40%。

从债务结构来看，广西全域政府债务与城投企业债务规模相当；从各地市来看，柳州对城投企业融资更依赖，南宁及桂林政府债务和城投企业债务较为均衡，其他地市城投企业债务均显著低于政府债务。因城投企业债务规模大，柳州市宽口径政府债务率偏高，区域债务压力较突出。



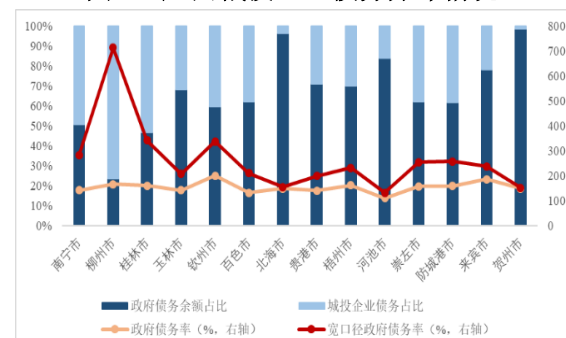
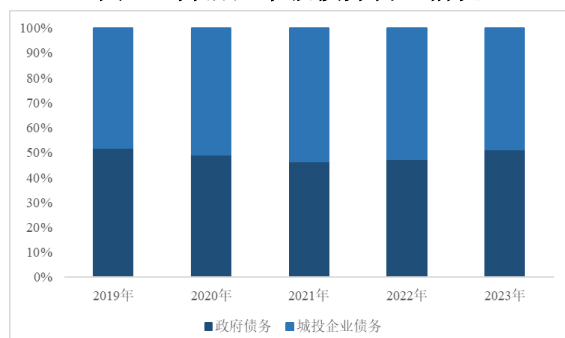
资料来源：联合资信区域数据库

图3 自治区本级债务占比情况



资料来源：联合资信区域数据库

图4 广西城投企业债务分布情况



资料来源：联合资信区域数据库

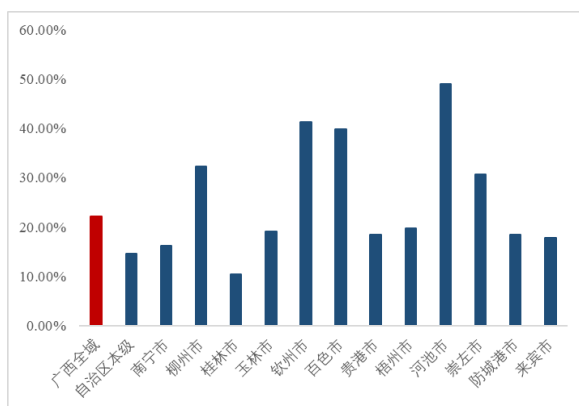
图 5 广西全域政府债务与城投企业债务构成

资料来源：联合资信区域数据库

图 6 2023 年底各地市债务结构及债务负担

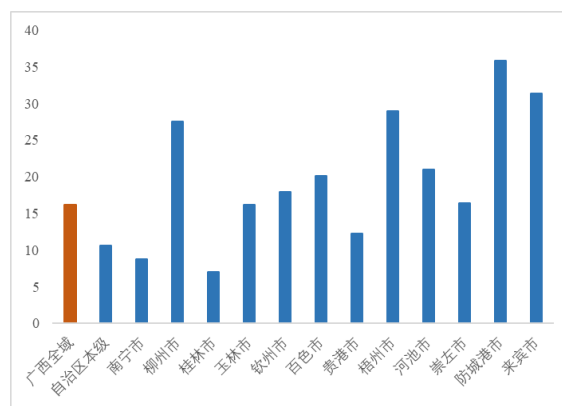
### （3）部分地市城投企业债务短期化，融资结构不尽合理

债务期限结构方面，截至 2023 年底，各地市中，河池和钦州城投企业短期债务占比超过 40%，百色、柳州和崇左短期债务占比超过 30%，面临短期偿付压力。融资结构方面，防城港、河池、柳州城投企业对债券融资依赖程度较高。除此之外，柳州部分城投企业非标融资占比偏高，也是市场关注的重点。



资料来源：联合资信区域数据库

图 7 2023 年底城投企业短期债务占比情况

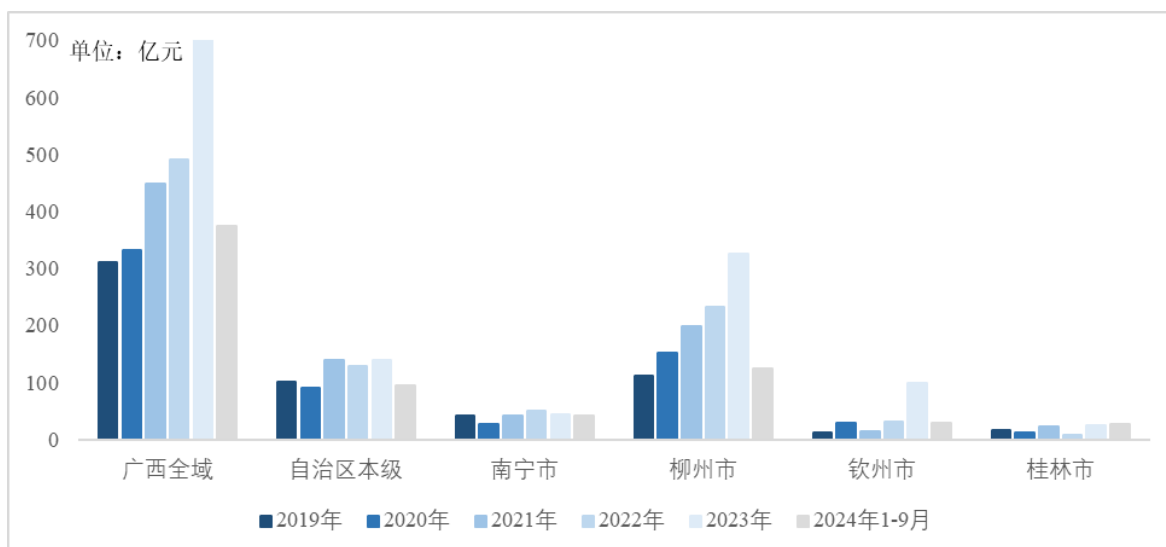


资料来源：联合资信区域数据库

图 8 2023 年底城投企业债券融资占比情况

### （4）城投债兑付较为集中

广西城投债发行集中在柳州市、自治区本级和南宁市等，从历史兑付情况来看，2019 年以来广西全域城投债兑付规模逐年递增，至 2023 年达到兑付高峰。自治区本级及南宁历年城投债兑付规模相对稳定，不存在明显的集中兑付压力；柳州集中兑付压力随时间推移有所加大。





