



内部编号:2026010100

## 2026 年山东省政府专项债券（六至十一期）

# 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: 徐姝琬      徐姝琬      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（六至十一期）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（2026）010020】

评级对象  
2026年山东省政府专项债券（六至十一期）

债项信用等级  
AAA

评级时间： 2026年1月23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、农业、供热及水利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。
- 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]	895.19	942.06	985.66
地区生产总值增速[%]	3.96	6.07	5.73
人均地区生产总值[万元]	8.81	9.29	9.76
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 2025 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。

# 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（六至十一期）

## 债券主要条款

2026年山东省政府专项债券（六至十一期）计划发行总额为445.85亿元，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15年，计划发行规模分别为34.24亿元、179.87亿元、129.36亿元、38.95亿元、16.21亿元和47.22亿元。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**

<b>债券名称：</b>	2026年山东省政府专项债券（六至十一期）
<b>发行规模：</b>	人民币445.85亿元
<b>债券期限：</b>	7年、30年、15年、10年、10年和15年
<b>债券利率：</b>	固定利率
<b>付息方式：</b>	7年期债券利息每年支付一次，10年期、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
<b>增级安排：</b>	无

资料来源：山东省财政厅

## 债券募集资金用途

本批债券为新增债券，其中六至十期募集资金398.63亿元，拟用产业园区基础设施、棚户区改造、农业、供热及水利等项目；十一期募集资金47.22亿元，用于政府存量投资项目。

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

地市 \ 债券期号	六期	七期	八期	九期	十期	十一期	合计
济南市	2.65	31.91	--	16.42	2.52	--	53.50
淄博市	0.80	5.32	--	2.03	6.21	7.10	21.46
枣庄市	7.24	3.24	--	--	--	--	10.48
东营市	--	17.12	7.28	11.67	--	--	36.07
烟台市	--	10.44	10.03	3.72	--	7.20	31.39
潍坊市	--	31.15	26.89	--	--	8.71	66.75
济宁市	2.17	10.87	13.84	3.18	1.98	8.30	40.34

<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。

债券期号 地市	债券期号							合计
	六期	七期	八期	九期	十期	十一期		
泰安市	0.50	6.12	9.63	1.93	1.00	--	19.18	
威海市	--	13.70	16.08	--	--	--	29.78	
日照市	0.45	7.40	7.30	--	--	3.10	18.25	
临沂市	4.00	17.51	12.40	--	4.50	3.30	41.71	
德州市	8.23	6.06	10.79	--	--	--	25.08	
聊城市	3.40	3.83	0.50	--	--	5.10	12.83	
滨州市	2.80	6.20	4.50	--	--	1.41	14.91	
菏泽市	2.00	9.00	10.12	--	--	3.00	24.12	
<b>合计</b>	<b>34.24</b>	<b>179.87</b>	<b>129.36</b>	<b>38.95</b>	<b>16.21</b>	<b>47.22</b>	<b>445.85</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

本批债券中六至十期募投项目合计 432 个，项目总投资合计 4065.54 亿元，涉及山东省 15 个地级市。其中，济南市募投项目包括济南市济钢厂及配套供水管网工程、济南市居民住宅小区供水设施改造项目（一期）、济南市中心城区 2025 年市政热力管网更新改造项目、高新能源站等，建设内容主要为城中村改造、产业园区基础设施、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淄博高新区城市排水防涝提升改造项目、泰山景区森林防火本质安全提升工程、智慧停车场建设项目、运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）等，建设内容主要为水利、产业园区基础设施、棚户区改造和农业等，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滨州高新区乡村振兴农业产业融合示范园项目、东营港疏港铁路一突堤专用线工程、临港普惠性幼儿园建设及升级改造项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、农业、供排水等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括东方航天港重大工程（一期）、新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段、日照市初光海洋牧场项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、农业、铁路、供排水等，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兰山区西城片区产业园绿色循环低碳基础设施建设项目、新建济南至枣庄铁路项目（枣庄段市本级）、济宁经开区城乡供水一体化工程（二期）、菏泽高新区城市供暖工程提升项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、供热等，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. 2026 年山东省政府专项债券（六至十期）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	城中村改造、产业园区基础设施、卫生健康、棚户区改造等	553.23
淄博市	水利、供排水、产业园区基础设施、城中村改造等	68.90
枣庄市	棚户区改造、铁路等	114.47

地市	项目类型	项目总投资
东营市	产业园区基础设施、供排水、供热、收费公路等	279.02
烟台市	产业园区基础设施、供排水、供热、职业教育等	445.26
潍坊市	农业、铁路、产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理等	548.22
济宁市	产业园区基础设施、供热、铁路、供排水等	395.88
泰安市	产业园区基础设施、农业、供热、棚户区改造等	128.88
威海市	产业园区基础设施、农业、水利、重点流域水环境综合治理等	170.51
日照市	产业园区基础设施、重点流域水环境综合治理、农业、水利等	140.30
临沂市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、城中村改造等	251.55
德州市	产业园区基础设施、棚户区改造、文化旅游、供气等	453.86
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、供排水等	103.78
滨州市	产业园区基础设施、棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理、职业教育等	290.67
菏泽市	产业园区基础设施、棚户区改造、供热、综合交通枢纽等	121.00
<b>合计</b>	--	<b>4065.54</b>

资料来源：山东省财政厅

此外，2026年山东省政府专项债券（十一期）计划发行总额为47.22亿元，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。

### 1.2026年山东省政府专项债券（六期）

本期债券涉及募投项目41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34.24亿元，用于董付片区棚户区改造项目、西小社区四期改造工程、枣庄市市中区前岭改造区域棚户区改造项目（汇鑫华府）等项目，项目预期可偿债收益总计552.89亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数<sup>3</sup>在1.20倍-2.81倍之间。

