海南省区域发展与债务风险分析

公用二部　金融部 |付国晶　王亚楠　2026 年 9 月 28 日

摘要：

海南省作为我国唯一省级经济特区和高水平自由贸易港，区位优势独特、资源禀赋突出，在国家战略中地位重要。海南省经济体量居全国中游偏后，以旅游业为传统支柱，外贸增长强劲，外向型经济动能加速集聚。产业结构方面，旅游业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业四大主导产业增长稳健，新质生产力以“五向图强”为路径，已进入成型见势的关键阶段。在金融“五篇大文章”政策体系推动下，海南省目前已形成多业态协同发展的现代金融机构体系，但仍面临域内法人金融机构体量偏小、信用债规模有限，融资产出率下降等结构性挑战。财政收支方面，海南省土地财政承压，对上级转移支付依赖程度较高，财政自给率偏低。债务压力方面，政府显性债务规模在全国排名靠后，城投债务占比很小，地方综合财力对债务的保障能力较强，风险总体可控。展望 2027 年，海南自由贸易港封关政策红利叠加“十五五”产业升级，海南省经济有望在锚定“十五五”年均增长 6%以上目标的轨道上稳步前行；随着自贸港政策红利向产业红利转化，融资环境预计保持稳定并逐步改善。

关键词：海南省；自由贸易港；产业结构；新质生产力；经济增长；融资环境

正文：

一、战略定位与总量分析

海南省作为我国唯一的省级经济特区和面积最大的经济特区，当前也承载着建设高水平自由贸易港的国家战略，在国家发展全局中占据重要的政治与经济地位。近年来，全省经济总量稳步攀升，增长韧性持续增强，外向型经济动能加速集聚，对外贸易、跨境资金流动和高端服务贸易等新业态蓬勃发展，正加快构建我国新时代对外开放的重要门户。

（一）战略定位与区位分析

海南省地理区位与资源禀赋优势突出，是共建“一带一路”的南向门户枢纽。全岛封关运作以来，自由贸易港政策红利加速释放；面向“十五五”，海南省锚定全省经济实现年均增长6%以上的目标，致力于打造引领我国新时代对外开放的重要门户和开放型经济新高地。

海南省地处我国最南端，是连接中国与东南亚、南亚以及环印度洋地区的重要节点。从地理位置看，海南既连接国内超大规模市场，又面向东盟等快速增长区域，在“一带一路”建设中具有独特区位价值。海南省的行政区域包括海南岛、西沙群岛、中沙群岛、南沙群岛的岛礁

及其海域，是全国面积最大的省，其中陆地总面积 3.54 万平方千米，海洋面积约 200 万平方千米；下辖 4 个地级市、25 个县（市、区）、218 个乡镇及街道，2025 年末全省常住人口 1,055 万人。海南省具有独特的地理优势，资源禀赋良好，具备“三度一色”（气候温度、海洋深度、地理纬度、绿色低碳）的独特优势，拥有丰富的旅游资源、海洋资源，种类繁多的矿产资源、热带作物资源，此外，南药资源丰富，有“天然药库”之称；海洋水产资源丰富，是全国发展热带海洋渔业的理想之地。

海南省系统推进航空、铁路、公路、水运及低空交通一体化建设。航空方面，全省 4 个运输机场、6 个 A 级通用机场形成布局，第七航权实现落地运营。铁路方面，海南环岛快速铁路和粤海铁路海南西环线为海南省内交通与旅游发展提供有力支持。公路方面，截至 2025 年底，全省公路总里程 4.26 万公里，高速公路通车里程 1,458 公里；实现具备条件自然村全部通硬化路。水运方面，以洋浦港为国际枢纽海港、海口港为主要港口、其他港口协同发展的“四方五港”格局日趋完善。低空交通方面，有人机、无人机总飞行量排名全国前列，低空飞行密度、空中游览和跳伞飞行量连续多年位列全国第一，海南省综合交通运输体系建设发展取得长足进步。

海南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，是我国面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区，也承载着建设高水平自由贸易港的国家战略，享有多个高规格的国家级战略定位。2018 年 4 月中共中央国务院明确赋予海南四大战略定位——全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心、国家重大战略服务保障区。随后，国家层面及海南省出台一系列文件，稳步推进海南自由贸易港建设，实现贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动，构建现代产业体系，同时加强制度建设，着力把海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的重要门户。

《海南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》指出，自由贸易港全岛封关后具备在更大范围、更深层次推进开放的基础条件，对接东南亚等新兴市场的区位优势进一步凸显。但海南经济发展仍受制于产业基础薄弱，对旅游和房地产的路径依赖以及岛屿经济的先天制约；当前，海南正在加快培育新兴产业和未来产业，持续加强种业、深海、航天等优势特色领域创新策源地功能，打造现代海洋产业集聚地，力争到 2030 年全省海洋生产总值突破 6,000 亿元。十五五时期，海南省经济力争实现年均增长 6%以上，经济结构持续优化，四大主导产业集群化、高端化步伐加快，占地区生产总值比重达到 73%左右；新兴产业、未来产业加快培育，第二产业比重提升至 20%左右，打造我国开放型经济新高地，加快建设中国企业走向国际市场的总部基地和境外企业进入中国市场的总部基地，依托政策优势吸引国内外企业布局总部经济、跨境贸易、金融服务、生物医药等产业，提高经济开放水平和产业集聚能力。

（二）经济总量与增长速度

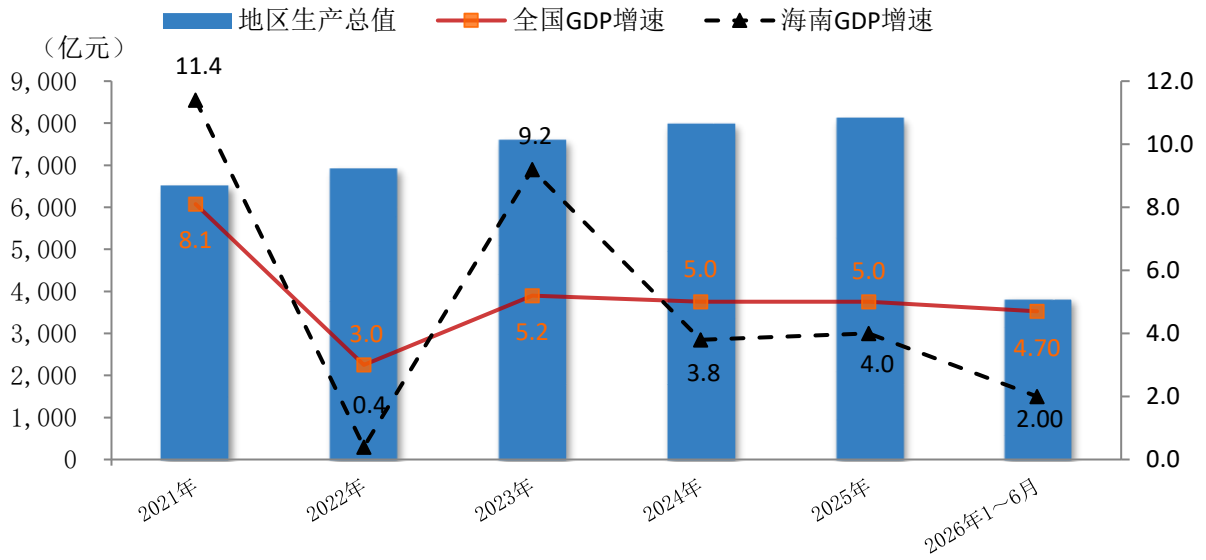
海南省经济体量处于全国中游偏后水平，经济增长稳定性逐步增强，旅游业作为四大主导产业之首，是全省的传统支柱；面向“十五五”，海南省聚焦“45432”发展架构，梯次布局现代化产业体系，将进一步夯实自由贸易港发展根基。

海南省经济体量处于全国中游偏后水平，以旅游业为传统支柱，并以此带动房地产、餐饮住宿和批发零售等服务业发展；同时海南经济已从单一依赖旅游业转型为由旅游业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业四大主导产业共同支撑的多元化体系。

2021～2025 年，海南省 GDP 从 6,508.84 亿元增长至 8,108.85 亿元，增速波动较大，得益于自由贸易港政策的密集落地，2021 年增速高达 11.4%，位居全国前列；2022 年增速迅速跌至 0.4%，出现阶段性探底，但 2023 年起迅速修复回升，消费与旅游报复性反弹，外向型经济延续，2024 年以来，增速波动幅度明显收窄，经济增长稳定性逐步增强。2021～2025 年，三次产业结构中第三产业对海南省国民经济贡献程度较高。同期，海南省人均 GDP 稳步增长，2025 年人均 GDP 77,117 元，同比增长 3.4%。2026 年 1～6 月，海南省地区生产总值 3,813.45 亿元，同比增长 2.0%。

站在全岛封关新的起点，海南省“十五五”规划聚焦“45432”发展架构，着力打造具有海南特色和优势的现代化产业体系：推动旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业四大主导产业补链延链、优化升级，培育壮大“五向图强”特色产业链，前瞻布局生物制造、氢能、脑机接口、具身智能“四新”未来产业，做优免税购物、医疗、教育“三篇消费文章”，建设人才荟萃之岛和技术创新之岛，自由贸易港发展根基将进一步夯实。

图 1 2021～2025 年及 2026 年 1～6 月海南省地区生产总值及其增速（单位：亿元；%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

