



内部编号:2025060097

## 2025年山东省政府专项债券（二十七至三十四期）

# 信用评级报告

项目负责人: 周晓庆  zxq@shxsj.com  
项目组成员: 罗媛媛  lyy@shxsj.com

评级总监: 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（二十七至三十四期）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）010226】

评级对象  
2025年山东省政府专项债券（二十七至三十四期）

债项信用等级  
AAA

评级时间：2025年6月16日



## 评级观点

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于教育、市政基础设施、铁路、产业园区基础设施及土地储备等项目和政府存量投资项目，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；根据我国国民经济核算制度和第五次全国经济普查结果，2023年山东省地区生产总值修订为94206亿元。

# 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（二十七至三十四期）

## 债券主要条款

2025年山东省政府专项债券（二十七至三十四期）计划发行总额为563.78亿元，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、15年、10年、10年、15年和7年，计划发行规模分别为18.69亿元、115.51亿元、107.69亿元、61.76亿元、62.24亿元、17.98亿元、119.98亿元和59.93亿元。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（二十七至三十四期）
发行规模：	人民币563.78亿元
债券期限：	7年、30年、30年、15年、10年、10年、15年和7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，其中二十七至三十二期及三十四期募集资金443.80亿元，拟用于教育、市政基础设施、铁路、产业园区基础设施及土地储备等项目；三十三期募集资金119.98亿元，用于政府存量投资项目。

图表 2. 省本级及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	二十七期	二十八期	二十九期	三十期	三十一期	三十二期	三十三期	三十四期	合计
省本级	-	-	66.25	0.15	1.08	-	-	-	67.48
济南市	2.11	32.10	-	-	19.15	2.00	-	-	55.36
淄博市	2.00	12.24	-	-	8.24	8.76	9.00	-	40.24
枣庄市	1.34	-	3.15	0.70	-	-	-	-	5.19
东营市	-	20.38	-	13.45	5.46	-	5.98	12.38	57.65

<sup>1</sup> 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。

地市	债券期号								
	二十七期	二十八期	二十九期	三十期	三十一期	三十二期	三十三期	三十四期	合计
烟台市	1.03	-	23.02	6.85	3.12	-	11.35	6.43	<b>51.80</b>
潍坊市	-	-	2.52	2.19	-	-	42.00	5.99	<b>52.70</b>
济宁市	-	9.74	-	3.25	-	2.19	-	-	<b>15.18</b>
泰安市	0.20	11.20	-	-	9.51	-	-	25.15	<b>46.06</b>
威海市	-	-	3.10	3.00	-	-	14.72	-	<b>20.82</b>
日照市	0.60	-	5.07	7.40	-	-	10.00	-	<b>23.07</b>
临沂市	1.49	-	4.58	3.09	2.40	5.03	13.06	-	<b>29.65</b>
德州市	0.73	6.14	-	4.92	0.40	-	3.63	4.80	<b>20.62</b>
聊城市	5.24	11.15	-	7.67	1.59	-	10.24	-	<b>35.89</b>
滨州市	2.42	9.04	-	9.09	-	-	-	1.92	<b>22.47</b>
菏泽市	1.53	3.52	-	-	11.29	-	-	3.26	<b>19.60</b>
<b>合计</b>	<b>18.69</b>	<b>115.51</b>	<b>107.69</b>	<b>61.76</b>	<b>62.24</b>	<b>17.98</b>	<b>119.98</b>	<b>59.93</b>	<b>563.78</b>

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 496 个，项目总投资合计 6011.38 亿元，涉及山东省本级和 15 个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括新建济南至枣庄铁路项目（省本级）、新建潍坊至宿迁高速铁路山东段（省本级）、泉城更新公司充换电场站体系建设项目（市中区）、泉城更新公司充电桩体系建设项目等，建设内容主要为铁路、市政基础设施、教育、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。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括山东省淄博第七中学新建教学楼建设项目、泰安市引黄入泰工程、陵城区一中片区土地储备专项债项目、聊城市智慧新区示范项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、市政基础设施、卫生健康、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、东营市和威海市募投项目包括东营市康乐颐养结合示范项目一期工程、临港职业教育教育中心、邹平市南部片区供热管网更新改造项目（一期）等，建设内容主要为产业园区基础设施、市政基础设施、水利、教育等，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烟台市朝阳街（一期）历史文化街区保护性改造项目、国家安全产业示范园二期基础设施项目、日照经济技术开发区小区内供热设施改造工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、市政基础设施、教育、农业等，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建济南至枣庄铁路项目（滕州段）、汶上县商贸物流区基础设施建设工程二期、新建潍坊至宿迁高速铁路（高新区段）、曹县城区供水漏损治理提升改造项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、水利、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等。

**图表 3. 2025 年山东省政府专项债券（二十七至三十四期）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、教育、卫生健康、国家物流枢纽等物流基础设施等	1841.12
济南市	市政基础设施、卫生健康、产业园区基础设施、教育等	662.72
淄博市	市政基础设施、收费公路、城乡冷链物流设施、卫生健康等	203.22
枣庄市	铁路、棚户区改造、市政基础设施等	22.25
东营市	水利、教育、农业、市政基础设施等	369.14
烟台市	产业园区基础设施、市政基础设施、新增土地储备、教育等	1061.22
潍坊市	水利、市政基础设施、农业、城市停车场等	66.34
济宁市	市政基础设施、产业园区基础设施、水利、铁路等	109.83
泰安市	土储、铁路、市政基础设施、产业园区基础设施等	251.40
威海市	教育、产业园区基础设施、水利、农业等	41.41
日照市	农业、教育、市政基础设施、产业园区基础设施等	107.82
临沂市	铁路、水利、城镇污水垃圾收集处理、产业园区基础设施等	127.48
德州市	土储、市政基础设施、产业园区基础设施、收费公路等	350.35
聊城市	水利、教育、产业园区基础设施、棚户区改造等	287.92
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、文化旅游、市政基础设施等	369.15
菏泽市	卫生健康、水利、产业园区基础设施、土储等	140.04
<b>合计</b>	--	<b>6011.38</b>

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（三十三期）计划发行总额为 119.98 亿元，全部为新增长债券，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（二十七期）

