

2025年山东省政府专项债券（二至八期）

# 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 2025 年山东省政府专项债券（二至八期）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(2025)010074】

**评级对象**  
2025年山东省政府专项债券（二至八期）

**债项信用等级**  
AAA

## 发行人主要数据及指标

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值[百亿元]	875.77	920.69	985.66
地区生产总值增速[%]	3.9	6.0	5.7
人均地区生产总值[万元]	8.61	9.08	--
一般公共预算收入[百亿元]	71.04	74.65	77.11
其中：省级一般公共预算收入[百亿元]	2.33	2.26	2.38
税收比率[%]	67.50	70.06	65.35
一般公共预算自给率[%]	58.57	59.33	58.97
上级补助收入（一般公共预算）[百亿元]	38.49	39.52	38.78
政府性基金预算收入[百亿元]	60.81	49.25	48.32
其中：省级政府性基金预算收入[百亿元]	0.70	0.94	0.85
政府债务余额[百亿元]	235.88	275.21	328.11
其中：省级政府债务余额[百亿元]	17.92	20.25	25.07

注：根据2024年山东省统计年鉴、山东省统计局、2022-2023年山东省决算、2024年山东省预算执行情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算。

## 分析师

周晓庆 zxq@shxsj.com  
罗媛媛 lyy@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

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目和山东省政府存量投资项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料，总债务存续期内预期可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。
- 山东省地理位置优越，矿产和海洋资源丰富，地区生产总值排名全国前列，以石油化工、机械等为主导的重工业发展基础较好，产业竞争力较强。
- 山东省经济增长的主要动力是投资和消费，近年来山东省投资结构持续优化，重点领域投资得到有效保障。
- 山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，一般公共预算收支自给能力较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，易受房地产市场调整影响。
- 山东省政府债务规模较大且增长较快，偿债压力有所上升，但较强的经济和财政实力可为债务偿付提供较强保障，山东省地方政府债务风险总体可控。
- 山东省政府政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高。同时，山东省制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。



# 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

**本批债券：**2025年山东省政府专项债券（二至八期）

## 债券主要条款

2025年山东省政府专项债券（二至八期）计划发行总额为476.70亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为7年、30年、30年、10年、7年、10年和10年，计划发行规模分别为79.77亿元、149.09亿元、133.99亿元、46.30亿元、20.46亿元、19.74亿元和27.35亿元。其中7年期债券利息每年支付一次，10年期和30年期债券利息每半年支付一次，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，债券到期后一次性偿还本金并支付最后一期利息。

**图表 1. 拟发行的本批债券概况**

<b>债券名称：</b>	2025年山东省政府专项债券（二至八期）
<b>发行规模：</b>	人民币476.70亿元
<b>债券期限：</b>	7年、30年、30年、10年、7年、10年和10年
<b>债券利率：</b>	固定利率
<b>付息方式：</b>	7年期债券利息每年支付一次，10年期和30年期债券利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
<b>增级安排：</b>	无

资料来源：山东省财政厅

## 债券募集资金用途

本批债券计划发行总额为476.70亿元，其中二至七期募集资金专项用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目，八期募集资金专项用于政府存量投资项目。

**图表 2. 各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）<sup>1</sup>**

地市 \ 债券期号	二期	三期	四期	五期	六期	七期	八期	合计
省本级	-	-	20.00	-	-	-	-	20.00
济南市	3.50	19.50	-	5.00	-	3.00	-	31.00
淄博市	2.85	13.65	-	-	-	3.83	-	20.33
枣庄市	9.50	-	18.03	-	-	-	-	27.53
烟台市	2.90	-	30.60	19.80	-	-	-	53.30
潍坊市	-	-	5.85	-	-	-	-	5.85
济宁市	5.90	29.41	-	-	-	2.31	27.35	64.97

<sup>1</sup> 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总存在一定差额。

地市	债券期号							
	二期	三期	四期	五期	六期	七期	八期	合计
泰安市	0.40	4.28	-	-	14.96	-	-	19.64
威海市	1.00	-	10.60	-	-	0.90	-	12.50
日照市	2.60	-	10.73	-	-	-	-	13.33
临沂市	2.90	-	38.18	10.30	-	8.29	-	59.67
德州市	12.97	21.41	-	-	-	-	-	34.38
聊城市	8.58	14.61	-	0.10	-	1.41	-	24.70
滨州市	2.10	22.99	-	11.10	-	-	-	36.19
菏泽市	24.57	23.24	-	-	5.50	-	-	53.31
<b>合计</b>	<b>79.77</b>	<b>149.09</b>	<b>133.99</b>	<b>46.30</b>	<b>20.46</b>	<b>19.74</b>	<b>27.35</b>	<b>476.70</b>

资料来源：山东省财政厅

## 债券偿付保障分析

### （一）募投项目收益与融资平衡情况

2025年山东省政府专项债券（二至七期）募投项目合计411个，项目总投资合计6964.70亿元，涉及山东省本级和14个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括新建潍坊至宿迁高速铁路青岛连接线项目（省本级）、济南低运量轨道交通高新东区环线工程等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施、棚户区改造、城中村改造、市政基础设施等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博师范高等专科学校产教融合实训基地一期项目、新建济南至枣庄铁路项目（泰安高新区段）、天衢数字科创孵化产业园区基础设施建设项目、聊城市基层医疗卫生服务能力提升项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、市政基础设施、铁路、教育等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

滨州市和威海市募投项目包括威海创新创业产业孵化加速器及基础设施配套项目、滨州北海新能源高端装备制造产业园区基础设施项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、市政基础设施、铁路、棚户区改造、农业等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括东方航天港重大工程（一期）、新建潍坊至宿迁高速铁路项目安丘段、日照高新区建成区停车场项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、市政基础设施、棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理、铁路等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括新产城融合张范先行区基础设施建设项目、太白湖新区城区排水防涝和燃气设施提升改造项目、临沂至滕州公路项目（临沂段）、菏泽交通集团公共充电站项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、市政基础设施、铁路、卫生健康等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

图表3. 2025年山东省政府专项债券（二至七期）募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
省本级	铁路	852.48
济南市	产业园区基础设施、棚户区改造、城中村改造、市政基础设施等	1471.94

地市	项目类型	项目总投资
淄博市	产业园区基础设施、教育、水利、棚户区改造、市政基础设施等	121.58
枣庄市	棚户区改造、产业园区基础设施、水利、市政基础设施等	217.94
烟台市	产业园区基础设施、城乡冷链物流设施、城镇污水垃圾收集处理、市政基础设施等	1137.09
潍坊市	铁路、城乡电网、市政基础设施	46.40
济宁市	铁路、产业园区基础设施、棚户区改造、市政基础设施等	434.09
泰安市	铁路、产业园区基础设施、水利、市政基础设施等	212.91
威海市	产业园区基础设施、农业、棚户区改造、市政基础设施等	87.01
日照市	产业园区基础设施、棚户区改造、市政基础设施、铁路等	128.56
临沂市	产业园区基础设施、水利、铁路、收费公路等	650.18
德州市	产业园区基础设施、棚户区改造、收费公路、市政基础设施等	601.03
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、铁路、教育等	242.68
滨州市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、水利等	491.18
菏泽市	棚户区改造、产业园区基础设施、卫生健康、市政基础设施等	269.64
<b>合计</b>	--	<b>6964.70</b>