（三）投资、消费与出口分析

海南省投资结构持续优化，消费市场保持平稳向好，外贸增速自全岛封关启动以来明显回升，为经济平稳增长提供了多元支撑。

投资是海南省经济增长的重要推动力。2021～2025 年，海南省固定资产投资波动幅度较大。2021 年，海南省固定资产投资同比增长 10.20%，2022 年和 2025 年，受房地产投资增速影响，固定资产投资增速分别回落至-4.20%和-16.50%。其中 2025 年，第一、二、三产业投资同比分别下降 3.0%、30.2%和 13.0%；年末建设项目个数比上年末下降 8.4%，其中本年新开工项目下降 24.0%。随着房地产调控政策的执行，海南省房地产开发投资占地区生产总值的比重由 2021 年的 21.31%下降为 2025 年的 11.46%，经济增长对房地产投资依赖性逐步减弱，投资结构在调整中优化。

消费是海南省经济增长的主要推动力，2021～2025 年，海南省全年社会消费品零售总额分别为 2,497.62 亿元、2,268.35 亿元、2,511.32 亿元、2,405.61 亿元和 2,673.58 亿元，增速有所波动，国内经济下行压力等因素致使海南省消费市场受到一定影响。其中 2025 年，以旧换新政策及其他促消费措施带动作用明显，全省限额以上单位家用电器和音像器材类零售额增长 17.6%，全省限额以上单位汽车类零售额增长 33.0%，新能源汽车零售额增长 51.3%。海南省消费市场延续良好增势，绿色健康、数字生活、文旅融合等新兴消费动能强劲，全省消费市场保持平稳向好。

出口端，2021～2025 年，海南省出口额从 332.60 亿元增至 949.46 亿元，年均增速位于全国前列，2026 年上半年，全省货物进出口总额 1,949.30 亿元，同比增长 59.9%，其中出口额和进口额分别为 998.30 亿元和 951.00 亿元，分别同比增长 148.4%和 16.4%，外贸增速自全岛封关启动以来明显回升。“十四五”期间，海南有进出口实绩的外贸主体数量达 5,241 家，经营主体活力迸发，民营企业成外贸主力军。同期，海南企业出口工业制品 2,712 亿元，较“十三五”增长 29.2%，占出口总值的 71.5%；其中机电产品等高附加值产品出口增长 30.2%；矿砂等大宗商品进口规模扩大了 5 倍，为全省建设发展提供了坚实的物资保障。与此同时，海南外贸市场多元化步伐加快，贸易伙伴扩至 230 个，与共建“一带一路”国家贸易额同比增长 24.7%，占全省外贸总值的 53.8%。对外贸易、跨境资金流动和高端服务贸易等新业态蓬勃发展，成为海南外贸动能新引擎。

海南省十五五规划提出“坚持惠民生和促消费，促进消费和投资、供给和需求良性互动”。下一步，海口海关将以海南自贸港封关运作为契机，以更加有力的举措推动各项工作落实，确保海南省自由贸易港建设成效持续显现，外向型经济动能加速集聚。

二、产业结构分析

海南省目前已形成旅游业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业四大主导产业，主导产业增长稳健；传统产业正从“规模驱动”向“技术驱动”结构调整；以“五向图强”为核心的新质生产力已进入成型见势的关键阶段；四大主导产业巩固基本盘，新质生产力积蓄新动能，共同为海南高质量发展提供有力支撑。

（一）三次产业结构演进

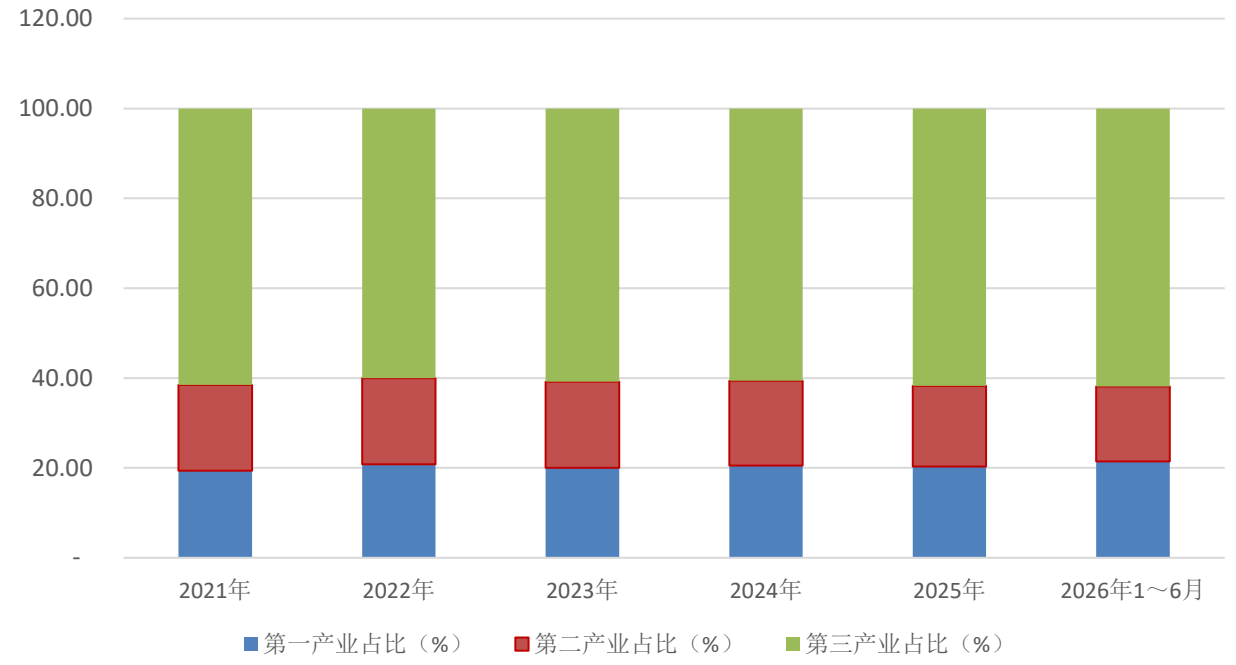
海南省第三产业仍占主导地位；产业分布呈现出从“两极引领”向“三极引领”演进、多点支撑的发展格局，园区经济特征日益凸显，“45432”现代化产业体系的深化有望增强主导产业集聚效应。

2021～2025 年，海南省三次产业结构从 19.4:19.1:61.5 调整为 20.3:18.0:61.7，第三产业在总量中占比维持在 60.0%及以上，占主导地位，2026 年 1～6 月，第三产业占比进一步提升。海南省以热带农业为主的第一产业发展较为平稳，2021～2025 年，第一产业增加值增速分别为 3.9%、3.1%、4.6%、2.0%和 4.4%。2025 年海南省完成农林牧渔业总产值 2,631.86 亿元，同比增长 4.7%，其中以热带农业为主导的种植业实现总产值 1,378.22 亿元，同比增长 4.0%。

海南省工业产业包括医药制造业、电力热力生产和供应业、农副食品加工业、非金属矿物制品业、造纸和纸制品业、石油加工炼焦、汽车制造业、化学原料和化学制品制造业等。2021～2025 年，海南省规模以上工业增加值同比分别变动 10.3%、-0.4%、18.5%、7.4%和 9.9%，增速有所波动。

海南省以旅游业为发展重心，并以此带动房地产、餐饮住宿和批发零售等服务业发展。近年来，受益于优越的地理区位优势及独特的旅游资源，作为目前国内唯一享受离岛购物免税政策的省份，海南省旅游业持续发展，2021～2025 年，海南省旅游总收入整体快速增长，全年全省接待游客总人数分别为 8,100.43 万人次、6,003.98 万人次、9,000.62 万人次、9,720.78 万人次和 1.06 亿人次，其中 2025 年同比增长 9.1%，接待入境游客同比增长 35.2%，游客总花费同比增长 10.5%。

图 2 2021～2025 年及 2026 年 1～6 月海南省三次产业结构（单位：%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

产业发展方面，海南省以旅游业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业四大主导产业为支柱、13 个重点园区为载体，加快构建“45432”为发展架构的现代化体系。2025 年，四大主导产业增加值达 5,583.4 亿元，占全省 GDP 比重升至 65.9%；2026 年上半年该比重已达到约 70%。

产业分布方面，海南省呈现出从“两极引领”向“三极引领”演进、多点支撑的发展格局，以海口+三亚为两大增长极，海口经济圈联动发展数字经济、先进制造、航空航天等优势产业，三亚经济圈以国际旅游消费为核心，深度融合“体育+旅游”；并加快打造第三增长极-定位于西部陆海新通道国际航运枢纽的儋洋经济圈。同时重点将文昌、琼海、东方、澄迈、万宁打造成为节点城市，推动昌江、临高等 6 个市县深度融入北部湾城市群建设：文昌建设全域航天城，琼海打造成为东部中心城市，东方加快港产城融合、打造成为西南部中心城市，澄迈发展数字经济、智能制造与临港产业，万宁推动体育旅游文化融合发展，拓宽与东南亚国家合作。

海南省产业主要集聚在 13 个重点园区，其中海口国家高新技术产业开发区重点发展生物医药、医疗器械、高端食品加工、生物可降解材料等主导产业；三亚崖州湾科技城重点布局南繁、深海产业；海口江东新区重点发展现代商贸服务、临空经济、现代金融等主导产业；洋浦经济开发区重点发展新材料、新能源、港航物流、商贸服务等主导产业。2025 年，园区实现营收 27,210.84 亿元，同比增长 4.0%；从营收分布看，洋浦经济开发区（占比 47%）与海口江东新区（占比 16.8%）成为园区营收两大支柱。2025 年，园区实现税收收入 652.78 亿元（不含海关代征税），增长 10.7%，占全省同口径税收的比重提升至 47.8%，成为全省税收增长的重要压舱石。整体来看，海南经济具有鲜明的“园区经济”和“总部经济”特征，未来随着“45432”