本期债券涉及募投项目 25 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<sup>2</sup>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 18.69 亿元，用于水利厅宿舍 A 地块项目、商河县许商综合片区（七期）棚改旧改项目 A 区、峄城区丁桥路东片区棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 333.93 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 1.22 倍-2.79 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
水利厅宿舍 A 地块项目	济南市	1.37	1.11	7.11	1.44
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改项目 A 区	济南市	6.34	1.00	10.17	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
桓台县果里镇东和嘉园二期南区（吴磨新村、官西村）建制镇驻地棚户区改造项目	淄博市	5.98	2.00	36.52	1.61
峰城区丁桥路东片区棚户区改造项目	枣庄市	4.34	1.34	6.88	1.31
B-14 安置小区二期	烟台市	12.60	0.43	21.85	1.38
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.20	13.86	1.93
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.40	31.58	1.97
宁阳县文庙街道连桥社区棚户区改造二期工程项目	泰安市	2.00	0.20	4.83	1.91
日照市岚山区安东卫街道片区潘庄小区	日照市	1.28	0.40	2.29	1.40
洪凝河西崖片区提升改造项目	日照市	3.40	0.20	6.42	1.51
郯城县西城幸福里社区三期（郯城街道西关片区棚户区改造项目）	临沂市	2.81	1.19	4.28	1.22
沂水县卷烟厂片区安置楼建设工程（瑞景园小区）	临沂市	1.38	0.30	4.39	1.64
宁津县大付社区安置项目	德州市	5.02	0.73	9.05	1.46
东西王棚改造项目	聊城市	8.57	1.14	29.00	2.79
辛庄棚改造项目	聊城市	4.50	0.80	10.89	2.00
济南、齐北、后海子棚改造项目	聊城市	3.64	0.70	12.37	2.74
董付片区棚户区改造项目	聊城市	1.00	1.00	1.59	1.35
茌平县隅东片区棚户区改造项目	聊城市	7.55	0.60	14.36	1.61
临清市永北片区棚户区改造项目（临清市永北欣城E区项目）	聊城市	6.00	1.00	11.10	1.44
滨州高新区禧苑小区棚户区改造项目	滨州市	5.11	0.86	8.94	1.46
沾化区何家村城中村改造项目	滨州市	5.20	0.50	8.43	1.31
滨州经济技术开发区朝阳小区三期	滨州市	12.00	0.36	21.09	1.40
滨州经济技术开发区朝阳小区四期项目	滨州市	15.00	0.70	24.00	1.31
牡丹区西厢名苑一期（安置区）	菏泽市	11.20	0.33	16.98	1.32
万福河棚改片区项目	菏泽市	6.20	1.20	15.93	2.11
<b>合计</b>	-	<b>151.39</b>	<b>18.69</b>	<b>333.93</b>	-

资料来源：山东省财政厅

## 2.2025 年山东省政府专项债券（二十八期）

本期债券涉及募投项目 133 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 115.51 亿元，用于泉城更新公司充换电场站体系建设项目（市中区）、济南市供水及配套设施建设既有小区项目（三期）、临淄至临沂高速公路（淄博段）、鱼台经济开发区纺织新材料产业园及配套基础设施项目等项目，项目预期可偿债收益总计 2235.35 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-3.86 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
泉城更新公司充换电场站体系建设项目（市中区）	济南市	0.32	0.32	1.41	1.49
泉城更新公司充电桩体系建设项目	济南市	1.00	1.00	4.81	1.49

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
泉城更新公司充换电站体系建设项目（历下区）	济南市	0.30	0.30	1.57	1.50
泉城更新公司充换电站体系建设项目（天桥区）	济南市	0.16	0.16	0.90	1.46
泉城更新公司充换电站体系建设项目（槐荫区）	济南市	0.38	0.38	1.95	1.49
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（三期）	济南市	0.59	0.29	2.45	1.29
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（二期）	济南市	1.51	0.97	12.22	1.21
济南市起步区供水及配套设施建设项目（二期）	济南市	0.52	0.52	4.00	1.32
济南城投集团工程供水管道及附属设施建设项目	济南市	0.60	0.60	16.36	1.62
济南市供水及配套设施建设新建小区项目（一期）	济南市	0.28	0.28	6.52	1.65
济南市供水及配套设施建设办公场所项目（一期）	济南市	0.15	0.15	3.10	1.53
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（一期）	济南市	0.57	0.57	15.05	1.59
济南市起步区供水及配套设施建设项目	济南市	0.18	0.18	3.47	1.29
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	济南市	7.20	3.36	25.30	1.68
聊热入济长距离供热北线工程	济南市	39.80	5.50	200.55	1.62
济南市泉城广场城市智慧停车场建设项目	济南市	1.10	1.10	4.25	1.64
济南市妇幼保健院医疗设备更新项目	济南市	2.00	1.00	5.39	1.52
山东（济南）智能仿真实习实训基地建设项目	济南市	17.00	2.50	51.69	1.41
济南市公共供水智慧生产运行项目	济南市	1.56	0.86	13.23	1.54
济南起步区太平水质净化及再生水厂工程	济南市	2.22	1.39	6.66	1.28
济南起步区鹊山生态文化区地下空间项目	济南市	3.00	1.50	8.79	1.25
济南新旧动能转换起步区黄河体育及科技园区基础设施一期工程	济南市	22.00	1.00	161.95	1.53
起步区医疗卫生机构改扩建等能力提升项目	济南市	1.60	0.74	4.46	1.31
起步区国际博览城产业园配套基础设施六期工程	济南市	2.63	2.63	7.46	1.21
国际博览城产业园综合管廊及配套基础设施五期工程	济南市	6.25	1.00	23.18	1.76
起步区中新（济南）绿色智慧产业园配套基础设施一期工程	济南市	1.50	1.50	5.54	1.57
济南新旧动能转换起步区智能网联汽车“车路云一体化”应用试点项目	济南市	1.30	1.30	5.33	1.28
章丘区2025年泉韵乡居农村人居环境整治综合提升项目	济南市	0.60	0.50	2.08	1.47
章丘区400MW分布式光伏发电项目	济南市	3.00	0.50	35.89	1.71
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	1.07	17.94	1.41
临淄至临沂高速公路（淄博段）	淄博市	13.60	4.18	133.80	1.51
沂源县沂蒙革命老区农村饮水安全工程	淄博市	3.58	0.20	7.96	1.30
沂源县沂河支流东南河老城区段干支流地下排水涵渠行洪能力综合提升工程	淄博市	0.39	0.15	0.92	1.22
沂源县化工产业园配套基础设施提升工程建设项目	淄博市	3.36	0.61	7.48	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
张店区电气自动化智慧工厂园区基础设施建设项目	淄博市	2.97	1.80	7.55	1.21
2024年张店区人民路北侧区域老旧小区改造项目	淄博市	1.50	0.45	3.53	1.23
淄博市周村区人民医院医疗诊疗服务能力建设项目	淄博市	2.18	1.31	6.20	1.21
淄博先创区中埠片区排水防涝地下管线建设改造项目	淄博市	2.30	0.80	5.69	1.35
桓台县医养结合保健服务中心项目(一期)	淄博市	3.73	1.07	11.96	1.53
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	0.60	4.82	1.58
东营市中心城防潮堤改造提升工程	东营市	3.14	3.14	8.54	1.24
山东石油化工学院学生公寓配套基础设施改造项目	东营市	0.66	0.66	2.39	1.54
东营市胜利第二中学改扩建工程	东营市	3.48	2.98	9.91	1.21
东营市沿黄生态修复提升项目	东营市	12.53	1.00	36.66	1.37
东营经济技术开发区供热配套设施建设工程	东营市	12.84	2.20	60.59	1.64
东营易数链数字经济产业园项目	东营市	3.50	0.50	37.48	1.77
仙河镇职业技能培训基地	东营市	1.70	1.70	6.71	1.68
东营港疏港铁路一突堤专用线工程	东营市	10.85	0.60	39.99	1.50
东营港经济开发区园区地下污水管线建设项目	东营市	2.32	0.20	7.98	1.46
东营区清洁能源供暖基础设施配套项目	东营市	2.50	2.00	10.22	1.77
东营区学前教育建设项目	东营市	1.60	0.50	5.46	1.55
东营市东营区托育服务创新融合发展项目	东营市	0.92	0.50	2.80	1.29
河口区市政管网综合改造提升项目	东营市	3.53	1.00	10.81	1.74
2023年-2025年东营市利津县宫家灌区续建配套与节水改造项目	东营市	0.50	0.30	1.48	1.26
利津县既有住宅小区供电设施智能化管网改造项目	东营市	0.40	0.20	1.35	1.44
利津县中医诊疗服务能力提升及医共体信息化建设项目	东营市	1.50	0.50	5.48	1.66
东营数字产业基地建设项目	东营市	0.70	0.20	2.57	1.56
利津县盐碱地等耕地后备资源综合利用国家级试点项目	东营市	1.59	0.20	6.22	1.74
利津县北部高效灌溉项目	东营市	0.60	0.30	2.22	1.57
广饶经济开发区新产业创业园	东营市	12.00	0.25	52.08	1.41
花官镇镇域基础设施改造提升项目	东营市	0.55	0.10	1.88	1.46
大王镇镇域地下管网建设项目	东营市	2.59	0.15	8.76	1.44
陈官镇农业综合发展示范区项目	东营市	0.65	0.10	2.09	1.37
广饶县塌河流域综合治理提升工程	东营市	1.20	0.20	8.11	1.43
孙子文化园智慧化升级改造项目	东营市	0.47	0.20	1.57	1.42
广饶县稻庄镇污水处理基础设施提标改造工程	东营市	0.40	0.10	1.20	1.27
广饶县城南片区排涝能力提升工程	东营市	0.20	0.20	0.64	1.35
广饶县2025年度农村生活污水治理项目	东营市	0.72	0.20	2.27	1.34
山东省东营市广饶县第一中学高中新建(1#宿舍楼、4#宿舍楼、教学楼)项目	东营市	0.20	0.20	1.22	1.47
金乡经济开发区(商贸物流园)基础设施建设和提升项目	济宁市	1.55	1.40	4.75	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
金乡县万北灌区续建配套与节水改造项目	济宁市	0.24	0.24	1.52	2.70
泗水县新能源汽车充电桩建设项目	济宁市	0.90	0.60	3.50	1.65
汶上县商贸物流区基础设施建设工程二期	济宁市	3.84	0.60	22.52	2.57
汶上化工产业园基础设施（二期）建设项目	济宁市	2.74	0.60	6.52	1.26
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	0.80	6.34	1.61
鱼台经济开发区纺织新材料产业园及配套基础设施项目	济宁市	7.05	3.50	22.84	1.38
滨湖新城冷链集散中心建设项目	济宁市	1.00	1.00	3.57	1.52
微山县惠民智慧停车场建设项目	济宁市	1.50	1.00	7.86	2.42
泰安市引黄入泰工程	泰安市	9.75	2.00	32.04	1.62
莱热入泰长距离输送供热管网工程	泰安市	12.24	2.30	67.69	2.87
泰山·黄河-大汶河生态保护隔离带建设项目	泰安市	16.00	2.58	42.91	1.22
泰山·黄河-大汶河文化旅游生态廊道（旧县至颜谢坝段、戴村坝至黄河大堤段）	泰安市	1.80	0.30	4.88	1.22
泰安市妇幼保健院托育服务综合指导中心	泰安市	0.19	0.19	0.86	2.60
新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）	泰安市	12.40	3.43	55.88	1.43
山东省增补 2024 年城镇老旧小区改造（东平县增补）项目	泰安市	0.40	0.40	1.60	1.70
山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目	德州市	0.40	0.40	1.09	1.20
宁津县污水处理厂提标改造项目	德州市	0.45	0.20	1.20	1.31
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	1.49	0.49	3.58	1.24
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	1.20	36.72	1.61
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.63	35.88	1.57
庆云县第一中学扩建项目	德州市	1.25	0.65	3.05	1.25
庆云县市政排水基础设施升级改造工程	德州市	2.09	0.20	6.80	1.51
德州市文化科技中心项目	德州市	12.00	0.30	32.38	1.31
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	26.89	1.33
德州市社会福利院福养苑项目	德州市	0.73	0.10	2.93	1.75
德州高级师范学校实训设备购置项目	德州市	0.48	0.35	1.98	1.75
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	0.20	35.51	1.21
运河记忆展示中心项目	德州市	3.00	0.30	8.70	1.48
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.00	0.32	11.36	1.21
聊城市城区西北片区环境治理项目	聊城市	4.19	0.11	15.00	2.57
聊城一中教育集团附属职业高中建设项目	聊城市	5.25	1.00	22.52	1.43
聊城市智慧新区示范项目	聊城市	4.20	1.00	12.93	1.41
聊城科技职业学院（筹）南校区建设项目	聊城市	3.02	1.70	9.27	1.51
聊城市质量检验检测产业园配套公共服务设施建设项目	聊城市	0.56	0.26	2.26	2.08
北京积水潭医院聊城医院	聊城市	8.81	1.10	33.79	1.88
医疗设备及信息化提升项目	聊城市	0.20	0.20	0.96	2.04