资料来源：联合资信根据公开资料整理

图9 广西及主要地市城投债历史兑付情况

### 三、化债成果

一揽子化债方案框架下，化债政策向重点省份倾斜，各地实施差异化的化债策略。不同地区化债压力、化债资源及对政策的解读等差异较大，同时化债涉及地方政府、金融机构和城投企业之间的互相博弈，不同地区化债进程及化债效果存在分化。广西化债资源相对较弱，但得益于中央化债政策支持，自治区及各地市政府加强债务管控、完善机构保障、丰富化债手段，通过积极争取金融支持化债、特殊再融资债券、SPV资金，以及安排各类财政资金、盘活资产等多措并举，化债工作取得阶段性的成果。具体来看，包括城投企业债务增速得到有效控制，债务期限结构和融资渠道得以改善，城投债发行利差收窄、未来集中兑付压力减轻，区域负面舆情减少等。

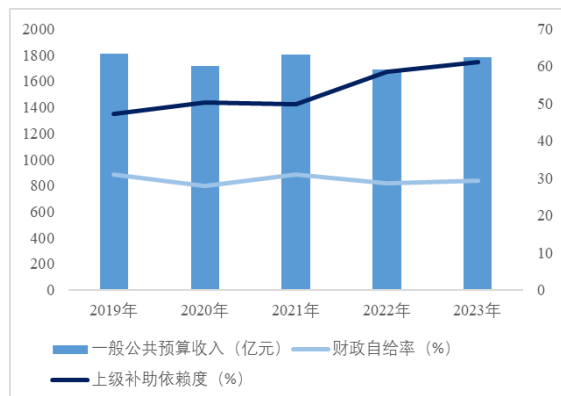
#### 1、化债资源

##### （1）财政资源

我们从财政资源、金融资源、国企资源等方面对广西化债资源进行考察。从地方政府财政实力、政府性基金收入对区域债务利息的覆盖程度、举债空间来考量财政资源，广西财政实力偏弱，地方政府仍有一定举债空间，财政资源整体偏弱。

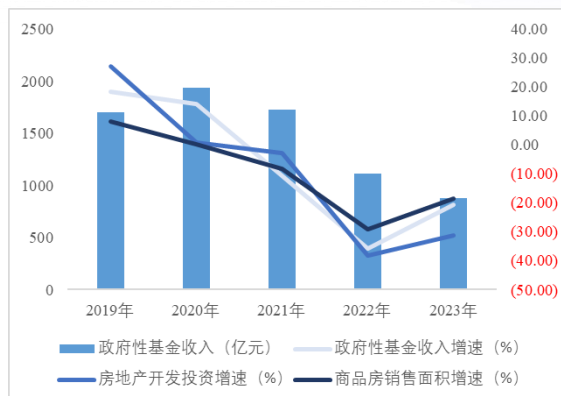
近年来，广西一般公共预算收入规模相对稳定；2023年，广西一般公共预算收入1783.40亿元，在全国排名第24位；财政自给率低于30%，财政自给能力偏弱；政府性基金收入880.66亿元，在全国排名第18位。因自身财政实力偏弱，历年来中央政府在转移支付方面给予大力支持。

以土地出让金为主的政府性基金收入是地方政府化解债务的重要资金来源，但近年来随着房地产市场供求关系发生重大变化和房地产行业的深度调整，土地市场持续低迷。自2021年以来，广西政府性基金收入持续下滑，2023年降幅高于全国平均水平。