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（八期）计划发行总额为 27.35 亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于政府存量投资项目。

## （二）募投项目收益与融资平衡情况

本批债券纳入山东省政府性基金预算管理，其中 2025 年山东省政府专项债券（二至七期）本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响；2025 年山东省政府专项债券（八期）收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。

### 1.2025 年山东省政府专项债券（二期）

本期债券涉及募投项目 61 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 79.77 亿元，用于八里庙片区（三期）棚户区改造项目、滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目、曹县打渔庄兵马俑片区安置房建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 815.89 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数<sup>3</sup>在 1.20 倍-3.46 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
八里庙片区（三期）棚户区改造项目	济宁市	2.00	2.00	3.29	1.29
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目	滨州市	11.00	1.20	17.54	1.26

<sup>2</sup> 总债务=专项债券融资+其他债务融资；总债务存续期指项目第一笔债务发生年度至项目最后一笔债务到期年度，下同。

<sup>3</sup> 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息，下同。

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
曹县打渔庄兵马俑片区安置房建设项目	菏泽市	12.00	5.00	21.91	1.52
茌平县隅东片区棚户区改造项目	聊城市	7.55	1.20	14.36	1.56
单县2018年棚户区改造城东片区二期滨河家园(北区)建设项目	菏泽市	6.67	5.21	22.79	2.67
东阿县王凤轩二期棚改项目	聊城市	3.80	1.20	5.92	1.30
东明县北王寨片区、刘坟片区棚户区集中安置房建设项目	菏泽市	9.00	3.00	24.96	2.28
东芹村“城中村”改造安置区项目	济南市	2.43	0.20	3.65	1.25
东西王棚改项目	聊城市	8.57	0.25	29.00	2.78
范恭屯东棚户区改造项目	聊城市	6.16	2.17	12.73	1.66
高区凤凰山片区棚改项目	威海市	4.50	1.00	9.24	1.70
耿庄社区二期	德州市	9.10	0.50	14.14	1.21
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	0.50	25.81	1.26
济南高新区黄金谷安置区项目二期	济南市	6.65	1.50	9.49	1.22
济南市章丘区绣惠城中村改造项目	济南市	2.72	0.60	40.99	1.41
济宁高新区接庄街道东贾村、西贾村、中贾村棚户区改造项目(高新区接庄街道御水家苑)	济宁市	10.00	2.50	15.58	1.24
鄄城县董楼佳苑安置房建设项目	菏泽市	10.39	1.36	16.82	1.35
林尔庄棚户区改造项目	德州市	1.38	0.22	5.86	3.46
临清市教育局片区棚户区改造项目(临清市育新文苑项目)	聊城市	3.00	1.90	5.39	1.46
临邑县老车站北片区棚户区改造项目	德州市	2.16	0.50	3.33	1.24
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	1.00	30.83	3.24
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	1.60	27.04	2.03
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	2.60	25.98	1.21
陵城区北街片区棚改项目	德州市	5.44	1.00	8.14	1.20
陵城区东街片区棚改项目	德州市	3.90	1.00	5.96	1.23
陵城区法院片区棚改项目	德州市	4.77	1.00	9.63	1.62
龙泉街道冯村居改造区域	枣庄市	15.00	2.00	24.01	1.30
龙泉街道冯东、冯西居区域棚改项目	枣庄市	10.00	2.00	17.38	1.41
龙泉街道梁场区域改造项目	枣庄市	5.00	2.00	28.98	1.35
蒙阴县宝丽·和樾棚户区改造项目	临沂市	9.20	1.00	20.51	1.84
牡丹区曹州路片区建设项目(仓房雅园)	菏泽市	9.20	3.00	14.44	1.30
牡丹区洪福嘉苑安置房	菏泽市	5.60	2.00	8.29	1.25
牡丹区西厢名苑一期(安置区)	菏泽市	11.20	5.00	16.98	1.23
宁阳县文庙街道满庭芳棚户区改造项目	泰安市	1.99	0.20	3.93	1.65
平原县白酒厂片区棚户区改造项目	德州市	6.56	0.40	10.02	1.26
平原县大宋社区棚户区改造项目	德州市	8.52	0.50	16.91	1.62
济南、齐北、后海子棚改项目	聊城市	3.64	0.30	12.37	2.72
钱庄村棚户区改造项目	德州市	2.27	0.75	5.29	1.88

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
日照经济技术开发区桂林路三期城中村改造项目	日照市	5.00	2.10	9.73	1.62
日照市岚山区安东卫街道片区安东家园社区一期	日照市	3.65	0.50	5.51	1.23
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改D区项目	济南市	2.60	0.20	3.88	1.20
顺和片区二期棚户区改造项目	临沂市	1.40	0.40	2.26	1.37
四宝山街道办事处南岭村双岭家园南岭社区新村项目	淄博市	2.03	0.33	3.03	1.22
泰山区金星片区棚户区改造项目	泰安市	3.40	0.20	5.82	1.41
滕州市荆河街道朱李居棚户区改造建设工程	枣庄市	10.00	1.50	15.51	1.25
滕州市善南街道五里坂居区域改造建设工程项目	枣庄市	11.86	2.00	18.46	1.30
土城片区棚户区改造项目	聊城市	7.50	1.30	13.81	1.48
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.30	4.45	1.41
武城县沙窝屯片区安置项目	德州市	5.50	1.00	14.12	1.45
西南片区棚户区改造工程二期项目	德州市	2.22	0.60	3.45	1.21
西埝头片区二期棚户区改造项目	临沂市	5.92	0.40	10.44	1.42
辛曹村居住区改造项目	淄博市	9.83	1.92	35.69	2.97
辛庄棚改项目	聊城市	4.50	0.26	10.89	1.99
阎高村居住区改造项目	淄博市	6.50	0.60	10.21	1.31
兖州区兴兖棚户区改造项目	济宁市	4.70	0.20	7.68	1.29
阳信县2018年棚户区改造项目（第二批）	滨州市	1.40	0.40	2.43	1.41
沂南县东村社区棚改安置区项目	临沂市	4.40	0.50	6.49	1.21
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	11.26	0.60	23.21	1.68
鱼台县西支河片区棚改项目和湖西片区棚改项目	济宁市	2.00	1.20	4.09	1.67
榆山街道棚改项目（烟草公司片区）	济南市	5.09	1.00	9.47	1.55
长春湖旅游度假区一牟氏庄园区域改造提升工程(古镇南苑)	烟台市	3.70	2.90	5.77	1.24
<b>合计</b>	--	<b>390.32</b>	<b>79.77</b>	<b>815.89</b>	--