现代化产业体系的深化，这种集聚效应有望进一步增强。

（二）传统产业根基评估

海南省资源禀赋型传统产业根基深厚，增长稳健；旅游业实现量级跃升；传统产业正处在深度调整和转型升级的关键阶段。

海南省传统产业根基呈现农业与海洋稳中有进，旅游业强劲复苏，房地产深度调整，工业新旧动能转换中韧性凸显的格局。

资源禀赋型传统产业根基深厚，增长稳健，是经济的“压舱石”。这类产业直接依托海南独特的热带资源和海洋优势，包括热带特色高效农业和海洋产业。农业已形成从种植到加工、品牌化的三级园区体系，椰子、热带水果等产值稳步提升；海洋产业增加值占 GDP 比重超 35%，增速全国领先，且正从传统捕捞向深远海开发、油气及生物制品等新兴领域延伸。这两大产业根植于本地不可复制的自然条件，产业体系成熟，抗风险能力较强，是海南经济最稳固的基本盘。

以旅游业为代表，辅以批发和零售业的消费服务型传统产业实现量级跃升。海南省旅游业已迈入“亿人次、两千亿元”新阶段，免税购物、入境游等指标创新高，正通过“强基焕新”计划从规模扩张转向品质提升。批发零售业借助自贸港封关红利，外贸主体大幅增加，正向中间品贸易、保税维修等高附加值业态升级。这类产业受益于自贸港政策红利最为直接，未来关键在于提升服务能级和优化客源结构。

传统产业包括房地产业、建筑业、制糖业及传统石油加工业等深度调整，亟需通过绿色化、智能化改造实现转型升级。房地产和建筑业占 GDP 比重持续下降，主动“去房地产化”为新兴产能腾出空间；制糖业规模持续萎缩，与此同时，椰子、沉香等特色农林加工产业获得政策扶持；石化产业则向绿色新材料方向转型。这类产业过去依赖土地、人口红利或粗放加工，当前面临较大阵痛，但也是新旧动能转换的主战场。通过引入绿色建筑、装配式技术、精深加工和低碳炼化，部分领域已现恢复性增长，整体正从“规模驱动”转向“技术驱动”。

（三）新质生产力发展态势

海南省以“五向图强”为核心路径培育新质生产力，已进入成型见势的关键阶段。

海南新质生产力已进入成型见势的关键阶段。2026 年上半年，海南四大主导产业占全省生产总值比重约 70%，规上高技术制造业增加值增长 9.4%，数字经济核心产业营收增长 15%，飞机维修业增加值增长 69.4%。这一组数据折射出海南经济深刻的结构性变革：传统动能逐步调整，创新驱动势头日渐强劲。海南紧扣“45432”发展架构，坚持推动传统产业改造升级和开辟战略性新兴产业、未来产业新赛道并重，以“五向图强”为核心路径，将关键核心技术攻关与现代化产业体系建设紧密结合。

“向种图强”，打造“南繁硅谷”，大力发展“种源、种业、种市”南繁产业。崖州湾科技城聚集中国科学院、中国农科院等科研院所，注册种业企业超 2,800 家，2025 年崖州湾科技

城高新区营收536亿元，再创新高，南繁种业年产值突破200亿元。

“向海图强”，优化深海科技创新创业生态。2025年海南海洋生产总值达2,907.3亿元，占全省GDP比重达35.9%。海南省“十五五”海洋经济发展规划提出，到2030年深海装备产业增加值年均增速达20%、深海产业规模突破1,000亿元，到2035年海洋经济占全省经济总量比重超过50%，成为海洋新质生产力重要实践地。

“向天图强”，海南“以场带产”打造商业航天先行示范区，集聚超700家航天相关企业，构建起火箭链、卫星链、数据链“三链协同”产业生态；文昌国际航天城三大产业功能区加快建设，全国首个商业航天发射场在文昌建成并具备双工位发射能力，连续16次成功发射。

“向绿图强”，海南大力发展绿色新能源，清洁能源装机比重达到87.2%，位居全国前列；新能源汽车市场渗透率全国第一；博鳌零碳示范区降碳达99%以上，获得国内外权威机构认证。海南正构建“海上风电+装备制造+储能+绿氢氨醇”多元融合产业链；以儋州为核心，联动东方、昌江、临高等市县，打造先进制造业基地与绿色低碳产业示范区。

“向数图强”，海南省获批国家数据要素综合试验区建设，推动公共数据开发利用，依托数据产品超市平台，截至2025年末，累计入驻2,100余家企业、打造数据产品2,600余款。2026年上半年，数字经济核心产业营收增长15%。海南“十五五”高新技术产业发展规划明确力争到2030年全省高新技术产业增加值占GDP比重达20%左右，营收规模突破1万亿元；其中，数字经济核心产业增加值占GDP比重达9%左右。

海南新质生产力发展呈现鲜明的“五向图强”格局，新质生产力成型见势，制度集成创新、科技创新和产业创新深度融合，共同构成了海南高质量发展的核心动力。

三、金融分析

海南省逐步完善金融政策体系，服务自贸港经济高质量发展。省内已基本形成多种金融业态协同发展的现代金融机构体系，但仍面临域内法人金融机构体量偏小、信用债规模有限，融资产出率下降等结构性挑战。从资金结构看，居民储蓄增速放缓，中长期贷款受房地产回暖驱动稳步增长；企业贷款规模提升但结构短期化，中长期贷款有所收缩。

（一）金融体系丰裕度和完善度

1.政策支持

近年来，海南省围绕金融“五篇大文章”系统构建金融政策体系，推动金融资源流向重大战略、重点领域、薄弱环节，有力支撑海南自贸港经济高质量发展。

2025年6月，中国人民银行海南省分行等十二部门联合印发《关于海南省做好金融“五篇大文章”的实施意见》，作为统领性纲领文件，立足海南自贸港“三区一中心”战略定位和“五向图强”发展路径，明确了五大领域发展方向的同时，强调加强财政、货币、监管政策合力，完善考核评价体系，并建立工作协调联动机制。此外，海南省还陆续制定了金融“五篇大

文章”分领域实施方案。

科技金融方面，海南省财政厅等五部门联合印发《海南省支持科技创新专项担保计划》的通知，引导银行业金融机构参与科技创新，通过银担合作解决科技企业抵押物不足问题，支持省内科技创新类企业发展；海南省科学技术厅等七部门联合印发《进一步强化企业科技创新主体地位改革若干措施》，其中要求加大科技金融产品创新，完善“琼科贷”风险补偿机制，引导银行加大对科技创新类企业融资的支持力度。

绿色金融方面，《海南省做好绿色金融大文章 支持碳达峰碳中和实施方案》围绕完善绿色金融体系、丰富产品与服务等提出多项重点举措。

普惠金融方面，海南省人民政府出台《海南省推进普惠金融高质量发展行动方案（2024—2028 年）》，提出完善多层次、广覆盖、可持续的体系，优化中小微企业、民营企业、乡村振兴、稳定外贸和社会民生等领域的产品服务供给。

养老金融方面，中国人民银行海南省分行等十部门联合印发《关于金融支持海南省养老事业服务银发经济高质量发展的实施意见》，聚焦老龄群体提供多样化金融服务，健全金融支持银发经济的组织体系，健全养老金融保障体系，发展养老保险一、二、三支柱。

数字金融方面，中国人民银行海南省分行等七部门联合制定《海南省推动数字金融高质量发展实施方案》，明确加快推进金融机构数字化转型，夯实数字金融发展的数据、基础设施等基础，完善数字金融治理体系，强化金融支持数字经济和促进数实融合，助力海南自由贸易港“向数图强”。

2. 机构体系完备性

海南省已基本形成银行、保险、证券、地方金融组织等业态协同发展的现代金融机构体系，但区域法人金融机构数量较少，金融机构体量有待进一步扩充，金融业态多元化程度仍可提升。

海南省坚持市场化、法治化，稳妥有序推进中小法人银行减量提质，2025 年省内有 9 家村镇银行被吸收合并，地方法人银行数量由 22 家降至 13 家。

海南省下辖少量证券公司和保险公司，并拥有多家融资担保公司、小额贷款公司、融资租赁公司等地方金融组织，金融租赁、消费金融、信托公司等非银机构尚未设立，金融服务的完整性和多元化水平存在提升空间。截至 2026 年 6 月末，海南省下辖金元证券股份有限公司、万和证券股份有限公司 2 家法人证券公司，48 家证券分公司，43 家证券营业部；同时，下辖国新国证期货有限责任公司、金元期货股份有限公司 2 家法人期货公司，12 家期货分公司，7 家期货营业部，以及阳光人寿保险股份有限公司、海保人寿保险股份有限公司 2 家法人保险机构。截至 2025 年末，全省共有六类[1]地方金融组织法人机构 298 家，资产总额 1,307 亿元，同比增长 26%。此外，海南省还拥有海南产权交易所有限公司、海南大宗商品交易中心有限责任公司、海南股权交易中心有限责任公司等 10 家地方交易所。

[1] 指融资担保公司、小额贷款公司、典当行、融资租赁公司、商业保理公司、地方资产管理公司。

表 1 2025 年末海南省地方各类交易所情况

序号	名称
1	海南产权交易所有限公司
2	海南大宗商品交易中心有限责任公司
3	海南股权交易中心有限责任公司
4	海南国际商品交易中心有限公司
5	三亚国际资产交易中心有限公司
6	海南国际热带农产品交易中心有限公司
7	海南国际能源交易中心有限公司
8	海南国际知识产权交易所有限责任公司
9	海南国际文化艺术品交易中心股份有限公司
10	海南国际碳排放权交易中心有限公司