<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。

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
遥墙街道临港安置房一期项目	济南市	2.00	0.50	3.63	1.50
王梁坡村“城中村”改造安置区项目	济南市	1.75	0.15	2.54	1.22
东芹村“城中村”改造安置区项目	济南市	2.73	0.15	4.03	1.25
东风社区城中村（棚户区）改造安置项目	济南市	3.70	0.45	5.72	1.29
西关社区城中村（棚户区）改造安置二期	济南市	5.60	0.40	8.30	1.23
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改项目 A 区	济南市	7.34	1.00	14.43	1.51
周村区陈桥村城边村改造项目（二期）	淄博市	1.97	0.80	3.32	1.35
枣庄市市中区前岭改造区域棚户区改造项目（汇鑫华府）	枣庄市	5.00	2.20	7.48	1.20
西小社区四期改造工程	枣庄市	7.00	2.50	10.99	1.26
龙泉街道梁场区域改造项目	枣庄市	14.10	0.54	28.98	1.75
龙泉街道冯村居改造区域	枣庄市	15.00	1.00	24.01	1.36
龙泉街道冯东、冯西居区域棚改项目	枣庄市	10.00	1.00	17.38	1.49
济宁高新区接庄街道东贾村、西贾村、中贾村棚户区改造项目（高新区接庄街道御水家苑）	济宁市	10.00	0.67	16.14	1.34
兖州区新兖镇丰兖棚户区改造项目	济宁市	1.55	1.50	2.30	1.23
泰山区金星片区棚户区改造项目	泰安市	3.40	0.50	5.01	1.22
岚山头街道片区山海家园社区（四期）棚户区改造项目	日照市	2.59	0.45	3.69	1.22
兰陵王城安置区棚户区改造项目	临沂市	3.70	2.00	5.34	1.25
蒙阴县宝丽·和樾棚户区改造项目	临沂市	11.20	2.00	19.73	1.51
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	4.75	1.10	6.77	1.22
七兴馨园社区安置区	德州市	5.85	1.10	10.18	1.39
陵城区法院片区棚改项目	德州市	4.77	0.26	8.72	1.52
陵城区北街片区棚改项目	德州市	5.44	0.46	8.84	1.36
陵城区东街片区棚改项目	德州市	3.90	0.58	5.66	1.23
高质量发展先行区棚改项目	德州市	7.00	2.00	11.77	1.35
宁津县帽杨、高李片区棚户区改造项目	德州市	10.00	1.00	15.29	1.26
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.30	25.76	2.00
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.30	25.98	1.25
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
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
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.08	4.45	1.46
平原县小八里社区棚户区改造项目	德州市	8.50	0.25	18.65	1.82
平原县恩城镇西关片区棚改项目	德州市	1.40	0.25	4.67	2.81
平原县大宋社区棚户区改造项目	德州市	8.32	0.25	14.93	1.49

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
董付片区棚户区改造项目	聊城市	8.60	2.60	13.71	1.39
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	30.99	0.80	48.98	1.31
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目	滨州市	11.00	0.20	17.27	1.27
滨州经济技术开发区朝阳小区三期	滨州市	12.00	0.10	19.80	1.33
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	1.00	26.06	1.29
惠众东方瑞景	滨州市	11.00	1.00	24.59	1.89
博兴县博昌街道东伏片区棚改项目	滨州市	4.00	0.50	10.46	1.99
魏海片区(大学路南侧地块)安置区建设项目	菏泽市	15.00	2.00	26.70	1.45
<b>合计</b>	-	<b>317.80</b>	<b>34.24</b>	<b>552.89</b>	-

资料来源：山东省财政厅

## 2.2026 年山东省政府专项债券（七期）

本期债券涉及募投资项目 192 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。本期债券募投资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资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 179.87 亿元，用于济南热力集团有限公司 2025 年供热管网工程、济南市郭店片区市政基础设施建设项目、寿光市粮食应急储备安全保障基地等项目，项目预期可偿债收益总计 3785.89 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-3.45 倍之间。

**图表 5. 本期债券募投资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
济南热力集团有限公司 2025 年供热管网工程	济南市	6.90	6.90	37.08	1.90
济南市郑庄片区市政基础设施建设项目	济南市	3.00	3.00	12.78	1.37
济南易出行数字化转型项目	济南市	2.40	1.70	7.18	1.38
舜泰广场绿地地下停车场项目	济南市	0.70	0.70	3.47	1.34
卫星数据应用中心基础设施建设项目	济南市	0.30	0.30	2.53	1.89
济南市中心医院（东院区）项目（首都医科大学宣武医院济南医院）	济南市	22.41	1.30	64.57	1.93
济南医院迁建项目	济南市	9.70	1.00	29.66	1.72
济南市儿童医院新院区建设项目	济南市	21.80	3.00	80.74	1.70
济南市第一人民医院新院区	济南市	16.70	3.00	57.99	1.61
济南市水源地安全保障达标建设围网工程	济南市	0.59	0.45	2.15	1.55
济南市华山北水质净化厂工程	济南市	0.90	0.30	2.35	1.44
济南市水质净化一厂提标及设备更新改造工程	济南市	1.77	0.60	6.68	1.87
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	8.93	0.50	31.60	1.86

