



内部编号: 2025040049

2025 年山东省政府专项债券（十六至二十一期）

信用评级报告

项目负责人: 周晓庆 周晓庆 zxq@shxsj.com
项目组成员: 罗媛媛 罗媛媛 lyy@shxsj.com
评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



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.

声明

本评级机构对 2025 年山东省政府专项债券（十六至二十一期）的信用评级作如下声明：

本次债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本次地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

评级概要

编号：【新世纪债评（2025）010142】

评级对象

2025 年山东省政府专项债券（十六至二十一期）

评级时间： 2025 年 4 月 15 日



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。

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[亿元]	7104.10	7464.78	7711.50
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	232.73	226.34	237.97
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）[亿元]	3849.05	3951.80	3877.80
政府性基金预算收入[亿元]	6080.87	4925.37	4832.12
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	69.85	93.83	84.99
政府债务余额[亿元]	23588.02	27520.72	32811.38
其中：省本级政府债务余额[亿元]	1792.43	2024.99	2507.09

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。

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（十六至二十一期）

债券主要条款

2025 年山东省政府专项债券（十六至二十一期）计划发行总额为 333.13 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、15 年、10 年、10 年和 10 年，计划发行规模分别为 37.26 亿元、136.03 亿元、60.69 亿元、70.66 亿元、11.79 亿元和 16.70 亿元。其中 7 年期债券利息每年支付一次，10 年期、15 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

债券名称：	2025 年山东省政府专项债券（十六至二十一期）
发行规模：	人民币 333.13 亿元
债券期限：	7 年、30 年、15 年、10 年、10 年和 10 年
债券利率：	固定利率
付息方式：	7 年期债券利息每年支付一次，10 年期、15 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
增级安排：	无

资料来源：山东省财政厅

债券募集资金用途

本批债券为新增债券，其中十六至二十期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，二十一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）¹

债券期号 地市	十六期	十七期	十八期	十九期	二十期	二十一期	合计
济南市	3.97	49.48	-	44.96	5.30	-	103.71
淄博市	0.25	6.71	-	4.58	4.60	-	16.14
枣庄市	5.70	7.07	1.80	-	-	-	14.57
烟台市	1.85	10.22	10.57	3.70	-	-	26.34
潍坊市	5.11	5.67	12.41	-	-	-	23.19
济宁市	-	8.11	3.35	-	-	16.70	28.16
泰安市	-	-	-	4.50	-	-	4.50

¹ 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总可能存在一定差额，下同。

债券期号 地市	十六期	十七期	十八期	十九期	二十期	二十一期	合计
威海市	-	7.57	7.79	-	-	-	15.36
日照市	0.20	5.19	6.36	-	-	-	11.75
临沂市	2.95	8.13	3.10	1.50	1.89	-	17.57
德州市	4.40	5.05	2.60	0.20	-	-	12.25
聊城市	4.68	8.57	6.01	1.50	-	-	20.76
滨州市	1.70	6.27	6.70	-	-	-	14.67
菏泽市	6.45	7.99	-	9.72	-	-	24.16
合计	37.26	136.03	60.69	70.66	11.79	16.70	333.13

资料来源：山东省财政厅

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本批债券募投项目合计 414 个，项目总投资合计 5545.57 亿元，涉及山东省 14 个地级市。其中，济南市募投项目包括济南遥墙机场二期改扩建工程、中科院济南科创城产业园等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施、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等。

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（泰山区段）、土城片区棚户区改造项目、德郑高速德州（德城）至高唐段工程等，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新建济南至滨州铁路（惠民段）项目、滨州经济技术开发区数字经济产业园 C 区基础设施建设项目、威海综合保税区智能制造产业园、威海经开区特色农产品产业示范区及配套基础设施项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、农业、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。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括莱州银海化工产业园基础设施建设项目、国家安全产业示范园二期基础设施项目、新建潍坊至宿迁高速铁路项目（日照段）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费县福源社区棚户区改造项目、滕州市北辛街道孙庄居改造区域建设项目、兖州区供排水能力提升改造工程、定陶中小企业产业园基础设施建设项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、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等。

图表 3. 2025 年山东省政府专项债券（十六至二十一期）募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
济南市	产业园区基础设施、市政基础设施、铁路、城中村改造等	2976.16
淄博市	市政基础设施、新能源项目、产业园区基础设施等	80.78
枣庄市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路等	152.43

地市	项目类型	项目总投资
烟台市	产业园区基础设施、市政基础设施、棚户区改造、文化旅游等	636.90
潍坊市	产业园区基础设施、农业、棚户区改造、城市停车场等	174.43
济宁市	市政基础设施、产业园区基础设施、水利等	109.71
泰安市	铁路、产业园区基础设施、水利等	114.23
威海市	产业园区基础设施、市政基础设施、水利等	80.46
日照市	铁路、产业园区基础设施、市政基础设施等	149.38
临沂市	棚户区改造、铁路、城镇污水垃圾收集处理、市政基础设施等	114.61
德州市	棚户区改造、文化旅游、产业园区基础设施等	303.81
聊城市	棚户区改造、市政基础设施、教育、水利等	178.82
滨州市	产业园区基础设施、农业、棚户区改造、市政基础设施等	278.19
菏泽市	产业园区基础设施、棚户区改造、教育、水利等	195.66
合计	--	5545.57

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（二十一期）计划发行总额为 16.70 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，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。

1.2025 年山东省政府专项债券（十六期）

本期债券涉及募投项目 46 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等，总债务存续期²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 37.26 亿元，用于 A-21 安置小区二期、A-23 安置小区三期、成大社区城中村改造安置地块项目等项目，项目预期可偿债收益总计 491.77 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.20 倍-2.58 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.85	13.86	1.89
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	1.00	31.58	1.95
成大社区城中村改造安置地块项目	济南市	5.96	0.80	15.63	1.52
电影院西片区城市棚户区改造项目	临沂市	0.66	0.25	1.06	1.36
东方红社区“城中村”（棚户区）改造安置项目	济南市	4.81	0.15	8.94	1.54