数据来源：海南省地方金融管理局，大公国际整理

3. 地方法人银行健康度

海南省银行业金融机构资产负债规模稳健增长，但资产利润率略低于全国平均水平，且整体信贷资产质量承压。

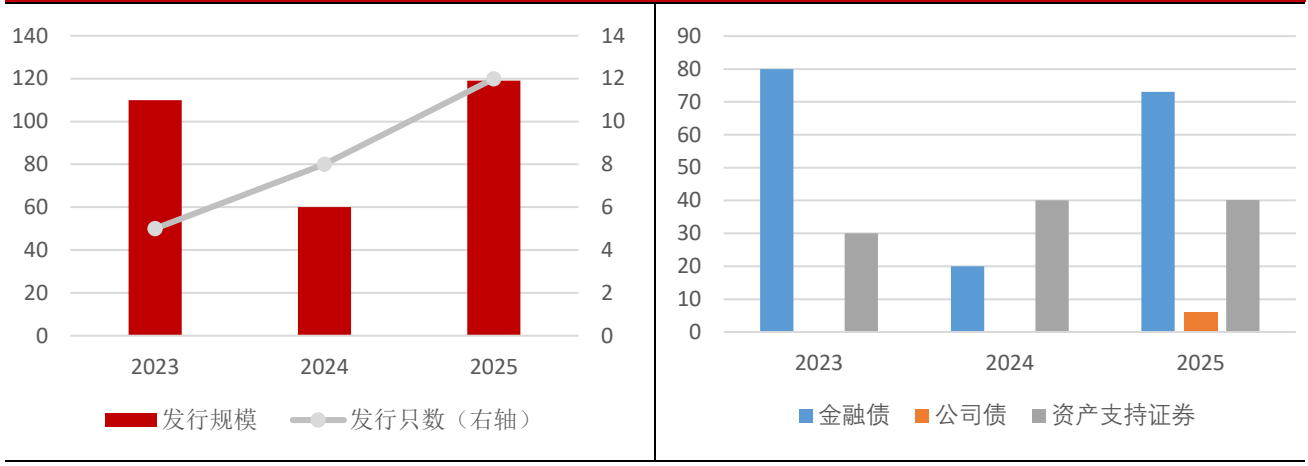
海南省银行业金融机构资产负债规模稳健增长，资产利润率略低于全国平均水平，整体信贷资产质量承压。2025 年末，海南省银行业金融机构资产规模 2.00 万亿元，不良贷款率 2.37%，同比上升 0.25 个百分点，高于全国平均水平。从区域法人银行来看，2025 年末，海南省地方法人银行数量共 13 家，其中 1 家城市商业银行、2 家农村商业银行。海南农村商业银行股份有限公司是海南省资产规模最大的区域法人银行，2025 年末资产规模突破 4,000 亿元，资本充足率指标满足监管要求，流动性比例较好，拨备覆盖率处于合理区间，资产利润率维持在行业平均水平，但关注类和不良类贷款占比较高。

4. 资本市场活跃度

海南省信用债市场整体规模偏小，2023～2025 年，受金融债发行规模变动影响，海南省信用债发行规模有所波动；同时，在自贸港政策红利与资本市场改革深化的双重驱动下，海南省上市公司总市值及百亿级市值企业数量均进一步扩容，上市公司市值集中分布在百亿元内。

债券市场方面，海南省信用债市场整体规模偏小，区域债券发行规模波动主要受金融债发行影响；其中，由商业银行发行的永续债和保险公司发行的资本补充债构成的金融债规模占比较大，2023～2025 年金融债发行规模分别为 80 亿元、20 亿元和 73 亿元。

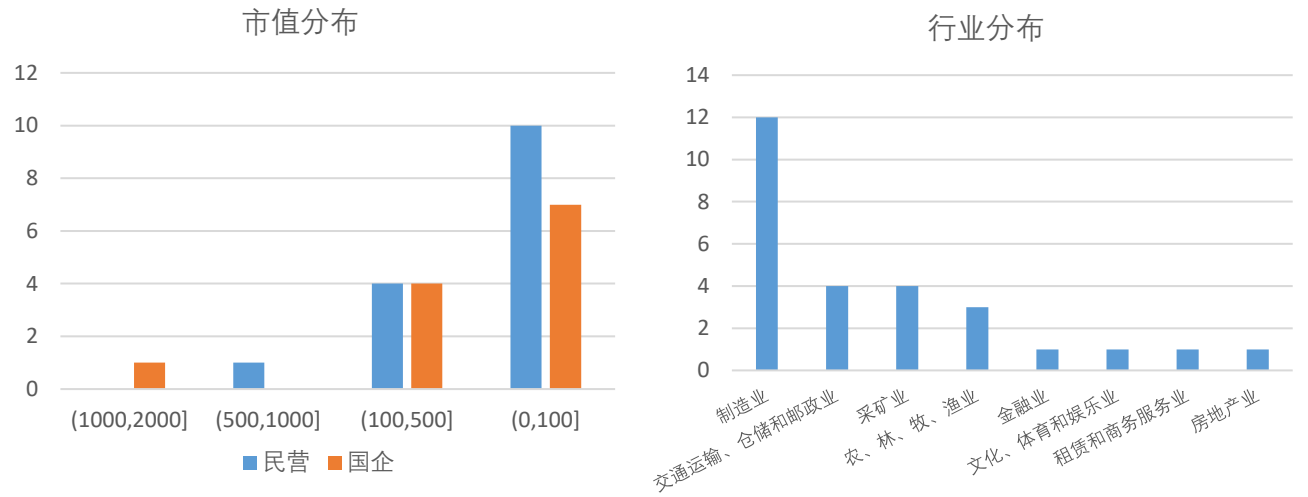
图 3 2023～2025 年海南省信用债发行情况及金融债发行情况（单位：亿元、只）



资料来源：Wind、大公国际整理

股票市场方面，“十四五”时期，在自贸港政策红利与资本市场改革深化的双重驱动下，海南省上市公司总市值较“十三五”末增长超 80%，百亿级市值企业扩容至 14 家。截至 2026 年 6 月末，海南省上市公司 27 家（主板 24 家，科创板 1 家，创业板 2 家），总市值 5,388.37 亿元，行业分布以制造业为主，细分领域涵盖食品饮料、有色金融、医药生物等；其中，国有企业上市公司数量 12 家，民营企业上市公司数量 15 家。从市值分布来看，上市公司市值集中分布在 100 亿元以内。

图 4 2026 年 6 月末海南省上市公司市值及行业分布情况（单位：个）



资料来源：Wind、大公国际整理

5. 金融资源配置效率

海南省存、贷款供给总量保持增长，金融机构积极支持实体经济有效融资需求，但 GDP 同比增量/社会融资规模增量整体快速下降，融资产出率明显减弱。

海南省在全国省级行政区中经济体量相对小，以旅游业、现代服务业、高新技术产业和热带特色高效农业为四大主导产业，近年来石化新材料、现代生物医药、高端消费品加工等高新技术产业推动工业稳步发展，全省经济持续增长；金融业增加值对全省 GDP 的贡献度持续上

升，2025 年占 GDP 的比重增至 6.67%。2023 年以来，海南省金融机构本外币存、贷款余额均保持增长，社会融资规模增量波动上升，金融市场整体稳健运行，为区域经济发展创造了适宜的货币金融环境。

表 2 2023～2025 年（末）及 2026 年 1～6 月（末）海南省主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月（末）	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
金融业增加值	-	541.03	519.18	453.27
GDP	3,813.45	8,108.85	7,935.69	7,551.18
金融业增加值/GDP	-	6.67	6.54	6.00
金融机构本外币各项存款	16,196.26	15,670.29	14,634.86	13,478.50
金融机构本外币各项贷款	14,926.95	14,057.26	12,699.19	11,915.88
存贷比	92.16	89.71	86.77	88.41
社会融资规模增量	515	1,569	1,808	1,385
GDP 同比增量	90.61	173.16	384.51	732.96
GDP 同比增量/社会融资规模增量	17.59	11.04	21.27	52.92

数据来源：中国人民银行、国家金融监督管理总局、海南省统计局，大公国际整理

从金融资源配置效率来看，海南省金融机构存贷比在 90%上下波动，信贷需求较为旺盛，金融机构积极支持实体经济有效融资需求。2023 年以来，海南省 GDP 同比增量/社会融资规模增量整体快速下降，融资产出率明显减弱。海南省高度重视金融“五篇大文章”工作，加大信贷资源向服务实体经济高质量发展的配置力度，2025 年末，海南省金融“五篇大文章”贷款余额 4,051 亿元，同比增长 12%，高于同期各项贷款增速 1.3 个百分点；分领域来看，海南省科技型中小企业贷款余额 50.9 亿元，同比增长 11.5%；绿色贷款余额 1,752 亿元，同比增长 22.3%；农户贷款余额 651 亿元，同比增长 12.5%；普惠小微企业贷款余额 547 亿元，同比增长 12.4%；养老产业贷款余额同比增长 134.8%；数字经济核心产业贷款余额 119 亿元，占全省数字经济产业贷款的 90.9%。

（二）居民存贷款分析

居民储蓄始终是海南省社会存款的主力军，但利率市场及经济环境的变动导致居民储蓄吸引力下降，住户存款增速放缓；同时省内房地产市场回暖释放了部分购房需求，中长期贷款带动住户贷款规模稳步上升。