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
济南茂岭数字科创产业园	济南市	12.31	1.19	125.39	1.56
济南市郭店片区市政基础设施建设项目	济南市	10.50	6.00	45.19	1.38
济南市槐荫人民医院病房改造及能力提升项目	济南市	0.48	0.20	1.51	1.34
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	1.62	1.00	7.07	1.79
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	1.10	0.17	3.15	1.49
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	1.01	0.10	3.12	1.62
济南钢城经济开发区装配式建筑产业园基础设施建设项目	济南市	1.00	0.50	13.68	1.50
淄博高新区城市排水防涝提升改造项目	淄博市	1.80	1.80	5.17	1.22
淄博科学城科研智试园基础设施建设项目	淄博市	5.80	0.70	17.24	1.26
淄博市张店区粮食储备库建设项目	淄博市	2.40	0.90	5.83	1.24
淄博机电工程学校实训基地建设项目	淄博市	0.45	0.45	1.32	1.25
高青县花沟镇榆之怀文旅融合发展示范区建设项目	淄博市	2.44	0.36	6.15	1.83
沂源县第二污水处理厂扩建及配套管网改造项目	淄博市	3.44	1.11	6.94	1.21
新建济南至枣庄铁路项目（枣庄段市本级）	枣庄市	9.22	1.62	34.67	2.07
台儿庄区城市停车综合体建设项目	枣庄市	0.62	0.62	3.34	1.70
山亭区城市供水管网漏损治理及设施设备更新项目	枣庄市	1.20	1.00	3.88	1.38
东营港疏港铁路一突堤专用线工程	东营市	10.85	1.00	39.96	1.51
绿色生物技术融合创新示范项目	东营市	2.48	0.70	7.66	1.31
黄大铁路东营西郊货场专用线	东营市	4.26	0.96	19.41	2.04
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	0.40	9.02	1.30
东营数字农批冷链物流产业园	东营市	7.00	2.00	36.25	2.17
中心城区综合物流园项目	东营市	24.99	2.00	98.55	1.45
荣乌高速公路河口支线工程	东营市	13.50	3.00	82.94	1.76
垦利胜坨化工产业园扩区区域（主区）基础设施配套项目	东营市	4.80	2.00	16.02	1.42
利津县城市智慧停车场项目	东营市	1.00	0.50	3.18	1.35
利津县城区北郊污水处理厂提标改造项目	东营市	0.30	0.20	0.90	1.28
利津县建筑节能及市政照明设施绿色低碳改造项目	东营市	0.60	0.60	1.60	1.30
利津县社会养老服务体系建设项目	东营市	1.80	0.25	6.17	1.87
利津县老旧燃气管网及设施改造项目	东营市	1.50	0.50	4.34	1.23
鲁北食品产业园建设及配套设施项目	东营市	2.00	0.20	6.39	1.36
广饶县北部片区智慧停车场及配套设施建设项目	东营市	3.00	0.16	11.04	1.51
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	0.20	1.22	1.41
广饶县人民医院医疗设备更新项目	东营市	0.96	0.16	2.94	1.70

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
广饶县供水基础设施升级改造工程	东营市	1.13	0.64	3.53	1.33
广饶县塌河流域综合治理提升工程	东营市	1.20	1.00	5.58	1.46
广饶县小清河以北片区集中供热改造工程	东营市	0.85	0.30	3.16	1.58
广饶经济开发区新产业创业园	东营市	12.00	0.35	50.88	1.38
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	1.00	128.05	1.32
芝罘区南部城区排水管网设施改造提升项目	烟台市	7.70	2.38	23.68	1.40
芝罘区卧龙产业园区基础设施项目	烟台市	11.08	1.62	25.72	1.32
长岛海洋生态文明综合试验区供暖改造项目	烟台市	1.44	0.20	3.06	1.44
长岛“蓝色粮仓”海洋经济开发区基础设施建设项目（一期）	烟台市	1.64	0.38	3.40	1.43
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	0.45	24.11	1.59
莱阳市污水处理厂设备更新改造	烟台市	0.69	0.69	2.23	1.43
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	1.00	340.90	1.53
蓬莱东部片区农村生活污水处理项目	烟台市	0.72	0.62	1.90	1.21
烟台市蓬莱区基层医疗卫生服务体系提档升级项目	烟台市	0.16	0.10	0.54	1.49
核能供暖莱阳、乳山（海阳）工程	烟台市	23.80	2.00	65.70	1.28
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段	潍坊市	16.81	2.00	74.17	2.07
新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目潍坊市段	潍坊市	6.57	1.00	25.16	1.76
烟台西港区 LNG 长输管道工程	潍坊市	36.85	0.58	178.04	1.72
峡山区现代化智慧农业产业园项目	潍坊市	0.62	0.39	1.88	1.60
峡山区良种种业创新创业融合发展项目	潍坊市	1.18	0.57	4.69	2.27
峡心岛田园综合体项目	潍坊市	1.60	1.00	4.98	1.64
药用酸枣特色产业发展项目	潍坊市	0.82	0.50	2.15	1.38
潍坊工程职业学院新建学生公寓楼	潍坊市	0.88	0.37	2.66	1.57
绿色低碳数智建筑产业园项目	潍坊市	0.80	0.50	2.09	1.45
潍坊滨海元宇宙智造中心项目	潍坊市	6.00	1.00	15.25	1.34
潍城区雨污管网更新改造项目	潍坊市	38.40	1.52	101.99	1.48
潍坊经济区数字化种植示范基地项目	潍坊市	1.25	0.79	2.96	1.25
齐鲁生命健康安全产业园基础设施项目	潍坊市	21.21	0.53	71.88	1.86
嵩山全域提升融合发展项目	潍坊市	2.76	0.73	7.87	1.30
临朐南部板栗产业融合示范区项目	潍坊市	1.21	0.76	2.86	1.25
临朐化工产业园基础设施配套项目	潍坊市	9.80	1.50	31.65	1.61
青州市城乡电网改造项目	潍坊市	3.44	1.44	10.25	1.55
青州市东部片区现代花卉示范园建设项目	潍坊市	5.30	2.00	13.61	1.43
诸城市引墙入青水厂及供水管道工程	潍坊市	4.50	2.00	13.17	1.52