资料来源：山东省财政厅

## 2.2025年山东省政府专项债券（三期）

本期债券涉及募投项目 173 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 149.09 亿元，用于 2023 年鄞城县 19 万亩农田基础设施改造提升项目、2024 年槐荫区老旧小区改造项目、5G 智能制造产业园（高端智能装备产业园）基础设施建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 4714.06 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-3.12 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
2023年鄄城县19万亩农田基础设施改造提升项目	菏泽市	2.00	1.00	4.95	1.22
2024年槐荫区老旧小区改造项目	济南市	2.28	0.50	8.08	1.83
5G智能制造产业园（高端智能装备产业园）基础设施建设项目	济宁市	6.50	1.05	38.53	1.98
滨城区秦台区域排涝能力提升改造工程	滨州市	1.90	0.50	7.44	2.07
滨州北海新能源高端装备制造产业园区基础设施项目	滨州市	4.00	2.00	12.17	1.29
滨州城北排水防涝设施提升工程	滨州市	1.24	0.50	4.27	1.57
滨州市阳信县学前教育项目	滨州市	1.90	0.20	7.40	2.05
滨州市沾化区城市停车场项目	滨州市	1.50	1.00	5.19	1.47
博山区城市排水改造项目	淄博市	0.91	0.79	2.69	1.31
博山区城乡供水提升改造建设项目	淄博市	4.26	0.56	9.24	1.21
博兴县工业及生态环境引调水综合治理工程	滨州市	8.00	0.50	21.67	1.21
博兴县文化馆建设项目	滨州市	1.57	0.50	4.01	1.25
博兴县新天宏产业园基础设施项目	滨州市	19.00	0.50	70.05	1.81
博兴县养老服务体系建设项目	滨州市	4.99	0.50	15.40	1.40
曹县2025年全域新能源充电基础设施建设项目	菏泽市	0.70	0.37	2.19	1.33
曹县第二人民医院新院区门诊楼、病房楼建设项目	菏泽市	0.67	0.67	3.72	2.36
成武化工园区配套设施建设项目	菏泽市	6.00	2.00	21.04	1.72
成武县紧密型医共体医疗服务能力提升项目	菏泽市	1.00	0.50	6.96	2.96
成武县人民医院总医院医养结合体系建设项目	菏泽市	2.50	0.50	11.44	2.04
单县城区供热基础设施项目	菏泽市	2.00	0.50	4.94	1.31
单县浮岗水库灌区续建配套与节水改造项目	菏泽市	1.08	0.50	2.75	1.28
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	3.00	70.01	1.95
德祁高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	10.10	0.50	184.99	1.79
德州市德城区污水处理及配套管网建设项目	德州市	5.09	0.50	13.26	1.62
德州市低碳绿色新能源示范产业园区基础设施建设项目	德州市	6.00	0.80	26.96	1.29
德州天衢新区绿色低碳高质量发展示范园区基础设施建设项目（一期）	德州市	15.00	0.50	41.80	1.26
德州职业技术学院职业教育能力提升项目	德州市	3.00	0.50	10.59	1.67
定陶润鑫化工产业园基础设施配套项目	菏泽市	2.90	1.54	10.58	1.78
东阿县中水系统水资源节约集约利用项目	聊城市	1.40	0.88	4.11	1.43
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	5.00	0.70	19.02	2.00
东明县工程塑料产业园污水处理厂升级改造及脱盐中水回用项目	菏泽市	1.15	0.38	4.42	1.99
高青县大芦湖水库提升改造工程	淄博市	4.13	0.25	9.52	1.20

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
高铁物流园区基础设施建设项目	滨州市	10.00	1.50	22.68	1.24
供热管道老化更新改造及“低碳”智慧供热整体提升项目	淄博市	4.40	1.40	11.15	1.26
冠县华冠资产运营有限公司高新国际合作产业园项目	聊城市	5.00	1.00	17.00	1.69
菏泽交通集团公共充电站项目	菏泽市	1.05	0.50	4.67	2.16
菏泽市第三污水处理厂提标改造工程	菏泽市	0.24	0.24	0.90	1.60
菏泽市定陶区供水及排水提升改造工程	菏泽市	1.50	2.50	10.42	1.21
菏泽市立医院（山东省立医院菏泽医院）病房综合楼项目	菏泽市	9.60	1.00	43.01	1.97
菏泽市立医院东院区建设项目	菏泽市	10.00	1.00	37.10	1.27
桓台县高标准农田维护提升项目	淄博市	1.68	1.18	4.38	1.21
济南低运量轨道交通高新东区环线工程	济南市	8.50	1.00	22.31	1.42
济南国际标准地招商产业园（莱芜片区）	济南市	21.45	1.27	141.01	1.55
济南茂岭数字科创产业园	济南市	18.69	1.00	125.59	1.52
济南市济阳区“黄河情、稻花香”泉韵乡居人居环境整治提升项目	济南市	0.50	0.50	1.81	1.65
济南市莱芜区2023年农村生活污水治理工程(二期)	济南市	2.47	0.27	5.82	1.30
济南市平阴县城乡供水一体化提升保障工程	济南市	1.10	0.60	3.86	1.59
济南市医疗康养综合服务基地建设项目	济南市	9.95	1.68	72.36	1.74
济南市章丘区城乡供水水质提升项目	济南市	2.78	1.00	8.77	1.37
济南市章丘区城乡供水一体化（二期）项目	济南市	2.27	0.40	8.19	1.26
济南市长清区城乡供水一体化项目	济南市	0.60	0.50	3.24	1.23
济南市中心医院（东院区）项目（首都医科大学宣武医院济南医院）	济南市	26.31	0.50	70.28	1.43
济南新旧动能转换起步区总部经济产业园区基础设施三期工程	济南市	2.34	0.80	7.63	1.67
济宁经济开发区圣祥小镇南片区创研基地建设项目	济宁市	2.55	1.00	11.39	2.12
济宁市第二人民医院综合医疗服务能力提升（一期）项目	济宁市	1.10	0.30	5.83	2.84
济宁市曲阜市农村产业融合发展项目	济宁市	0.50	0.50	1.51	1.34
济宁市兖州区老旧燃气管网改造工程	济宁市	1.31	0.20	3.71	1.27
济宁市鱼台县省级产业园区配套基础设施建设项目	济宁市	1.39	1.39	4.25	1.30
济阳城区供排水管网提升改造一期建设项目	济南市	2.00	0.30	6.65	1.51
济阳区食品工业城园区配套基础设施项目	济南市	2.12	0.20	9.52	1.61
嘉祥高铁产业园乡村振兴创业示范区项目	济宁市	3.80	1.00	22.10	2.40
嘉祥县老城区排水管网提升改造工程	济宁市	1.94	0.70	13.78	3.09
金乡县城区供热管网提升工程项目	济宁市	5.50	2.00	38.23	2.96