² 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。

³ 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
东风社区城中村（棚户区）改造安置项目	济南市	3.30	0.15	5.94	1.50
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	1.50	17.58	1.68
东芹村“城中村”改造安置区项目	济南市	2.43	0.20	3.65	1.26
范恭屯东棚户区改造项目	聊城市	6.16	1.53	12.73	1.72
费县福源社区棚户区改造项目	临沂市	6.98	1.50	10.55	1.25
付家庄棚户区改造安置楼房二期工程项目	淄博市	2.46	0.25	3.43	1.20
高密市黄山社区北区项目	潍坊市	5.45	0.97	8.36	1.23
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	17.04	1.30	28.90	1.41
惠众北郝嘉苑	滨州市	2.45	0.30	3.76	1.26
惠众东方瑞景	滨州市	11.00	0.30	24.59	1.77
惠众蒲湖新居	滨州市	13.08	0.50	33.16	1.98
惠众紫金花园	滨州市	4.04	0.30	9.11	1.76
矿煤阳光花园棚户区改造项目	济南市	1.15	0.10	1.74	1.25
兰陵王城安置区棚户区改造项目	临沂市	2.20	1.00	5.34	2.00
临清市塔湖西片区棚户区改造项目(临清市北湖春天项目)	聊城市	1.50	0.15	3.01	1.70
龙泉街道梁场区域改造项目	枣庄市	5.30	1.00	28.98	1.34
龙泉街道孙堂居区域改造项目 A 区	枣庄市	7.50	2.80	12.29	1.32
牡丹区曹州路片区建设项目（仓房雅园）	菏泽市	9.20	2.70	14.44	1.34
牡丹区西厢名苑一期（安置区）	菏泽市	11.20	2.25	16.98	1.29
宁津县帽杨、高李片区棚户区改造项目	德州市	10.00	1.50	15.29	1.24
宁津县医院北侧片区棚户区改造项目	德州市	6.12	1.00	9.28	1.21
平原县白酒厂片区棚户区改造项目	德州市	6.56	0.30	10.02	1.27
平原县恩城镇中心小学西片区棚改项目	德州市	1.80	0.40	4.22	1.88
平原县小八里社区棚户区改造项目三期	德州市	1.03	0.20	1.94	1.54
七兴馨园社区安置区	德州市	5.85	0.60	10.39	1.39
日照市岚山区安东卫街道片区安东家园社区一期	日照市	3.85	0.20	5.71	1.22
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改 D 区项目	济南市	2.60	1.00	3.88	1.23
水利厅宿舍 A 地块项目	济南市	1.00	0.26	7.11	1.58
滕州市北辛街道孙庄居改造区域建设项目	枣庄市	9.28	0.70	13.51	1.20
土城片区棚户区改造项目	聊城市	7.50	1.70	13.81	1.50
王梁坡村“城中村”改造安置区项目	济南市	0.60	0.10	1.08	1.49
汶泉片区人居环境改善项目（汶新佳苑）二期	潍坊市	3.00	1.16	7.68	2.06
汶阳花园城市棚户区改造安置项目二期	济南市	1.20	0.50	2.40	1.63
吴花园社区城中村（棚户区）改造安置项目	济南市	2.24	0.11	3.32	1.22

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
西关社区城中村（棚户区）改造安置二期	济南市	5.10	0.10	9.40	1.53
西埵头片区二期棚户区改造项目	临沂市	5.91	0.20	10.32	1.41
西小社区四期改造工程	枣庄市	8.20	1.20	21.36	2.09
遥墙街道临港安置房一期项目	济南市	2.00	0.50	3.63	1.42
玉龙湖畔三期	滨州市	1.90	0.30	6.28	2.58
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	4.25	0.40	6.77	1.32
诸城市湖西片区四期棚户区改造项目	潍坊市	5.70	2.98	8.76	1.24
合计	-	247.46	37.26	491.77	-

资料来源：山东省财政厅

2.2025 年山东省政府专项债券（十七期）

本期债券涉及募投项目 167 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 136.03 亿元，用于泗水县泗河流域河库水环境综合治理工程、2024 年机场二期外围防洪排涝治理项目、2024 年度寿光市城镇老旧小区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 3349.73 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-2.66 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
泗水县泗河流域河库水环境综合治理工程	济宁市	0.50	0.50	2.04	1.73
2024 年度寿光市城镇老旧小区改造项目	潍坊市	0.20	0.20	0.58	1.23
2024 年机场二期外围防洪排涝治理项目	济南市	1.50	0.30	4.09	1.24
2025 年济南市莱芜区 5.5 万亩高标准农田建设项目	济南市	0.44	0.44	1.50	1.45
2025 年济南市历城区城镇老旧小区改造项目	济南市	0.50	0.34	1.48	1.35
2025 年郯城城区排涝通道综合整治项目	临沂市	0.56	0.56	1.77	1.34
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	0.27	38.38	2.04
保税冷链仓储物流智慧化建设项目	威海市	1.50	0.20	6.31	1.88
滨州高新区黄河流域水环境综合治理项目	滨州市	2.00	0.20	5.83	1.24
滨州高新区乡村振兴农业产业融合示范园项目	滨州市	1.50	0.30	4.50	1.60
滨州经济技术开发区零碳智电产业园	滨州市	1.00	0.10	12.69	1.23
博兴县粪污资源化利用建设项目	滨州市	1.20	0.30	3.62	1.29
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	21.80	1.24
博兴县文化馆建设项目	滨州市	1.57	0.30	4.03	1.39

