



内部编号: 2025120190

2026 年山东省政府专项债券（一至五期）

信用评级报告

项目负责人: 周晓庆
项目组成员: 徐姝琬

周晓庆
徐姝琬

zxq@shxsj.com
xushuwan@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 2026 年山东省政府专项债券（一至五期）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）010638】

评级对象

2026 年山东省政府专项债券（一至五期）

债项信用等级

AAA

评级时间：2025 年 12 月 26 日

评级观点

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于产业园区基础设施、棚户区改造、民用机场、铁路、收费公路等项目，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。
- 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	7711.74
其中：省/市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/市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/市本级政府债务余额[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、2022-2024 年山东省决算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：2026 年山东省政府专项债券（一至五期）

债券主要条款

2026 年山东省政府专项债券（一至五期）计划发行总额为 467.72 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 年和 10 年，计划发行规模分别为 46.58 亿元、226.98 亿元、118.35 亿元、46.44 亿元和 29.37 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：	2026 年山东省政府专项债券（一至五期）
发行规模：	人民币 467.72 亿元
债券期限：	7 年、30 年、15 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，募集资金 467.72 亿元，拟用于产业园区基础设施、棚户区改造、民用机场、铁路、收费公路等项目。

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	一期	二期	三期	四期	五期	合计
济南市	0.91	49.10	--	24.79	4.30	79.10
淄博市	--	6.77	--	4.26	7.63	18.66
枣庄市	12.65	17.10	4.35	--	--	34.10
东营市	--	5.54	3.88	5.62	--	15.04
烟台市	1.00	14.15	10.45	6.73	--	32.33
潍坊市	1.69	13.04	15.95	--	--	30.68
济宁市	1.31	17.69	1.30	1.81	1.30	23.41
泰安市	1.00	0.66	7.84	--	--	9.50

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	一期	二期	三期	四期	五期	合计
威海市	--	14.13	9.53	--	--	23.66
日照市	--	4.83	6.42	--	--	11.25
临沂市	3.60	25.03	9.85	--	8.50	46.98
德州市	7.56	12.26	10.87	--	--	30.69
聊城市	7.96	19.93	5.32	3.23	7.64	44.08
滨州市	4.90	9.31	12.90	--	--	27.11
菏泽市	4.00	17.44	19.69	--	--	41.13
合计	46.58	226.98	118.35	46.44	29.37	467.72

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 438 个，项目总投资合计 6151.53 亿元，涉及山东省 15 个地级市。其中，济南市募投项目包括高新能源站、企业信创服务平台项目、大模型产业孵化平台项目等，建设内容主要为民用机场、城市轨道交通和市域（郊）铁路、产业园区基础设施等，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市中心城区老旧供水基础设施改造项目一期、泰山数字经济基础设施建设项目、禹城市建筑垃圾资源化利用项目、冠县城市市政综合管网工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、城镇污水垃圾收集处理等，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高铁物流园区基础设施建设项目、利津县庄科水库工程、威海高新区智能制造产业园区一期及基础设施配套项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、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老岚水库至官庄泵站输水管路工程、昌邑市地热资源集中供热项目、岚山区循环经济产业园项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、城乡冷链物流设施、城镇污水垃圾收集处理、职业教育等，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智能机器人产业园项目、兖州区供排水能力提升改造工程、罗庄区朱陈东社区城中村改造项目、荷曹运河引调水工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、铁路、水利、棚户区改造等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

图表 3. 2026 年山东省政府专项债券（一至五期）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	民用机场、城市轨道交通和市域（郊）铁路、产业园区基础设施等	1554.81
淄博市	产业园区基础设施、供排水、城乡冷链物流设施、职业教育等	136.66
枣庄市	棚户区改造、供热、产业园区基础设施、铁路等	135.55
东营市	产业园区基础设施、农业、水利、供排水等	109.17
烟台市	产业园区基础设施、城乡冷链物流设施、职业教育、卫生健康等	926.22

地市	项目类型	项目总投资
潍坊市	产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理、农业等	198.08
济宁市	铁路、产业园区基础设施、卫生健康、供排水等	297.88
泰安市	产业园区基础设施、供热、铁路、地下管线管廊等	159.03
威海市	产业园区基础设施、职业教育、农业、水利等	179.29
日照市	产业园区基础设施、铁路、农业、水利等	79.77
临沂市	产业园区基础设施、水利、铁路、职业教育等	493.07
德州市	产业园区基础设施、棚户区改造、收费公路、城镇污水垃圾收集处理等	690.33
聊城市	棚户区改造、铁路、产业园区基础设施、供排水等	453.41
滨州市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路等	384.76
菏泽市	收费公路、产业园区基础设施、供气、棚户区改造等	353.50
合计	--	6151.53

资料来源：山东省财政厅

（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。

1.2026 年山东省政府专项债券（一期）

本期债券涉及募投项目 48 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 46.58 亿元，用于龙泉街道冯村居改造区域、龙泉街道梁场区域改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 657.10 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.21 倍-2.74 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	2.28	0.91	7.11	1.46
建材市场片区棚户区改造项目（汇鑫苑）	枣庄市	0.45	0.45	0.76	1.35
峰城区书院街片区棚户区改造项目	枣庄市	2.00	0.20	5.04	2.03
龙泉街道冯村居改造区域	枣庄市	15.00	4.00	24.01	1.32
龙泉街道冯东、冯西居区域棚改项目	枣庄市	10.00	4.00	17.38	1.44
龙泉街道梁场区域改造项目	枣庄市	14.10	4.00	28.98	1.70
C-7 安置小区	烟台市	17.74	1.00	28.61	1.29
汶泉片区人居环境改善项目（汶新佳苑）二期	潍坊市	3.00	1.69	7.68	2.19