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
寿光市欣欣蔬菜种植项目	潍坊市	1.40	1.40	3.78	1.42
寿光市粮食应急储备安全保障基地	潍坊市	3.60	3.60	10.49	1.53
高密市智慧农业产业示范项目	潍坊市	2.50	2.50	9.43	1.99
高密市东部果蔬产业转型创新示范基地项目	潍坊市	2.54	2.54	9.17	1.90
高密市城镇生活垃圾收集中转设施更新改造项目	潍坊市	0.75	0.75	2.05	1.44
昌邑市有机农业种植示范区项目	潍坊市	1.84	0.69	3.84	1.35
昌邑市申明亭扬水站灌区续建配套与节水改造工程	潍坊市	1.17	0.49	2.45	1.33
济宁经开区城乡供水一体化工程（二期）	济宁市	1.44	0.90	5.44	1.72
安防碳基新材料产业园基础设施配套建设项目	济宁市	7.00	1.33	25.75	2.00
兖州区给排水能力提升改造工程	济宁市	5.00	0.40	18.17	1.86
兖州工业园区高端造纸产业园及配套设施改造提升项目	济宁市	2.80	0.20	11.18	1.70
南四湖高质量发展生态农渔产业集群创新项目（二期）	济宁市	2.00	0.75	5.84	1.49
鱼台县小型河道供水提升工程	济宁市	1.00	0.20	3.79	2.03
鱼台县全域智慧文旅综合提升项目	济宁市	0.50	0.50	1.61	1.37
山东兴鱼智慧物业升级项目	济宁市	0.65	0.65	2.06	1.35
鱼台县排灌站设备更新、数字化改造项目	济宁市	0.65	0.65	2.03	1.33
城区集中供热主管网改造工程	济宁市	1.12	0.10	3.24	1.32
汶上县商贸物流区基础设施建设工程二期	济宁市	3.84	0.50	22.52	2.74
泗水县城区老旧小区供热管网及配套设施更新改造工程	济宁市	0.80	0.80	2.22	1.26
泗水县汇鑫机械产业园区基础设施项目	济宁市	0.80	0.60	3.07	1.63
梁山县域肉牛粪污资源化综合利用项目	济宁市	1.99	0.80	8.71	1.86
梁山县综合供养服务中心	济宁市	0.43	0.13	1.49	1.78
梁山稀土绿色循环产业园基础设施建设项目	济宁市	25.70	1.60	114.16	1.90
曲阜市第二人民医院病房改造及能力提升项目	济宁市	0.96	0.76	3.27	1.62
泰山景区森林防火本质安全提升工程	泰安市	1.13	0.40	5.85	2.58
宁阳零碳智慧产业园（一期）项目	泰安市	4.93	3.10	11.62	1.25
东平县高效农业产业融合提升项目	泰安市	0.62	0.62	2.22	1.75
肥城高创产业融合发展示范园基础设施建设项目	泰安市	8.00	2.00	22.92	1.58
临港区普惠性幼儿园建设及升级改造项目	威海市	0.70	0.44	2.09	1.39
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	138.49	1.55
威海至达农业科技海洋牧场项目	威海市	3.75	2.00	9.41	1.43
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	2.00	33.77	2.36
威海市文登区西部城区市政综合管网基础设施建设项目	威海市	1.88	0.70	6.00	1.96

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
威海南海新区电竞产业基地基础设施提升项目	威海市	2.95	1.45	10.01	1.84
荣成市医疗中心和次中心服务能力提升项目	威海市	4.80	3.10	19.69	1.78
乳山市农村供水管网延伸改造工程	威海市	5.30	1.50	21.23	1.97
乳山市供水设备和设施智慧化更新改造工程	威海市	0.51	0.32	2.22	1.86
乳山市城区东部及高铁片区供暖管网等基础设施配套项目	威海市	0.51	0.19	1.84	1.89
日照市初光海洋牧场项目	日照市	1.05	0.30	4.27	1.41
三文鱼苗种繁育基地项目	日照市	0.43	0.10	1.55	1.53
日照市口腔数字化种植技术实训基地及就业服务设施建设项目	日照市	1.50	0.30	4.05	1.23
日照综合保税区创新中心平台建设项目	日照市	1.55	1.50	5.90	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	0.30	13.34	1.58
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	0.30	13.61	2.00
日照市东港区涛雒镇海洋生态保护与渔业融合发展 EOD 项目	日照市	14.22	0.50	51.77	1.21
东港区医共体建设项目	日照市	2.17	0.95	8.99	1.87
日照市岚山区规模化农村供水工程(2025-2027 年)	日照市	1.80	1.30	4.29	1.22
日照市岚山区绿色新材产业园	日照市	24.00	0.35	58.64	1.32
洙河五莲段综合治理工程	日照市	0.92	0.30	2.44	1.29
日照市沐河流域历史遗留废弃矿山生态修复重点工程项目	日照市	0.60	0.60	1.72	1.30
莒县精神康复医院康复楼建设项目	日照市	0.50	0.10	1.63	1.56
沭东新区便民服务综合配套项目	日照市	1.00	0.50	2.34	1.23
兰山区西城片区产业园绿色循环低碳基础设施建设项目	临沂市	1.60	0.31	5.25	1.73
临沂市兰山区科教产业园区基础设施建设项目	临沂市	13.00	1.60	24.93	1.20
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	1.00	20.97	1.25
建投农高冷链物流园项目	临沂市	4.00	1.00	10.19	1.42
沂河新区科创新城片区供水管网建设项目	临沂市	0.65	0.65	1.83	1.48
皇山东夷文化园智能化升级改造项目	临沂市	0.28	0.28	0.80	1.50
新建潍坊至宿迁高速铁路沂南段基础设施配套建设项目	临沂市	3.50	1.50	10.87	1.63
董梁高速沈海高速至新泰段工程（沂南段）	临沂市	2.09	0.50	17.97	1.66
沂南县第三污水厂提升改造及“厂管一体化”运营项目	临沂市	0.50	0.20	1.91	2.02
郯城经济开发区智慧停车场项目	临沂市	0.52	0.52	1.36	1.38
郯城县黄泥沟小流域水环境综合整治工程项目	临沂市	0.20	0.20	0.46	1.21
沂水县供热管网老化更新项目	临沂市	0.96	0.46	2.47	1.63
沂水县 2025 年城区供热支线提升改造项目	临沂市	0.32	0.20	0.93	1.53
城市供热管网智慧提升及热力设施更新改造项目	临沂市	0.55	0.55	2.03	1.94