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
博兴县中医医院医疗服务能力提升项目	滨州市	1.00	0.30	2.80	1.24
曹县智慧城市停车场建设项目	菏泽市	1.70	0.50	5.07	1.60
昌乐经济开发区基础设施建设提升项目	潍坊市	6.50	1.00	17.37	1.37
城市商贸综合片区智慧立体停车场项目	滨州市	0.70	0.30	2.09	1.27
德城区养老示范项目	德州市	2.00	0.30	5.89	1.32
德鄆高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	10.10	0.50	184.56	1.84
德州市德城区支流引调水工程项目	德州市	2.00	0.10	7.83	1.76
德州市智慧交通装备与新材料低碳产业园基础设施建设项目	德州市	8.62	0.50	41.05	1.34
定陶中小企业产业园基础设施建设项目	菏泽市	4.60	1.36	16.72	1.84
东阿县城区南水厂5万吨/日供水工程	聊城市	1.09	1.00	4.19	1.70
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	5.00	0.30	19.00	2.11
东明县王高寨灌区续建配套与节水改造项目	菏泽市	0.68	0.68	2.40	1.60
港兴路智慧停车场（一期）	济南市	1.00	1.00	8.85	1.34
高新区供热基础设施智慧化升级改造工程	威海市	2.00	0.60	7.11	1.57
冠县城区供水管网建设改造工程	聊城市	1.30	0.30	3.03	1.22
冠县南部新城健身综合体建设项目	聊城市	3.00	1.00	9.16	1.49
冠县市政基础设施提升项目	聊城市	1.38	1.00	3.93	1.21
国家(山东)暨山东自贸试验区(济南)食品药品医疗器械创新和监管服务大平台项目	济南市	7.00	0.80	24.63	1.72
海上世界产业新城园区二期配套基础设施项目	烟台市	29.90	1.00	88.00	1.29
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	0.80	22.82	1.24
黄渤海新区九日山墓地改造及环境整治项目	烟台市	3.88	0.30	10.24	1.23
济南高新区泉韵乡居农村人居环境整治提升项目	济南市	0.80	0.40	2.32	1.24
济南市郭店片区市政基础设施建设项目	济南市	7.00	2.00	45.56	1.38
济南市莱芜区马头山水库工程	济南市	2.75	0.10	8.11	1.26
济南市市中区低空经济产业园项目	济南市	1.00	1.00	39.22	1.23
济南市天桥区泺口垃圾中转站项目	济南市	1.00	1.00	6.42	1.48
济南市天桥区中央厨房产业园项目	济南市	4.30	0.45	10.98	1.22
济南市长清区小型水利工程保安安全加固治理工程	济南市	0.52	0.20	1.65	1.36
济南先进材料智造港项目	济南市	9.00	1.00	55.39	1.60
济南新技术应用学校工匠楼项目	济南市	1.00	0.50	2.45	1.21
济南新旧动能转换起步区都市阳台片区 BX-1 地块-社区幼儿园项目	济南市	0.84	0.21	2.46	1.33

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
济南医学中心片区科创智谷产业园基础设施建设项目	济南市	4.05	3.95	130.39	1.24
济南医院迁建项目	济南市	9.75	1.00	29.85	1.46
济南章丘埠村 4A 级景区综合提升及配套服务设施建设项目（一期）	济南市	1.40	1.00	37.55	1.21
济宁经济开发区智能充电桩及配套建设项目	济宁市	2.00	0.35	12.02	1.79
济阳区北部四镇污水管网工程（二期）	济南市	0.30	0.30	0.89	1.27
敬仲污水处理厂及淄河以西农村环境综合治理项目	淄博市	3.60	1.40	18.99	1.31
莒南县东北部片区供热配套建设项目	临沂市	1.50	1.00	4.91	1.39
莒南县东部园区蓄水调水工程	临沂市	0.32	0.32	0.96	1.27
巨野县第三职业中等专业学校建设项目	菏泽市	3.60	1.60	11.82	1.62
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	2.00	382.92	1.69
兰陵县城乡垃圾处理项目	临沂市	0.80	0.30	2.74	1.62
兰陵县医疗东区智慧公共停车场建设项目	临沂市	0.50	0.20	1.54	1.33
岚山区低空经济产业园项目一期	日照市	2.00	0.60	4.88	1.53
乐陵城区停车场建设项目	德州市	1.90	0.20	5.25	1.22
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	0.50	19.20	1.63
乐陵市紧密型医共体医疗设备购置项目	德州市	1.01	0.20	6.02	2.66
历城区农村生活污水治理提升工程	济南市	0.73	0.13	5.81	1.23
历下区青年企业家科创基地	济南市	2.00	0.30	13.98	1.68
聊城高新技术产业开发区顾官屯镇人民政府“顾乡平野”乡村振兴示范区建设项目	聊城市	0.20	0.11	1.10	2.42
聊城科技职业学院（筹）南校区建设项目	聊城市	3.02	0.10	9.46	1.53
聊城市茌平区教育优质均衡发展水平提升项目	聊城市	1.00	1.00	3.38	1.49
聊城市金堤河徒骇河引调水工程	聊城市	1.10	0.50	5.10	2.15
聊热入济长距离供热北线工程	济南市	39.80	5.00	201.43	1.58
临清市城区老旧燃气管网综合改造项目	聊城市	0.60	0.50	2.30	1.74
临清市城区老旧小区供热设施改造项目	聊城市	1.15	0.50	4.36	1.72
临沂富源热电有限公司河东区供热管网工程	临沂市	2.04	0.21	10.12	2.43
临沂兰陵建设投资有限公司兰陵县城区污水管网建设工程	临沂市	5.40	0.30	19.87	1.74
鲁北（乐陵）现代公铁联运物流园（一期）项目	德州市	2.50	0.20	8.98	1.56
鲁南智慧文创产业园建设项目	临沂市	2.85	2.00	9.39	1.40
鲁西南职业教育基地建设项目	菏泽市	4.58	2.00	16.56	1.97
旅游路（港西路至市委党校）电力沟工程项目	济南市	0.30	0.30	0.92	1.31
绿色低碳数智建筑产业园项目	潍坊市	0.80	0.30	2.33	1.24