资料来源：联合资信区域数据库

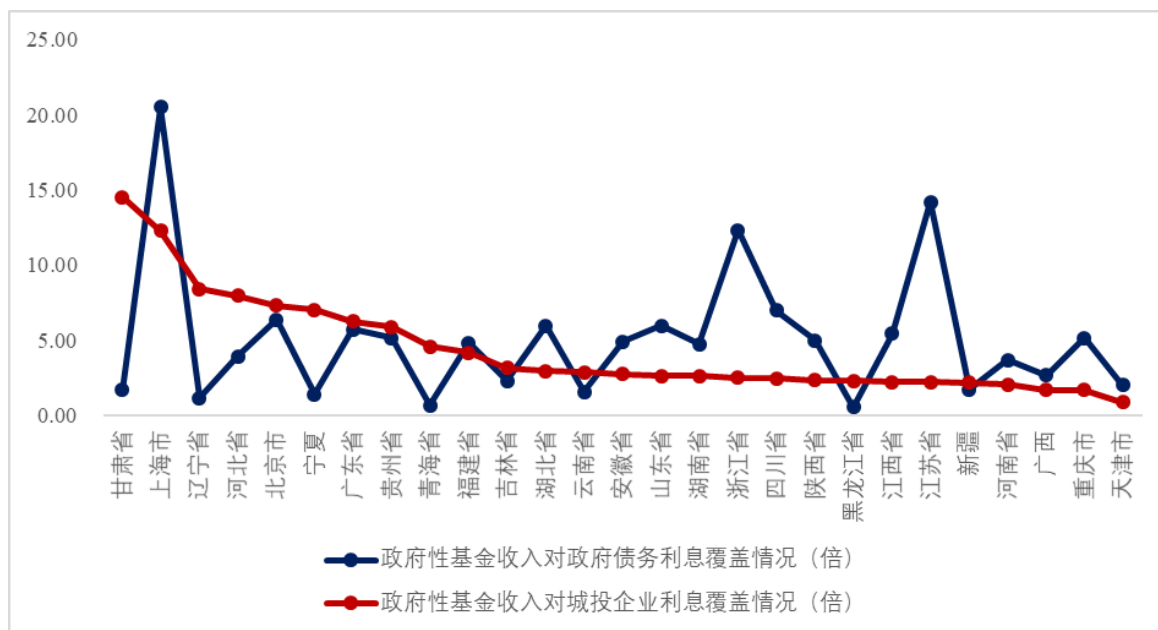
图 10 广西一般公共预算收入变化



资料来源：联合资信区域数据库

图 11 广西政府性基金收入变化

以政府性基金收入对债务利息的覆盖程度来衡量财政资源对化债的保障程度，广西财政资源对债务利息的保障倍数处于全国下游水平，财政资源对利息支出的保障程度较弱。

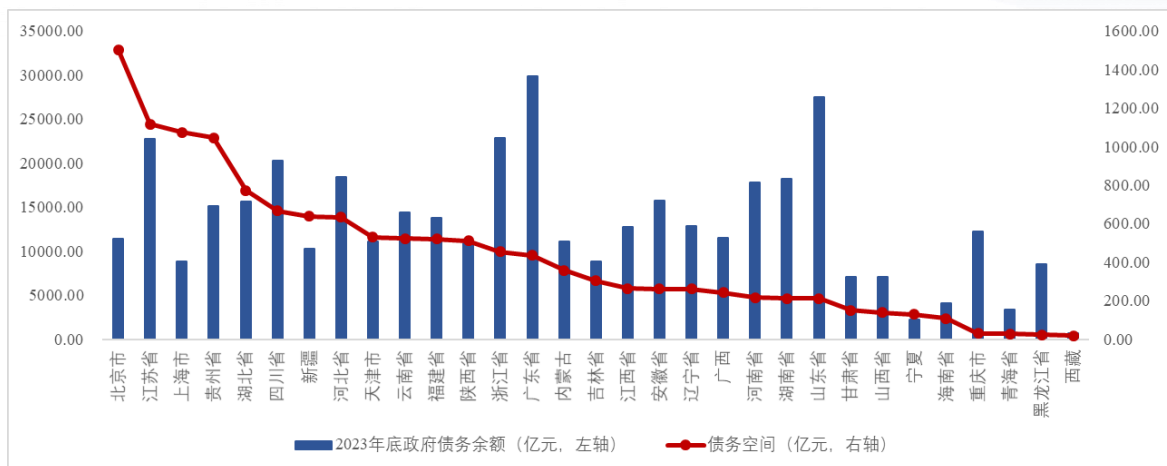


注：海南、内蒙古政府性基金收入对城投企业债务利息的覆盖倍数过高，山西、西藏政府债务利息数据未获取，均未在上表中列示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 2023 年各地政府性基金收入对地方债务利息支出的覆盖程度

特殊再融资债券纳入限额管理，债务空间会影响特殊再融资债券发行额度，进而影响化解进程，较大的债务空间为地方发行特殊再融资债券化解债务提供了良好的基础。2023 年底，各地债务余额及债务空间存在明显分化，重点省份中贵州债务空间超 1000 亿元，天津、云南债务空间超 500 亿元，广西债务空间在重点省份中位列中游。

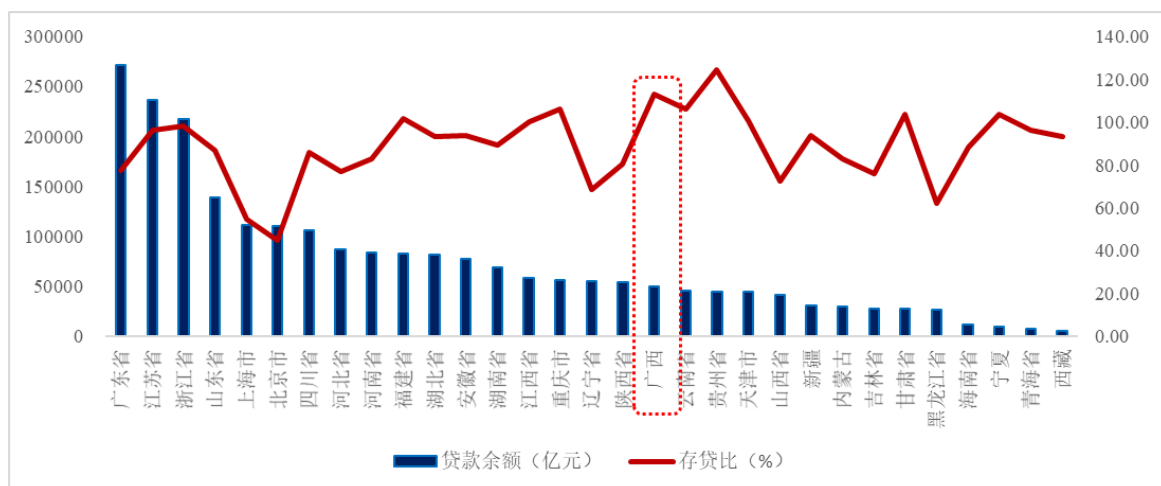


注：债务空间=地方政府债务限额-地方政府债务余额  
 资料来源：联合资信区域数据库

图 13 2023 年底各地政府债务余额及债务空间情况

## (2) 金融资源

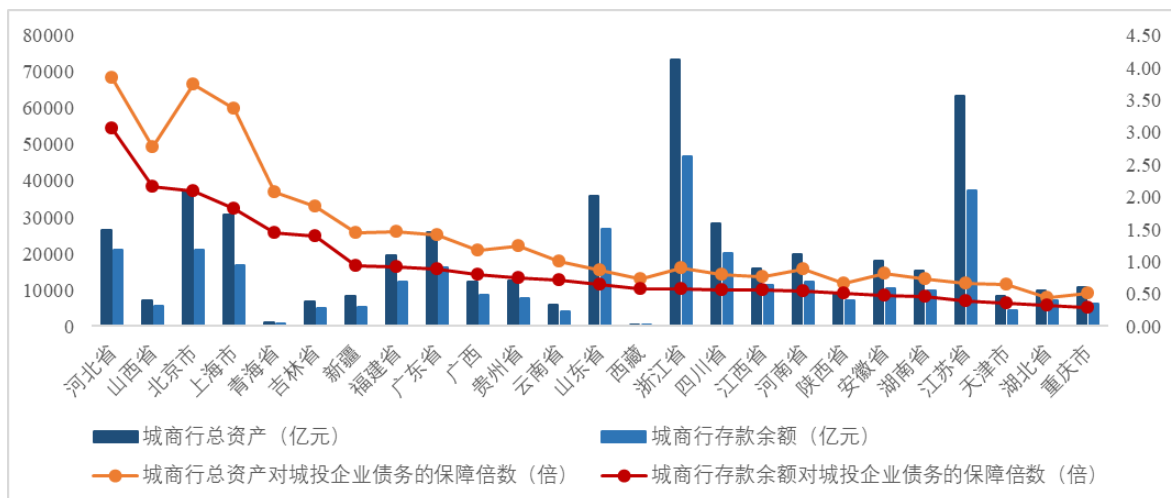
金融资源在地方政府化解债务中发挥着独特的作用，各种化债资源中金融支持对地方化债尤为重要；重点省份化债过程中，地方银行更是扮演不可或缺的角色。金融机构存贷款余额一定程度反映了当地金融资源保有量，2023 年底，广西金融机构本外币存款余额位于全国第 20 位，贷款余额位于全国第 18 位，金融机构存贷款余额在全国排名中下游，但在重点省份中排名靠前。存贷比被广泛应用于衡量银行机构支持当地经济发展的力度，相对于存贷款余额，广西存贷比在全国排名仅次于贵州，反映出广西金融机构投放力度较大，也侧面反映了金融资源相对不足，不能满足区域内企业资金需求。特别是近年来金融支持化债力度加大，部分投放用于支持化债，也一定程度上推动了存贷比的提升；2023 年底，存贷比排名前十的区域中，重点省份占据七席，且整体排名靠前。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 2023 年各地存贷比情况

柳州银行、桂林银行和北部湾银行等城商行历史上为广西城投企业融资提供了大力支持，化债工作中也通过提供信贷支持、购买城投企业发行债券、各种形式的表内外债务置换等提供支持。近年来，柳州银行、桂林银行和北部湾银行不良贷款率及资本充足率均有所波动，资产质量不同程度承压。2023 年底，广西城商行总资产在全国排名 15 位，存款余额在全国排名第 16 位，均处于中游水平。广西城商行总资产及存款余额对城投企业债务的覆盖程度处于全国中游水平。