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
金乡县全域新能源充电桩建设项目	济宁市	3.15	0.70	19.06	2.83
金乡县中等职业教育提质扩建项目	济宁市	5.25	2.00	16.05	1.54
巨野县城乡公共充电网络项目	菏泽市	3.97	2.00	12.36	1.53
巨野县城乡供水一体化提升改造项目	菏泽市	4.00	1.00	11.31	1.20
巨野县龙太湿地保护修复工程	菏泽市	7.70	1.00	32.86	2.30
鄄城县基层医疗卫生机构标准化建设项目	菏泽市	2.50	1.54	9.10	1.85
科技创孵公共服务中心项目	济宁市	3.50	0.70	8.73	1.29
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.80	17.22	1.53
乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目	德州市	6.00	0.80	19.24	1.57
乐陵市农田吨半粮生产能力综合提升项目	德州市	3.30	0.20	10.44	1.49
乐陵市区域污水治理环境综合能力提升工程	德州市	4.05	0.70	15.71	1.92
乐陵市枣林生态休闲旅游基础设施建设项目	德州市	3.60	0.30	9.92	1.27
梁山县人民医院新院区医养健康项目	济宁市	7.00	1.48	20.98	1.42
聊城高端智能装备信息产业园	聊城市	10.24	1.17	29.69	1.36
聊城健康科技园项目	聊城市	9.88	1.50	39.17	1.99
聊城经济技术开发区城乡供水水质提升工程	聊城市	2.00	1.25	9.70	2.20
聊城信创数字经济智慧谷项目	聊城市	1.60	0.20	7.17	2.04
聊城应急安全科创谷项目	聊城市	1.90	0.15	13.40	2.75
临清经济开发区雨污分流建设项目	聊城市	2.30	1.00	10.46	1.49
临清市绿色能源公共充电设施及智慧道路停车场建设项目	聊城市	1.10	0.51	4.74	2.13
临邑化工产业园基础设施建设项目	德州市	9.00	0.37	23.23	1.28
临淄区南水西水源地及配套基础设施建设项目	淄博市	2.60	0.80	6.33	1.27
绿色化工园区基础设施一体化建设项目	滨州市	3.50	0.50	10.11	1.38
孟子湖职业教育园区	济宁市	4.80	0.50	16.99	1.73
明湖国际科技创新产业园项目	济南市	30.10	0.50	167.01	1.46
尼山水库增容工程	济宁市	0.54	0.54	1.50	1.23
宁津县城区主管网、二级网及供热设施提升改造工程	德州市	1.00	0.50	2.87	1.39
宁阳县高新区智能汽配产业园	泰安市	3.45	1.45	9.32	1.37
平阴县“古镇泉乡”泉韵乡居农村产业融合发展示范园区项目	济南市	0.40	0.40	1.55	1.65
平原县地震灾后（5.5级地震震中）县城受损供排水管网修复及配套基础设施建设项目	德州市	1.50	0.60	3.94	1.31
平原县新材料产业园区基础设施建设项目	德州市	3.50	0.50	10.68	1.37
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	15.00	2.00	43.17	1.38
齐河职业中专扩建项目	德州市	6.50	3.00	19.27	1.43

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
齐鲁工业大学菏泽校区一期学生公寓 D-1-5、D-1-6、D-1-7 号楼建设项目	菏泽市	1.15	0.50	3.45	1.38
齐鲁化工区基础设施提升建设项目	淄博市	2.80	0.79	9.66	1.67
齐长城（锦阳关段）保护利用项目	济南市	1.26	0.26	3.82	1.52
曲阜孔子湖文化旅游设施提升工程	济宁市	2.30	0.40	6.80	1.31
曲阜市红旗闸灌区改造项目	济宁市	0.42	0.42	2.30	2.42
曲阜市农村供水提升工程	济宁市	0.51	0.38	3.18	2.78
山东国际智能制造产业园及配套基础设施建设项目	济南市	3.68	1.00	144.80	1.35
山东济南公益性农产品大宗交易批发市场（二期项目）	济南市	2.00	0.50	49.64	1.87
山东济南公益性农产品大宗交易批发市场（一期项目）	济南市	8.00	1.00	108.74	1.49
山东轻工职业学院文昌湖校区（一期）及配套建设项目	淄博市	3.50	1.72	10.99	1.46
山东省德州市三八路下穿京沪铁路综合管廊建设项目	德州市	5.63	0.50	13.56	1.22
山东省聊城市茌平区杜郎口高中建设项目	聊城市	0.80	0.80	2.42	1.34
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	4.50	0.50	16.33	1.60
商河县城区内涝综合治理工程	济南市	0.77	0.40	2.27	1.36
数字周村新型基础设施项目	淄博市	2.25	0.68	7.27	1.71
双循环贸易物流服务产业园基础设施配套建设项目	济南市	8.05	1.50	263.68	1.79
泗水经济开发区污水管网提升改造工程	济宁市	0.60	0.50	2.59	1.84
泗水县城区旅游基础设施建设项目	济宁市	6.00	1.00	17.04	1.33
泗水县城区排水设施提升改造项目	济宁市	6.20	0.50	18.91	1.39
太白湖新区城区排水防涝和燃气设施提升改造项目	济宁市	1.50	0.50	6.10	1.87
天桥区农田整治提升及农村配套基础设施建设项目	济南市	1.30	0.60	25.79	1.51
天衢数字科创孵化产业园区基础设施建设项目	德州市	9.90	0.50	49.41	1.41
天衢新区中德“碳谷”——乡村振兴碳中和技术应用国家级先行示范区基础设施建设项目（一期）	德州市	36.00	0.50	104.43	1.29
微山县创投托育综合服务中心	济宁市	0.32	0.32	0.97	1.29
微山县湖区充电桩基础设施建设项目	济宁市	2.80	1.00	11.40	2.02
文庙街道高端装备产业园区一期建设项目	泰安市	2.00	0.83	5.30	1.37
汶东产城融合发展示范区产业园基础设施建设工程	济宁市	19.20	0.90	78.18	1.75
汶上化工产业园基础设施（二期）建设项目	济宁市	2.30	0.50	6.52	1.39
汶上县经济开发区东部新区配套基础设施建设项目	济宁市	6.50	0.83	21.94	1.46
汶上县经济开发区协作区基础设施提升工程项目	济宁市	4.69	0.30	18.56	1.73
无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程	滨州市	2.50	0.70	10.15	2.12