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
牟平区垃圾分类处理设施建设项目	烟台市	1.25	0.35	6.69	1.68
南运河文化遗产展示中心项目	德州市	5.80	0.50	13.35	1.22
平阳县农村人居环境整治项目	临沂市	1.50	0.88	5.42	1.54
平阳县兴水河片区综合管网项目	临沂市	2.56	1.17	6.60	1.29
平原县康和养老中心项目	德州市	0.70	0.25	1.83	1.26
平原县数字产业学院项目	德州市	3.00	0.30	12.17	1.25
平原县中医院设备更新项目	德州市	0.28	0.20	0.87	1.44
七里山街道郎茂山社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.40	0.40	3.44	1.78
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	0.35	3.35	1.59
起步区应急消防一体化救援站项目	济南市	0.85	0.78	3.80	1.35
全息数字化智能停车场建设项目	潍坊市	2.30	0.80	7.35	2.01
泉城路老旧街区改造提升项目	济南市	3.26	3.00	14.69	1.27
任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网建设工程	济宁市	1.41	0.58	7.35	2.37
任城区运河新城排水管网改造整治工程（一期）	济宁市	1.15	1.15	5.33	1.97
日照高新冷链及仓储物流项目	日照市	1.00	1.00	18.38	1.51
日照海滨国家森林公园区域旅游配套设施提升工程	日照市	3.20	0.20	9.87	1.56
瑞宝特莱阳国药医药产业园项目	烟台市	7.35	1.00	18.17	1.39
山东轻工职业学院数字时尚产教融合基地一期项目	淄博市	1.10	0.60	5.58	1.69
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	0.10	13.48	1.26
山东省聊城市陶城铺引黄灌区续建配套与现代化改造	聊城市	1.40	0.60	3.90	1.47
商河经济开发区保障性租赁住房项目	济南市	1.00	0.50	6.65	1.32
商河县徒骇河故道拦蓄引水工程	济南市	0.71	0.60	2.15	1.39
莘县城乡供水一体化工程（莘县老旧小区及乡镇社区供水管网改造提升工程）	聊城市	2.40	0.70	13.04	2.54
莘县平菇育种创新能力提升示范项目	聊城市	0.75	0.30	2.83	1.61
盛福高中建设项目	济南市	2.08	2.08	5.62	1.23
寿光市环卫垃圾清运有限责任公司寿光市建筑垃圾处置厂项目	潍坊市	0.17	0.17	0.69	1.47
泗水县 2025 年老旧小区改造项目	济宁市	0.20	0.20	0.71	1.51
泗水县城区旅游基础设施建设项目	济宁市	6.00	0.50	17.04	1.40
泗水县城区排水设施提升改造项目	济宁市	6.20	1.00	18.82	1.42
泗水县农村供水引调水及水源联通工程	济宁市	1.20	0.73	6.83	2.42
泗水县小水源建设及调水工程	济宁市	1.68	0.20	4.54	1.29
天桥区电竞运动中心	济南市	1.00	1.00	7.62	1.21

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
天桥区农田整治提升及农村配套设施建设项目	济南市	1.30	0.40	25.71	1.54
天桥区药山片区绿色低碳新能源城市停车场建设项目	济南市	0.80	0.80	5.19	1.22
威海高新区利用华能威海电厂余热供暖工程	威海市	1.50	0.30	4.85	1.93
威海经开区特色农产品产业示范区及配套基础设施项目	威海市	6.00	0.35	25.62	1.82
威海南海新区蓝瑞汽配产业园基础设施提升项目	威海市	2.26	1.40	7.94	1.49
威海热电集团博通热电大温差换热站及供热系统优化升级改造工程	威海市	1.40	0.30	5.61	1.70
威海市文登区充电基础设施建设	威海市	1.12	0.42	3.73	1.69
威海市文登区米山水库流域水系整修及拦蓄调水工程	威海市	7.72	2.90	34.34	2.10
威海市中心城区供热管网及系统智能升级改造工程二期	威海市	1.40	0.30	4.60	1.53
威海综合保税区智能制造产业园	威海市	10.50	0.80	49.05	2.05
潍城区城市运行公共服务平台建设项目	潍坊市	0.97	0.62	3.04	1.53
潍坊国家农综区优质果蔬示范基地项目	潍坊市	2.25	0.34	5.97	1.21
潍坊市精神卫生中心病房楼扩建项目	潍坊市	0.34	0.10	0.89	1.31
潍坊中心城区北部片区智慧停车场项目	潍坊市	1.51	1.40	6.24	1.76
汶上县经济开发区南区路网及地下管网提升工程	济宁市	1.83	0.50	6.34	1.48
汶上县西部老城区排水防涝地下管网设施建设和改造项目	济宁市	1.99	0.63	5.66	1.21
武城县绿色低碳地热供暖示范项目（一期）	德州市	2.76	0.40	8.12	1.25
峡山区艾草产业融合创新发展项目	潍坊市	1.06	0.41	3.71	1.71
峡山区环卫基础设施提升改造及设备更新项目	潍坊市	0.89	0.33	3.13	1.72
新建济南至滨州铁路（惠民段）项目	滨州市	13.47	1.37	33.18	1.37
新建济南至枣庄铁路（济南市地方政府配套资金）	济南市	18.00	15.00	91.74	1.22
新建济南至枣庄铁路（台儿庄段）项目	枣庄市	4.03	1.53	11.20	1.43
新建济南至枣庄铁路（峄城段）	枣庄市	2.79	0.29	9.11	1.86
新建济南至枣庄铁路（枣庄高新区段）项目	枣庄市	5.28	1.00	14.70	1.25
新建济南至枣庄铁路项目（薛城段）	枣庄市	1.31	0.50	3.67	1.28
新建济南至枣庄铁路项目（枣庄段市本级）	枣庄市	9.22	1.40	35.15	1.98
新建济南至枣庄铁路项目（枣庄市中区段）	枣庄市	3.85	2.35	11.49	1.43
新建天津至潍坊高速铁路济南联络线项目（济南市地方政府配套资金）	济南市	89.00	2.00	490.01	1.87
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）	日照市	7.14	1.39	25.22	1.74
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（日照段）	日照市	7.48	2.00	30.02	1.95
兴隆 E4 地块建设项目	济南市	1.25	1.00	4.22	1.44