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
嘉祥县萌山南棚户区改造项目二期（东城花园）工程	济宁市	2.40	0.71	4.62	1.62
嘉祥县东顺花园棚户区改造项目二期工程	济宁市	1.80	0.60	3.99	1.82
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	3.10	1.00	4.83	1.27
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	8.49	1.60	20.25	2.05
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	4.00	2.00	5.54	1.21
陵城区北街片区棚改项目	德州市	5.44	0.50	8.84	1.34
陵城区东街片区棚改项目	德州市	3.90	0.50	5.66	1.21
陵城区法院片区棚改项目	德州市	4.77	0.50	8.72	1.50
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	4.25	1.00	6.77	1.33
耿庄社区二期	德州市	11.76	0.50	17.93	1.22
武城县沙窝屯片区安置项目	德州市	5.50	1.50	14.35	1.50
平原县小八里社区棚户区改造项目	德州市	8.50	0.25	18.65	1.81
平原县大宋社区棚户区改造项目	德州市	8.32	0.25	14.93	1.48
平原县恩城镇西关片区棚改项目	德州市	1.40	0.25	4.67	2.74
平原县白酒厂片区棚户区改造项目	德州市	6.65	0.31	9.70	1.22
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	1.00	25.98	1.24
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.60	25.76	1.98
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.20	17.33	1.87
临邑县老车站北片区棚户区改造项目	德州市	2.16	0.10	3.33	1.29
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.10	4.45	1.45
新河社区项目	聊城市	7.80	0.60	18.79	2.00
东西王棚改项目	聊城市	12.80	0.51	30.84	1.99
辛庄棚改项目	聊城市	4.64	0.25	13.34	2.40
齐南、齐北、后海子棚改项目	聊城市	6.72	0.35	12.37	1.51
岳庄南棚户区改造项目	聊城市	5.78	1.41	9.80	1.45
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	17.04	1.00	28.90	1.44
冠县代屯片区一期棚改项目	聊城市	2.88	0.08	7.45	2.12
三里韩片区棚户区改造项目	聊城市	7.85	0.50	13.06	1.38
后唐固三期棚户区改造项目	聊城市	6.82	1.00	10.06	1.21
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	1.50	10.60	1.48
阳谷县博济桥办事处谷南社区布庄村棚户区改造项目	聊城市	3.94	0.20	6.05	1.29
阳谷县侨润办事处曙光社区棚户区改造项目	聊城市	0.97	0.06	1.63	1.42

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
阳谷县侨润办事处谷山社区北关片区棚户区改造项目	聊城市	3.86	0.50	5.76	1.25
惠众东方瑞景	滨州市	11.00	2.00	24.59	1.87
市西大梅棚户区改造项目	滨州市	5.94	0.60	9.64	1.37
惠众蒲湖新居	滨州市	13.08	0.40	33.16	2.03
滨州经济技术开发区朝阳小区三期	滨州市	12.00	0.90	19.80	1.32
博兴县城东街道棚改项目	滨州市	4.01	1.00	11.73	2.31
牡丹区西厢名苑一期（安置区）	菏泽市	11.20	1.55	16.98	1.33
魏海片区（大学路南侧地块）安置区建设项目	菏泽市	15.00	2.45	26.70	1.43
合计	-	344.58	46.58	657.10	-

资料来源：山东省财政厅

2.2026 年山东省政府专项债券（二期）

本期债券涉及募投项目 211 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 226.98 亿元，用于高新能源站、滨州港黄河流域城市新能源保障项目、济南市张马河水质净化厂等项目，项目预期可偿债收益总计 6543.15 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-3.77 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
济南遥墙机场二期改扩建工程	济南市	220.02	3.50	720.06	1.22
高新能源站	济南市	5.10	2.00	29.22	1.27
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	0.40	17.94	1.55
淄博市中心城区供水保障工程	淄博市	1.00	0.20	3.01	1.47
淄博内陆港及相关配套设施项目	淄博市	26.00	1.00	92.38	1.57
济宁经济开发区新能源、新材料产业园基础设施项目-配套设施	济宁市	2.70	0.85	7.65	1.32
新建济南至枣庄铁路项目邹城段	济宁市	14.00	3.71	54.73	1.88
德州天衢新区绿色低碳高质量发展示范区基础设施建设项目（一期）	德州市	15.00	1.00	41.11	1.31
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	0.50	37.82	1.76
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	25.00	1.50	61.27	1.33
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	0.20	20.76	1.23
济南市航天大道穿黄隧道工程（I 期）	济南市	13.00	1.00	150.19	1.63

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
济南城市轨道交通 6 号线工程	济南市	33.61	2.00	579.20	1.44
济南市张马河水质净化厂	济南市	1.67	1.00	4.80	1.22
黄岗路穿黄隧道工程	济南市	20.38	2.00	131.50	1.43
山东（济南）智能仿真实习实训基地建设项目	济南市	17.00	4.00	51.70	1.42
国家级园区明水经济开发区龙山创新港产业园基础设施建设项目	济南市	10.90	6.30	100.16	1.93
济南市龙山创新港产教融合实训基地建设项目	济南市	3.20	3.00	146.91	1.92
山东大学龙山校区（创新港）学生宿舍建设项目	济南市	1.80	1.60	77.09	1.33
济南市南部山区西营街道泉韵乡居乡村振兴项目	济南市	0.40	0.40	1.40	1.49
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	9.93	104.02	1.50
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	3.00	1.50	7.89	1.33
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	9.56	5.11	24.35	1.24
起步区绿色循环产业园配套基础设施项目一期工程	济南市	19.15	2.00	107.03	1.54
山东铁投智能科技园区	济南市	2.49	2.20	12.51	1.55
基于视觉 AI 的“人工智能+治理”重大创新及产业化项目	济南市	1.49	1.10	6.31	1.38
济南起步区太平水质净化及再生水厂工程	济南市	2.22	0.30	6.70	1.60
起步区医疗卫生机构改扩建等能力提升项目	济南市	1.52	0.16	4.39	1.65
淄博市中心城区老旧供水基础设施改造项目一期	淄博市	2.10	0.20	6.18	1.33
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	1.60	0.20	7.68	1.90
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	8.04	0.64	18.40	1.33
临淄区南术西水源地及配套设施建设项目	淄博市	2.60	0.50	6.30	1.54
张店主城区排水管网及其附属设施综合改造项目	淄博市	0.58	0.38	1.36	1.20
张店城区垃圾收集项目	淄博市	0.34	0.14	0.78	1.39
淄博市张店区中医院医疗设备类更新项目	淄博市	1.06	0.46	3.36	1.88
淄博经济开发区佳沃(淄博)全球数智农食融合物流基础设施项目	淄博市	3.68	0.48	8.34	1.38
淄川中学校舍改扩建项目	淄博市	0.50	0.20	1.57	1.33
淄博市周村区妇幼保健院妇幼保健服务能力提升及基础设施改造项目	淄博市	1.20	0.51	2.59	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	1.20	0.46	3.73	1.91