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
无棣县新海工业园智慧园区基础设施建设项目	滨州市	10.00	0.50	29.95	1.32
无棣县新能源汽车充电基础设施建设项目	滨州市	2.20	0.50	6.31	1.25
无棣县职业中专五年制高职学校第二期建设项目	滨州市	1.80	0.50	4.75	1.25
武城县第二水厂建设项目	德州市	1.90	0.60	5.34	1.44
武城县职业教育和公共实训基地建设项目	德州市	4.10	1.44	12.91	1.26
新材料产业园基础设施建设项目	菏泽市	17.50	3.00	58.01	1.70
新建济南至滨州铁路（惠民段）项目	滨州市	13.47	3.99	33.46	1.26
新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）	泰安市	12.40	2.00	55.88	1.38
新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程	济宁市	16.57	0.80	47.70	1.31
新建济南至枣庄铁路项目邹城段	济宁市	14.00	1.70	55.08	1.67
新建铁路聊城冠州国际陆港有限公司铁路专用线工程	聊城市	8.70	4.00	33.19	1.86
新能源新材料产业园基础设施项目	济南市	13.81	2.00	55.81	1.53
信发街道社区卫生服务中心和聊城市皮肤病防治院康复综合楼项目	聊城市	0.48	0.38	2.83	2.87
兖州区文化产业创孵公共服务中心	济宁市	2.50	1.00	8.42	1.43
兖州区智能充电站建设项目	济宁市	3.80	0.90	14.64	1.72
阳谷县黄河流域乡村生态振兴整县域推进农村生活污水治理项目	聊城市	1.50	0.50	6.19	2.07
阳谷县职业中等专业学校建设项目	聊城市	4.90	0.50	17.17	1.68
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	10.00	1.60	46.62	1.80
阳信县 2024 年人居环境综合提升项目	滨州市	0.83	0.40	2.40	1.31
阳信县农村水网引调水工程	滨州市	4.40	0.40	17.86	1.84
沂源县青岛啤酒小镇基础设施提升改造项目	淄博市	2.90	1.00	8.56	1.37
沂源县沂蒙革命老区农村饮水安全工程	淄博市	3.38	0.80	7.96	1.28
鱼台县 2024 年老旧小区改造项目	济宁市	0.20	0.20	0.63	1.34
鱼台县白马河、小俞河流域灌区供水提升工程	济宁市	1.30	0.50	5.88	1.92
鱼台县居民供热老化管网及设施更新改造项目	济宁市	0.30	0.30	0.98	1.39
鱼台县中深层地热能源开发利用项目	济宁市	0.60	0.60	1.84	1.30
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.30	35.57	1.53
禹城市妇幼保健院综合服务能力提升工程项目	德州市	0.76	0.30	2.47	1.50
禹城市供暖管网延伸及供暖设施综合节能改造项目	德州市	2.00	0.20	9.10	2.05
禹城市职业教育提升建设项目	德州市	7.80	0.40	30.46	1.30
禹城市中医院服务能力提升项目	德州市	3.08	0.40	11.80	1.70
郓城县热力管网工程建设项目	菏泽市	3.00	1.00	12.97	2.27

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
沾化区 2024 年西片区人居环境综合治理项目	滨州市	10.00	1.00	31.09	1.36
沾化区城北工业园基础设施提升改造工程	滨州市	11.00	0.30	36.33	1.61
沾化区临港（高新）产业园基础设施项目	滨州市	9.20	1.00	25.53	1.36
长岭山生物医药产业园	济南市	42.70	0.50	768.34	1.54
中鲲未来科技产业园（九州水云谷）	聊城市	2.99	0.27	12.02	1.90
仲宫垃圾分类处置中心项目	济南市	0.32	0.32	2.31	1.63
淄博师范高等专科学校产教融合实训基地一期项目	淄博市	5.00	1.00	17.94	1.28
淄博市能源集团天然气管网有限公司淄博市全域高压燃气管网工程（一期）	淄博市	4.35	1.50	28.17	2.11
淄川区城镇市政基础设施排水项目（一期）	淄博市	3.14	1.18	10.32	1.63
邹城市 2025 年老旧小区改造项目	济宁市	1.69	1.00	5.06	1.27
邹城市城镇生活垃圾资源化利用项目	济宁市	3.40	0.50	9.84	1.59
邹城市大庄镇小微产业园基础设施建设项目	济宁市	4.10	0.30	25.16	3.12
邹平高新技术产业开发区新医药园区基础设施项目	滨州市	7.50	2.00	28.22	1.71
邹平市供热管网改造建设工程	滨州市	4.40	1.90	12.96	1.52
<b>合计</b>	--	<b>918.23</b>	<b>149.09</b>	<b>4714.06</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 3.2025 年山东省政府专项债券（四期）

本期债券涉及募投项目 110 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 133.99 亿元，用于安丘市北城区城市配电网提升工程、安丘市北城区雨水管网提升改造项目（一期）、安丘市城市配电网建设工程等项目，项目预期可偿债收益总计 4391.27 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.22 倍-2.70 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
安丘市北城区城市配电网提升工程	潍坊市	1.10	1.10	3.76	1.45
安丘市北城区雨水管网提升改造项目（一期）	潍坊市	0.50	0.50	1.85	1.58
安丘市城市配电网建设工程	潍坊市	1.00	1.00	4.42	1.88
安丘市南部城区雨水管网提升改造项目（一期）	潍坊市	0.68	0.68	2.27	1.42
安丘市新农村电网中低压改造升级项目	潍坊市	0.50	0.50	1.78	1.52
产城融合张范先行区基础设施建设项目	枣庄市	9.00	0.59	35.21	2.43
丁字湾双碳智谷西区（起步区）基础设施建设项目	烟台市	11.00	2.00	30.71	1.26
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	2.00	134.49	1.30

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
东海生命科学产业园基础设施	烟台市	38.00	4.50	130.91	1.57
董梁高速沈海高速至新泰段工程(临沂市本级段)	临沂市	5.08	0.98	41.14	1.54
董梁高速沈海高速至新泰段工程(蒙阴段)	临沂市	1.62	0.30	13.47	1.45
董梁高速沈海高速至新泰段工程(沂南段)	临沂市	2.09	0.80	17.32	1.46
费县高铁片区新材料产业园基础设施建设项目	临沂市	2.50	2.50	7.82	1.33
服务外包创业基地基础设施配套项目	日照市	5.00	2.00	15.34	1.47
国家级医疗器械(防护用品)应急产业园基础设施建设项目(一期)	日照市	7.50	0.50	24.26	1.74
海阳市丁字湾智能制造专业园区配套基础设施建设项目	烟台市	7.94	1.00	21.16	1.31
环渤海绿色低碳高端智造产业园	烟台市	45.00	4.00	175.06	1.25
黄渤海新区海洋经济创新产业园区配套设施提升项目	烟台市	8.63	1.00	29.58	1.55
胶东智慧物流港项目	烟台市	75.00	2.00	238.86	1.44
金岭镇人居环境综合治理项目	烟台市	1.20	0.20	4.01	1.48
莒南县第三污水处理厂及配套工程	临沂市	1.60	1.60	7.88	1.55
莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目	烟台市	3.60	0.50	9.96	1.48
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	2.00	383.54	1.68
兰陵县三峰山景区旅游基础设施建设项目	临沂市	2.10	0.40	6.83	1.68
兰陵县文峰职业教育培训中心	临沂市	1.30	0.40	3.23	1.29
岚山区农村产业融合发展示范区基础设施建设项目	日照市	4.50	0.45	11.43	1.32
岚山区人民医院急诊诊疗建设项目	日照市	4.40	0.33	16.67	1.98
临工华星机械产业园基础设施配套项目	临沂市	6.40	0.20	18.62	1.30
临沭县红色朱村现代农业产业融合示范园项目	临沂市	0.60	0.30	1.97	1.54
临沭县建制镇生活污水处理设施改造提升项目	临沂市	0.90	0.30	4.44	2.10
临沭县农产品冷链仓储物流基地建设	临沂市	3.20	1.90	11.02	1.63
临沭县全域电动汽车充电基础设施建设项目	临沂市	1.80	1.00	6.93	1.64
临沭县全域旅游基础设施提升工程	临沂市	3.60	0.30	11.92	1.48
临沭县污水处理厂提标改造及配套管网建设项目	临沂市	1.30	0.30	4.42	1.45
临沂城发城建开发有限公司河东区医疗器械产业园基础设施建设项目	临沂市	4.50	1.50	12.77	1.33
临沂城市职业学院	临沂市	7.50	2.00	18.56	1.22
临沂经济技术开发区医药健康产业园区基础设施建设项目二期	临沂市	9.89	0.80	37.74	1.77
临沂临港化工产业园方舟创园(临港)新型化工产业园二期项目	临沂市	3.00	0.30	9.51	1.44
临沂临港经济开发区化工园区基础设施提升工程	临沂市	1.85	0.44	13.10	2.18
临沂罗开粮食物资储运加工项目	临沂市	1.30	0.40	3.17	1.27