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
聊城市新旧动能转换产业孵化园区项目（一期）	聊城市	12.87	0.50	39.00	1.65
聊城经济技术开发区农产品批发市场垃圾分类项目	聊城市	2.00	1.40	5.69	1.26
聊城经济技术开发区新能源充电桩及配套设施项目	聊城市	0.75	0.75	6.74	2.67
聊城应急安全科创谷项目	聊城市	1.90	0.25	13.21	2.77
聊城市茌平区城市建设发展集团有限公司茌平现代职业技术实训基地项目	聊城市	0.70	0.32	2.50	1.62
东阿县清源污水处理有限公司污水处理设备更新项目	聊城市	0.32	0.32	1.32	1.83
山东省东阿县郭口灌区续建配套与现代化改造工程	聊城市	2.13	0.54	9.10	2.09
开发区电子信息产业园项目	聊城市	3.00	0.30	12.87	2.42
高唐县健康生物科技园	聊城市	6.00	1.40	25.97	2.20
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨州段）	滨州市	6.00	1.89	35.85	1.74
惠民县文化融媒体中心项目	滨州市	4.00	2.64	10.66	1.31
邹平市铝深加工产业园再生铝园区基础设施项目	滨州市	3.50	1.00	16.48	2.08
山东富达科技产业开发集团有限公司高端装备制造产业园区基础设施项目	滨州市	3.50	1.00	17.06	2.16
邹平县电力集团余热资源综合利用项目	滨州市	0.39	0.39	1.25	1.36
邹平市农村生活垃圾污水处理项目	滨州市	14.50	0.20	38.60	1.58
邹平市智慧城市广电基础设施提升项目	滨州市	0.81	0.10	2.21	1.28
滨州临港化工产业园公共管廊建设项目	滨州市	3.80	0.20	11.29	1.20
滨州北海铝基合金新材料园区供排水供热等基础设施项目	滨州市	20.00	0.34	66.80	1.70
山东省（沾化）城市新型基础设施建设工程（一期）	滨州市	1.90	0.78	5.35	1.35
滨州经济技术开发区零碳智电产业园	滨州市	1.00	0.10	12.45	1.21
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	0.40	60.97	1.27
菏泽市农高区城乡冷链物流建设项目	菏泽市	3.10	0.30	15.91	1.40
菏泽市牡丹智慧育种创新能力提升示范项目	菏泽市	4.24	1.00	13.56	1.60
菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建设项目	菏泽市	1.76	0.20	15.95	3.86
曹县城区供水漏损治理提升改造项目	菏泽市	1.00	0.72	10.00	1.43
郓城县经济开发区污水处理厂准四类提标改造建设项目	菏泽市	0.50	0.50	1.45	1.32
鄄城高性能新材料产业园基础设施建设项目	菏泽市	2.00	0.80	10.91	2.32
<b>合计</b>	-	<b>528.28</b>	<b>115.51</b>	<b>2235.35</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 3.2025 年山东省政府专项债券（二十九期）