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
高青县城四街片区市政配套 管网空白区互联互通项目	淄博市	1.50	1.00	4.56	1.29
新建济南至枣庄铁路（枣庄 高新区段）项目	枣庄市	5.27	3.27	14.66	1.33
智能机器人产业园项目	枣庄市	1.75	1.75	6.65	1.62
枣庄市市中区老旧小区 AI 智 慧供热及节能降碳升级改造 项目	枣庄市	1.90	1.90	8.16	1.38
枣庄市市中区农村供水管网 巩固提升改造工程	枣庄市	1.05	1.05	4.63	1.36
2024-2026 年城市供热设施 改造提升工程	枣庄市	4.04	4.04	13.81	1.45
峄城区城乡供水升级改造工 程	枣庄市	1.68	0.68	4.27	1.29
枣庄市峄城区人民医院改扩建 工程建设项目	枣庄市	4.00	0.25	16.18	2.09
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	2.50	16.58	1.68
山亭区城区集中供热智能化 改造项目	枣庄市	1.06	0.63	3.40	1.55
山亭区低温循环水供热管网 及换热站建设项目	枣庄市	1.03	1.03	4.19	1.24
下穿德大和黄大铁路综合管 网及通道配套工程	东营市	1.54	0.64	4.37	1.45
陈官镇地热供暖项目	东营市	0.60	0.20	2.27	1.61
国家盐碱地综合利用技术创 新中心建设项目	东营市	11.24	2.30	38.09	1.33
利津县社会养老服务体系建 设项目	东营市	1.80	0.30	6.21	1.78
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	0.50	0.30	1.69	1.44
黄大铁路东营西郊货场专用 线	东营市	4.26	0.80	19.53	1.96
河口蓝区公共基础设施提升 项目	东营市	6.56	1.00	20.18	1.43
烟台八角湾国际医院医疗区 项目	烟台市	22.51	0.50	65.87	1.35
东方航天港重大工程（一 期）	烟台市	47.90	1.50	128.24	1.31
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	1.20	137.63	2.06
环渤海绿色低碳高端智造产 业园	烟台市	45.00	3.00	118.85	1.22
龙口市供水管网和设施更新 改造工程	烟台市	1.90	0.45	6.30	1.73
莱州银海化工产业园基础设 施建设项目	烟台市	99.22	2.00	342.67	1.54
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	27.63	1.22
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	1.84
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	8.00	1.00	29.89	1.32
莱山区凤凰湖产业园区提升 改造项目	烟台市	21.20	1.00	142.96	1.95
高密市优质小麦繁育推一体 化项目	潍坊市	3.00	3.00	10.69	1.88
寒亭区农村供水管网提升改 造项目	潍坊市	2.90	2.10	7.82	1.47
齐鲁生命健康安全产业园基 础设施项目	潍坊市	21.21	2.00	71.91	1.85

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
青州市城乡环卫一体化项目	潍坊市	3.44	2.94	8.62	1.34
青岛保税港区诸城功能区智能仓储项目	潍坊市	10.34	3.00	26.64	1.44
美恒汽车产业园区基础设施建设项目	济宁市	7.30	3.30	35.35	2.47
任城区智慧城市充电基础设施项目（三期）	济宁市	1.20	0.45	3.11	1.29
任城区智慧城市充电基础设施项目（二期）	济宁市	1.12	0.42	4.48	2.05
任城区 2025 年老旧小区改造项目	济宁市	0.12	0.12	0.63	2.23
兖州工业园区智能装备制造产业园及配套设施建设项目	济宁市	1.50	0.20	7.45	2.11
新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程	济宁市	16.57	1.00	47.90	1.36
邹城市水道连通及供水保障项目	济宁市	0.99	0.29	4.38	2.28
嘉祥县城镇老旧小区更新改造工程	济宁市	1.00	0.12	6.04	2.57
嘉祥县城区供热管网更新改造工程	济宁市	0.96	0.10	3.06	1.85
嘉祥县精神病医院建设项目	济宁市	1.80	0.08	6.78	1.67
嘉祥经济开发区基础设施提升项目	济宁市	8.40	0.30	30.24	1.69
金乡县城区供热管网提升工程项目	济宁市	5.00	2.00	39.93	1.88
鱼台县有机废弃物资源化利用协同现代肉牛养殖项目	济宁市	2.20	2.20	7.77	1.50
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	19.24	1.00	75.23	1.77
汶上化工产业园基础设施（二期）建设项目	济宁市	2.94	0.20	6.27	1.21
汶上县美好家园公租房建设项目	济宁市	1.00	0.55	2.63	1.26
新建济南至枣庄铁路项目（泰安高新区段）	泰安市	0.80	0.23	11.74	1.54
东平县 2025 年城镇老旧小区改造项目	泰安市	0.43	0.43	1.52	1.50
威海高新区智能制造产业园区一期及基础设施配套项目	威海市	25.00	2.00	105.25	1.45
中韩自贸地方经济合作示范区园区基础设施配套工程	威海市	50.00	2.00	138.78	1.53
威海南海新区新能源新材料产业园基础设施配套项目一期	威海市	4.00	3.83	14.38	1.56
威海市港城建设集团有限公司 2025 年荣成市石岛管理区用电自管小区电力基础设施提升改造项目	威海市	0.80	0.80	3.25	1.73
好运角成山镇农村基础设施改造提升项目	威海市	1.25	1.25	4.23	1.44
荣成市好运角区域供热及排水老旧管网改造提升工程	威海市	0.74	0.74	2.74	1.58
乳山乐享运动体育公园项目	威海市	2.48	0.50	9.50	1.74
乳山市农村供水管网延伸改造工程	威海市	5.30	1.00	21.38	1.87
日照高新区高端装备制造产业园基础设施综合配套项目（续建）	日照市	3.50	2.00	13.83	1.80
岚山区循环经济产业园项目	日照市	2.40	0.20	8.99	1.90