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
兰陵县医疗东区智慧公共停车场建设项目	临沂市	0.75	0.35	1.53	1.22
兰陵县碧赢污水处理有限公司设备更新及升级改造项目	临沂市	0.20	0.20	0.51	1.35
兰陵县新智产业园项目	临沂市	1.90	1.20	3.97	1.25
费县县立医院建设项目	临沂市	4.48	0.30	15.35	1.78
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	1.65	21.12	1.49
费县绿色家居孵化产业园基础设施建设项目	临沂市	2.67	1.67	7.20	1.42
平邑县城乡环卫一体化改造项目	临沂市	1.35	1.00	6.65	2.59
莒南县供水保障提质改造工程	临沂市	1.50	0.97	3.68	1.29
蒙阴经济开发区专用汽车零部件产业园项目	临沂市	2.97	0.20	11.44	2.06
临沭经济开发区污水治理项目	临沂市	2.25	1.00	5.97	1.40
德州市德城区雨污分流及配套提升改造项目	德州市	7.00	1.00	20.83	1.48
京津冀近零碳生态产业园基础设施建设项目	德州市	3.40	1.05	9.69	1.54
庆云县农村供水巩固提升项目	德州市	1.20	0.20	3.86	1.69
庆云县第一中学扩建项目	德州市	1.75	0.20	3.60	1.23
庆云县农产品(食品)加工产业园项目	德州市	4.72	0.20	31.83	1.82
庆云县国家现代农业产业园基础设施提升工程	德州市	2.63	0.30	7.84	1.58
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	25.00	1.00	59.57	1.30
平原县东部城区全民健身中心建设项目	德州市	0.55	0.28	1.53	1.40
德州市平原县开发区高中建设项目	德州市	2.10	0.60	5.28	1.29
夏津县地热清洁能源供暖项目	德州市	0.79	0.30	10.39	1.77
武城县第二中学教学楼及宿舍楼建设项目	德州市	0.43	0.13	0.93	1.24
乐陵市枣林生态保护产业融合项目	德州市	3.25	0.30	10.28	1.37
乐陵东部片区教育提升(职业中专)项目	德州市	5.42	0.30	11.73	1.21
乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目	德州市	6.10	0.20	21.49	1.27
智慧停车场建设项目	聊城市	0.40	0.10	2.66	2.91
聊城市江北水城旅游度假区供水改造提升工程	聊城市	0.20	0.20	2.64	3.13
聊城健康科技园项目	聊城市	9.88	0.44	39.03	2.07
莘县城区供水管网提升改造工程	聊城市	2.50	0.70	7.67	1.79
阿胶原料物资储运项目	聊城市	2.40	0.70	15.27	3.28
高唐县职业教育综合实习实训基地项目	聊城市	1.68	0.69	7.62	2.51
高唐县开发区园区基础设施升级改造项	聊城市	12.50	1.00	61.13	2.37
滨州高新区乡村振兴农业产业融合示范园项目	滨州市	2.10	0.80	4.55	1.22
滨州高新区道旭社区宜居环境提档升级项目	滨州市	0.50	0.30	1.11	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
滨州高新区农村供水改造项目	滨州市	2.00	0.30	6.61	1.41
滨州市城区供热设施提升项目	滨州市	3.20	1.00	16.06	1.26
滨州高新区新材料产业园项目	滨州市	9.60	0.90	31.90	1.75
沾化区城北工业园基础设施提升改造工程	滨州市	11.00	1.00	36.81	1.64
阳信县五年制高等职业教育学校	滨州市	6.50	0.20	22.62	1.70
阳信绿色低碳高端铝产业园暨配套基础设施建设项目	滨州市	5.41	0.40	20.21	1.93
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	12.00	0.30	47.56	1.77
博兴县全民体育健身中心建设项目	滨州市	1.90	0.50	5.13	1.24
博兴县供热管网配套工程（一期）	滨州市	2.50	0.50	6.80	1.47
菏泽高新区城市供暖工程提升项目	菏泽市	3.65	2.00	31.33	3.45
菏泽高新区综合管网建设项目	菏泽市	14.80	3.00	48.31	1.60
郓城县城区热力管网新建及升级改造项	菏泽市	4.94	3.00	26.47	2.44
东明县城市供水设施更新改造项目	菏泽市	2.20	1.00	8.73	1.80
<b>合计</b>	-	<b>1071.05</b>	<b>179.87</b>	<b>3785.89</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 3.2026 年山东省政府专项债券（八期）