本期债券涉及募投项目 130 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 107.69 亿元，用于新建济南至枣庄铁路项目（省本级）、山东中医药大学附属医院西院区综合

楼二期建设项目、新建济南至枣庄铁路项目（滕州段）等项目，项目预期可偿债收益总计 5315.57 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-3.62 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
新建济南至枣庄铁路项目（省本级）	省本级	148.45	3.10	914.62	1.44
新建潍坊至宿迁高速铁路山东段（省本级）	省本级	127.80	20.00	1036.69	1.30
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	5.00	322.47	1.28
新建天津至潍坊高速铁路山东段（省本级）	省本级	86.51	6.90	372.79	1.28
山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目	省本级	6.60	0.15	20.15	1.64
滨州医学院附属医院住院三部改造提升项目	省本级	0.50	0.50	3.18	2.89
山东第一医科大学附属省立医院（山东省立医院）病房综合楼建设项目（二期）	省本级	2.47	0.45	5.92	1.37
山东省公共卫生临床中心(济南市传染病医院二期)	省本级	14.12	0.50	35.17	1.46
滨州医学院烟台附属医院改造提升项目	省本级	0.40	0.10	1.13	1.44
潍坊医学院附属医院门急诊病房科研综合楼	省本级	8.00	1.00	31.24	1.81
山东女子学院科技创新中心建设项目	省本级	1.53	0.56	5.49	1.89
山东科技大学 B1、B5 学生公寓建设项目	省本级	0.44	0.44	2.33	2.78
济宁学院艺体实训中心建设项目	省本级	0.69	0.14	2.33	1.74
齐鲁师范学院东区 1#、东区 4#-5# 学生公寓建设项目	省本级	1.40	0.55	4.17	1.40
鲁东大学 2025 年学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.78	0.78	4.67	3.15
德州学院 28 号学生公寓建设项目	省本级	0.25	0.25	1.05	2.15
山东第二医科大学学生宿舍基础设施提升项目	省本级	0.48	0.33	2.61	2.87
山东农业大学农林病虫害绿色防控产教融合综合体建设项目	省本级	0.25	0.25	4.47	3.26
山东师范大学 11 号、12 号、13 号学生公寓及大学生一站式服务社区建设项目	省本级	0.49	0.49	6.66	2.15
山东工艺美术学院长清校区一站式学生宿舍综合体建设项目	省本级	1.20	0.21	5.28	1.87
滨州医学院烟台校区二期工程建设项目	省本级	1.50	0.09	5.93	2.13
青岛科技大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.85	0.40	3.42	1.71
青岛农业大学学生公寓及周边配套设施改造与安全保障提升项目	省本级	1.26	0.75	3.83	1.49
山东第二医科大学医药协同产教融合实训中心建设项目	省本级	1.72	0.19	8.73	2.73
山东理工大学老旧学生公寓基础设施提升项目	省本级	1.20	0.52	7.58	2.69
烟台大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	1.17	0.64	3.55	1.48
菏泽学院学生公寓改造提升项目	省本级	0.42	0.42	2.49	2.69
山东财经大学学生公寓改造提升项目	省本级	0.27	0.27	1.26	1.98
山东农业大学岱宗校区食堂综合体建设项目	省本级	0.35	0.35	4.44	2.91
齐鲁师范学院学生宿舍及配套设施提升项目	省本级	0.53	0.40	1.72	1.38

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/项目总投资本息
山东青年政治学院学生公寓提升改造项目	省本级	0.63	0.63	3.62	2.45
山东管理学院 5#、6#学生公寓建设项目	省本级	0.77	0.77	3.96	2.59
滨州医学院产教融合科创实训中心建设项目	省本级	2.50	0.16	10.51	2.21
山东科技大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.68	0.68	2.71	2.10
山东农业大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.49	0.49	5.74	2.83
山东职业学院学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.25	0.25	0.96	1.63
枣庄学院学生宿舍基础设施改造提升项目	省本级	0.86	0.40	4.22	2.23
德州学院学生宿舍及配套基础设施提升项目	省本级	0.97	0.42	4.35	2.30
泰山学院学生公寓及配套基础设施提升改造项目	省本级	0.80	0.56	3.51	2.24
济宁医学院学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.40	0.40	4.89	3.62
山东工商学院学生公寓基础设施提升项目	省本级	0.60	0.42	2.57	1.95
济南大学主校区风雨操场建设项目	省本级	0.58	0.18	2.50	1.83
滨州医学院 2025 年学生宿舍及配套设施提升项目	省本级	0.86	0.40	3.68	2.25
山东第二医科大学 15 号、19 号学生公寓建设项目	省本级	0.81	0.41	3.88	2.59
山东体育学院学生公寓及周边配套设施改造提升项目	省本级	0.34	0.34	0.93	1.44
山东农业工程学院学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.40	0.40	1.50	1.60
临沂大学学生宿舍基础设施改造提升项目	省本级	0.80	0.46	4.51	2.49
济宁学院学生宿舍及配套设施提升项目	省本级	0.40	0.40	1.47	1.67
济南大学中心校区学生公寓改造提升项目	省本级	1.68	1.18	6.80	1.72
齐鲁工业大学（山东省科学院）计算机科学与技术学部（山东保密学院）综合楼建设项目	省本级	0.36	0.16	1.04	1.37
山东师范大学学生公寓及配套设施改造提升项目	省本级	0.62	0.62	3.00	2.20
山东艺术学院学生宿舍及配套设施提升项目	省本级	0.66	0.66	3.03	1.95
山东中医药大学学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.42	0.42	1.76	1.79
泰山学院南校区 7 号学生宿舍楼建设项目	省本级	0.83	0.18	2.68	1.56
山东交通学院无影山校区学生公寓及配套设施提升改造项目	省本级	0.52	0.32	1.60	1.57
青岛农业大学城阳校区 22 号、23 号学生公寓建设项目	省本级	2.06	0.56	6.49	1.53
潍坊学院学生公寓设施改造提升项目	省本级	0.69	0.45	2.02	1.54
济宁学院应用型重点学科群平台设备更新项目	省本级	0.22	0.22	0.95	1.96
泰山学院南校区 2 号综合楼建设项目	省本级	1.26	0.16	5.85	2.00
枣庄学院市中校区新建学生公寓建设项目	省本级	1.58	0.69	5.74	1.65
山东航空学院学生公寓 21 号、22 号楼建设项目	省本级	1.79	0.19	4.96	1.46
青岛理工大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.93	0.93	3.34	1.83