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
日照市东港区城乡供水一体化项目	日照市	2.10	1.00	7.52	1.22
日照市中药材种源储备培育种植基地项目	日照市	2.35	0.25	5.77	1.41
日照经开区生活垃圾处理设备设施提升改造项目	日照市	0.75	0.30	2.68	1.62
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	0.98	13.44	1.57
山海天智能制造产业园基础设施建设工程	日照市	4.00	0.10	13.35	1.57
临沂市蒙河双墩水库工程	临沂市	47.90	3.00	164.06	1.61
临沂一中扩建及基础设施提升改造项目	临沂市	0.92	0.34	2.22	1.35
临沂工学院一期项目	临沂市	6.00	2.00	51.92	1.38
临沂职业学院产教融合实训基地建设项目	临沂市	1.50	0.50	5.28	1.85
临沂市第二污水处理厂三期提标改造工程	临沂市	0.46	0.46	1.18	1.46
临沂市兰山区科教产业园区基础设施建设项目	临沂市	11.16	2.00	24.18	1.38
临沂现代物流城绿色低碳示范应用项目	临沂市	5.44	0.50	12.84	1.24
战新产业园区基础设施建设项目	临沂市	6.50	2.00	19.43	1.63
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建设项目	临沂市	15.00	1.50	64.10	2.16
临沂高新区高级中学宿舍楼建设项目	临沂市	0.20	0.20	0.66	1.75
临沂产业发展投资集团有限公司高新数字智谷产业园基础设施项目	临沂市	9.00	1.80	21.04	1.23
沂南县阳都新材料仓储建设项目	临沂市	1.00	1.00	2.92	1.54
郯城县城区污水管网更新及智能化建设、污水泵站设备更新	临沂市	0.88	0.33	2.16	1.38
郯城县城市片区集中供热工程	临沂市	2.58	1.23	16.09	2.78
兰陵县东城农产品批发市场建设项目	临沂市	1.60	1.10	3.37	1.22
平邑县农村供水保障项目	临沂市	2.24	1.40	6.30	1.65
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	2.31	1.42
社区供热设备提升项目	临沂市	0.64	0.24	1.47	1.28
临港经济开发区供水管网项目	临沂市	0.98	0.98	2.62	1.41
沂河新区水污染治理项目	临沂市	1.00	0.40	2.46	1.42
沂河新区南部片区污水管网提升改造工程	临沂市	0.75	0.75	1.76	1.24
沂水县沙沟韭菜等设施农业项目	临沂市	2.80	1.00	7.55	1.75
费县城区电力迁移建设项目	临沂市	1.19	0.45	3.07	1.45
费县城区供热能力提升改造建设项目	临沂市	1.52	0.95	5.65	1.96
费县智能家居产业园基础设施配套建设项目（一期）	临沂市	7.52	0.60	21.11	1.48
德州市陵城区应急装备产业园项目	德州市	9.00	0.50	45.48	1.50

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
大运河水工文化展示体验中心建设项目	德州市	5.00	0.50	11.28	1.29
德州市德城区雨污分流及配套设施提升改造项目	德州市	7.00	1.00	20.92	1.42
德州九达城投智能食品产业园配套基础设施项目	德州市	1.60	0.80	5.48	1.68
德州市杨庄河旅游基础设施建设项目	德州市	2.50	0.30	7.36	1.46
乐陵市紧密型医共体医疗设备购置项目	德州市	1.01	0.20	4.80	2.37
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.12	0.50	11.31	1.21
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.50	17.79	1.68
乐陵市区域污水治理环境综合能力提升工程	德州市	4.06	0.50	15.40	1.99
乐陵城区停车场建设项目	德州市	1.90	0.20	5.41	1.30
聊热入济长距离供热北线工程隔压站等配套设施工程	德州市	1.48	0.10	4.80	1.47
武城县职业教育和公共实训基地建设项目	德州市	4.90	0.80	13.16	1.21
开发区基础设施提升项目	德州市	2.99	0.20	10.65	1.76
武城县托育综合服务中心项目	德州市	0.20	0.10	0.98	2.47
武城县城区供水管网提升改造项目	德州市	0.54	0.24	1.79	1.74
武城县城市燃气老化管道和设施更新改造项目	德州市	0.75	0.30	2.31	1.54
德州市平原县开发区高中建设项目	德州市	2.10	0.50	5.28	1.22
平原县城区雨污分流改造及配套基础设施建设项目	德州市	7.50	0.25	25.81	1.61
庆云县第一中学扩建项目	德州市	1.55	0.30	3.20	1.24
临邑县西城区污水管网及配套设施提升改造工程	德州市	0.80	0.20	3.43	1.82
德郑高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	13.60	0.20	183.26	1.86
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	5.70	0.20	19.53	1.46
德州市乡村振兴产业融合示范园	德州市	7.25	0.20	23.33	1.37
中国（德州）农业食品创新产业园核心区基础设施建设项目	德州市	10.00	0.20	31.63	1.38
聊城市中医医院科技综合楼项目	聊城市	0.79	0.20	5.48	3.77
聊城科技职业学院（筹）南校区建设项目	聊城市	3.02	0.50	12.51	2.32
聊城一中教育集团附属职业高中建设项目	聊城市	5.25	0.60	21.81	1.43
聊城市人民医院山东第一医科大学附属聊城医院综合楼（应急救援基地）	聊城市	6.00	1.00	33.08	2.82
聊城市智能（仿真）综合性公共实训基地项目	聊城市	4.16	0.62	18.12	2.66
聊城经济技术开发区垃圾分类转运设施提升改造项目	聊城市	2.80	1.32	8.63	1.59
聊城高新区水系综合整治引调水工程	聊城市	3.07	0.90	13.02	2.32
聊城高新区动力电池回收梯次利用项目	聊城市	0.96	0.30	4.64	2.70