注：内蒙古、辽宁、宁夏、甘肃、海南、黑龙江城商行总资产及存款余额对城投企业债务覆盖倍数过高，未在上图中显示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

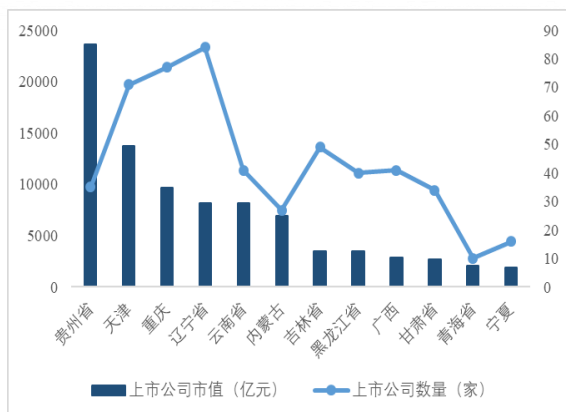
图 15 2023 年底各地城商行总资产及存款余额对城投企业债务的保障情况

### (3) 地方国企资源

盘活地方国企资源是化债的重要路径之一，在以往的化债实践中，地方政府或城投企业转让持有的优质资产或股权、并将获取收益用于化解债务的案例屡见不鲜，但各地国企资源分化明显。重点省份中，广西上市公司数量排名居中，但上市公司总市值排名靠后，上市公司集中在有色金属、机械、医药、钢铁等传统优势行业。以地方政府部门<sup>2</sup>持有上市公司市值来估计地方政府可用于化债的股权资产规模，广西政府部门持有上市公司数量 19 家，持有股份市值合计不足千亿，各地市政府部门持有上市公司市值对城投企业债务的覆盖倍数均较低。广西政府可腾挪的上市公司资源整体偏弱，对化债帮助可能较为有限。

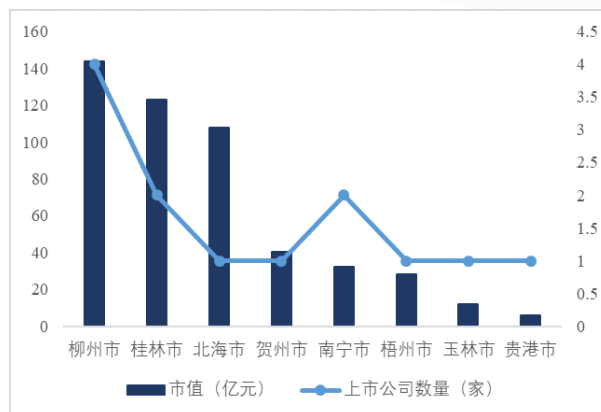
<sup>2</sup> 包括上市公司前三大股东中的地方政府部门、事业单位、国有企业等





资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 2024 年 9 月底重点省份上市公司情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 2024 年 11 月 10 日广西各地市政府部门持有上市公司情况

## 2、化债措施

近年来，在“省负总责、市县尽全力化债”的原则下，广西自治区及各地市政府层面逐步加强债务管控、完善机构保障、丰富化债手段，稳步推进化债工作。**债务管控方面**，自治区及各地市政府多次发布政策文件、组织召开相关会议，强调严厉打击逃废金融债务行为，加强投资项目风险防控，加强企业债务动态监测，健全化债长效机制，推进融资平台公司转型发展等，坚决守住不发生系统性、区域性债务风险的底线，表明化债的决心。**机构保障方面**，自治区层面及各地市成立并逐步完善化债专班，保障化债工作的顺利开展。如柳州市 2022 年成立国有企业债务风险应急处置小组，2023 年成立三级化债专班，制定三年化债方案。**化债措施方面**，2018 年 8 月，财政部在相关文件中列举了安排财政资金偿还、出让国有资产偿还、部分隐性债务转化为经营性债务、借新还旧、破产重整或清算等六大隐债化解方案；2023 年 7 月，一揽子化债方案出台，具体包括金融支持地方化债、特殊再融资债券、央行提供应急流动性贷款等。在中央化债政策框架下，广西自治区及各地市政府积极探索，多措并举，积累了丰富的化债经验，对全国范围内的化债工作具有较强的借鉴意义。

### （1）金融支持化债

金融支持化债主要体现为银团贷款置换、政策性银行非标债务置换、全国性 AMC 参与化债等。

银团贷款置换是广西自治区内实施较早、力度较大、效果较为明显的化债手段。经市财政统筹，柳州先后组建建行银团、工行银团、城商行银团等进行化债，三期银团总投放规模数百亿元，除工行银团外，均未设置抵质押物要求，且资金使用相对灵活，主要用于对债券及非标等高息债务进行置换。2023 年 3 月，柳州市首次落地了

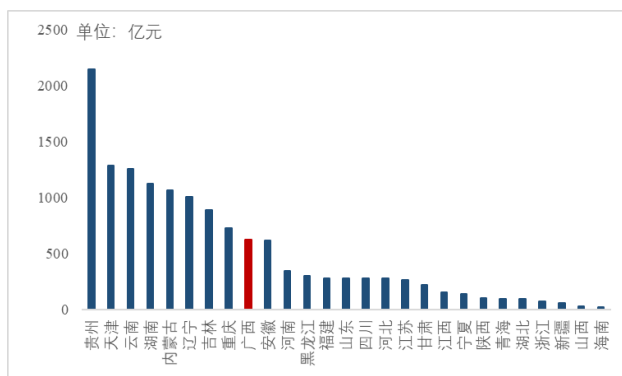
40 亿元的银团贷款，此后多批次的银团贷款逐步落地，对于城投企业实现展期降息、缓解即期流动性压力的效果明显。

2023 年柳州市债券融资渠道恢复正常，广西化债压力主要集中在非标债务的化解。除了通过银团贷款置换非标债务，自治区和各地市层面积极对接政策性银行，以获取置换非标债务专项贷款用于化解非标债务。2024 年 4 月，柳州投控获批国开行置换非标债务专项贷款额度 2.3 亿元；2024 年 10 月，南宁城建获批国开行置换非标债务专项贷款额度 5.55 亿元。通过“非标转标”，大幅降低原有债务的还本付息压力。

随着地方化债提速，金融支持化债的具体方式日渐丰富，全国性 AMC 在参与地方化债方面也进行了一些积极尝试。广西自治区及柳州市政府与信达、华融等 AMC 机构达成合作，在城投债、非标债务化解方面取得一定成效。但考虑到全国性 AMC 通过市场化方式参与化债、对资金收益率要求较高，而地方政府化债对成本压降又有明确要求，全国性 AMC 参与化债效果或将有限。