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/项目总投资债务融资本息
聊城大学学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.67	0.67	2.60	1.89
山东工艺美术学院学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.80	0.39	3.34	1.78
齐鲁工业大学（山东省科学院）学生公寓及配套基础设施提升改造项目	省本级	0.70	0.70	2.35	1.43
齐鲁师范学院教学实验实训综合楼建设项目	省本级	1.38	0.25	4.32	1.33
山东供销智能仓配和应急保障基地二期项目	省本级	7.00	4.00	43.99	2.14
新建济南至枣庄铁路项目(滕州段)	枣庄市	5.93	3.15	26.17	1.97
烟台市朝阳街（一期）历史文化街区保护性改造项目	烟台市	11.50	0.30	232.10	2.84
国家级烟台综合保税区基础设施建设项目	烟台市	1.60	0.20	5.90	1.60
芝罘区城市更新北部片区排水防涝及地下管网配套建设项目	烟台市	4.05	1.11	11.40	1.48
芝罘区城市停车场建设项目	烟台市	12.64	1.00	52.72	1.85
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	0.33	93.50	1.44
中国石化龙口液化天然气（LNG）项目配套电力管线工程	烟台市	3.60	0.85	10.32	1.64
龙口市泳汶河污水处理厂提标改造及二期扩建工程	烟台市	1.35	0.50	4.50	1.61
龙口高端低碳绿色新材料产业园基础设施	烟台市	58.04	1.00	155.53	1.22
龙口市医疗卫生基础设施项目	烟台市	1.05	0.65	3.57	1.50
高级技工学校改扩建项目	烟台市	0.45	0.17	1.56	1.75
龙口市岛城融合科创区基础设施项目	烟台市	22.00	0.50	72.82	1.75
龙口泳南智慧产业园基础设施建设项目	烟台市	35.00	0.50	107.00	1.55
龙口市新材料科技产业园基础设施项目	烟台市	35.60	0.50	118.83	1.67
裕龙石化产业园区5号岛配套基础设施项目	烟台市	72.00	2.95	212.30	1.41
莱阳市农村供水保障村村通工程	烟台市	0.40	0.20	1.15	1.62
招远市城区地下综合管线提升改造项目	烟台市	14.60	0.48	73.73	2.55
金岭镇人居环境综合治理项目	烟台市	1.20	0.20	2.81	1.53
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	2.03	382.61	1.70
栖霞市桃村镇污水处理厂项目	烟台市	1.12	0.65	3.80	1.50
栖霞市美丽乡村示范区建设及人居环境综合整治项目（二期）	烟台市	1.10	0.80	3.57	1.46
海阳市绿色低碳产业园提升改造项目	烟台市	1.00	1.00	4.94	1.28
海阳经济开发区创新创业科技孵化基地项目	烟台市	4.95	1.00	11.55	1.21
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	8.00	2.00	30.82	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	0.40	22.37	1.24
烟台黄渤海新区城市排水改造工程	烟台市	8.09	0.40	26.43	1.45
莱山区节能环保产业园配套设施项目	烟台市	8.30	1.50	22.98	1.45
莱山区凤凰湖产业园区提升改造项目	烟台市	24.00	0.80	193.64	2.40
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	165.22	1.43
坊子区净水厂项目	潍坊市	1.24	0.40	3.94	1.55

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
青州市东部片区现代花卉示范园建设项目	潍坊市	3.31	1.30	10.71	1.69
青州市西部供水能力提升建设一期项目	潍坊市	1.92	0.82	4.70	1.24
临港区职业教育中心	威海市	8.00	1.00	29.93	1.78
乳山市调水、供水及灌溉一体化工程	威海市	7.59	1.00	35.97	2.46
承实农业褚岛海洋牧场项目	威海市	3.78	1.10	10.99	1.66
日照经济技术开发区小区内供热设施改造工程	日照市	0.71	0.38	2.99	2.35
岚山区巨峰河流域引调水工程	日照市	2.49	0.15	7.37	1.35
日照市岚山区全域智慧停车场项目(一期)	日照市	0.90	0.20	4.06	1.92
岚山区文化旅游服务集散区旅游基础设施建设项目	日照市	2.00	0.10	5.42	1.23
岚山区铁路物流产业园项目	日照市	2.80	0.50	8.92	1.36
岚山区循环经济产业园项目	日照市	2.40	0.17	9.35	1.66
山海天旅游基础设施建设提升一期工程	日照市	1.50	0.20	5.85	2.20
山海天园区污水处理及配套管网二期工程	日照市	1.50	0.10	6.90	2.00
日照市东港区涛雒片区排水管网提升改造工程	日照市	0.40	0.10	1.97	2.23
东港区医共体建设项目	日照市	2.17	0.20	8.99	1.76
日照市东港区农村产业融合发展示范园基础设施提升项目	日照市	1.10	0.38	4.34	1.68
日照空港经济开发区航空产业创新园区基础设施配套项目	日照市	4.23	0.20	12.57	1.26
日照市东港区智慧停车建设提升改造项目	日照市	0.90	0.14	3.81	1.80
五莲县城乡生活垃圾收集处理设施建设项目	日照市	0.97	0.20	4.23	2.23
五莲县地方粮库新建项目	日照市	0.15	0.15	0.56	1.29
日照五莲县汽车高端装备智造产业园基础设施项目一期工程	日照市	3.67	0.70	15.39	1.22
日照市北经济开发区供热管线改造提升工程	日照市	2.80	0.88	10.49	1.59
洙河五莲段综合治理工程	日照市	0.92	0.22	2.44	1.21
日照市东港区农村生活污水治理工程	日照市	0.76	0.10	3.59	2.01
郯城县现代农业产业三产融合发展项目	临沂市	1.08	0.50	3.30	1.30
潍坊至宿迁高速铁路郯城综合枢纽工程	临沂市	5.76	0.57	21.10	1.56
山东省临沂市郯城县一中北校区高中建设项目	临沂市	0.50	0.50	1.47	1.25
沂水县农村供水水质提升工程	临沂市	2.00	1.55	7.01	1.49
兰陵经济开发区战略新材料园区基础设施项目	临沂市	1.80	0.50	5.03	1.25
兰陵县中医医院医疗救治能力综合提升项目	临沂市	1.60	0.27	5.94	1.80
山东省临沂市莒南第一中学高中生公寓、餐厅、实验楼建设项目	临沂市	0.40	0.13	1.35	1.43
临沂临港经济开发区团林镇污水管网提升改造项目	临沂市	0.40	0.40	1.35	1.44
社区老旧供热管网改造项目	临沂市	0.96	0.16	2.97	1.70
<b>合计</b>	-	<b>1091.79</b>	<b>107.69</b>	<b>5315.57</b>	-

资料来源：山东省财政厅

#### 4.2025 年山东省政府专项债券（三十期）

本期债券涉及募投项目 86 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 61.76 亿元，用于山东省泰山医院诊疗设施改造提升建设项目、峄城区供热设施升级改造工程、东营市康乐颐养结合示范项目一期工程、烟台市栖霞市第一中学新建项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1070.25 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-3.70 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
山东省泰山医院诊疗设施改造提升建设项目	省本级	0.75	0.15	1.78	1.47
峄城区供热设施升级改造工程	枣庄市	2.00	0.70	4.07	1.45
东营市康乐颐养结合示范项目一期工程	东营市	1.29	0.50	3.11	1.44
东营市城市可信数据空间及创新应用场景建设项目（一期）	东营市	1.00	0.50	2.26	1.35
黄河路水系连通及泵站建设工程	东营市	0.75	0.75	2.28	1.24
东营市天然气储气设施及管网建设工程（一期）	东营市	4.40	2.00	9.07	1.23
广北水库除险加固工程	东营市	2.57	2.00	5.67	1.21
山东省黄三角农高区支脉河流域农业灌溉提升工程	东营市	0.23	0.10	0.48	1.26
黄三角农高区社区养老提升工程	东营市	1.50	0.10	3.94	1.47
黄三角农高区种业创新基地项目	东营市	0.60	0.10	1.34	1.33
国家盐碱地综合利用技术创新中心建设项目	东营市	10.00	4.40	38.31	1.46
东营区既有住宅小区供电设施智能化管网改造项目	东营市	1.43	0.70	3.61	1.55
东营区 2025 年城镇老旧小区改造项目	东营市	0.73	0.50	1.76	1.48
数字东营区新型基础设施建设项目	东营市	3.30	1.20	7.53	1.40
东营区职业中等专业学校餐饮服务综合实训中心改造及功能提升项目	东营市	1.13	0.60	2.47	1.34
夹河幸福新城地下管网提升改造	烟台市	3.00	2.00	6.36	1.41
2024 年龙口市东城区城市排水管网建设与改造工程	烟台市	0.78	0.78	1.75	1.38
莱阳市城乡居民供水设施改造和数字智能化建设项目	烟台市	2.25	0.80	6.77	1.48
烟台市栖霞市第一中学新建项目	烟台市	3.50	1.00	8.13	1.21
栖霞市城区和松山产业园区基础设施热源及配套管网提升工程	烟台市	0.60	0.60	1.45	1.48
海阳市静态交通建设运营一体化项目	烟台市	0.47	0.26	1.28	1.43
长岛“蓝色粮仓”海洋经济开发区基础设施建设项目（三期）	烟台市	15.32	0.91	31.58	1.42
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	0.50	24.01	1.54
坊子区东部规模化农村供水工程	潍坊市	1.92	0.70	4.72	1.61
国家安全产业示范园二期基础设施项目	潍坊市	15.20	0.34	33.15	1.45
青州市工业企业供水管网建设一期项目	潍坊市	0.48	0.22	1.51	2.06
津潍高铁寿光站综合客运枢纽及配套工程	潍坊市	2.91	0.51	5.36	1.21
安丘市城乡供水一体化提升改造工程	潍坊市	3.00	0.42	6.23	1.35