本期债券涉及募投项目 141 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 129.36 亿元，用于威海市环翠区里口山景区生态环境治理与文旅康养产业融合发展 EOD 项目、文登化工产业园众音化学片区建设暨基础设施配套项目、青州市第三污水厂及配套设施建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1528.27 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-3.59 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
东营经济技术开发区既有住宅小区供电设施智能化管网改造项目	东营市	0.40	0.40	0.95	1.49
广利临港产业园中水回用项目	东营市	0.90	0.40	1.77	1.44
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	13.88	1.38
东营经济技术开发区清洁能源配套设施建设工程	东营市	3.66	0.96	9.91	1.62
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	1.42	0.72	3.56	1.71
广利河南地下管网工程	东营市	1.50	0.80	3.44	1.30
广饶县城乡电网一体化智能改造提升项目	东营市	7.00	3.00	14.98	1.28
福山区城市排水工程建设项目（北片区）	烟台市	4.70	2.00	13.03	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
牟平区垃圾分类处理设施建设项目	烟台市	1.97	0.72	6.69	2.05
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	9.00	1.80	29.73	1.39
龙口市城区管网提升改造工程	烟台市	1.65	0.61	5.04	1.68
莱阳市万第水厂配套管网建设工程	烟台市	0.46	0.46	0.96	1.28
双碳智谷产业新城起步区清洁能源供热工程	烟台市	2.34	0.99	5.85	1.49
蓬莱阁景区周边停车场项目	烟台市	0.63	0.27	2.51	2.11
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	0.33	0.18	0.76	1.55
蓬莱区老城区排水设施能力提升工程	烟台市	2.20	0.30	6.20	1.30
蓬莱城区排水治理工程	烟台市	0.80	0.20	2.83	1.77
蓬莱海洋工程装备产业园基础设施一期工程	烟台市	7.00	2.50	51.36	1.40
潍坊市滨海区老旧小区配电网设备更新改造项目	潍坊市	0.32	0.32	0.58	1.26
潍坊高新区农田整治及配套基础设施提升工程	潍坊市	1.30	0.20	3.08	1.29
峡山区高油酸花生规模化种植示范区项目	潍坊市	1.07	0.42	1.93	1.30
潍水风情特色果蔬培育项目	潍坊市	1.34	0.84	3.88	1.99
潍坊市滨海区盐碱地提质改造工程	潍坊市	0.80	0.80	1.49	1.28
潍坊开放型产业基地项目基础设施二期工程	潍坊市	0.80	0.20	1.67	1.44
潍坊高新区教育新型基础设施建设与人工智能应用示范项目	潍坊市	0.98	0.40	5.09	2.77
潍坊经济区智慧停车场建设项目	潍坊市	2.10	0.21	4.26	1.53
潍坊市天然气管网建设项目	潍坊市	32.50	2.00	71.76	1.64
坊子区东部规模化农村供水工程	潍坊市	1.92	0.76	4.65	1.74
临朐县樱桃产业示范基地项目	潍坊市	1.48	0.56	2.52	1.21
临朐县农业产业融合发展示范基地引调水改造工程	潍坊市	2.40	0.90	4.00	1.21
城关街道污水处理厂及配套管网改造项目	潍坊市	5.20	1.00	11.24	1.42
临朐县城建筑垃圾回收再利用项目	潍坊市	4.88	0.80	9.64	1.23
现代都市农业科技园区项目	潍坊市	6.00	1.01	13.15	1.36
青州市第三污水厂及配套设施建设项目	潍坊市	4.16	3.45	7.79	1.31
诸城市城镇污水处理厂设备更新改造项目	潍坊市	2.80	1.29	5.24	1.29
寿光市田柳镇生态农业示范园项目	潍坊市	1.20	1.20	2.70	1.55
寿光市蓬勃种苗繁育基地项目	潍坊市	1.00	0.61	1.91	1.32
寿光特色蔬菜高端种苗研育基地	潍坊市	1.80	1.80	4.18	1.60
正大(寿光)蔬果智慧生产基地项目	潍坊市	1.30	1.30	4.17	2.21
新建潍坊至宿迁高速铁路项目安丘段	潍坊市	10.60	2.00	35.27	1.81
高密市智慧农业大棚设施建设项目	潍坊市	2.20	2.20	6.52	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
昌邑市非直供小区供配电设施更新改造项目	潍坊市	1.59	1.59	3.32	1.44
昌邑市南部农耕地提质改造项目	潍坊市	4.44	1.03	17.89	2.25
济宁经济开发区托育中心建设项目	济宁市	1.44	0.54	2.82	1.38
任城区长沟镇农村产业融合发展示范园项目	济宁市	3.50	2.50	7.21	1.29
南四湖城乡冷链仓储物流园区	济宁市	3.50	1.50	6.75	1.32
金乡县城区供热管网提升工程项目	济宁市	5.70	1.50	39.51	2.03
嘉祥县城区供热管网更新改造工程	济宁市	0.96	0.10	3.00	2.12
嘉祥经济开发区基础设施提升项目	济宁市	8.40	1.20	28.17	2.02
汶上县四和片区政府所属供热管网老化更新项目	济宁市	0.52	0.10	1.39	1.65
汶上县经济开发区协作区基础设施提升工程项目	济宁市	4.69	0.30	17.16	2.17
汶上县次邱镇工业园区基础设施建设提升项目	济宁市	1.67	0.20	7.16	2.54
汶上县经济开发区东部新区配套基础设施建设提升项目	济宁市	4.09	0.50	20.16	2.91
原泗水县造纸厂历史遗留固体废物治理项目	济宁市	1.00	0.20	1.74	1.27
泗水县城区排水设施提升改造项目	济宁市	6.20	1.00	16.54	1.61
曲阜市尼山片区调蓄水和灌溉提升工程	济宁市	3.30	0.60	6.46	1.34
新建济南至枣庄铁路项目邹城段	济宁市	14.00	3.00	54.03	2.32
邹城市产业园区及居民双保双供热改造提升项目	济宁市	10.80	0.60	36.62	2.02
高新区建成区污水管网设施改造提升工程	泰安市	1.00	0.20	2.34	1.44
泰山景区旅游资源安全提升工程	泰安市	1.58	0.40	5.60	2.52
泰山景区生态环境系统治理工程	泰安市	0.65	0.20	2.37	2.27
汶河新区农村人居环境整治提升项目	泰安市	2.30	0.38	5.29	1.27
泰安高新区南天门大街综合管网改造提升项目	泰安市	0.45	0.20	1.43	1.70
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	0.45	7.06	3.19
泰山数字经济基础设施建设项目	泰安市	3.00	0.60	11.26	1.81
泰安市中医二院医共体上分院建设项目	泰安市	2.00	0.30	4.46	1.76
泰安市泰山区城镇老旧小区改造提升项目	泰安市	0.83	0.20	1.88	1.78
泰东现代农业三产融合发展示范项目	泰安市	2.00	0.70	4.46	1.37
贤城食品产业园基础设施建设项目	泰安市	13.50	1.30	35.72	1.23
泰安碳基新材料产业园（一期）基础设施建设项目	泰安市	2.00	0.60	5.68	2.21
东平县乡村振兴现代设施农业示范基地项目（二期）	泰安市	1.00	0.10	1.85	1.35
新泰市河道引调水提升工程	泰安市	4.00	0.50	19.00	3.59
新泰市饮水质量提升工程	泰安市	3.00	0.50	5.91	1.59
新泰市城区老旧小区供热管网及换热站改造建设工程	泰安市	0.50	0.50	1.46	2.01