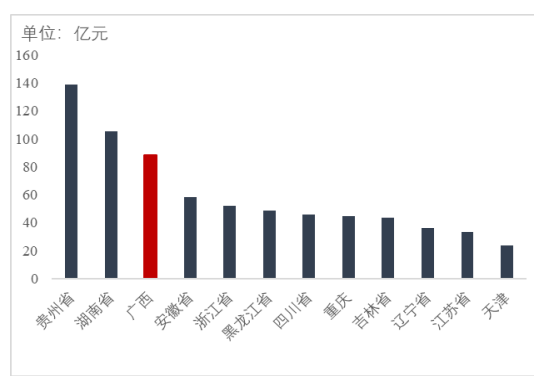
## （2）特殊再融资债券

特殊再融资债券主要是通过隐性债务显性化实现债务化解，操作难度相对较小，资金首要用于偿还纳入隐债的债券及非标债务，化债效果立竿见影。自特殊再融资债券重启发行至今，广西累计发行特殊再融资债券 623 亿元，除用于偿还城投有息债务外，也有部分资金用于偿付拖欠的工程款。得益于特殊再融资债券的发行，2023 年，广西累计提前兑付城投债 90 亿元左右。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 18 2023 年各地特殊再融资债券发行情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 19 2023 年主要地区债券提前兑付情况

## （3）SPV

一揽子化债方案首次提出央行提供应急流动性贷款支持地方化债。2023 年底，广西向央行申请 200 亿元额度的 SPV 支持，并以自治区未来转移支付作为抵押；2024 年一季度，首批 SPV 资金落地柳州，主要用于央行监管体系内非银债务的接续。一

方面，SPV 资金落地一定程度上缓解了柳州城投企业非银债务化解压力；另一方面，也体现出“化债一盘棋”下，自治区政府对地市化债的大力支持。

#### （4）其他方式

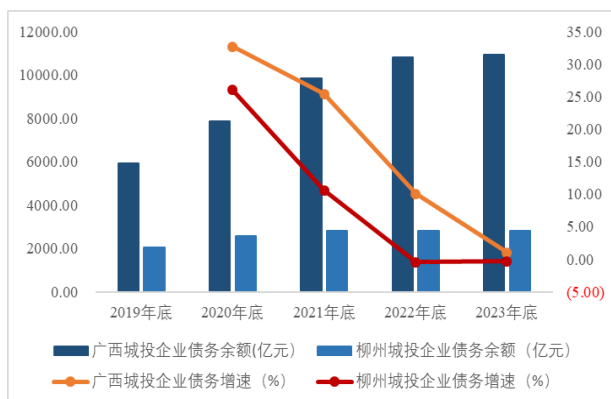
其他化债方式包括安排各类财政资金、资产盘活、出让国有资产收益权、使用经营性收入及依法依规核减核销等方式化债。同时，自治区层面成立了应急资金池，地市层面也成立了偿债准备金等，用于应急化债。

### 3、化债成果

在中央化债政策支持下，广西自治区及各地市政府积极作为，化债取得了阶段性的成果，主要体现在城投企业债务规模增速明显下降，期限结构及融资渠道改善，城投债集中偿付压力缓释，城投债利差收窄，负面舆情减少等。

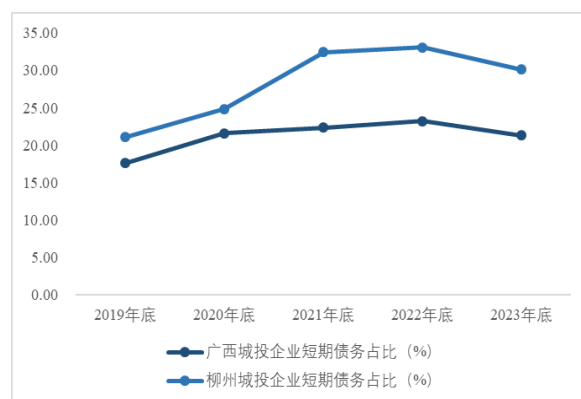
#### （1）债务增速得到有效控制，期限结构优化

2020 年以来，广西全域城投企业债务增速明显下降。2022 年以来，柳州市城投企业债务连续两年负增长，债务增速得到有效控制。债务期限结构方面，广西及柳州市城投企业短期债务占比于 2022 年底达到高点，2023 年以来均有所下降。



资料来源：联合资信区域数据库

图 20 广西及柳州城投企业债务增长情况

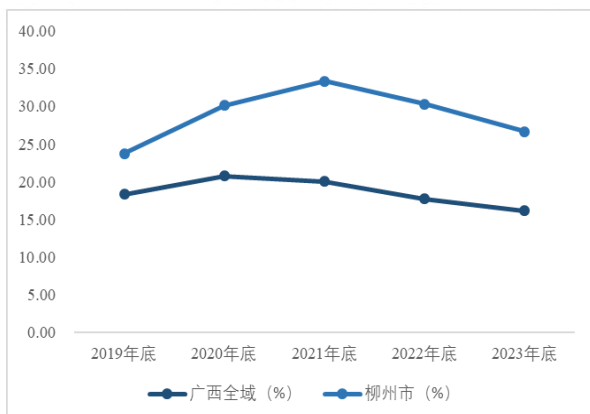


资料来源：联合资信区域数据库

图 21 广西城投企业短期债务占比情况

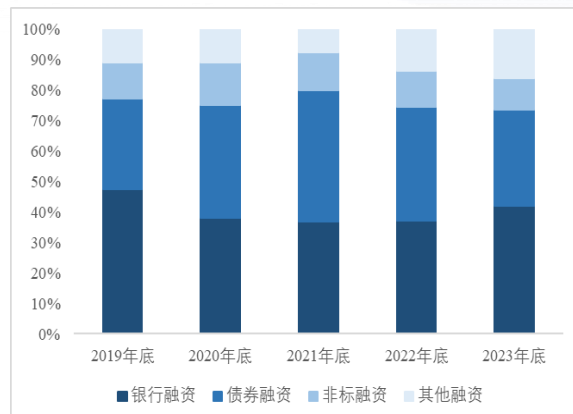
#### （2）融资渠道调整，债券融资及非标融资占比下降

融资渠道方面，在各类化债政策支持下，通过银团贷款、特殊再融资债券、SPV 资金等置换到期债券和非标债务，2021 年以来，广西城投企业债券融资占比逐年下降，至 2023 年底债券融资占比已下降至 16% 左右。柳州城投企业融资渠道调整较为明显，2023 年底，银行融资占比超 40%，债券融资占比降至 30% 左右，非标融资占比降至 10% 左右，其他融资包括往来借款、政府债券、基金借款及票据融资等。