2024 年以来，海南省居民储蓄对各项存款的贡献始终在 53%左右，住户存款规模增长，但增速放缓，一方面利率持续下行削弱了储蓄吸引力，部分居民将存款转向理财、基金等收益相对较高的金融产品；另一方面，收入增长和消费回暖共同降低了居民的边际储蓄倾向，2025 年，全省常住居民人均可支配收入同比增长 4.2%，全省社会消费品零售总额同比增长 5.0%。从贷款端来看，住户贷款规模稳步上升，但占比逐年下降。分结构来看，2025 年以来，主要由消费贷款、个人经营贷款构成的短期贷款规模持续收缩，在省内经济增速放缓背景下，居民消费信贷意愿偏弱；主要由住房按揭贷款构成的中长期贷款规模持续增长，带动住户贷款规模稳步上升，主要是利率下行和政策支持下，省内购房需求得到释放。

表 3 2023～2025 年末及 2026 年 6 月末海南省金融机构住户存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	16,196.26	100.00	15,670.29	100.00	14,634.86	100.00	13,478.50	100.00
其中：住户存款	**8,707.82**	**53.76**	**8,431.11**	**53.80**	**7,774.06**	**53.12**	**7,007.50**	**51.99**
各项贷款	14,926.95	100.00	14,057.26	100.00	12,699.19	100.00	11,915.88	100.00
其中：住户贷款	**4,222.56**	**28.29**	**4,129.97**	**29.38**	**3,902.20**	**30.73**	**3,804.26**	**31.93**
其中：短期贷款	326.44	2.19	343.94	2.45	351.78	2.77	351.67	2.95
中长期贷款	3,896.11	26.10	3,786.02	26.93	3,550.43	27.96	3,452.59	28.97

数据来源：中国人民银行，大公国际整理

（三）企业存贷款分析

受经济及政策等因素变化影响，海南省企业存款规模呈现波动态势，占比波动下降；金融系统对企业的信贷支持力度持续加大，企业贷款规模稳步提升，但受投资需求减弱、传统信贷门槛较高等因素影响，贷款结构变化显著，短期贷款与票据融资快速扩张，2024 年以来中长期贷款规模下降。

2023 年以来，海南省非金融企业存款规模呈现波动态势，占比波动下降；2024 年，海南省经济增速放缓，固定资产投资持续低迷，企业经营压力加大、现金流趋紧，当年末非金融企业存款规模收缩；2025 年以来受封关预期影响，企业或为抢占政策红利提前注入资本金和运营资金，拉动期末非金融企业存款规模明显回升；2026 年以来，海南省经济增速继续放缓，固定资产投资进一步收缩，使得 2026 年 6 月末非金融企业存款规模较 2025 年末有所下降。

表 4 2023～2025 年末及 2026 年 6 月末海南省金融机构企业存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	16,196.26	100.00	15,670.29	100.00	14,634.86	100.00	13,478.50	100.00
其中：非金融企业存款	**3,759.80**	**23.21**	**3,959.43**	**25.27**	**3,628.51**	**24.79**	**3,974.20**	**29.49**
各项贷款	14,926.95	100.00	14,057.26	100.00	12,699.19	100.00	11,915.88	100.00
其中：非金融企业及机关团体贷款	**8,531.33**	**57.15**	**8,445.04**	**60.08**	**8,333.07**	**65.62**	**7,814.75**	**65.58**
其中：短期贷款	1,192.48	7.99	1,148.73	8.17	1,081.01	8.51	977.58	8.20
中长期贷款	6,230.48	41.74	6,397.51	45.51	6,449.74	50.79	6,130.54	51.45
票据融资	1,085.46	7.27	874.80	6.22	777.23	6.12	682.64	5.73

数据来源：中国人民银行，大公国际整理

从贷款端来看，海南省的金融系统持续加大对企业的信贷支持力度，非金融企业及机关团体贷款规模稳步提升，2025 年以来受境外贷款规模明显增加影响，非金融企业及机关团体贷款占比有所下降。分结构来看，短期贷款从 2023 年末的 977.58 亿元增至 2026 年 6 月末的 1,192.48 亿元，在投资收缩背景下，企业更多依赖短期资金维持日常运营；中长期贷款随省内固定资产投资走势有所波动，2024 年全省固定资产投资增长 7.1%，支撑了中长期贷款扩张，但 2025 年投资大幅下滑，2026 年上半年房地产开发投资同比下降 34.1%，企业长期项目融资

需求明显减弱；票据融资规模较快增长，票据融资门槛低、成本低，反映出部分企业难以获得传统信贷支持，转而通过票据贴现满足短期资金需求。

四、财政分析

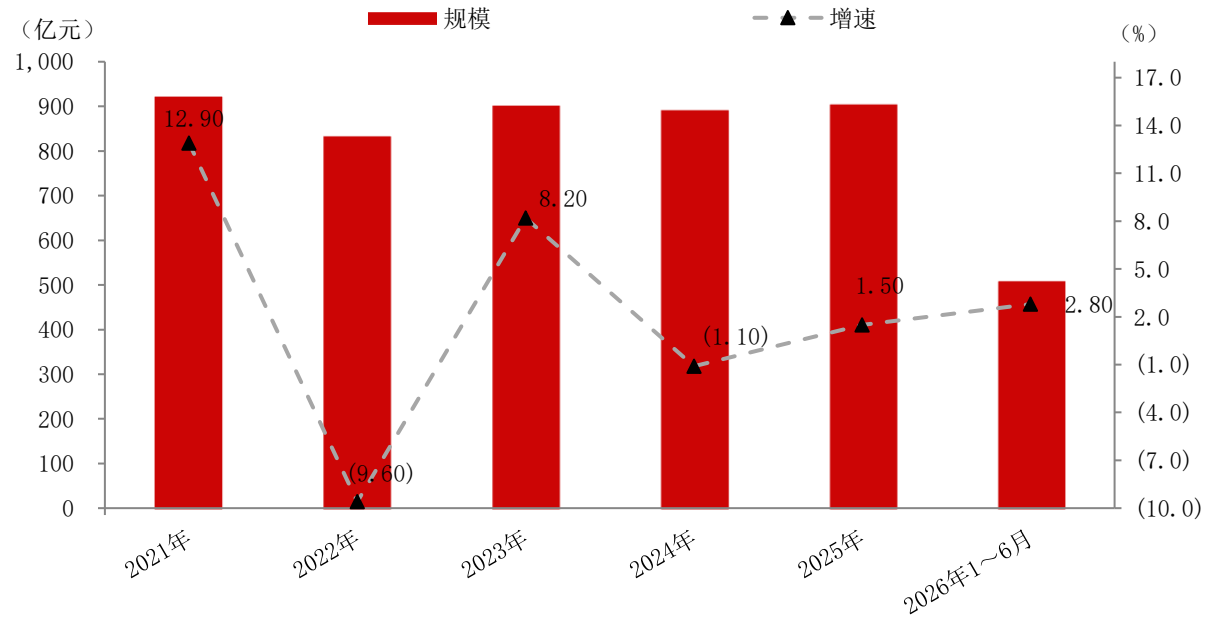
海南省财政实力在全国排名靠后，土地财政退潮背景下，财政收支呈“结构性紧平衡”状态；财政自给率偏低，对上级转移支付依赖程度较高；自贸港政策优势和产业发展潜力对海南省未来财政收入提升形成重要支撑。

（一）一般公共预算收入的总量与质量

海南省一般公共预算收入排名相对靠后，但财政收入质量保持较好水平，财政收入结构较为健康，为应对经济波动提供了一定韧性。

海南省一般公共预算收入规模在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排名相对靠后。2021～2025 年，海南省一般公共预算收入有所波动，增速波动幅度逐渐收窄。2025 年，海南省一般公共预算收入 903.75 亿元，同比增长 1.5%，在全国位列第 28 位，其中税收收入 690.15 亿元，占一般公共预算收入比重为 76.36%，财政收入质量保持较好水平。海南省税收来源以增值税、企业所得税、土地增值税和个人所得税为主，2025 年合计占税收收入的比重为 74.27%，财政收入结构较为健康，为应对经济波动提供了一定韧性。总体来看，海南省一般公共预算收入质量较好，抗周期能力较强。