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
临沂市河东区小微食品产业园基础设施建设	临沂市	2.50	1.60	10.14	1.82
临沂市蒙河双墩水库工程	临沂市	47.90	2.00	162.29	1.33
临沂至滕州公路项目（临沂段）	临沂市	4.77	1.64	49.97	1.35
龙口市西城区地下管网提升改造工程	烟台市	2.45	0.50	9.74	1.76
龙泉水厂及配套管道工程	烟台市	1.93	0.20	5.96	1.84
罗发产业高科技新材料产业园区基础设施	临沂市	0.50	0.40	1.52	1.29
罗庄新能源汽车配件产业园区基础设施	临沂市	3.10	2.00	8.95	1.23
蒙阴经济开发区智能装备制造产业园基础设施	临沂市	4.00	1.40	12.62	1.45
蒙阴经济开发区专用汽车零部件产业园项目	临沂市	3.55	0.30	12.79	1.64
蒙阴康润康养医院建设项目	临沂市	2.42	1.00	11.95	2.40
蒙阴县城市地下停车场建设项目	临沂市	1.08	0.30	4.08	1.68
蒙阴县城市供水设施改造提升工程	临沂市	1.00	0.40	3.49	1.71
蒙阴县农村人居环境整治项目	临沂市	1.20	0.50	3.51	1.37
蒙阴县幼儿园新建及提升工程	临沂市	2.80	0.30	8.68	1.39
平邑县第一污水处理厂扩建及提标改造和配套污水管网工程	临沂市	2.56	0.60	7.42	1.26
栖霞市供水管网城乡一体化提升工程（二期）	烟台市	3.00	1.00	8.47	1.25
栖霞市松山污水处理厂项目	烟台市	3.80	0.50	12.90	1.78
日照戚头现代渔业种业基地项目（一期）	日照市	1.20	0.60	6.41	2.26
日照高新区城市管网建设及配套设施	日照市	6.50	0.30	21.43	1.72
日照高新区航空科技产业园基础设施	日照市	2.00	0.50	5.88	1.42
日照高新区建成区停车场项目	日照市	0.75	0.10	3.37	1.96
日照海滨国家森林公园区域旅游配套设施	日照市	3.20	0.40	9.96	1.48
日照市东港区城市防洪排涝能力提升工程	日照市	3.40	1.50	7.99	1.22
日照市岚山区智慧仓储园区基础设施	日照市	3.50	1.00	8.59	1.28
日照市主城区供排水管网更新改造	日照市	2.55	0.20	12.31	2.05
日照市主城区供水管网新建与改造	日照市	0.95	0.80	4.61	2.06
荣成市核能利用创新示范区配套基础设施	威海市	10.00	4.50	40.89	2.01
乳山市市政给排水设施建设工程	威海市	3.90	1.00	20.39	2.65
山东建投实业发展集团有限公司临沂东城光伏产业园基础设施	临沂市	17.00	1.90	65.34	1.88
山海天供热管网配套提升一期工程	日照市	0.90	0.15	3.39	1.69
山海天农村生活污水收集工程	日照市	1.30	0.20	3.77	1.26
山海天现代渔业产业园基础设施	日照市	2.50	0.20	7.55	1.33
山亭区产城融合排水防涝项目	枣庄市	1.85	1.07	6.16	1.57
山亭区农村供水水质提升工程	枣庄市	5.13	1.68	19.38	1.96

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
石门镇现代农业产业示范园项目	临沂市	0.60	0.30	1.91	1.49
郯城县城区供水管网改造工程	临沂市	1.50	0.50	4.93	1.73
郯城县城市片区集中供热工程	临沂市	2.58	0.50	16.39	2.23
威海创新创业产业孵化加速器及基础设施配套项目	威海市	7.50	1.60	23.17	1.48
威海经技区高端制造产业园基础设施配套项目	威海市	3.50	0.90	17.12	2.20
威海临港特色农产品电商物流产业园配套基础设施建设项目	威海市	2.90	1.60	8.60	1.37
新城区四纵四横道路管网基础设施建设工程	烟台市	3.20	0.50	8.94	1.60
新建潍坊至宿迁高速铁路青岛连接线项目（省本级）	省本级	50.74	10.00	319.97	1.24
新建潍坊至宿迁高速铁路山东段（省本级）	省本级	127.80	10.00	1025.93	1.28
新建潍坊至宿迁高速铁路项目安丘段	潍坊市	10.60	2.07	34.72	1.58
新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目（五莲段）	日照市	4.28	1.50	13.08	1.39
薛城经济开发区循环经济产业园基础设施项目	枣庄市	10.00	3.00	30.59	1.40
烟台国际医用同位素创新应用基地项目	烟台市	11.00	1.00	109.44	2.70
烟台黄渤海新区乡村产业融合及基础设施提升项目	烟台市	8.39	0.60	23.54	1.30
烟台生物医药产业园公共服务平台及配套基础设施项目	烟台市	10.00	1.00	79.21	2.54
烟台生物医药产业园核心区基础设施配套及提升工程	烟台市	19.20	1.50	60.60	1.43
烟台市栖霞市第一中学新建项目	烟台市	2.00	1.00	5.70	1.26
烟台幸福新城产业园区基础设施建设项目	烟台市	72.50	3.00	280.09	1.46
烟台钟离湖农业投资有限公司农村产业融合发展共同富裕建设项目	烟台市	1.40	0.20	5.77	1.82
冶口老村乡村振兴项目	威海市	13.21	1.00	40.23	1.45
沂南县 2025 年老旧小区改造项目	临沂市	0.20	0.20	0.73	1.55
沂南县城乡垃圾分类处理设施建设项目	临沂市	0.90	0.30	2.79	1.32
沂南县卧龙湖旅游区基础设施提升项目	临沂市	1.00	1.00	3.38	1.44
沂南县阳都医药园区建设项目	临沂市	9.00	0.80	30.00	1.66
沂南县预制菜产业园项目	临沂市	3.00	0.50	11.15	1.66
沂水县城市供暖设备及管道更新改造项目	临沂市	2.10	2.10	7.68	1.56
沂水县东城区电网提升改造项目	临沂市	1.12	0.42	3.72	1.69
峰城区停车场配套充电桩基础设施建设项目	枣庄市	1.00	0.25	3.36	1.68
枣庄高新区锂电新能源产业园极电动力电池总成项目	枣庄市	4.00	2.58	15.37	1.79
枣庄市胜利渠灌区改造修复项目(台儿庄区)	枣庄市	1.25	1.25	6.46	2.20
枣庄市市中区清洁能源供热项目	枣庄市	1.00	1.00	6.54	2.05
枣庄市台儿庄区城市北部片区地下综合管廊续建工程	枣庄市	4.90	2.40	16.47	1.43
枣庄市峰城区人民医院改扩建工程建设项目	枣庄市	4.00	0.71	16.01	1.94