资料来源：联合资信区域数据库

图 22 广西及柳州城投企业债券融资占比情况

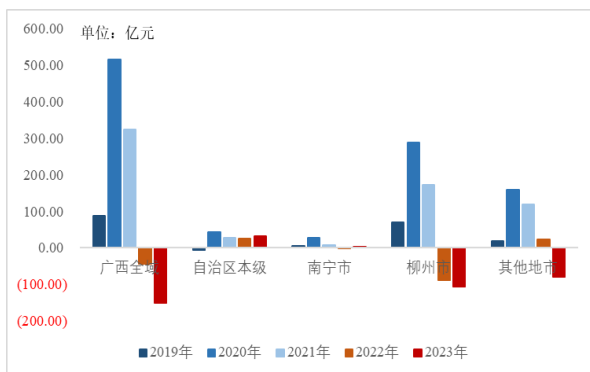


资料来源：联合资信区域数据库

图 23 柳州城投企业融资渠道变化情况

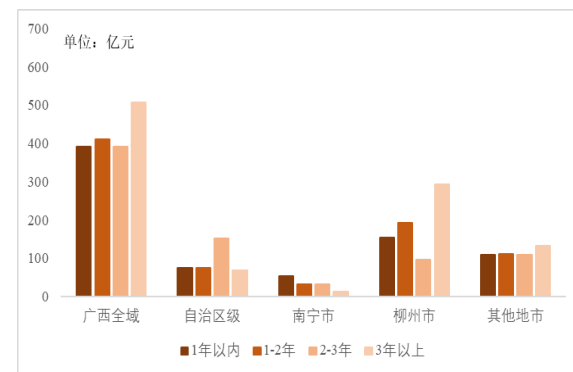
### (3) 城投债规模压降，未来集中兑付压力有所减轻

2020 年，广西及主要地市城投债净融资规模达到高点；因违规使用募集资金受到监管处罚，2022 年柳州市城投企业债券融资渠道受阻，城投债融资呈净偿还状态；2023 年上半年，柳州市城投企业债券融资渠道恢复正常，但随着化债力度的加大、公开市场债券规模的压降，广西城投债净偿还规模进一步扩大，全年到期债券超 700 亿元、净偿还规模超 150 亿元。截至 2024 年 9 月底，广西存续城投债约 1700 亿元，未来三年到期规模均在 400 亿元左右，相较之前集中兑付压力有所减轻；存续城投债中，柳州和自治区本级占比分别超过 40%和 20%，柳州市城投债兑付压力仍较大。



资料来源：联合资信区域数据库

图 24 广西城投债净融资情况

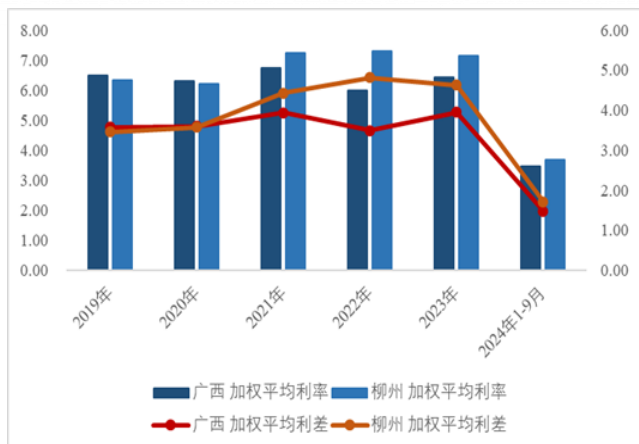


资料来源：联合资信区域数据库

图 25 2024 年 9 月底广西城投债到期分布情况

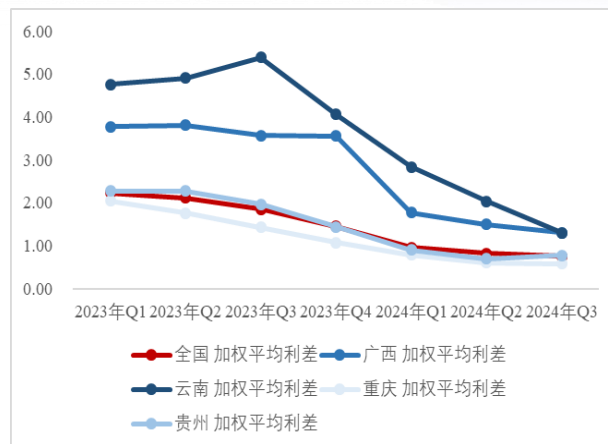
### (4) 市场环境修复，城投债发行利差收窄

2023 年之前广西城投债发行利差整体呈上行趋势，柳州市发行利差于 2022 年达到高点；随着各项化债措施的持续实施，广西债券市场环境逐步修复，投资人对广西城投债认可度提升，2024 年广西及柳州城投债发行利差明显下行，在西南地区的重点省份中利差收窄幅度较大。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 26 广西及柳州城投债利差变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 27 西南地区重点省份城投债利差对比情况

### （5）债务管控加强，负面舆情减少

广西负面舆情主要集中在柳州市和百色市等。2021 年，百色市被爆出定融计划违约。2022 年，柳州东通和柳州龙建等注销大规模的土地资产引发市场关注，此后柳州市陆续爆出非标负面、票据逾期、监管处分等负面舆情。一揽子化债政策实施以来，广西积极争取中央政府支持，加大统筹化债力度，债务管控增强，负面舆情发生频次下降。

## 四、未来化债展望

短期来看，增量化债措施出台，广西作为重点省份将持续受益，短期债务压力将得以进一步缓释，进而有助于地方政府和城投企业专注转型发展。不同地市受益程度或将分化，柳州市受益空间有待关注。同时需关注化债政策扩容后对利息的保障及城投企业利息偿付的资金来源。

2024 年 7 月，网传“134 号文”出台，将“双非债务<sup>3</sup>”纳入金融支持化债的范围，同时将“35 号文”的各项化债措施延期至 2027 年 6 月，化债力度和范围进一步加大。2024 年 11 月，财政部出台增量化债措施，推出一揽子、综合性、靶向准的“12 万亿”化债组合拳。2028 年之前地方需消化的隐性债务总额从 14.3 万亿大幅降至 2.3 万亿，化债压力大大减轻。