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
中鲲未来科技产业园（九州水云谷）	聊城市	4.80	1.48	18.73	2.12
聊城健康科技园项目	聊城市	9.88	0.59	37.71	1.97
聊城应急安全科创谷项目	聊城市	1.90	0.20	13.28	2.91
聊城信创数字经济智慧谷项目	聊城市	1.60	0.25	6.43	2.03
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（度假区段）	聊城市	0.29	0.08	1.27	2.62
聊城嘉明康达污水处理有限公司二期工程建设及汇流范围内管网建设项目	聊城市	0.85	0.25	3.32	2.35
聊城市东昌府区老旧小区片区改造项目	聊城市	1.50	1.00	4.34	1.35
聊城市东昌府区生态环保乡镇污水处理工程	聊城市	4.90	2.00	21.24	2.61
茌平高端产业聚集区绿色低碳产业园基础设施建设项目	聊城市	5.40	0.70	17.73	1.60
阿胶原料物资储运项目	聊城市	2.40	1.50	15.27	2.82
东阿县城区供水管网提升改造及智能监测调控体系建设项目	聊城市	1.21	1.00	6.96	2.54
莘县城区供水管网提升改造工程	聊城市	2.00	1.00	7.67	2.10
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	6.71	1.50	17.27	1.37
阳谷县排水防涝设施改造工程	聊城市	0.26	0.26	0.94	1.55
阳谷正清源环境科技有限公司污水处理及配套管网二期建设项目	聊城市	0.60	0.36	2.93	2.29
阳谷县热力管网基础设施建设工程	聊城市	4.00	1.32	10.55	1.50
高唐县开发区园区基础设施升级改造项目	聊城市	12.50	1.00	61.13	2.31
高铁物流园区基础设施建设项目	滨州市	10.00	1.50	22.01	1.34
滨州港黄河流域城市新能源保障项目	滨州市	11.00	1.00	33.12	1.28
惠民县城区排水管网改造提升项目	滨州市	2.31	0.70	5.60	1.46
无棣县城区污水管网升级改造项目	滨州市	3.60	0.51	10.94	1.32
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（无棣段）	滨州市	9.64	1.20	40.03	1.74
邹平市高标准农田建设项目（三期）	滨州市	2.40	0.90	6.09	1.37
邹平市城区供热智慧化提升改造项目	滨州市	2.55	0.90	8.39	1.46
阳信县新城污水处理厂设备更新及配套管网改造项目	滨州市	0.80	0.20	2.41	1.28
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	12.00	0.50	47.56	1.75
阳信县中医医院医共体设备更新项目	滨州市	0.54	0.20	2.22	1.82
博兴县新天宏产业园基础设施项目	滨州市	19.00	0.50	70.99	1.85
博兴县城区供热扩建（扩容）项目	滨州市	4.16	0.70	11.66	1.42

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
博兴县粪污资源化利用建设项目	滨州市	1.20	0.30	3.73	1.43
博兴县进出口贸易产业园基础设施提升项目	滨州市	2.20	0.10	5.17	1.27
博兴县全民体育健身中心建设项目	滨州市	1.90	0.10	5.13	1.23
山东晟丰冷链物流园	菏泽市	5.28	1.20	11.15	1.20
曹州牡丹园排水防涝提升工程	菏泽市	0.36	0.10	1.06	1.58
徐民高速单曹段	菏泽市	6.70	1.20	203.79	1.74
菏泽市第三人民医院病房楼功能提升改造项目	菏泽市	1.00	0.30	4.36	1.98
菏泽市第二人民医院门诊医技病房楼项目	菏泽市	6.30	0.60	28.56	2.06
定陶区污水处理设施综合治理项目	菏泽市	3.70	3.20	8.13	1.22
成武县农村供水管网提升工程	菏泽市	1.70	1.70	5.96	1.59
成武县托育服务机构综合建设项目	菏泽市	1.00	0.85	3.76	1.73
郓城县绿色标准化智慧粮食储备物流园建设项目	菏泽市	3.00	1.10	7.98	1.40
单县城市基础设施安全运行监测平台项目	菏泽市	1.00	0.85	2.80	1.27
单州数字乡镇充电站建设项目	菏泽市	0.84	0.58	4.45	2.41
鄄城县高端设备制造产业园基础设施建设项目	菏泽市	3.00	3.00	16.95	2.57
巨野县光电科技产业园建设项目	菏泽市	2.14	0.74	4.79	1.37
曹县乡村振兴叶面菜示范区项目	菏泽市	2.82	2.02	8.27	1.42
鱼台县小型河道供水提升工程	济宁市	1.00	0.80	3.79	1.61
威海市褚岛开发利用项目	威海市	2.01	2.01	7.67	2.18
平原县东部城区全民健身中心建设项目	德州市	0.55	0.27	1.56	1.29
合计	-	1550.48	226.98	6543.15	-

资料来源：山东省财政厅

3.2026 年山东省政府专项债券（三期）

本期债券涉及募投项目 125 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 118.35 亿元，用于峯城区西部片区供热设施升级改造工程、东营经济技术开发区园区基础配套设施提升改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1874.29 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-3.56 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
庆云县中庆新能源产业园区扩建项目	德州市	8.00	1.20	17.38	1.28