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
枣庄中环智能制造产业中心一期工业厂房及配套设施建设项目	枣庄市	3.50	3.50	15.54	1.41
招远市污水处理一体化工程项目	烟台市	6.95	0.40	18.56	1.29
镇域经济产业园区基础设施建设项目	临沂市	5.00	0.50	14.52	1.24
<b>合计</b>	--	<b>1000.81</b>	<b>133.99</b>	<b>4391.27</b>	--

资料来源：山东省财政厅

#### 4.2025 年山东省政府专项债券（五期）

本期债券涉及募投项目 34 个，债券期限为 10 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 46.30 亿元，用于博兴县城镇老旧小区改造工程项目、博兴县慢性病康复医院建设项目、博兴县现代农业融合发展示范园项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1072.61 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.30 倍-2.61 倍之间。

图表 7. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
博兴县城镇老旧小区改造工程项目	滨州市	3.80	1.00	11.26	1.58
博兴县慢性病康复医院建设项目	滨州市	1.70	0.50	6.69	1.96
博兴县现代农业融合发展示范园项目	滨州市	3.00	1.00	12.95	1.47
黄渤海新区城市道路综合管线再提升工程项目	烟台市	8.27	1.40	31.35	1.85
惠民县创新创业产业园建设项目	滨州市	12.00	3.00	33.23	1.43
惠民县民俗文化体验基地项目	滨州市	6.50	1.00	17.24	1.30
莱山经济开发区动能转换示范区 B 区项目	烟台市	52.00	1.00	163.07	1.40
莱山区节能环保产业园配套设施项目	烟台市	8.30	1.00	25.83	1.57
聊城市基层医疗卫生服务能力提升项目	聊城市	0.69	0.10	2.14	2.27
聊热入济长距离供热北线工程	济南市	39.80	5.00	219.36	1.59
临沂临港经济开发区智慧多式联运物流园基础设施项目	临沂市	6.10	2.60	21.71	2.11
临沂市兰山区科教产业园区基础设施建设项目	临沂市	9.00	3.00	28.94	1.71
临沂新科医养健康管理有限公司高新区人民医院项目	临沂市	9.50	2.50	38.64	2.16
平邑县兴水河片区水环境治理提升项目	临沂市	3.80	2.20	10.76	1.90
瑞宝特莱阳国药医药产业园项目	烟台市	7.35	1.50	22.03	1.64
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施提升项目	烟台市	21.70	4.00	85.07	2.61
烟台高新区 IVD 产业园基础设施项目	烟台市	15.00	2.00	56.66	1.56
烟台市金山湾产教融合产业园基础设施配套项目	烟台市	6.00	1.50	21.71	2.00
烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程	烟台市	0.63	0.11	1.17	1.54

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
阳信县城市老化管道更新改造项目	滨州市	2.44	0.90	7.68	1.85
阳信县公共实训基地建设项目	滨州市	6.00	1.10	16.91	1.43
阳信县人民医院综合诊治能力提升项目	滨州市	1.60	0.60	7.06	2.19
裕龙石化产业园污水处理厂及排污口项目	烟台市	14.50	3.00	60.75	2.19
长岛“蓝色粮仓”海洋经济开发 区基础设施建设项目（一期）	烟台市	1.64	0.20	4.75	1.79
长岛海产品批发（冷链物流） 市场项目	烟台市	0.70	0.19	1.39	1.55
长岛海洋生态文明综合试验区 （省级园区）基础设施项目	烟台市	2.75	0.28	6.76	1.43
长岛海洋生态文明综合试验区 （省级园区）基础设施项目 （二期）	烟台市	0.88	0.24	2.48	1.42
长岛海洋生态文明综合试验区 供暖改造项目	烟台市	1.44	0.60	3.85	1.43
长岛海洋生态文明综合试验区 人民医院一期工程建设项目	烟台市	3.02	0.38	5.82	1.51
招远市城区地下综合管线提升 改造项目	烟台市	14.60	1.00	73.73	2.53
招远市城乡供水能力提升项目	烟台市	4.28	0.20	14.78	1.83
招远市城镇垃圾分类处理设施 建设项目	烟台市	4.50	0.20	16.96	2.10
芝罘区卧龙产业园区基础设施 项目	烟台市	10.00	1.00	25.70	1.40
邹平市铝深加工产业园新能源 园区基础设施项目	滨州市	4.20	2.00	14.16	2.17
<b>合计</b>	--	<b>287.69</b>	<b>46.30</b>	<b>1072.61</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 5.2025 年山东省政府专项债券（六期）

本期债券涉及募投项目 17 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 20.46 亿元，用于成武县河道治理及排水管网建设工程、东平县供水保障工程、泰安高新区建成区排水管网建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 241.45 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.23 倍-3.89 倍之间。

图表 8. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
成武县河道治理及排水管网建设工程	菏泽市	1.50	1.50	4.07	2.12
东平县供水保障工程	泰安市	2.00	1.70	4.39	1.83
泰安高新区建成区排水管网建设项目	泰安市	0.90	0.46	2.41	1.94
泰安高新区乡村振兴产业园建设项目	泰安市	5.80	2.29	28.98	3.89
泰安市岱岳区城乡供水一体化项目	泰安市	2.00	2.00	3.58	1.44
泰安市泰山区城镇老旧小区改造提升项目	泰安市	1.72	0.53	3.51	1.23

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
泰安市中医二院医共体上高分院建设项目	泰安市	1.50	0.47	3.16	1.61
泰山东麓引调水工程	泰安市	0.80	0.20	1.91	1.58
泰山景区旅游资源安全提升工程	泰安市	1.58	0.40	4.64	2.39
泰山区供水管网改造提升工程	泰安市	1.76	0.30	4.84	1.73
天宝镇现代农业融合发展产业园	泰安市	0.72	0.30	1.24	1.27
新都乡村振兴新能源产业园建设项目	泰安市	13.23	1.00	23.02	1.43
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.88	3.00	113.20	1.94
新建济南至枣庄铁路项目（泰安高新区段）	泰安市	0.80	0.31	11.74	1.53
新泰市化工产业园基础设施改造提升项目	泰安市	7.55	1.00	13.78	1.24
新泰新一代信息技术产业园建设项目	泰安市	2.95	1.00	5.97	1.43
郓城县南城名苑住宅小区建设项目	菏泽市	7.00	4.00	11.01	1.29
<b>合计</b>	--	<b>67.69</b>	<b>20.46</b>	<b>241.45</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 6.2025年山东省政府专项债券（七期）