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
烟台储能中心（西部）1GW/2GWh 一期450MW/950MWh 首批100MW/210MWh 项目	烟台市	1.00	1.00	6.05	1.51
烟台高新技术产业开发区只楚园区基础设施建设项目	烟台市	13.90	0.20	33.93	1.24
烟台市福山区新能源汽车产业园区基础设施配套工程二期项目	烟台市	21.99	1.28	93.80	1.42
烟台市牟平区智慧供热及供热设施改造提升工程	烟台市	8.40	0.25	27.69	1.48
烟台市套子湾污水处理厂提标改造工程	烟台市	2.36	0.24	9.06	1.83
烟台市芝罘区公办幼儿园建设提升项目	烟台市	1.60	0.60	3.77	1.24
兖州高新区新能源材料产业园基础设施配套工程	济宁市	5.50	1.00	15.83	1.22
阳谷县热力管网基础设施建设工程	聊城市	2.25	0.70	10.14	2.02
阳谷县职业中等专业学校建设项目	聊城市	4.90	0.26	17.09	1.73
沂河新区农村生活污水治理项目	临沂市	1.50	1.19	8.32	2.36
沂源县地方粮食储备库有限公司沂源县粮食和物资储备库建设项目	淄博市	1.34	0.30	3.75	1.35
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	2.16
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.30	35.74	1.55
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	0.20	2.48	1.70
郓城县再生水提升改造及管网铺设工程	菏泽市	1.50	1.50	5.61	1.70
沾化经济开发区化工产业园基础设施提升项目	滨州市	4.70	1.00	18.18	1.71
张店区双创产业园（二期）园区基础设施建设项目	淄博市	2.50	1.25	7.41	1.67
芝罘区卧龙产业园区基础设施项目	烟台市	10.00	1.20	23.85	1.34
中国科学院微生物研究所齐鲁现代微生物农业技术中心项目	济南市	1.84	0.20	6.61	1.34
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	1.34
淄博市张店区妇幼保健计划生育服务中心（淄博市张店区妇幼保健院）医养病房楼建设项目	淄博市	2.17	0.17	7.03	1.84
淄博市张店区人民医院创伤中心、慢性病管理分中心提升改造项目	淄博市	0.30	0.30	0.87	1.23
淄博市政空间运营管理有限公司博山区全域新能源充电基础设施建设项目	淄博市	1.60	1.00	4.95	1.32
淄博市淄川区食药菌种植培育推广示范区建设项目	淄博市	0.56	0.16	1.26	1.20
淄川区高效农业科技创新项目（三期）	淄博市	0.53	0.53	1.60	1.28
邹平市高标准农田建设项目（三期）	滨州市	1.50	1.50	6.14	1.74
邹平市智慧城市广电基础设施提升项目	滨州市	0.81	0.10	2.22	1.21
合计	-	752.68	136.03	3349.73	-

资料来源：山东省财政厅

3.2025 年山东省政府专项债券（十八期）

本期债券涉及募投项目 75 个，债券期限为 15 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 60.69 亿元，用于 2023-2026 年度南海新区市政供水及排水管网工程、安丘市城乡供水一体化提升改造工程、保税产业园基础设施项目等项目，项目预期可偿债收益总计 874.07 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-2.66 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
2023-2026 年度南海新区市政供水及排水管网工程	威海市	2.00	0.80	6.80	2.01
安丘市城乡供水一体化提升改造工程	潍坊市	3.00	0.97	6.30	1.28
保税产业园基础设施项目	威海市	2.40	0.45	8.76	1.97
滨州高新区无人机产业园区基础设施项目	滨州市	9.60	1.00	26.25	1.25
滨州经济技术开发区数字经济产业园 C 区基础设施建设项目	滨州市	21.07	0.10	61.01	1.27
博兴县城区供水设施建设项目	滨州市	3.00	0.50	8.97	1.39
博兴县普通高中基础设施提升项目	滨州市	2.00	0.50	5.73	1.36
博兴县千乘文旅数字设施渔业产业园建设项目	滨州市	3.00	0.50	8.34	1.39
昌乐县城区基础设施改造提升工程	潍坊市	3.96	0.36	11.07	1.77
昌乐县城市给排水等管网更新提升项目	潍坊市	4.45	0.65	14.30	1.90
昌邑市大姜产业融合示范园项目	潍坊市	5.00	0.68	9.14	1.20
潮白河、林泉河调蓄能力改造提升项目	日照市	1.50	1.50	3.50	1.46
潮水医院新建院区项目	烟台市	2.47	0.59	6.05	1.38
城区公办配套幼儿园建设项目	潍坊市	1.28	0.50	3.14	1.53
城区排涝能力提升及老旧雨水管网更新改造项目	临沂市	1.10	1.10	2.50	1.42
东营至青州高速公路改扩建工程（G25 长深高速东营至青州段）潍坊段	潍坊市	2.26	1.20	17.88	1.59
高密市污水处理厂提升改造工程项目	潍坊市	2.40	0.51	4.95	1.28
冠县城市市政综合管网工程	聊城市	5.00	1.00	17.50	1.97
冠县武训中学学生宿舍楼项目	聊城市	0.18	0.11	0.40	1.48
国家安全产业示范园二期基础设施项目	潍坊市	15.20	0.78	33.19	1.44
海阳市海发毛衫产业创新巩固提升工程（一期）	烟台市	3.03	2.03	7.24	1.44
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	0.83	24.18	1.50
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	0.55	11.12	2.60
济宁太白湖新区供水保障提升工程项目	济宁市	0.70	0.10	1.49	1.33
夹河幸福新城地下管网提升改造	烟台市	3.00	1.00	9.95	1.66