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
任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目	济宁市	3.15	1.15	7.49	1.36
任城区2025年城区小区排水管网提升改造工程	济宁市	0.96	0.40	1.94	1.27
运河新城西十二路综合管廊新建项目	济宁市	1.28	0.80	2.54	1.24
嘉祥经济开发区基础设施项目	济宁市	8.40	0.60	26.04	1.83
嘉祥县全域交通智能化升级项目	济宁市	1.00	0.20	3.14	1.96
金乡县县域医疗次中心提质扩容项目	济宁市	0.30	0.10	0.71	1.41
文登经济开发区化工园区基础设施建设项目	威海市	8.00	3.00	24.54	1.69
日照经开区水产种业基地项目	日照市	2.00	2.00	9.35	1.29
日照市岚山区规模化农村供水工程(2025-2027年)	日照市	0.50	0.35	1.63	2.03
岚山区人民医院急诊诊疗建设项目配套提升工程	日照市	0.88	0.35	2.15	1.35
岚山区低空飞行产业基础设施建设项目	日照市	2.00	0.60	6.68	1.56
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	0.18	9.79	1.62
山海天智能制造产业园基础设施建设工程	日照市	4.00	0.20	20.00	1.75
东港区冷链物流仓储及配送基地项目	日照市	0.47	0.10	2.04	2.43
东港区医养中心(二期)	日照市	1.60	0.86	3.51	1.22
日照职业技术学院新校区一期建设项目	日照市	12.57	2.76	32.22	1.35
沂水县供热管网老化更新项目	临沂市	0.50	0.50	1.25	1.57
沂水县城区污水管网修复及更新改造项目	临沂市	0.69	0.69	1.58	1.43
兰陵县新智产业园项目	临沂市	1.50	0.70	3.94	1.31
平邑财源污水处理厂升级改造工程项目	临沂市	2.40	1.20	5.81	1.23
德州市陵城区养老服务中心项目	德州市	0.40	0.40	0.87	1.36
夏津第二水厂工程	德州市	1.28	0.28	4.44	1.55
夏津县公共医疗中心项目	德州市	6.41	0.40	18.33	1.46
禹城市建筑垃圾资源化利用项目	德州市	0.70	0.20	1.50	1.28
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	6.87	1.65
禹城市乡村振兴科技产业园项目	德州市	5.00	0.44	13.85	1.27
庆云县中庆新能源产业园区扩建项目	德州市	8.00	1.00	23.18	1.44
德郑高速德州(德城)至高唐段工程	德州市	10.10	1.00	184.43	1.85
高青至武城高速公路商河至平原段项目(德州段)	德州市	14.44	1.00	198.90	1.58
聊城市柳园片区市政排水及配套设施更新改造工程	聊城市	1.20	1.20	3.19	1.66
聊城市智能(仿真)综合性公共实训基地项目	聊城市	4.24	0.50	13.83	1.95
聊城市漳卫河马颊河引调水工程	聊城市	4.00	1.30	12.73	1.70
聊城大学东昌学院东书院一期建设项目	聊城市	0.70	0.70	4.23	3.70
聊城市中医医院科技综合楼项目	聊城市	0.79	0.22	2.93	2.32
聊城信创数字经济智慧谷项目	聊城市	1.60	0.25	7.17	2.20
东阿县赵牛河引调水项目	聊城市	0.87	0.76	3.02	2.10
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	1.08	11.36	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
东阿至阳谷高速公路工程（莘县段）	聊城市	0.06	0.06	13.71	2.36
大运河国家文化公园（临清）历史文化街区保护提升项目	聊城市	1.50	0.70	3.42	1.42
高唐县水系治理和生态提升项目	聊城市	0.49	0.20	7.54	1.61
高唐县殡仪馆升级改造项目	聊城市	0.56	0.20	1.13	1.46
高唐县妇幼保健院服务能力提升项目	聊城市	0.75	0.13	1.69	1.63
高唐县人民医院设备更新及信息化服务能力提升项目	聊城市	0.28	0.07	0.80	1.75
高唐县文化旅游基础设施建设项目	聊城市	1.90	0.30	9.76	2.60
惠民县创新创业产业园建设项目	滨州市	12.00	1.00	32.92	1.51
邹平市南部片区供热管网更新改造项目（一期）	滨州市	1.35	1.00	3.31	1.53
邹平市重点林区生态屏障建设项目	滨州市	1.10	1.10	2.71	1.54
邹平市孝妇河拦蓄供水工程	滨州市	6.70	1.41	26.17	1.78
新能源重卡汽车充换电站及新能源汽车充电站项目	滨州市	1.70	0.25	3.51	1.29
滨州临港产业区城市垃圾分类收集转运处理项目	滨州市	2.48	0.35	8.12	1.45
无棣县新老城区供热管网升级改造项目	滨州市	2.88	0.40	8.56	1.34
无棣县农村供水水质提升工程	滨州市	3.82	0.30	11.32	1.59
山东黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产业园基础设施建设项目	滨州市	6.00	0.33	19.26	1.50
沾化区城镇新能源充电桩建设项目	滨州市	1.10	1.00	3.63	1.90
沾化区城镇地热供暖示范项目	滨州市	4.00	0.80	8.95	1.34
沾化冬枣城乡冷链物流项目	滨州市	1.00	0.70	1.93	1.21
沾化区“长安林”殡葬一体化项目	滨州市	0.48	0.25	1.43	2.06
沾化冬枣产业融合示范园项目	滨州市	1.50	0.20	3.23	1.32
<b>合计</b>	-	<b>260.56</b>	<b>61.76</b>	<b>1070.25</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 5.2025 年山东省政府专项债券（三十一期）