本期债券涉及募投项目 16 个，债券期限为 10 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 19.74 亿元，用于博山区北部片区农村人居环境整治项目、济南高新区生物医药及智能装备产业园区基础设施配套项目二期、济南国际医学科学中心安置六区城中村改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 335.95 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.22 倍-2.35 倍之间。

图表 9. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
博山区北部片区农村人居环境整治项目	淄博市	2.40	1.50	4.07	1.23
济南高新区生物医药及智能装备产业园区基础设施配套项目二期	济南市	2.60	0.50	4.67	1.33
济南国际医学科学中心安置六区城中村改造项目	济南市	1.50	0.50	44.24	1.73
济南市市中区大涧沟城中村改造项目	济南市	6.60	1.60	142.57	1.22
京雄商高铁济宁段	济宁市	8.91	2.31	23.02	1.94
聊阳渠片区污水处理项目	聊城市	3.81	0.50	6.74	1.36
临淄区水库连通及乌河引蓄水工程	淄博市	1.81	0.63	3.36	1.37
乳山口镇择村安置区	威海市	1.70	0.90	3.13	1.44
天桥区美虹线、美洛 I 线高压线路迁改工程	济南市	1.10	0.40	1.82	1.23
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（阳谷段）	聊城市	9.88	0.91	17.31	1.34

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰陵段）	临沂市	4.66	1.13	13.68	2.32
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	1.00	34.70	1.49
新建潍坊至宿迁高速铁路（罗庄区段）	临沂市	1.70	0.70	5.05	2.35
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂河新区段）	临沂市	5.50	3.10	16.13	2.28
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂南县段）	临沂市	7.25	2.36	11.75	1.28
淄川区 2024 年老旧小区改造项目	淄博市	1.84	1.70	3.71	1.47
<b>合计</b>	--	<b>80.26</b>	<b>19.74</b>	<b>335.95</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 7.2025 年山东省政府专项债券（八期）

本期债券拟募集资金 27.35 亿元用于政府存量投资项目，债券期限为 10 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。

图表 10. 本期债券涉及项目情况

项目名称
济宁市本级政府投资项目
任城区政府投资项目
兖州区政府投资项目
曲阜市政府投资项目
邹城市政府投资项目
金乡县政府投资项目
鱼台县政府投资项目
梁山县政府投资项目
微山县政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

### （三） 偿债资金来源

2025 年山东省政府专项债券（二至八期）的本息偿付资金纳入山东省政府性基金预算管理。近年来山东省政府性基金预算收入保持在较大规模，可为本批债券本息偿付提供保障。

### （四） 山东省政府信用质量分析

#### 1. 经济实力

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业大省和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强，科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为全省经济发展提供较高保障；但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。投资和消费是拉动山东省经济增长的主要动力，近年来全省投资和消费结构持续优化。

图表 11. 山东省主要经济数据

指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	87576.93	92068.70	98566.00

指标	2022年	2023年	2024年
第一产业增加值（亿元）	6296.50	6506.19	6617.00
第二产业增加值（亿元）	34562.34	35987.92	39609.00
第三产业增加值（亿元）	46718.09	49574.59	52340.00
地区生产总值增速（%）	3.9	6.0	5.7
人均地区生产总值（元）	86143	90771	--
社会消费品零售总额（亿元）	33236.16	36141.83	37960.40
固定资产投资增速（%）	5.5	4.6	3.3
房地产开发投资增速（%）	-6.0	-8.8	-11.7
进出口总额（亿元）	32088.78	32665.90	33806.18

注：根据 2024 年山东省统计年鉴、山东省统计局数据整理、绘制

## 2. 财政实力

山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，一般公共预算收支自给能力相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，近年来保持较大规模，但受房地产市场调整影响有所减收。

图表 12. 山东省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2022年	2023年	2024年
一般公共预算收入	7104.10	7464.78	7711.50
其中：税收收入	4795.52	5229.66	5039.64
一般公共预算支出	12128.63	12581.74	13077.21
一般公共预算上级补助收入	3849.05	3951.80	3877.80
政府性基金预算收入	6080.87	4925.37	4832.12
其中：国有土地使用权出让收入	5396.25	4156.13	3972.53
政府性基金预算支出	9077.83	8228.26	9239.71

注：根据 2022-2023 年山东省决算、2024 年山东省预算执行情况整理、绘制

## 3. 政府债务状况

近年来山东省政府债务规模较大且增长较快，偿债压力有所上升，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。山东省财政资金的流动性较好，对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

2022-2024 年末，山东省（含青岛）政府债务余额分别为 23588.02 亿元、27520.72 亿元和 32811.38 亿元。按偿债来源分，2024 年末，全省一般债务余额为 8058.09 亿元，专项债务余额为 24753.29 亿元；按债务层级分，2024 年末省级、市县级政府债务余额分别为 2507.09 亿元和 30304.29 亿元，债务分布情况较 2023 年末变化不大。2024 年，财政部核定的山东省（含青岛）政府债务限额为 35720.60 亿元，其中一般债务限额 8190.85 亿元，专项债务限额 27529.75 亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

## 4. 政府治理状况

山东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

## 5.外部支持

山东省是中国（山东）自由贸易试验区（简称“山东省自贸试验区”）、中国—上海合作组织地方经贸合作示范区（简称“上合示范区”）以及山东新旧动能转换综合试验区（简称“新旧动能转换综合试验区”）“三区叠加”的重点开发区域，是环渤海经济圈、中原经济区以及京津冀一体化等国家级区域发展规划的重要交汇处。2021年4月，国务院批复同意《济南新旧动能转换起步区建设实施方案》，支持济南建设新旧动能转换起步区，形成黄河流域生态保护和高质量发展的新示范、山东新旧动能转换综合试验区的新引擎、高水平开放合作的新平台和绿色智慧宜居的新城区。2022年9月，国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。受益于相关国家级战略，未来山东省发展面临良好机遇。

## 结论

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强，但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。山东省财政收入规模保持在较高水平，一般公共预算收支自给能力相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，近年来受房地产市场调整影响存在一定波动。近年来随着债务规模的增长，山东省偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。

山东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券为新增债券，募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目和山东省政府存量投资项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。从募投项目情况看，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入、土地出让收入等，根据项目材料，总债务存续期内预期可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

## 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，在本次债券存续期（本次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。

本评级机构将对本次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	2	
	债务风险	2	
	初始信用级别		aa+
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		资源禀赋	不调整
其他因素		不调整	
个体信用级别		aa+	
外部支持	支持因素调整	+1	
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，表示信用等级高于或低于本等级