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
嘉祥县引调水工程	济宁市	0.50	0.20	1.14	1.42
嘉祥县引湖调水工程	济宁市	3.56	0.30	13.23	2.30
金岭镇人居环境综合治理项目	烟台市	1.20	0.80	3.27	1.56
莒县城市智能综合停车场项目	日照市	2.39	0.64	7.34	1.75
莒县乡村振兴新能源充电基础设施建设项目	日照市	3.00	0.47	10.86	1.61
莱山经济开发区人工智能产业园	烟台市	20.00	0.70	63.70	1.55
莱山区产学研科创产业园配套设施项目	烟台市	3.20	0.20	9.63	1.48
莱山区节能环保产业园配套设施项目	烟台市	8.30	0.30	23.31	1.45
莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目	烟台市	3.60	0.30	8.98	1.45
莱阳市农村供水保障村村通工程	烟台市	0.40	0.20	1.12	1.44
岚山区人民医院应急诊疗建设项目配套提升工程	日照市	0.55	0.20	2.03	1.75
乐陵市城镇污水处理提质增效及配套设施建设项目	德州市	5.80	0.60	22.18	1.98
乐陵市文化创意体验中心项目	德州市	9.00	1.20	25.31	1.65
聊城市茌平区职业教育中心学校项目	聊城市	5.98	2.00	20.99	2.22
临清市城乡供水一体化保障工程	聊城市	0.93	0.74	2.82	1.92
临清市污水处理厂再生水回用配套工程项目	聊城市	0.66	0.66	1.69	1.60
牟平区中心城区背街小巷供暖管网提升改造工程	烟台市	1.83	0.69	4.69	1.53
蓬莱城乡供水配套提升工程	烟台市	3.00	0.50	10.53	1.25
日照市岚山区绿色新材产业园	日照市	24.00	1.50	59.92	1.24
日照市岚山区智慧仓储园区基础设施建设项目	日照市	4.00	0.50	8.55	1.23
日照市水产种业提升项目	日照市	1.75	1.20	6.55	2.20
荣成市科技产业园配套基础设施建设项目	威海市	4.40	2.10	11.71	1.63
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	4.50	1.20	15.85	1.95
山海天旅游基础设施建设提升一期工程	日照市	1.50	0.35	5.72	2.05
寿光市高科技环保材料产业园基础配套设施项目	潍坊市	4.50	2.35	8.33	1.21
威海市南海新区供热管网建设项目	威海市	4.00	2.60	16.10	2.44
威海市文登区幼儿园教育能力提升建设项目	威海市	0.96	0.60	4.85	2.66
潍坊国家农综区数智农业种苗培育基地项目	潍坊市	3.00	1.16	8.20	1.33
潍坊经济区智慧停车场建设项目	潍坊市	2.10	1.28	4.12	1.29
文登经济开发区峰山北麓林业生态保护建设项目	威海市	5.22	0.89	16.20	1.83
邹平市健康直饮水项目	滨州市	6.50	1.00	18.99	1.83
武城县新能源汽车充电桩建设项目	德州市	1.07	0.50	2.67	1.56
峡山区“和美乡村”人居环境提升建设项目	潍坊市	3.00	1.40	5.52	1.21

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
现代都市农业科技园区项目	潍坊市	2.40	0.57	5.68	1.55
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	1.80	29.07	1.79
烟台化工产业园排水改造提升工程	烟台市	3.59	0.27	9.84	1.37
烟台市牟平区养马岛地下给水管网提升改造项目	烟台市	0.76	0.21	2.53	1.60
烟台市蓬莱区省级支持县域公立医院改革与高质量发展项目	烟台市	0.30	0.15	1.52	2.61
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	1.00	4.49	1.88
兖州区城乡供水一体化管网提升工程	济宁市	0.90	0.70	2.43	1.68
兖州区供排水能力提升改造工程	济宁市	5.00	1.50	14.00	1.75
阳谷县全域智慧充电桩项目	聊城市	1.44	0.30	6.05	2.51
沂蒙光谷产业园基础设施配套项目（II期）	临沂市	2.00	2.00	4.73	1.48
禹城市职业教育提升建设项目	德州市	7.80	0.30	27.62	1.23
沾化冬枣种质提振及三产融合示范基地建设项目	滨州市	4.00	1.30	8.29	1.30
芝罘区城区排水设施隐患排查整治工程	烟台市	0.70	0.10	2.67	1.81
芝罘区西部城区排水管网设施改造提升项目	烟台市	2.60	0.70	7.63	1.44
中韩自贸区园区消防站及应急物资储备库	威海市	0.35	0.35	0.81	1.43
邹平市城市排水防涝能力提升工程	滨州市	2.50	1.70	6.96	1.69
邹平市高新片区综合管网工程	滨州市	1.90	0.10	3.87	1.28
合计	-	300.46	60.69	874.07	-

资料来源：山东省财政厅

4.2025 年山东省政府专项债券（十九期）

本期债券涉及募投项目 103 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 70.66 亿元，用于 2023-2025 年济南市再生水利用工程、2023 年鄄城县老旧小区改造项目、2024 年槐荫区老旧小区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 3415.88 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-2.95 倍之间。

图表 7. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
2023-2025 年济南市再生水利用工程	济南市	7.80	1.00	19.72	1.21
2023 年鄄城县老旧小区改造项目	菏泽市	0.52	0.10	1.54	1.44
2024 年槐荫区老旧小区改造项目	济南市	2.28	0.50	6.19	1.64