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
临邑化工产业园基础设施建设	德州市	9.00	0.30	21.09	1.31
齐河智慧停车场建设项目（一期）	德州市	3.06	0.86	6.29	1.49
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	0.30	68.76	2.24
平原县城乡供水管网改造提升及智慧供水工程	德州市	2.22	0.25	5.28	1.47
武城县绿色低碳地热供暖示范项目（一期）	德州市	2.76	0.80	7.77	1.58
阳信县城区排水管网提升改造及排水信息化项目	滨州市	2.90	1.10	8.89	1.86
郓城县城区综合管网及配套设施建设项目	菏泽市	21.45	2.00	108.36	2.55
枣庄市市中区供热计量装置智慧节能更新改造项目	枣庄市	0.55	0.55	1.72	1.30
枣庄市峰城化工产业园基础设施（二期）建设项目	枣庄市	2.00	1.00	6.25	1.94
峄城区西部片区供热设施升级改造工程	枣庄市	1.10	0.60	3.85	2.17
枣庄空港产业园基础设施建设	枣庄市	4.50	2.20	11.30	1.72
广饶县供热管网改造提升工程	东营市	1.10	0.90	2.61	1.41
东营港经济开发区公共管廊数字化提升项目	东营市	0.78	0.48	1.78	1.42
东营经济技术开发区园区基础配套提升改造项目	东营市	5.80	1.50	22.83	1.62
东营经济技术开发区老旧供热管网改造工程	东营市	4.30	1.00	13.93	1.36
老岚水库至官庄泵站输水管路工程	烟台市	2.03	0.30	5.46	1.33
山东省莱山第一中学二期工程	烟台市	0.63	0.30	1.60	1.51
东海生命科学产业园基础设施	烟台市	38.00	2.95	115.02	1.49
裕龙石化产业园基础设施建设二期项目	烟台市	22.40	2.40	56.62	1.95
山东裕龙石化产业园资源综合利用中心	烟台市	7.08	0.60	78.50	3.11
蓬莱西部片区供水管线建设项目	烟台市	2.40	0.40	10.98	2.12
烟台市牟平区武宁街道排水管网提升改造项目	烟台市	2.30	1.50	5.84	1.37
莱山经济开发区人工智能产业园	烟台市	20.00	1.50	62.15	1.57
莱山区节能环保产业园配套设施项目	烟台市	8.30	0.50	22.46	1.54
昌乐县南瓜现代农业示范园项目	潍坊市	1.20	1.20	2.79	1.60
昌邑市地热资源集中供热项目	潍坊市	2.70	2.00	6.94	1.21
坊子区高端农机装备制造产业园基础设施配套项目	潍坊市	21.06	1.00	54.12	1.37
坊子区现代农业科技示范园项目	潍坊市	7.10	1.00	17.28	1.44
青州市工业企业供水管网建设一期项目	潍坊市	0.49	0.18	1.52	2.31
潍城区雨污管网更新改造项目	潍坊市	38.40	2.00	102.04	1.48
安丘市老旧小区电力设备改造更新项目	潍坊市	2.50	2.00	6.12	1.46

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
安丘市红芽姜智慧农业产业园建设项目	潍坊市	1.31	1.00	3.78	1.72
临朐县白羽鸡繁育基地建设项目	潍坊市	2.51	1.57	10.05	2.20
临朐县新能源汽车充电站建设项目	潍坊市	2.40	1.50	6.97	1.73
兖州区供排水能力提升改造工程	济宁市	5.00	0.40	13.92	1.84
曲阜市口腔医院新院区建设项目	济宁市	0.64	0.24	1.17	1.35
曲阜市中医院门诊病房综合楼	济宁市	1.76	0.66	3.10	1.30
泰山数字经济基础设施建设项目	泰安市	3.00	0.40	7.49	1.38
泰安高新区城乡供水一体化项目	泰安市	0.20	0.20	0.56	1.73
泰安高新区乡村振兴产业园建设项目	泰安市	5.80	0.67	25.08	3.56
汶河新区市政管网基础设施建设项目	泰安市	3.00	0.50	7.12	1.68
泰安市中医二院医共体上高分院建设项目	泰安市	2.00	0.45	5.81	2.13
山东泰山纺织服装产业园基础设施建设项目	泰安市	6.66	0.30	15.71	1.56
泰安市泰山区科技中路片区综合管网建设项目	泰安市	2.50	0.50	5.52	1.76
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	0.25	4.25	1.36
岱岳区鲜花果蔬一、二、三产融合项目	泰安市	1.63	0.50	6.39	2.47
岱岳金属材料加工产业园基础设施提升改造项目	泰安市	5.50	1.50	18.57	2.52
新泰市化工产业园基础设施改造提升项目	泰安市	7.55	0.50	14.72	1.48
新泰市 2×60 万千瓦级超超临界热电联产配套供热管网改造工程	泰安市	5.00	0.50	9.55	1.57
肥城市东部片区产城融合创新基地建设项目（二期）基础设施提升工程	泰安市	25.90	1.00	67.02	1.70
泰安市东平县无盐引调水工程	泰安市	0.50	0.17	0.92	1.45
山东省环东平湖排灌能力提升工程	泰安市	2.23	0.40	4.69	1.47
临港区职业教育中心	威海市	8.00	1.50	29.23	2.09
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	3.50	1.00	8.06	1.38
威海市文登区数字乡村建设项目	威海市	5.96	2.23	19.62	1.95
荣成市中西部调水及延伸工程	威海市	1.50	1.50	3.48	1.42
荣成市城乡供水基础设施建设项目	威海市	0.80	0.80	1.91	1.46
乳山市农村人居环境整治提升项目（二期）	威海市	6.88	2.50	26.56	2.13
日照奇瑞商用车汽车零部件产业园基础设施配套项目	日照市	6.50	1.00	19.77	1.85
岚山区橡塑产业集聚提升基础设施配套项目	日照市	4.00	1.80	10.10	1.51
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	0.41	4.17	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
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	0.84	11.55	1.77
日照生物化工园区公共中试基地项目	日照市	4.07	1.60	10.25	1.67
日照经开区供热管道建设及改造工程	日照市	0.96	0.60	2.91	1.70
山海天农村生活污水收集二期工程	日照市	0.28	0.10	0.94	1.71
两城镇考古遗址公园建设项目（一期博物馆及配套设施建设）	日照市	0.67	0.07	1.31	1.21
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	6.00	0.50	11.66	1.21
兰陵县城乡垃圾处理项目	临沂市	1.50	0.70	3.09	1.38
兰陵县生鲜食材冷链仓储项目	临沂市	1.05	0.75	2.19	1.42
临工华星机械产业园基础设施配套项目	临沂市	6.40	0.50	18.18	1.55
临沭城区供热基础设施改造提升项目	临沂市	2.70	1.50	6.61	1.59
蒙阴县济临经济协作区农业智能化仓储物流中心建设项目	临沂市	6.36	2.00	15.15	1.38
蒙阴县绿色智能钻机产业园基础设施建设项目	临沂市	3.98	1.50	8.56	1.54
蒙阴县农村人居环境整治项目	临沂市	1.69	0.60	3.41	1.26
沂水县农村供水水质提升工程	临沂市	3.80	1.80	8.05	1.42
禹城市建筑垃圾资源化利用项目	德州市	0.70	0.30	1.56	1.42
禹城市乡村振兴科技产业园项目	德州市	5.00	0.70	14.00	1.38
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	0.20	47.57	1.50
乐陵市枣林生态休闲旅游基础设施建设项目	德州市	3.60	0.50	10.10	1.41
乐陵市城镇污水处理提质改造及配套设施建设项目	德州市	5.80	0.40	22.33	2.08
乐陵市农田吨半粮生产能力综合提升项目	德州市	3.30	0.50	10.10	1.78
乐陵市文化创意体验中心项目	德州市	9.00	0.50	24.46	1.63
齐河县生态文化旅游景区基础设施配套项目	德州市	2.66	0.06	7.18	1.26
齐河经开区排水防涝能力提升工程	德州市	7.50	3.00	21.24	1.38
平原县数字产业学院项目	德州市	3.00	0.50	9.43	1.21
德州庆云通用机场	德州市	2.07	0.50	7.04	2.12
聊城市主城区老旧小区供水管网设施更新改造项目	聊城市	1.50	0.50	9.08	2.75
聊城市马颊河防洪治理工程	聊城市	1.86	1.00	5.02	1.61
聊城市国兴民安粮食产业有限公司聊城市粮食智慧仓储物流产业园项目	聊城市	6.00	0.50	29.66	2.20
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	0.68	5.60	2.45