图 5 2021～2025 年及 2026 年 1～6 月海南省一般公共预算收入及增速（单位：亿元、%）



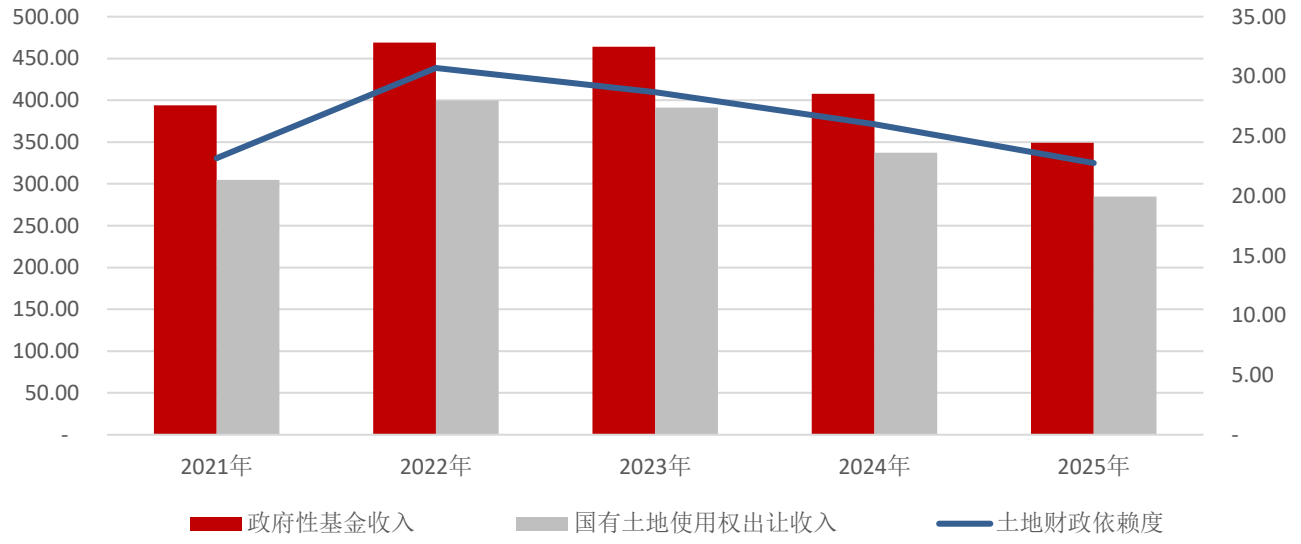
数据来源：大公国际根据公开资料整理

（二）政府性基金收入与土地财政依赖度

海南省土地财政持续承压，地方自主投资能力受到一定制约，加快向产业税收转型的迫切性日益凸显。

受房地产市场持续调整影响，海南省土地出让收入自 2022 年以来不断收缩，导致政府性基金收入持续下行，财政收支呈“结构性紧平衡”"状态。2025 年政府性基金收入同比下降 14.4%，土地财政持续承压。同期，海南省的土地财政依赖度自 2022 年以来持续下行，2025 年土地财政依赖度为 22.75%，海南省对土地出让收入依赖程度一般。但随着政府性基金收入持续缩减，在一定程度上制约了对基础设施建设、城市更新等方面的投资能力，亟需拓展非土地类增收渠道，提升政府性基金收入的稳定性。2026 年 1～6 月，海南省政府性基金预算收入完成 94.5 亿元，同比下降 35.3%。从土地市场情况看，海南作为自由贸易港建设区域，土地资源具有一定稀缺性，核心区域优质土地仍具备市场吸引力。近年来土地市场逐步由规模扩张转向质量提升，土地供应更加注重产业导入、城市更新和高质量发展，优质地块成交对土地收入形成一定支撑。但短期内房地产市场仍处于调整阶段，土地财政增长空间有限。海南省需加快向产业税收转型，进一步培育长期税源，提高财政收入稳定性，降低对土地出让收入的依赖。

图 6 2021～2025 年海南省土地财政依赖情况（单位：亿元、%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

（三）财政自给率与支出结构

海南省财政自给率处于中低水平，自有财力对上级转移支付依赖程度较高；随着自贸港政策红利持续释放和现代化产业体系加速构建，财政支出结构有望进一步深化。

海南省财政自给率处于中低水平，自有财力对上级转移支付依赖程度较高，但支出结构持续优化，民生保障能力较强，同时积极支持自贸港建设和产业转型升级。

2021～2025 年，海南省财政自给率分别为 46.73%、39.69%、40.05%、38.83%和 38.54%，

财政自给率水平在全国处于中下游，财政自给率偏低，反映出海南作为自由贸易港建设区域，承担较多公共服务和基础设施建设任务，地方财政收入规模与支出需求之间仍存在一定缺口，需要中央转移支付、专项资金和政府债券资金等予以支持。2025 年海南省全年地方一般公共预算收入 903.75 亿元，地方一般公共预算支出 2,344.69 亿元，财政收支矛盾有所增加，但财政运行总体保持平稳。从转移支付看，2025 年，海南省一般公共预算收入和政府性基金收入中的转移性收入分别为 1,800.95 亿元和 316.28 亿元，是财政收入的重要构成之一，海南省财政对上级转移支付依赖程度较高，也说明海南省财政自主性相对有限，在中央转移支付政策调整时或将面临较大不确定性。

从支出端看，海南省财政支出呈现“民生保障优先、产业发展支持并重”的特点。2025 年，海南省一般公共预算支出 2,344.69 亿元，狭义刚性支出占比为 49.48%，是海南保障基本公共服务均等化、提升居民生活质量的重要支撑。2025 年海南继续加大基本民生保障投入，与此同时，海南财政资金积极向自由贸易港建设、科技创新、现代产业体系建设等领域倾斜，2025 年科学技术支出 71.03 亿元，节能环保支出 41.31 亿元，商业服务业等支出 48.81 亿元，均同比增长。随着海南自贸港封关运作进入关键阶段，财政资金对产业升级和基础设施完善的支持力度持续增强。总体来看，海南省财政呈现出“收入规模有限、中央支持较强、民生保障优先、产业投资持续增强”的特征。虽然财政自主调节能力相对有限，但随着自贸港政策红利持续释放和现代化产业体系加速构建，财政支出结构有望进一步深化，对未来经济增长和财政收入提升形成重要支撑。

五、债务分析

海南省政府显性债务规模在全国排名靠后，下辖各市县间存在分化；全省发债城投企业数量少，城投债务在区域整体债务中占比很小，地方综合财力对债务的保障能力较强。

（一）显性债务规模与债务率

海南省政府债务风险水平处于可控区间；海口、三亚和儋州基础设施较为完善，积累的政府债务规模居于前三位，债务率水平较高，发展滞后市县债务绝对规模较小。

根据企业预警通数据，海南省 2025 年末政府债务余额 5,783.13 亿元，债务规模在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排第 28 位，债务风险水平处于可控区间。同期，财政部核定的全省政府债务限额 6,059.7 亿元，尚有一定的限额空间。2021～2025 年末，海南省政府债务余额持续增长，从 3,007.90 亿元增至 5,783.13 亿元，增长较快，系逆周期调节的增量融资，以及存量隐性债务置换为显性债务的因素。

截至 2025 年末，海南省债务率为 215.79%，负债率为 71.32%；2025 年，全省偿还地方政府债券本金 591.32 亿元、债券利息 153.00 亿元；偿债率 27.77%。从到期债务的年度分布看，2026～2029 年，海南省需要偿还的到期政府债务本金分别为 420.5 亿元、426.3 亿元、313.1

亿元和 426.1 亿元，期限结构整体分布均匀。

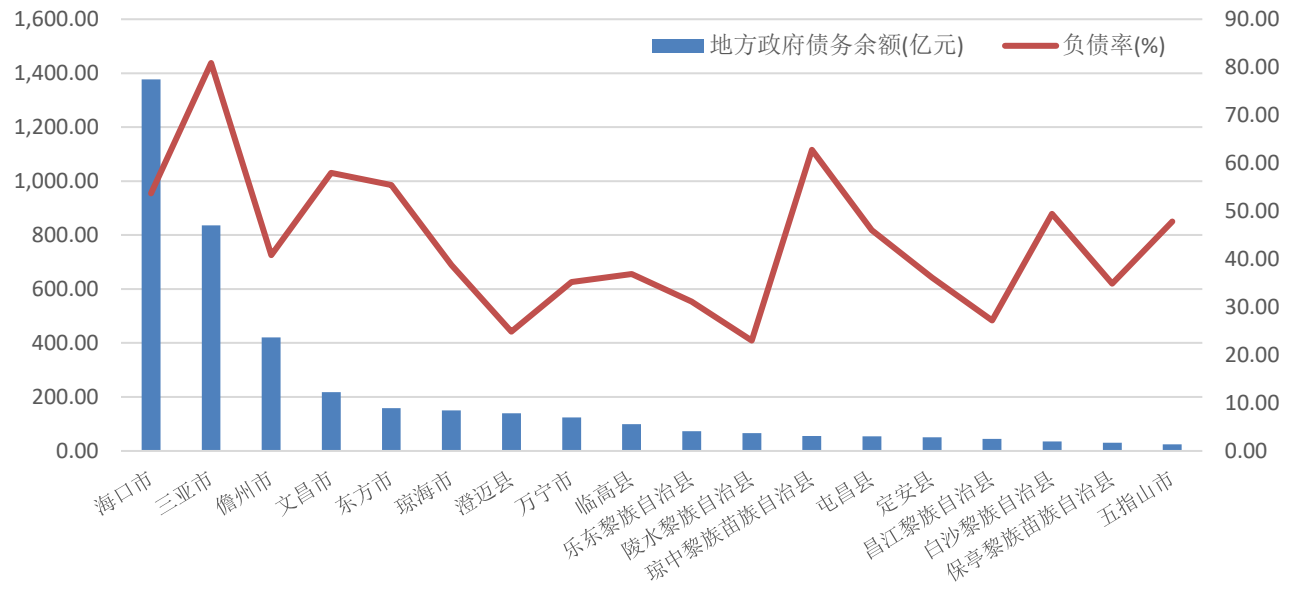
表 5 2021～2025 年末海南省地方政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023年	2024年	2025年
地方政府债务余额	3,007.90	3,486.63	4,106.14	4,988.30	5,783.13
一般债务余额	1,599.38	1,695.22	1,806.81	1,921.65	2,048.57
专项债务余额	1,408.52	1,791.41	2,299.33	3,066.64	3,734.56

资料来源：企业预警通，大公国际整理

2025 年末，海南省各市县政府债务余额较上年末均有所增长。海口、三亚和儋州政府债务余额居于前三位，远高于其他区域；文昌、东方、琼海、澄迈、万宁和临高债务余额区间为 95～220 亿元，其余市县因整体发展缓慢，用于基础设施、公益性项目等方面的投入较少，政府债务规模均较小。债务水平方面，财政实力较强的海口、三亚和儋州因开发区及园区等建设投入规模较大，基础设施较为完善，城市发展进程相对较快，债务规模大幅高于其他区域，债务率水平居前，发展滞后市县债务绝对规模较小，但均严格控制在限额以内。