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
2024 年济南市市中区老旧小区改造项目	济南市	5.59	0.60	17.63	1.60
北大槐树 B 地块租赁住房试点项目	济南市	8.81	0.29	24.77	1.42
曹县化工产业园管廊及基础设施配套建设项目	菏泽市	1.40	0.40	5.19	2.02
单县农村供水保障及管网提升项目	菏泽市	5.91	0.60	16.54	1.24
第三污水处理厂项目	淄博市	1.70	0.73	4.84	1.47
东明石化产业园新区基础设施及配套提升工程项目	菏泽市	16.00	1.55	51.05	1.62
东明县第二中医医院建设项目	菏泽市	1.14	0.12	2.45	1.42
东明县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程	菏泽市	3.52	1.00	12.31	1.77
钢城区智能控制装备孵化园基础设施提升改造项目	济南市	2.70	1.00	9.85	1.42
港九农村产业融合示范项目	济南市	0.40	0.40	5.95	1.33
菏泽高新区综合管网建设项目	菏泽市	12.00	1.50	52.90	2.11
菏泽化工技师学院校区（二期）建设项目	菏泽市	5.00	1.00	27.77	2.95
槐荫区“沿黄九美泉韵乡居”农村人居环境整治提升试点项目	济南市	0.35	0.10	0.95	1.35
槐荫区保障性住房项目	济南市	0.52	0.20	6.92	1.23
槐荫区市立五院片区智慧停车场建设项目	济南市	1.03	0.30	21.58	1.69
槐荫数控智能设备产业园及配套基础设施建设项目	济南市	1.00	0.60	3.39	1.41
桓台县中医院南院区建设项目	淄博市	3.00	1.00	7.43	1.22
黄岗路穿黄隧道工程	济南市	16.51	0.80	132.05	1.28
济钢防空天信息产业基地二期项目	济南市	11.00	1.00	36.94	1.43
济南第九职业中等专业学校新校区建设项目	济南市	0.40	0.20	0.80	1.26
济南国际标准地招商产业园（莱芜片区）	济南市	21.45	0.80	139.18	1.55
济南国家粮食储备物流项目一期	济南市	0.10	0.10	4.56	1.21
济南经开投资有限公司济北生命科技产业园生物医药基地项目	济南市	11.81	1.00	41.68	1.30
济南商河高端医药产业研发综合服务中心一期项目	济南市	2.20	0.10	9.47	1.25
济南市钢城区畜禽保种繁育基地建设项目	济南市	5.07	1.00	18.91	1.44
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（二期）	济南市	1.52	0.54	13.56	1.47
济南市供水及配套设施建设新建小区项目（二期）	济南市	0.22	0.20	1.98	1.54
济南市槐荫区部分区域农村生活污水治理工程	济南市	0.60	0.10	1.62	1.35
济南市槐荫区城乡供水一体化工程	济南市	1.30	0.30	2.78	1.30
济南市莱芜区城区污水处理厂网一体化建设项目	济南市	1.43	0.20	3.72	1.46
济南市莱芜区第二人民医院	济南市	1.15	0.10	3.24	1.57
济南市莱芜区凤城街道 2024 年度城镇老旧小区改造工程	济南市	1.25	0.26	4.41	1.73

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
济南市莱芜区公庄水库增容工程	济南市	0.20	0.10	0.51	1.36
济南市莱芜区农村供水保障项目	济南市	2.50	2.33	12.98	1.70
济南市莱芜区雪野泉韵乡居农村人居环境整治项目	济南市	0.60	0.20	1.39	1.41
济南市历城区供水设施提升工程	济南市	3.11	1.25	8.07	1.50
济南市闵善综合康养示范项目	济南市	0.45	0.45	7.24	1.25
济南市南部山区供水保障工程	济南市	6.00	2.40	12.82	1.35
济南市天桥区丁太鲁新徐片区综合管网建设项目	济南市	0.95	0.95	4.13	1.47
济南市污泥处置中心项目	济南市	7.61	1.00	21.19	1.27
济南市医疗康养综合服务基地建设项目	济南市	9.95	0.85	66.85	1.60
济南市章丘区城乡供水水质提升项目	济南市	2.78	0.77	8.77	1.63
济南市长清区北大沙河（武庄水库至金山铺桥段）河道综合治理工程	济南市	0.25	0.25	1.13	1.21
济南市长清区中医医院东院区建设项目	济南市	0.83	0.47	2.02	1.24
济南现代物流产业园区基础设施建设项目	济南市	0.30	0.30	12.38	1.21
济南新旧动能转换起步区大寺河流域综合治理（一期）工程	济南市	3.00	0.50	22.02	1.56
济南新旧动能转换起步区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道二期）工程	济南市	42.38	2.00	99.56	1.31
济南遥墙机场二期改扩建工程	济南市	220.02	5.00	722.30	1.22
济水学苑建设项目二期保障性住房及配套设施提升项目	济南市	4.00	0.60	26.34	1.82
济阳城区供排水管网提升改造一期建设项目	济南市	2.00	0.70	6.51	1.70
济中智立方产业园北区建设项目	济南市	4.50	1.00	14.36	1.49
金堤河水源保障综合提升工程	聊城市	2.41	0.50	12.35	2.78
莒南天马岛旅游区基础设施建设项目	临沂市	5.00	1.00	15.20	1.35
巨野县 2024 年农网改造项目	菏泽市	3.10	0.75	5.61	1.29
巨野县光电科技产业园建设项目	菏泽市	2.15	1.00	4.89	1.24
鄄城铁路货运站项目一期铁路专用线工程	菏泽市	2.00	0.20	10.54	2.33
鄄城县人民医院创三级医院重点专科及十大中心建设项目	菏泽市	0.50	0.50	1.10	1.52
鄄城县智慧停车建设项目	菏泽市	1.70	0.50	7.69	2.30
莱山经济开发区动能转换示范区 B 区项目	烟台市	52.00	0.30	163.07	1.40
莱山区城区排涝治理工程	烟台市	1.24	0.30	2.58	1.48
历下区城市智慧停车场建设项目	济南市	3.24	0.70	20.46	1.93
平畅河拦蓄调水工程	烟台市	2.89	0.40	9.42	1.60
平阴县城区雨污分流改造项目	济南市	0.70	0.20	2.11	1.45
平阴县东部产业新城市政管网基础设施一期建设工程	济南市	1.00	0.31	18.00	1.36