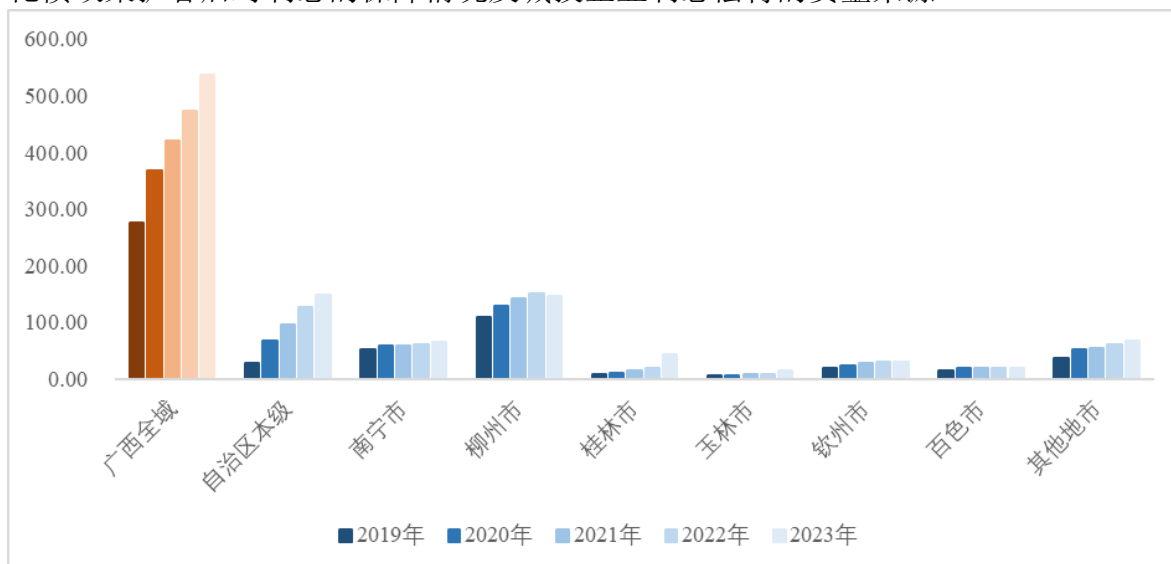
增量化债措施的出台，有助于加速隐性债务显性化、加大非标等高息债务置换力度，短期债务压力将得以进一步缓释；同时，化债压力的减轻也有助于地方政府专注

<sup>3</sup> 即重点省份的非持牌金融机构的债务，非重点省份的非标和非持牌金融机构的债务



产业转型发展和城投企业的转型发展。广西作为重点省份将持续受益于上述化债政策。具体到各地市，因隐性债务余额可能存在较大差异，不同地市受益程度将有所不同。此前，债务压力较为突出的柳州市获取特殊再融资债券额度较少，本次增量化债措施下受益空间有待关注。

现阶段城投企业面临化债与转型的双重压力，一方面，城投企业过去大量开展传统基础设施建设业务形成的历史包袱较重；另一方面，在转型过渡期经营性业务尚未形成大规模收益和现金流，城投企业具备独立经营能力及造血能力尚需时日。此前化债政策主要支持债务本金的借新还旧，对利息的覆盖较少，偿付利息资金无法落实或将导致城投企业寻求高息融资。广西城投企业债务成本相对较高，2023年以来化债政策持续实施，债务成本降低一定程度上减轻了城投企业利息支付压力，但仍需关注化债政策扩容后对利息的保障情况及城投企业利息偿付的资金来源。



注：以城投企业现金流量表中“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”估算利息支付规模  
 资料来源：联合资信区域数据库

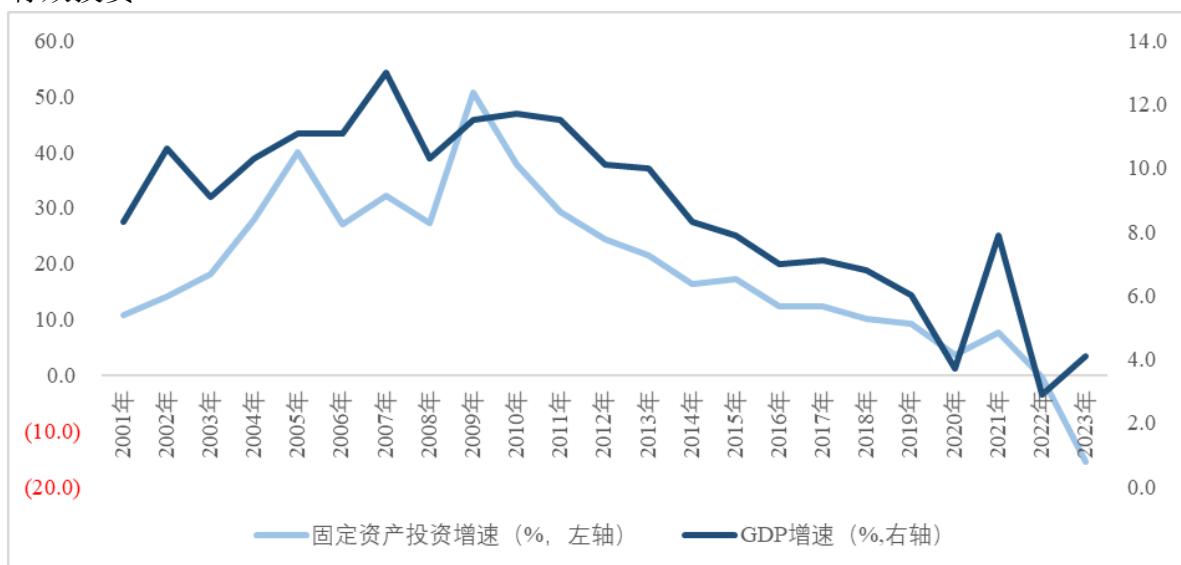
图 28 广西及各地市城投企业债务支出情况

长期来看，债务化解依赖地方政府及城投企业的自身发展。未来随着经济增长模式的转变、传统产业转型升级的加快及出口贸易的增长等，广西有望实现在发展中化解债务。

一揽子化债方案及近期的增量化债措施为地方政府化债争取了时间和空间，同时财政部也明确了对地方政府债务持续保持“零容忍”的高压监管态势，压实地方化债主体责任，中央对地方坚持实施不救助原则。地方财政承压、房地产行业深度调整，过度依赖基建和房地产投资的粗放式经济发展模式和土地财政已经不可持续。长期来看，地方政府需要逐步摆脱“投资驱动型”经济发展模式、完成产业新旧动能转换，

促进经济财政可持续发展，形成债务的良性滚续，并实现在发展中化债。

过去二十多年，广西依靠投资拉动实现了经济的高速增长，而随着地方债务负担的加重，固定资产投资拉动经济增长的边际效益大幅下降。2019 年，广西固定资产投资结束两位数的增长；一揽子化债背景下广西作为重点省份项目投资受到严格限制，叠加房地产投资持续下降，2023 年广西固定资产投资明显下降。固定资产投资对经济增长的拉动效应明显减弱，经济增长承压的同时也意味着迎来转变经济增长模式的良机。根据广西政府安排，未来将更加注重资金投资效率，聚焦重大项目建设，扩大有效投资。