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
聊城市茌平区北控开源水务有限公司提标改造及中水回用工程	聊城市	0.37	0.37	1.24	2.09
山东城泰基础设施投资有限公司聊城市茌平区建筑垃圾消纳场建设项目	聊城市	0.70	0.70	2.29	2.21
莘县城区老旧供热设施改造工程	聊城市	0.77	0.77	2.02	1.77
阳谷现代装备智造产业园基础设施建设项目	聊城市	4.20	0.30	13.14	1.53
高唐国际营地低空产业技术创新基地基础设施建设项目	聊城市	0.80	0.20	3.46	1.33
高唐县中医院基础设施、医疗装备及信息化服务能力提升项目	聊城市	0.70	0.30	3.04	2.88
惠民县创新创业产业园建设项目	滨州市	12.00	4.00	32.16	1.71
无棣县新老城区供热管网升级改造项目	滨州市	2.88	1.00	8.52	1.72
无棣县人民医院外科中心建设项目	滨州市	1.60	0.30	6.93	2.29
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	7.40	2.00	28.38	2.13
邹平市南部片区供热管网更新改造项目（一期）	滨州市	1.96	0.90	3.50	1.24
高端铝材产业园基础设施项目	滨州市	4.75	1.00	13.29	1.27
黄河三角洲农产品物流基地项目	滨州市	3.00	0.80	11.15	1.99
阳信县人民医院综合诊治能力提升项目	滨州市	1.60	0.20	4.56	1.72
阳信县鲁北职业教育学校项目	滨州市	3.00	0.60	8.40	1.38
博兴县现代农业融合发展示范园项目	滨州市	3.00	0.30	13.20	1.66
博兴县城区供水设施建设项目	滨州市	3.00	0.20	9.17	1.48
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	8.04	1.45
菏泽盛玉冷链物流项目	菏泽市	4.06	1.60	9.84	1.41
菏泽市智慧停车楼建设项目	菏泽市	2.50	1.00	12.58	2.74
新材料产业园基础设施建设项目	菏泽市	20.83	4.00	57.41	1.63
定陶中小企业产业园基础设施建设项目	菏泽市	7.36	1.56	15.48	1.33
菏泽运河引调水工程	菏泽市	4.50	0.20	12.06	1.59
成武智慧冷链物流园·A区	菏泽市	2.00	0.70	9.04	3.09
成武县酱菜产业融合示范园区项目	菏泽市	1.80	0.74	3.91	1.34
成武县紧密型县域医共体医疗卫生次中心项目	菏泽市	0.25	0.25	0.60	1.49
成武县紧密型医共体医疗服务能力提升项目	菏泽市	1.00	0.42	5.09	3.11
成武县2025年非电网直供电小区改造项目	菏泽市	0.32	0.32	0.71	1.39
单县智慧教育公共服务建设项目	菏泽市	1.20	0.60	3.71	1.63
鲁西南能源港基础设施建设项目	菏泽市	4.00	2.00	12.38	2.15

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
巨野县城市新型智慧停车场建设项目	菏泽市	2.46	1.50	7.51	1.66
巨野新一代信息技术产业园基础设施建设项目(二期)	菏泽市	1.60	1.60	3.11	1.21
曹县第四污水处理厂	菏泽市	1.20	1.20	2.14	1.23
寿光市高标准蔬菜种苗繁育基地项目	潍坊市	2.50	2.50	5.18	1.43
合计	-	608.96	118.35	1874.29	-