图 7 2025 年末海南省各市县政府债务余额及债务压力情况（单位：亿元、%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

近年来，海南省构建了政府债务管理制度框架，通过规范举债行为、强化源头管控、实行决策终身负责制等措施，坚决遏制新增隐性债务。在化债操作层面，海南省通过发行地方政府债券置换存量隐性债务，根据《关于海南省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，海南省按照财政部关于置换债务额度使用的要求，安排 152 亿元额度置换存量隐性债务，有效减轻地方化债压力；认真执行一揽子化债方案，做实做细融资平台和隐性债务“清零”。同时，通过处置闲置资产、盘活存量资金、压缩一般性支出等方式多渠道筹集资金偿还债务，推动融资平台退出和市场化转型。整体上降低付息成本，稳定期限结构，但也使显性债务余额加速攀升，对债务率指标形成上行压力。

（二）城投平台负债规模、结构与期限

海南省发债城投企业数量少，城投企业整体发债规模不大。

由于海南省经济体量小，需求有限，最终呈现出发债城投企业数量较少的结果，根据企业预警通数据整理，截至 2026 年 8 月 10 日，海南省城投企业债券余额 30.24 亿元，有存续债券的城投企业仅 2 家，分别为三亚市的三亚崖州湾科技城控股集团有限公司（以下简称“崖州湾科技”，最新级别 AAA），债券余额 12.00 亿元，均为私募债，实际控制人为三亚崖州湾科技城管理局；以及儋州市洋浦经济开发区的海南省洋浦开发建设控股有限公司（以下简称“洋浦控股”，最新级别 AA+），债券余额 18.24 亿元，涉及中期票据及私募债，实际控制人为洋浦经济开发区管理委员会，以下以其为样本进行分析。

根据截至 2026 年 8 月 10 日企业预警通披露的数据，在负债结构方面，样本城投企业非标融资占比均低于 5%，非标敞口极小，流动性风险极低。债务规模方面，样本城投企业 2025 年末总有息债务合计为 185.12 亿元，城投债务在区域整体债务中占比很小，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的保障能力相对较强。期限方面，样本城投企业 2025 年末短期有息债务合计为 51.53 亿元，短期有息债务占比为 27.84%；两家企业短期债务占比均未超过 30%，短期接续压力相对可控。现金短债比方面，洋浦控股现金短债比高于 200%，账面资金能够完全覆盖短期到期债务；崖州湾科技现金短债比不足 30%，但崖州湾科技主要从事海南自由贸易港建设的 13 个重点园区之一三亚崖州湾科技城范围内基础设施建设以及特定经营性项目的投资运营等，重要性较强，融资渠道相对多样，债务压力可控。

根据企业预警通披露的有发债的城投企业名单梳理，2023～2025 年及 2026 年 1～7 月，海南省城投企业新发债券数量分别为 2 支、1 支、3 支和 1 支，整体发债数量较少。2025 年以来发行债券募集资金用途均为偿还有息债务及到期债券本金等；2025 年发行债券票面利率区间为 2.45%～2.74%，2026 年受市场环境影响债券票面利率进一步下降，为 1.85%。

（三）城投平台融资成本和信用利差分析

2021 年以来，海南省城投发行利率整体下行，2025 年城投债发行利率整体处于历史低位区间，债券融资相较银行贷款的成本优势显著；区域利差方面，在各省（自治区、直辖市）中处于偏低水平。

1.城投平台融资成本分析

2021 年以来，海南省城投平台共发行债券 9 只，发行利率整体下行，与基准利率形成利差整体收窄。2021～2023 年，海南省城投债发行利率在 3.95%～5.00%之间运行，2024 年发行一只债利率 3.00%，2025 年以来始终维持在 3.00%以下，2026 年突破 2.00%；利差角度分析，2021 年以来，海南省城投债发行利差从 2022/2023 年超过 100BP 降至 2026 年的 16.02BP。

表 6 2021 年以来海南省城投平台债券发行情况（单位：%、bp）

债券简称	起息日	发行期限	债券类型	发行主体及发行时级别	发行利率	基准利率[2]	利差
26 洋浦控股 MTN001(可持续挂钩)	2026-07-10	3Y	中期票据	洋浦控股（AA+）	1.85	1.6898	16.02
G25 洋浦 1	2025-06-16	5Y	私募债	洋浦控股（AA+）	2.48	2.0047	47.53
25 三亚 02	2025-04-21	3Y	私募债	崖州湾科技（AA+）	2.45	2.0171	43.29
25 三亚 01	2025-03-17	3Y	私募债	崖州湾科技（AA+）	2.74	2.2399	50.01
24 洋浦开发 MTN001	2024-02-02	3Y	中期票据	洋浦控股（AA）	3.00	2.8534	14.66
23 洋浦开发 MTN001	2023-08-04	3Y	中期票据	洋浦控股（AA）	4.03	3.3084	72.16
23 三亚 01	2023-03-23	2+1Y	私募债	崖州湾科技（AA+）	4.18	3.0857	109.43
22 三亚 01	2022-05-27	3Y	私募债	崖州湾科技（AA+）	3.95	2.9051	104.49
21 洋浦开发 MTN001	2021-04-23	3Y	中期票据	洋浦控股（AA）	5.00	4.1758	82.42

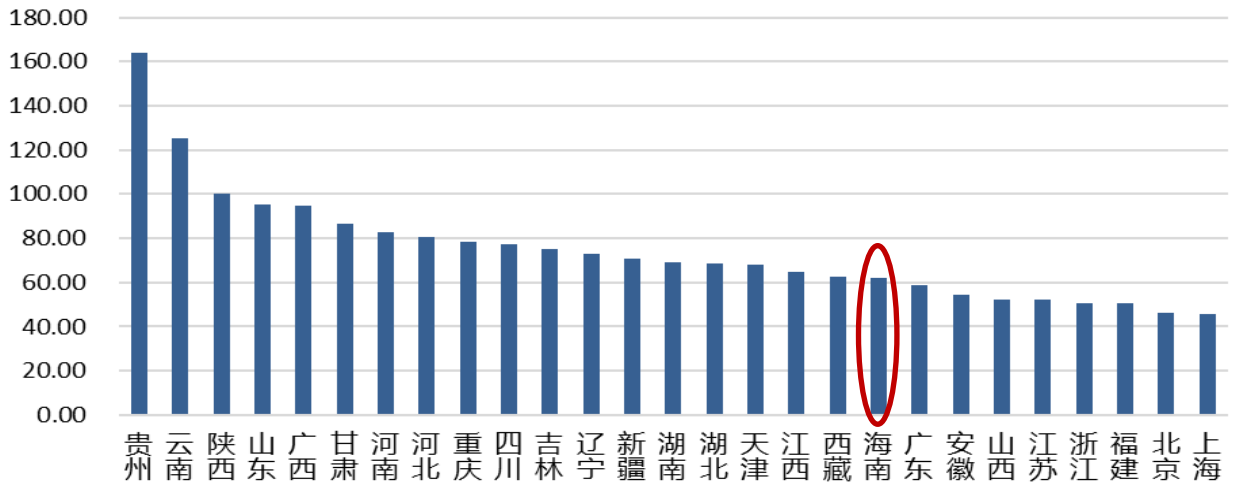
资料来源：企业预警通，大公国际整理

总体来看，海南省城投债发行利率呈持续下行趋势，债券融资相较银行贷款的成本优势显著。上述趋势与 LPR 持续下调，特殊再融资债、降息展期等化债政策工具陆续落地有关，在“一揽子化债”政策持续推进和货币政策适度宽松的背景下，城投债加权平均利率整体处于历史低位区间，且已创历史新低。若未来货币政策收紧或信用风险偏好发生变化，当前极低的融资成本中枢存在阶段性上行的可能。

2.信用利差分析

根据 Wind，截至 2026 年 8 月 31 日，海南省区域利差在各省（自治区、直辖市）中处于偏低水平。

图 8 城投债各区域交易利差中位数（单位：bp）



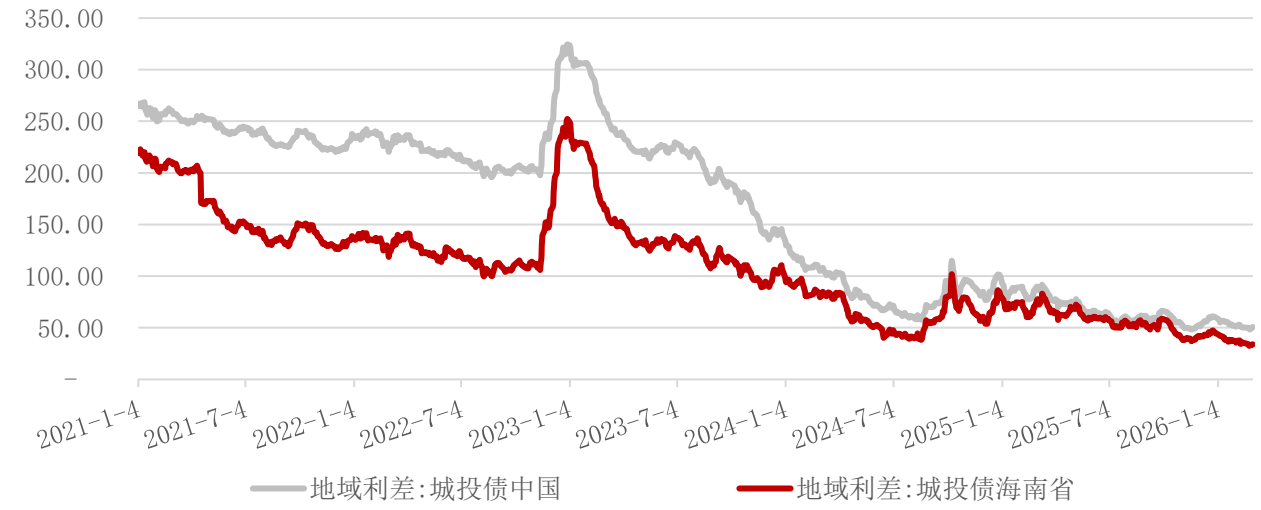
数据来源：Wind，大公国际整理

根据 Wind，2025 年，海南省地域利差位于 37.17～83.07BP；2026 年 1 月 5 日～3 月 3 日，海南省地域利差位于 32.43～42.90BP，处于低区间，核心支撑在于化债政策下的信用风险缓