本期债券涉及募投项目 70 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 62.24 亿元，用于山东第一医科大学第一附属医院（山东省千佛山医院）医疗设备以旧换新项目、济南站增设北站房工程、万创绿色智慧·综合枢纽物流园项目、东营港医疗卫生综合服务能力提升项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1139.24 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-2.84 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
山东第一医科大学第一附属医院（山东省千佛山医院）医疗设备以旧换新项目	省本级	0.59	0.59	1.98	2.74
山东省公共卫生临床中心配套医疗设备项目	省本级	0.77	0.30	2.65	2.67
山东农业大学冲“一流学科”建设高校设备更新项目	省本级	0.19	0.19	1.50	1.98
济南站增设北站房工程	济南市	7.70	2.70	14.94	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
北大槐树B地块租赁住房试点项目	济南市	8.81	0.98	22.21	1.35
济泺路穿黄北延隧道工程	济南市	27.00	2.00	98.02	1.29
济南市航天大道穿黄隧道工程（I期）	济南市	9.00	3.00	142.45	1.71
彩石保障性住房项目	济南市	5.60	2.00	16.13	1.20
济钢防务空天信息产业基地二期项目	济南市	11.00	2.00	36.46	1.54
起步区大桥片区都市阳台东组团嵌入式社区服务中心项目	济南市	2.60	1.00	6.95	1.35
起步区都市阳台东组团国际学校项目	济南市	7.80	3.00	22.57	1.72
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	2.47	99.56	1.37
山东省淄博第七中学新建教学楼建设项目	淄博市	0.50	0.50	1.22	1.76
山东省淄博第六中学学生餐厅综合楼建设项目	淄博市	0.22	0.22	0.50	1.65
淄博市能源集团有限责任公司城市燃气基础设施生命线安全运营管理平台项目	淄博市	0.50	0.10	0.91	1.31
山东鲁科物流有限公司鲁中数智物流与供应链及基础设施项目	淄博市	7.40	0.70	18.40	1.23
淄博市张店区中医院医疗设备类更新项目	淄博市	0.60	0.60	1.01	1.22
张店城区垃圾收集项目	淄博市	0.20	0.20	0.34	1.21
金旭农产品电子商务物流港（农产品加工及冷链仓储）建设项目	淄博市	0.74	0.74	1.24	1.21
万创绿色智慧·综合枢纽物流园区项目	淄博市	2.70	1.20	6.61	1.55
周村区果蔬产业基地建设项目	淄博市	1.00	1.00	1.98	1.43
临淄区妇幼保健院（齐都医院）医疗诊疗服务能力提升项目	淄博市	0.35	0.35	0.60	1.24
高青县中水回用及供水设施现代化改造项目	淄博市	1.50	0.78	4.13	1.49
淄川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目	淄博市	3.65	1.85	6.21	1.23
风电装备产业园园区基础设施建设项目	东营市	19.00	1.00	46.99	1.63
广利临港产业园中水回用项目	东营市	0.60	0.30	1.22	1.46
东营经济技术开发区大渡河路等道路排水管网及设施改造项目	东营市	1.59	0.20	3.09	1.39
东营经济技术开发区园区基础配套设施提升改造项目	东营市	4.00	0.80	27.20	1.71
东营港25万吨级原油进口泊位及配套工程	东营市	7.53	0.63	57.60	1.79
东营港医疗卫生综合服务能力提升项目	东营市	7.60	1.57	21.42	1.83
临港产业园2025年重点项目电力接入工程	东营市	0.42	0.30	0.89	1.51
河口区城乡市政管网综合治理及智慧化建设工程	东营市	6.30	0.50	19.44	1.84
永安镇城镇智慧污水垃圾处理项目	东营市	0.16	0.16	0.32	1.41
栖霞市翠屏街道地下管网及设施改造项目	烟台市	1.00	0.95	1.96	1.40
黄金河蓄水调水工程	烟台市	4.79	0.40	14.87	1.43
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	1.53
莱山区城区排涝治理工程	烟台市	1.24	0.20	2.58	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
烟台莱山中医医院建设项目	烟台市	1.50	0.37	3.44	1.64
烟台高新区 IVD 产业园基础设施项目	烟台市	15.00	1.00	56.35	1.61
泰安市公铁联运物流产业园基础设施项目	泰安市	17.00	1.00	59.93	1.38
泰安远望能源新材料产业园配套基础设施项目	泰安市	1.75	0.30	4.73	2.21
泰山数字经济产业园基础设施建设项目	泰安市	5.31	1.00	16.80	1.46
泰安旅游经济开发区充电基础设施建设项目	泰安市	0.41	0.20	3.42	1.91
泰安旅游经济开发区天平湖景区旅游基础设施改造提升项目	泰安市	0.94	0.15	2.18	1.65
汶河新区市政管网基础设施建设项目	泰安市	3.00	1.18	6.23	1.25
山东泰山纺织服装产业园基础设施建设项目	泰安市	6.60	0.30	17.25	1.44
省庄镇中心小学附属幼儿园项目	泰安市	0.80	0.20	1.78	1.51
宁阳县第二人民医院二期建设项目	泰安市	1.50	0.10	5.57	1.73
宁阳零碳智慧产业园(一期)项目	泰安市	4.00	0.33	11.50	1.35
泰安市东平县无盐引调水工程	泰安市	0.50	0.33	1.68	2.06
东平县生态渔业与设施农业融合发展示范项目	泰安市	2.80	2.80	9.36	2.39
东平县医疗中心建设项目	泰安市	8.71	1.62	25.65	2.27
郯城县李庄灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	1.30	0.10	2.22	1.22
郯城县清泉寺灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	1.50	0.10	2.53	1.20
郯城县马头灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	1.30	0.10	2.18	1.20
莒南县陡山水库至县城调水工程	临沂市	2.64	0.66	8.04	1.64
汽车零部件产业园基础设施配套项目	临沂市	3.90	1.10	10.54	1.31
临沭县高级中学项目	临沂市	1.00	0.34	2.63	1.31
德州市城市运管中心暨城市大脑二批次场景建设项目	德州市	2.90	0.40	12.34	1.49
聊城科技职业学院(筹)北校区体育馆和体育场看台建设项目	聊城市	0.21	0.21	0.50	1.77
聊城经济技术开发区农产品批发市场生活污水治理项目	聊城市	1.80	0.73	3.69	1.58
东阿至阳谷高速公路工程(阳谷县段)	聊城市	0.65	0.65	20.91	2.84
菏泽市万福医院项目	菏泽市	9.50	1.00	34.77	1.93
开发区排水雨污分流基础配套项目	菏泽市	2.70	1.20	5.64	1.20
巨野县 2024 年农网改造项目	菏泽市	3.10	0.75	5.61	1.34
郓城县人民医院服务提升项目	菏泽市	1.17	0.67	4.80	2.67
郓城县中医医院门诊急诊医技病房综合楼建设项目	菏泽市	3.70	1.20	13.05	1.82
单县农村供水保障及管网提升项目	菏泽市	5.91	2.00	16.17	1.42
单县骨干河道引调水工程	菏泽市	3.50	0.47	10.04	1.37
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	4.00	47.68	1.71
<b>合计</b>	-	<b>331.62</b>	<b>62.24</b>	<b>1139.24</b>	-

资料来源：山东省财政厅

## 6.2025 年山东省政府专项债券（三十二期）

本期债券涉及募投项目 17 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 17.98 亿元，用于济南国际标准地招商产业园综合管网及配套基础设施三期工程、沂源县沂河拦蓄引水工程、京雄商高铁济宁段等项目，项目预期可偿债收益总计 123.17 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-3.31 倍之间。