资料来源：山东省财政厅

4.2026 年山东省政府专项债券（四期）

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 46.44 亿元，用于企业信创服务平台项目、大模型产业孵化平台项目等项目，项目预期可偿债收益总计 700.84 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-2.76 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
丁太鲁安置房项目 A-07 地块（安置地块二）	济南市	6.53	2.00	15.38	1.70
企业信创服务平台项目	济南市	1.60	0.80	4.91	1.64
大模型产业孵化平台项目	济南市	1.60	0.80	4.15	1.38
山东省科学云服务平台项目	济南市	0.42	0.40	0.96	1.53
济南市起步区供水及配套设施建设项目（二期）	济南市	1.05	0.48	3.89	1.54
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（二期）	济南市	3.03	0.61	11.57	1.34
大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程	济南市	5.31	0.60	8.55	1.22
起步区综合医疗中心项目	济南市	19.85	5.00	121.05	1.80
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	1.60	0.60	2.78	1.38
起步区国际博览城产业园配套基础设施六期工程	济南市	7.63	5.00	13.61	1.21
济南起步区凤凰新街综合管廊及配套工程	济南市	7.79	4.00	36.74	1.53
总部经济产业园区基础设施五期工程	济南市	8.68	2.00	15.89	1.24
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	3.50	2.50	22.02	1.84
第三污水处理厂项目	淄博市	2.70	1.00	5.55	1.45
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	1.38	6.09	1.33
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	0.87	6.20	1.88
高青县万方智慧农业物联网项目	淄博市	0.83	0.28	1.61	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
黑里寨镇“寨上硒品”种养循环基础设施改造提升项目	淄博市	2.03	0.73	3.10	1.20
东营港经济开发区园区地下雨水管线建设项目	东营市	1.00	1.00	1.89	1.35
广利临港产业园中水回用项目	东营市	0.60	0.20	1.15	1.49
利津县庄科水库工程	东营市	6.98	0.35	20.62	1.67
利津县老旧小区改造配套设施提升项目	东营市	0.60	0.25	1.39	1.48
垦利区一村水库除险加固工程	东营市	3.42	1.92	6.52	1.24
东营区农村三产融合新型农民返乡创业基地项目	东营市	2.84	0.90	9.63	1.35
河口区市政管网综合改造提升项目	东营市	5.00	1.00	10.89	1.36
新能源惠民交通新型基础设施智能化数字化项目	烟台市	0.25	0.13	0.50	1.53
胶东智慧物流港项目	烟台市	75.00	3.00	232.33	1.44
栖霞市翠屏街道地下管网及设施改造项目	烟台市	1.59	0.64	2.49	1.24
栖霞市台湾农民创业园基础设施改造工程	烟台市	6.60	2.70	10.90	1.21
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	3.28	0.26	5.91	1.44
梁山县人民医院新院区建设项目	济宁市	13.20	1.81	40.36	2.12
山东聊城鲁西经济开发区管网建设项目	聊城市	4.00	1.23	21.09	2.76
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	1.00	34.26	2.63
冠县城市市政综合管网工程	聊城市	7.24	1.00	16.85	1.36
合计	-	220.29	46.44	700.84	-

资料来源：山东省财政厅

5.2026 年山东省政府专项债券（五期）

本期债券涉及募投项目 20 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 29.37 亿元，用于起步区国际博览城产业园综合管廊及配套基础设施四期工程、博山区北部片区农村人居环境整治项目等项目，项目预期可偿债收益总计 278.58 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-1.99 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
淄博经济开发区东部区域市政基础设施建设工程	淄博市	2.70	1.59	4.30	1.21
临淄齐国故城考古遗址公园提升改造项目	淄博市	1.49	0.61	2.55	1.35
临沂技师教育投资有限公司临沂市技师学院新校区项目	临沂市	16.00	2.00	31.18	1.60
济南新旧动能转换先行区黄河生态廊道防护林及苗圃工程项	济南市	5.40	1.00	15.88	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
目（济南黄河大桥至凤凰路黄河大桥段）					
起步区国际博览城产业园综合管廊及配套基础设施四期工程	济南市	9.20	0.30	16.81	1.42
济南新旧动能转换起步区大庄村等城中村改造项目	济南市	21.00	3.00	37.24	1.27
博山区北部片区农村人居环境整治项目	淄博市	3.84	1.44	5.99	1.23
桓台县西城片区排水管网提升工程	淄博市	0.63	0.10	0.94	1.21
桓台县城市污水收集处理绿色低碳提质增效建设项目	淄博市	1.47	1.47	2.56	1.26
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	0.88	0.38	1.97	1.77
张店区湖田街道高压线电力迁改项目	淄博市	0.75	0.60	1.49	1.49
淄川区中心城区排水管道整合提升改建项目	淄博市	2.30	1.44	3.98	1.31
济宁文化产业园市政基础设施配套工程	济宁市	6.10	1.30	14.91	1.82
新建潍坊至宿迁高速铁路（临沂段）	临沂市	10.90	3.00	18.04	1.35
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	0.50	38.87	1.68
罗庄区朱张桥东北村、连泉庄村城中村改造项目	临沂市	4.23	1.50	6.24	1.21
罗庄区朱陈东社区城中村改造项目	临沂市	5.37	0.50	9.13	1.39
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂河新区段）	临沂市	6.50	1.00	15.38	1.99
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（东昌府段）	聊城市	9.90	4.14	22.60	1.77
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）	聊城市	13.00	3.50	28.50	1.60
合计	-	140.66	29.37	278.58	-

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 9. 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

指标	2022 年	2023 年	2024 年
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
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 10. 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	7711.74
其中：税收收入	4795.52	5229.66	5039.89
一般公共预算支出	12128.63	12581.74	13077.19
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	9238.97

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；2022-2024 年均为决算数

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。

⁴人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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，募集资金拟用于产业园区基础设施、棚户区改造、民用机场、铁路、收费公路等项目，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。

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

本评级机构地方政府债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	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	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	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B 级	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。