[2] 同期限、同时间、同级别、同品种的到期收益率（中证），债券存续期为 2+1 年的按 2 年计算，此列数据取自 Wind。

释与资产荒下的配置需求，综合研判，未来海南省地域利差仍将维持低位震荡，高等级品种利差难有大幅上行的空间。

图 9 2021 年 1 月～2026 年 3 月[3]海南省地域利差分布情况（单位：bp）



数据来源：Wind，大公国际整理

六、潜力分析

立足 2027 年这一关键节点，海南省正处于自由贸易港封关运作后政策红利加速释放与“十五五”产业转型升级的重要阶段，2027 年，全省经济有望在锚定“十五五”年均增长 6%以上目标的轨道上稳步前行；封关后经营主体活力显著增强，跨境资金流动便利化水平持续提升，融资环境预计保持稳定并逐步改善。

（一）区域经济增长研判

海南省经济增长动力正在由过去房地产和投资驱动转向自由贸易港政策红利、国际旅游消费增长、高新技术产业培育、热带特色高效农业提质增效以及现代服务业扩张。

2027 年，海南省经济有望在锚定“十五五”年均增长 6%以上目标的轨道上稳步前行。从经济基础看，2025 年海南省 GDP 达到 8,108.85 亿元，第三产业增加值 5,002.44 亿元，同比增长 4.6%，高于 GDP 增速 0.6 个百分点。经济增长动力正在由过去房地产和投资驱动转向自由贸易港政策红利、国际旅游消费增长、高新技术产业培育、热带特色高效农业提质增效以及现代服务业扩张。2026 年上半年，全省货物进出口总额 1,949.30 亿元，同比增长 59.9%，开放型经济动能增强。预计 2027 年，封关后贸易与投资便利化政策持续释放，经营主体活力显著增强，跨境资金流动更加便利，海南外向型经济将进一步增强，经济规模有望向 9,000 亿元迈进。

资本形成方面，2025 年固定资产投资（不含农户）同比下降 16.5%，主要受房地产开发投

[3] 根据 wind 查询，海南省最新地域利差数据到 2026 年 3 月 3 日。

资和基础设施投资拖累。随着海南省持续推进重大基础设施和产业项目建设，2025 年工业发展明显加快，规模以上工业增加值同比增长 9.9%；高技术制造业增加值和装备制造业增加值分别增长 28.1%和 103.1%，制造业投资方向逐步由传统石化产业向先进制造、新能源、商业航天、深海科技转变。2026 年全省安排重大项目 470 个，年度计划投资 1,280 亿元。海南国际商业航天发射中心，海南“深海一号”二期工程投产，新能源产业等将成为 2027 年重要增长点。但房地产投资仍是海南投资端的重要约束，若市场企稳则拖累减弱，否则仍将影响投资增速。

劳动力供给方面，2025 年末海南省常住人口达到 1,055 万人，同比增加 7 万人，城镇化率达到 64.08%，提高 1 个百分点，人口增长主要来自自贸港建设吸引就业、旅游消费产业扩张、生态环境优势带来的迁入。但高学历人才不足、高端产业人才短缺、人口老龄化压力增加等问题仍存。海南省“十五五”规划提出促进人口高质量发展，坚持“引育留用”并举，构建更加开放的人才机制，未来海南经济竞争力取决于人口质量提升，而不仅是人口数量增长。

全要素生产率方面，科技创新是海南未来增长的重要突破方向。“探索三号”科考船搭载“奋斗者”号成功实施北极载人深潜科考，我国首个深水高压气田“深海一号”二期工程在陵水海域投产，深水复杂油气资源开发能力跻身世界前列。2025 年，海南省立项国家自然科学基金项目 579 项、经费 2.16 亿元，立项数同比增长 20.63%；获批建设两家全国重点实验室。未来海南还将以“五向图强”为核心路径，攻关核心技术，力争到 2027 年全社会研发经费投入强度达 1.8%，技术合同成交额达 100 亿元，科技服务业营收达 250 亿元。

产业结构方面，海南省四大主导产业为海南省经济增长的重要支撑；“南繁硅谷”建设速度加快，南繁种业年产值突破 200 亿元；全国首个自营超深水大气田“深海一号”二期项目全面投产，成为我国迄今为止产量最大的海上气田，十四五期间，海洋生产总值年均增长 9.6%；全国首个商业航天发射场在文昌成功建成，具备常态化、高密度、多型号发射能力。在旅游消费产业方面，2025 年批发零售业增加值同比增长 5.3%，住宿餐饮业增加值同比增长 2.8%。随着离岛免税政策优化、入境旅游恢复以及文旅消费升级，2027 年旅游消费仍将是海南最大优势产业。在先进制造业方面，海南工业增长正在从资源型产业向技术型产业转换。十五五规划锚定全省经济实现年均增长 6%以上，第二产业比重提升至 20%左右，2027 年商业航天、新能源汽车、高端装备、生物医药等有望成为工业新增量。

（二）区域融资环境研判

2027 年海南融资环境预计保持稳定并逐步改善，各类财政金融协同工具持续发力；同时债券市场创新产品将加速落地，为 2027 年经济增长和重大项目建设提供持续资金保障。

2027 年，海南省融资环境预计在自由贸易港政策持续赋能、地方债务风险化解以及金融开放水平提升的共同作用下保持稳定，并有望进一步改善。与经济强省相比，海南融资优势主要体现在国家战略信用支撑较强、政府融资渠道稳定、重大项目资本需求旺盛以及金融改革政

策领先等方面。截至 2025 年末，海南省政府债务余额 5,783.13 亿元，政府显性债务规模在全国排名靠后，城投企业整体发债规模不大，债务风险整体可控。但区域内发生过美兰机场、三亚凤凰机场等债券违约、展期事项，主要集中在单体企业债务违约和特定时期的市场操作争议，整体上，海南的城投债和地方政府债务风险较低。

海南省融资环境具备边际改善的潜力，主要驱动因素包括：一是海南经济发展仍处于产业培育阶段，国家战略支持增强融资市场认可度。海南是全国唯一中国特色自由贸易港，随着自贸港全面运行和“零关税、低税率、简税制”政策深化，区域信用优势将进一步提升。2026 年 5 月，海南省财金集团有限公司成功发行封关后首只科技创新公司债券，认购倍数高达 5.08 倍，体现了投资者对海南自贸港建设前景的坚定信心，首单科创债的成功示范效应，叠加政策的明确支持，预计未来会有更多科创债、绿色债、跨境资产证券化产品落地，债务结构预计进一步优化，偿债压力保持稳定。随着 2027 年自贸港政策进一步释放，海南有望在跨境金融、绿色金融、科技金融等领域形成融资优势。

二是专项债融资能力较强，重大项目资金保障充足。海南持续获得中央专项债和政策性金融支持，重点支持洋浦经济开发区建设、海南国际商业航天发射中心配套建设、港口机场扩建以及自贸港基础设施完善。2027 年，随着“十五五”期间重大项目进入实施阶段，海南仍具备较强专项债融资空间，特别是在自贸港封关运行配套工程、国际贸易单一窗口建设、产业园区基础设施完善等领域，政府融资需求仍将保持。

三是财政金融政策“组合拳”持续发力，2026 年 3 月，海南省梳理制作发布了《财政金融协同惠企利民政策措施指南》，通过央行货币政策工具、财政贴息、融资担保、风险补偿等多种工具协同发力，助力自贸港高质量发展。中央财政支持、自贸港政策支持和产业投资机会将增强金融机构和社会资本对海南长期发展的信心。

需要关注的潜在风险因素是，海南经济总量较小，部分市县产业基础不足，对上级转移支付存在一定依赖；商业航天、深海科技等未来产业前期投入较大，回报周期较长，对短期财政贡献有限。总体来看，2027 年海南融资环境预计保持稳定并逐步改善。其核心优势在于债务规模总体适中，风险可控；专项债和政策性融资渠道稳定；自由贸易港提升资本吸引能力；财政金融协同工具持续发力。但海南融资能力提升仍依赖产业发展和财政实力增强。未来随着自贸港政策红利向产业红利转化，海南融资环境有望由“政策驱动型”逐步向“产业信用驱动型”转变，为 2027 年经济增长和重大项目建设提供持续资金保障。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
狭义刚性支出	一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出
土地财政依赖度	国有土地使用权出让收入/（一般公共预算收入+政府性基金收入）*100%
负债率	地方政府债务余额/区域 GDP*100%
债务率	地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
地方政府债务余额	一般债务余额+专项债务余额
偿债率	当年还本付息额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
当年还本付息额	地方政府债券还本额+地方政府债券付息额
交易利差	债券收益率-同期限国债到期收益率

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。