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	5.50	0.20	9.12	1.34
新泰热能交换装备产业园基础设施建设项目	泰安市	2.40	2.30	5.33	1.53
威海高新区保税物流中心（B 型）项目	威海市	2.50	2.00	12.02	2.12
临港区智能制造产业园	威海市	2.56	0.56	6.58	1.53
威海市环翠区里口山景区生态环境治理与文旅康养产业融合发展 EOD 项目	威海市	7.44	3.62	20.42	1.75
威海市文登区幼儿园教育能力提升建设项目	威海市	0.96	0.36	2.38	1.73
文登化工产业园众音化学片区建设暨基础设施配套项目	威海市	12.87	3.48	40.59	1.46
荣成市水利事务服务中心荣成市城乡供水能力提升工程	威海市	1.55	1.55	3.68	1.46
荣成市城乡建设集团有限公司荣成市综合性智慧物流产业园区项目	威海市	2.52	2.52	5.96	1.45
乳山市国家农业现代化示范区建设项目	威海市	12.80	1.99	43.85	1.68
日照三文鱼苗种繁育及转化示范基地	日照市	0.70	0.20	2.49	2.08
山海天美丽新村基础设施配套一期工程	日照市	1.00	0.10	3.71	1.74
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	0.87	0.20	2.20	1.61
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	0.30	9.90	1.72
山海天城乡供水一体化工程	日照市	0.70	0.10	1.69	1.49
日照市主城区供排水管网更新改造项目	日照市	3.20	0.50	10.66	1.95
日照市东港区智慧停车建设提升改造项目	日照市	0.90	0.36	3.59	1.57
东港区医疗卫生强基提升工程项目	日照市	0.89	0.45	2.76	1.63
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	0.74	11.29	1.78
岚山区巨峰河流域引调水工程	日照市	2.49	1.90	7.19	1.78
五莲县城区污水处理设施提标及污泥处置项目	日照市	1.01	0.39	2.52	1.46
五莲县生活垃圾填埋场改建飞灰填埋场项目	日照市	0.42	0.26	0.85	1.27
莒县中药材与果类联合种植智慧农业示范基地项目	日照市	2.52	0.80	8.12	1.24
莒县果庄绿色食品产业集聚区提升项目	日照市	3.50	1.00	7.20	1.42
临沂西城供热管网建设项目	临沂市	2.80	0.20	12.28	1.57
战新产业园区基础设施建设项目	临沂市	9.60	1.00	20.39	1.24
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	1.00	11.66	1.21
郯城县智慧充电桩项目	临沂市	1.10	0.20	1.96	1.30
郯城县第二人民医院（新院区）医疗设施及配套项目	临沂市	1.20	0.30	4.31	2.50
山东省临沂市郯城县一中北校区高中建设项目	临沂市	1.25	0.75	2.23	1.22
沂水县 2025 年农村供水保障项目	临沂市	2.22	1.35	5.24	1.49
平邑县第一污水处理厂扩建及提标改造和配套污水管网工程	临沂市	2.56	0.60	6.63	1.80