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
平阴县榆山中心幼儿园项目	济南市	0.19	0.19	0.39	1.48
栖霞市牟氏庄园区域 5A 景区创建工程项目	烟台市	4.20	2.20	11.06	1.66
起步区都市阳台东组团国际学校项目	济南市	7.80	2.00	23.72	1.44
山东（济南）国际铁路货运中心续建工程（暨董家镇铁路货运中心II期）	济南市	0.15	0.15	2.39	1.22
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	42.55	1.65
山东省肿瘤防治研究院技术创新与临床转化平台项目二期工程（病房区）	济南市	2.20	1.20	9.31	1.45
山东泰山纺织服装产业园基础设施建设项目	泰安市	6.60	0.20	17.25	1.33
山东赢昊城乡发展集团有限公司余热沁香数字植物产业园项目	济南市	1.00	0.10	3.44	1.53
商河县城区内涝综合治理工程	济南市	0.77	0.10	1.72	1.33
商河县国家农村产业融合发展示范园基础设施配套提升工程	济南市	0.23	0.10	1.67	1.70
商河县农村生活污水治理项目	济南市	1.44	0.34	3.20	1.29
商河县浅层地热能开发利用项目	济南市	0.50	0.20	7.27	1.45
莘县城区供水管网提升改造工程	聊城市	2.00	0.50	7.42	1.81
莘县城区停车场建设和充电桩设置建设工程项目	聊城市	1.00	0.20	15.83	1.72
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	1.90	234.06	1.53
泰山区高端装备制造产业园基础设施建设项目	泰安市	1.83	0.30	7.11	1.77
郯城县第二人民医院（新院区）医疗设施及配套项目	临沂市	1.50	0.50	3.98	1.31
唐王荷塘夜色智慧种业示范区	济南市	0.10	0.10	2.56	1.23
西客站安置二区三地块保障性租赁住房及配套基础设施提升项目	济南市	2.80	0.67	14.56	1.48
西客站片区腊山河西侧 3# 地块（中铁紫荆）保障性租赁住房及配套基础设施提升项目	济南市	2.10	0.40	11.03	1.35
西沙王庄城中村改造项目 X-1 地块幼儿园项目	济南市	0.20	0.11	0.35	1.27
新城管网基础设施建设项目	聊城市	0.70	0.30	1.46	1.49
新城区四纵四横道路管网基础设施建设工程	烟台市	3.20	0.30	7.49	1.48
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.88	1.00	113.20	1.98
新泰市城乡供水一体化工程	泰安市	4.00	1.00	7.84	1.30
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	1.33
新泰市西部医疗中心建设项目	泰安市	1.50	0.50	5.37	2.52
新泰市饮水质量提升工程	泰安市	1.60	0.50	3.17	1.64
烟台智慧医疗平台孵化科创示范基地	烟台市	2.00	0.20	3.88	1.48
禹城市城乡供水一体化工程	德州市	0.80	0.20	1.31	1.27
郓城县丁里长生态农业示范区	菏泽市	3.14	0.50	10.97	1.58

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
张店主城区排水管网及其附属设施综合改造项目	淄博市	0.20	0.20	0.38	1.38
中科院济南科创城产业园	济南市	74.62	1.00	767.39	1.21
淄博市博山区津源供水有限责任公司博山区供水管道改扩建项目	淄博市	0.87	0.87	1.63	1.36
淄川区新能源汽车充电桩建设项目	淄博市	1.78	1.78	3.41	1.38
总部经济产业园区基础设施五期工程	济南市	6.88	1.88	16.25	1.41
合计	-	717.41	70.66	3415.88	-

资料来源：山东省财政厅

5.2025 年山东省政府专项债券（二十期）

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 11.79 亿元，用于城区雨污合流主干路网分流改造项目（雨污合流管网“清零”项目）、东吴家堡、南吴家堡、南沙王庄三村整合城中村改造项目、高青黄河食品产业园基础设施及配套项目等项目，项目预期可偿债收益总计 499.36 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-2.45 倍之间。

图表 8. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
城区雨污合流主干路网分流改造项目（雨污合流管网“清零”项目）	淄博市	1.00	1.00	2.07	1.49
东吴家堡、南吴家堡、南沙王庄三村整合城中村改造项目	济南市	3.60	0.40	80.07	1.23
高青黄河食品产业园基础设施及配套项目	淄博市	1.00	1.00	2.10	1.52
高青田镇老旧小区改造项目	淄博市	1.50	1.50	2.55	1.23
济南国际医学科学中心安置六区城中村改造项目	济南市	1.60	1.10	44.24	1.73
济南市市中区大涧沟城中村改造项目	济南市	8.00	1.40	142.57	1.22
济南新旧动能转换起步区总部经济产业园区基础设施四期工程	济南市	4.30	0.30	7.70	1.39
口镇街道雍和园社区中心片区城中村改造项目	济南市	24.59	0.20	46.29	1.34
历城区还乡店村城中村改造项目	济南市	1.00	1.00	55.79	1.98
山东重工·中国重汽百万整车整机绿色智造产业城基础设施配套建设项目	济南市	36.32	0.70	69.77	1.26
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰陵段）	临沂市	4.66	0.75	13.68	2.40
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂河新区段）	临沂市	5.50	0.70	16.13	2.45
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）	临沂市	3.00	0.44	6.31	1.78

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
雅鹿山片区城中村改造二期项目	济南市	1.90	0.20	3.46	1.30
张店区湖田街道高压线电力迁改项目	淄博市	0.60	0.15	1.49	1.80
淄博经济开发区排水设施提升工程	淄博市	2.00	0.95	5.13	1.75
合计	-	100.57	11.79	499.36	-

资料来源：山东省财政厅

6.2025 年山东省政府专项债券（二十一期）

本期债券拟募集资金 16.70 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 9. 本期债券涉及项目情况

项目名称
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

资料来源：山东省财政厅

（三）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 10. 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	98565.80
第一产业增加值（亿元）	6296.50	6506.19	6616.90
第二产业增加值（亿元）	34562.34	35987.92	39608.60
第三产业增加值（亿元）	46718.09	49574.59	52340.30
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	--
人均地区生产总值倍数（倍） ⁴	1.01	1.02	--
社会消费品零售总额（亿元）	33236.16	36141.83	37960.40

⁴ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

指标	2022 年	2023 年	2024 年
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	33806.20

资料来源：2024 年山东省统计年鉴、2024 年山东省国民经济和社会发展统计公报

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 11. 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

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；其中 2022-2023 年为决算数，2024 年为预算执行数

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，在本批债券存续期（本批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。

本评级机构将对本批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，表示信用等级略高于或低于本等级。