图表 9. 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
济南国际标准地招商产业园综合管网及配套基础设施三期工程	济南市	8.90	2.00	14.57	1.25
沂源县沂河拦蓄引水工程	淄博市	2.52	0.94	4.43	1.37
淄博市张店区排水管网改造提升工程	淄博市	0.95	0.95	1.62	1.23
张店区人民医院医疗设备类更新项目	淄博市	0.44	0.44	1.19	1.96
周村区新能源智慧充电设施建设项目	淄博市	1.50	1.50	2.70	1.30
华腾牧业循环经济生产示范基地项目	淄博市	1.00	1.00	4.58	3.31
齐陵街道第二幼儿园建设项目	淄博市	0.16	0.16	0.27	1.24
临淄区引调水管网一体化提升改造工程	淄博市	1.20	1.20	2.10	1.26
临淄区智慧教育新型基础设施建设项目	淄博市	1.60	0.77	4.04	1.82
齐鲁化学工业区绿色智能安全能力提升改造项目（一期）	淄博市	0.50	0.50	1.92	2.77
博山区城西街道老旧小区改造项目	淄博市	3.90	0.52	6.42	1.28
博山区城东街道、山头街道老旧小区改造项目	淄博市	3.23	0.40	5.96	1.44
文昌湖区萌山水库东部调水及水源保障工程	淄博市	1.90	0.38	3.64	1.44
京雄商高铁济宁段	济宁市	8.91	2.19	23.02	2.02
临沂职业学院新校区（高都校区）建设项目	临沂市	11.00	1.00	22.59	1.36
新建潍坊至宿迁高速铁路（高新区段）	临沂市	5.00	1.16	8.12	1.28
新建潍坊至宿迁高速铁路（郯城段）	临沂市	9.45	2.87	15.99	1.22
<b>合计</b>	-	<b>62.16</b>	<b>17.98</b>	<b>123.17</b>	-

资料来源：山东省财政厅

## 7.2025 年山东省政府专项债券（三十三期）

本期债券拟募集资金 119.98 亿元用于政府存量投资项目，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。

图表 10. 本期债券涉及项目情况

项目名称
东营市本级政府投资项目
淄博市本级政府投资项目
张店区政府投资项目
淄川区政府投资项目
博山区政府投资项目
周村区政府投资项目
临淄区政府投资项目
桓台县政府投资项目
高青县政府投资项目

项目名称
烟台市本级政府投资项目
日照市本级政府投资项目
夏津县政府投资项目
庆云县政府投资项目
平原县政府投资项目
乐陵市政府投资项目
临邑县政府投资项目
宁津县政府投资项目
临沂市本级政府投资项目
兰山区政府投资项目
罗庄区政府投资项目
河东区政府投资项目
沂南县政府投资项目
郯城县政府投资项目
沂水县政府投资项目
兰陵县政府投资项目
费县政府投资项目
平邑县政府投资项目
莒南县政府投资项目
蒙阴县政府投资项目
临沭县政府投资项目
潍坊市本级政府投资项目
潍城区政府投资项目
坊子区政府投资项目
寒亭区政府投资项目
临朐县政府投资项目
青州市政府投资项目
诸城市政府投资项目
寿光市政府投资项目
安丘市政府投资项目
高密市政府投资项目
昌邑市政府投资项目
威海市本级政府投资项目
环翠区政府投资项目
文登区政府投资项目
荣成市政府投资项目
乳山市政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

### 8.2025 年山东省政府专项债券（三十四期）

本期债券涉及募投项目 35 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 59.93 亿元，用于东一路以东、红河路以南土地储备项目、潍坊市滨海区土地储备专项债项目、泰山山区存量回购土地储备项目专项债券项目、中合汇农北侧地块土地储备专项债券项目等项目，项目预期可偿债收益总计 119.37 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-2.45 倍之间。

图表 11. 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
东一路以东、红河路以南土地储备项目	东营市	1.82	1.82	5.54	2.45
太行山路以西、济南路以北土地储备项目	东营市	2.09	2.09	3.66	1.41
东营市垦利区中心城区土地储备专项债券项目	东营市	4.51	2.64	6.68	1.26
利津县中心城区土地收储专项债券 A 项目	东营市	1.46	1.46	2.34	1.37
利津县中心城区土地收储专项债券 C 项目	东营市	1.01	0.27	1.66	1.40
2023-48 号地块项目土地收储	东营市	2.90	1.30	4.59	1.27
2023-49 号地块项目土地收储	东营市	2.80	2.80	4.41	1.27
烟台市蓬莱区收回收购存量闲置土地项目 2	烟台市	2.10	2.10	4.98	1.35
招远市城区梦芝街道土地储备项目	烟台市	0.27	0.27	0.39	1.26
招远市城区温泉街道土地储备项目	烟台市	1.38	1.38	1.95	1.24
招远市毕郭、金岭、玲珑镇土地储备项目	烟台市	0.41	0.41	0.57	1.22
黄渤海新区存量闲置土地项目一	烟台市	3.34	1.60	6.61	1.71
黄渤海新区新增储备项目一	烟台市	0.67	0.67	1.08	1.39
潍坊市滨海区土地储备专项债项目	潍坊市	7.20	5.99	17.07	2.08
泰山区存量回购土地储备项目专项债券项目	泰安市	8.95	8.95	14.94	1.45
原方泽投资黄前地块土地储备项目一	泰安市	1.30	1.30	1.89	1.26
原方泽投资黄前地块土地储备项目二	泰安市	0.93	0.93	1.36	1.27
原泰安嘉源置业省庄地块土地储备项目	泰安市	1.88	1.88	2.74	1.26
原泰山城市建设投资徂徕地块土地储备项目一	泰安市	0.34	0.34	0.50	1.28
原泰山城市建设投资徂徕地块土地储备项目二	泰安市	0.90	0.90	1.32	1.27
原东岳置业黄前地块土地储备项目	泰安市	0.71	0.71	1.04	1.26
原东岳置业满庄地块土地储备项目	泰安市	0.36	0.36	0.53	1.27
原盛安置业地块土地储备项目	泰安市	3.12	3.12	4.56	1.27
原盛青置业地块土地储备项目	泰安市	4.01	4.01	5.83	1.26
原盛水置业地块土地储备项目	泰安市	2.65	2.65	3.86	1.26
陵城区一中片区土地储备专项债项目	德州市	3.91	0.90	5.80	1.26
中合汇农北侧地块土地储备专项债券项目	德州市	1.97	1.97	2.87	1.24
乐陵市智慧停车场地块土地储备专项债券项目	德州市	0.81	0.81	1.24	1.33
乐陵市风华庭建设地块土地储备专项债券项目	德州市	0.24	0.24	0.34	1.21
乐陵市食尚新街地块土地储备专项债券项目	德州市	0.19	0.19	0.29	1.29
乐陵市兴城水上乐园地块土地储备专项债券项目	德州市	0.69	0.69	1.23	1.54
无棣县财金苑项目	滨州市	1.92	1.92	2.71	1.20
曹县德嘉公园 1 号片区土地储备专项债券项目	菏泽市	0.95	0.95	1.41	1.28
曹县民生地块 2 片区土地储备专项债券项目	菏泽市	1.29	1.29	1.88	1.27
曹县青创科技企业孵化园片区土地储备专项债券项目	菏泽市	1.02	1.02	1.50	1.28
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>70.10</b>	<b>59.93</b>	<b>119.37</b>	<b>-</b>

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 12. 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） <sup>4</sup>	1.01	1.02	--
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	33806.20

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；根据我国国民经济核算制度和第五次全国经济普查结果，2023 年山东省地区生产总值修订为 94206 亿元

#### 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 13. 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

<sup>4</sup> 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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，募集资金拟用于教育、市政基础设施、铁路、产业园区基础设施及土地储备等项目和政府存量投资项目，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，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。