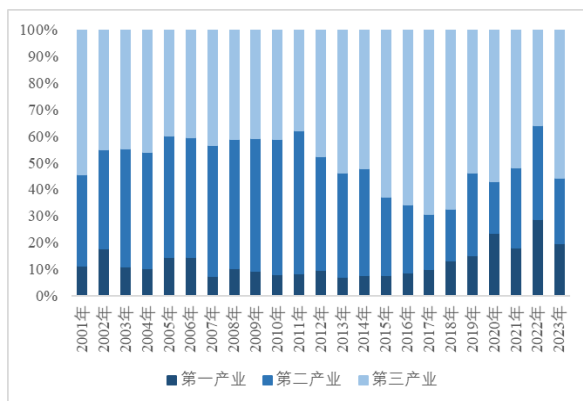
资料来源：联合资信区域数据库

**图 29 广西 GDP 及固定资产投资增速情况**

产业方面，广西工业经济发展基础较好，对经济增长做出较大贡献，但 2012 年以来第二产业对经济增长的贡献率呈下降态势，对区域经济增长形成拖累。具体来看，工业增加值增速下行，主要支柱产业中黑色金属冶炼及压延加工业、农副食品加工业、汽车制造业、非金属矿物制品业等行业收入波动较大，汽车行业收入下行趋势明显，尤其是 2017 年以来汽车产量及行业收入均明显下降。作为四大汽车整车生产基地，广西拥有乘用车、商用车、特种车等全线车型，汽车产业基础雄厚，经过多年发展形成了包含载货汽车、客车、乘用车、汽车零部件工业等较为完整的产业格局；但在汽车行业整体需求增长受限背景下，汽车产品结构不尽合理、新能源汽车发展相对滞后等因素，导致近年来广西汽车产业增长乏力。

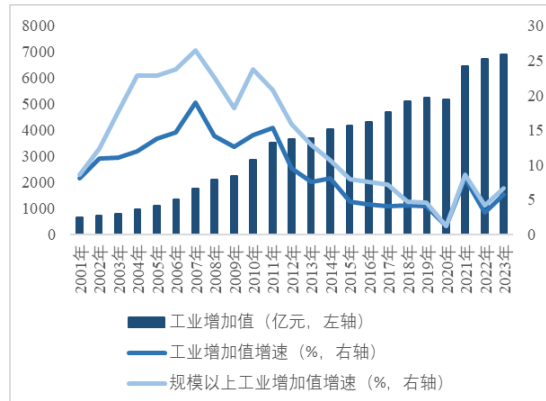
近年来，广西政府加快构建广西现代化产业体系，因地制宜发展新质生产力，转型升级传统优势产业，倍增发展新能源汽车、新一代信息技术等战略性新兴产业；基于原有产业基础，将制糖、铝、机械、汽车等产业打造成为特色优势产业集群，将石

化化工、金属新材料等产业打造成为国家级产业集群。整体看，广西工业基础较好，长期发展向好。



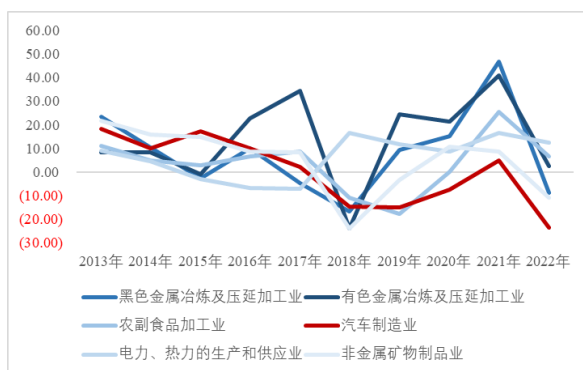
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 30 广西三次产业对经济增长的贡献率



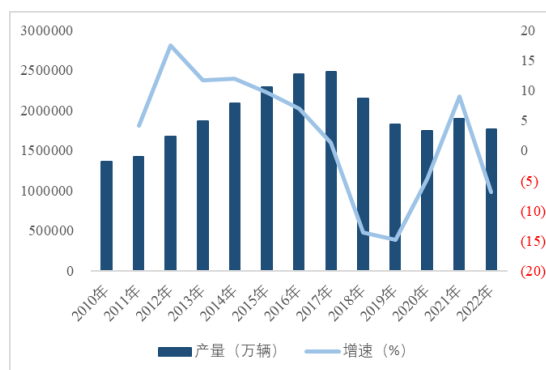
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 31 广西工业增加值变动情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

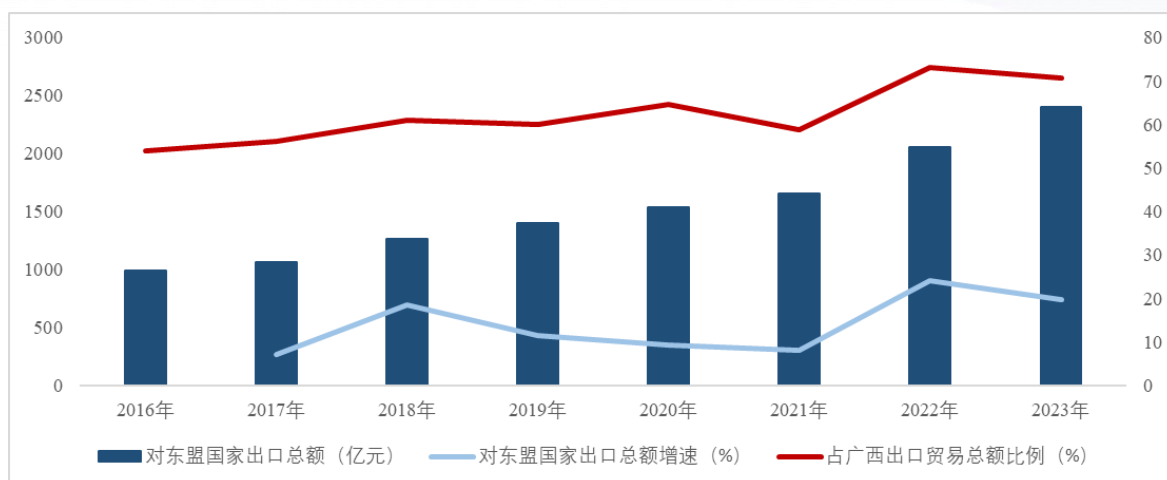
图 32 广西主要工业行业营业收入增速



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 33 广西汽车产量及增速情况

出口方面，作为我国一带一路东盟战略的主战场，近年来广西对东盟出口总额保持较快增长。2022 年《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式生效，我国与东盟经贸关系全面提升，广西对东盟出口总额增长提速。2016 年以来，广西对东盟出口总额占广西出口总额的比例保持在 50%以上，且该比例呈上升趋势。出口产品主要为机电产品、高新技术产品、纺织品、服装、农产品等，电动车、稀土及制品、焦炭及半焦炭、钨品、基本有机化学品等出口额也快速增长。2024 年 6 月，广西政府印发《广西加快内外贸一体化发展的若干措施》，加快重点领域内外贸融合发展，加大财政金融支持力度。长期来看，出口有望成为广西未来经济发展的重要增长极。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 34 广西对东盟出口情况

## 联系人

投资人服务    010-85679696-8728    [investorservice@lhratings.com](mailto: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。