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
平阳县农产品批发市场建设项目	临沂市	2.50	0.40	8.67	1.91
莒南县石泉湖片区循环农业融合发展项目	临沂市	3.50	2.50	8.46	1.59
临港智能制造新质生产力产业园基础设施项目	临沂市	6.61	2.10	14.42	1.26
朱芦镇现代农业产业园基础设施建设项目	临沂市	0.90	0.90	1.76	1.42
临沭县光电高新技术产业园二期项目	临沂市	2.00	1.10	4.56	1.41
庆云县中庆新能源产业园区扩建项目	德州市	8.00	0.80	17.82	1.39
临邑县重点区域引调水工程	德州市	3.30	0.20	12.84	1.68
临邑化工产业园基础设施建设项目	德州市	9.00	0.32	21.04	1.33
齐河经开区排水防涝能力提升工程	德州市	7.50	0.50	20.99	1.47
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	1.00	67.58	2.21
平原县数字产业学院项目	德州市	3.00	0.57	9.36	1.24
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	4.97	1.40
夏津县供热设施改造提升项目	德州市	1.40	1.20	3.58	1.69
山东夏津央厨智慧港产业园基础设施建设项目	德州市	3.90	0.85	13.58	2.27
夏津县西部绿色工业园区基础设施建设项目	德州市	9.45	2.00	32.05	1.86
乐陵市跃丰防洪治理工程	德州市	2.40	0.80	5.93	1.48
乐陵市文化创意体验中心项目	德州市	9.00	0.50	24.90	1.67
乐陵市枣林生态休闲旅游基础设施建设项目	德州市	3.60	0.30	10.02	1.46
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	1.50	34.85	1.68
莘县建筑垃圾资源化利用项目	聊城市	0.50	0.50	1.33	1.74
黄河三角洲农产品物流基地项目	滨州市	3.00	0.30	11.06	2.11
高端铝材产业园基础设施项目	滨州市	2.60	0.50	14.65	1.21
沾化区2024年西片区人居环境综合治理项目	滨州市	10.00	1.50	30.60	1.47
阳信县骨干河道蓄水调水工程	滨州市	2.70	0.50	7.60	1.26
阳信县人民医院综合诊治能力提升项目	滨州市	1.60	0.10	4.44	1.73
阳信县鲁北职业教育学校项目	滨州市	3.00	0.60	8.29	1.50
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	16.74	2.54
菏泽运河引调水工程	菏泽市	5.70	1.20	12.06	1.29
定陶区污水处理设施综合治理项目	菏泽市	5.50	1.00	10.79	1.22
单县化工园区智慧化改造示范项目	菏泽市	0.75	0.75	1.37	1.26
成武县中医特色综合病房楼建设项目	菏泽市	2.55	1.60	5.43	1.32
成武县人民医院精神病专科建设项目	菏泽市	0.81	0.50	1.84	1.42
郓城县城乡污水处理厂及配套管网工程	菏泽市	3.91	1.57	10.43	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
2023年鄄城县城区供热建设项目	菏泽市	5.40	1.50	15.59	1.51
东明县智慧物流产业园建设项目	菏泽市	2.00	2.00	4.01	1.25
<b>合计</b>	-	<b>517.52</b>	<b>129.36</b>	<b>1528.27</b>	-

资料来源：山东省财政厅

#### 4.2026年山东省政府专项债券（九期）

本期债券涉及募投项目 44 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 38.95 亿元，用于高新能源站、东营经济技术开发区园区基础配套提升改造项目、济南市济钢水厂及配套供水管网工程等等项目，项目预期可偿债收益总计 458.59 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-2.56 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
济南市济钢水厂及配套供水管网工程	济南市	4.00	2.00	22.65	1.73
济南市居民住宅小区供水设施改造项目（一期）	济南市	1.23	0.31	13.22	1.34
济南市中心城区 2025 年市政热力管网更新改造项目	济南市	2.48	1.76	4.20	1.21
高新能源站	济南市	12.00	5.53	31.43	1.22
清河新居保障性住房项目	济南市	0.60	0.20	0.98	1.31
港沟保障房项目	济南市	1.00	0.40	2.80	1.24
彩石保障性住房项目	济南市	5.60	1.00	16.91	1.36
低空运营服务应用站	济南市	0.60	0.30	1.98	1.81
首都医科大学宣武医院济南医院设备购置项目	济南市	6.51	0.31	18.13	1.80
中国中医科学院广安门医院济南医院医疗能力提升项目	济南市	1.80	0.50	5.17	1.84
济南护理职业学院新校区建设项目	济南市	7.69	0.50	21.49	1.48
济南市中西医结合医院中医综合病房楼项目	济南市	2.73	0.50	8.33	1.40
莱芜职业技术学院新材料智能制造公共实训基地建设项目	济南市	1.40	0.40	3.75	1.66
济南幼儿师范高等专科学校扩建项目	济南市	3.70	1.30	9.23	1.54
济南职业学院信息综合楼和实训教学楼建设项目	济南市	2.72	0.60	5.95	1.28
历下区停车场项目	济南市	1.06	0.81	3.20	1.87
临淄区城市基础设施生命线安全监管工程项目	淄博市	1.79	1.08	3.13	1.21
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	0.50	4.37	1.79
沂源县沂蒙革命老区农村饮水安全工程	淄博市	4.03	0.45	7.96	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
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	3.50	22.86	1.67
东营区城乡水质改善工程	东营市	2.40	1.50	7.63	2.36
东营区城市医康养结合连锁机构建设项目	东营市	4.15	1.00	13.75	1.34
东营市东营区托育服务创新融合发展项目	东营市	0.92	0.42	2.30	1.65
东营胜利石油科技创新园基础设施改造提升项目	东营市	2.50	1.20	4.23	1.23
东营市垦利区光储充绿能建设项目	东营市	3.80	1.20	7.70	1.32
利津县黄河口滩羊全产业链提升示范项目（一期）	东营市	4.90	0.20	9.37	1.37
利津县灌排体系治理强基工程	东营市	2.40	1.00	8.65	1.56
陈庄镇污水处理厂提标改造及基础设施配套建设工程	东营市	2.50	0.20	9.84	1.81
利津县陈庄镇综合管网更新改造项目	东营市	0.97	0.20	1.88	1.38
利津县城市排水防涝整治提升工程	东营市	3.80	1.00	10.49	1.31
利津滨海新区化工产业园配套设施提升工程	东营市	5.00	0.25	13.12	1.36
中科环渤海（烟台）药物高等研究院生物安全实验室等公共技术服务平台和基础设施建设项目	烟台市	3.43	0.43	11.56	2.07
山东省长岛中学（高中）教学设施改造项目	烟台市	0.32	0.20	0.69	1.42
龙口市西城区排水管网和设施提升改造工程	烟台市	2.00	0.50	5.66	1.66
栖霞市供水管网城乡一体化提升工程（二期）	烟台市	3.00	1.50	7.76	1.78
栖霞市县域紧密型医共体建设项目	烟台市	1.27	0.29	2.71	1.67
栖霞市人民医院城北新院建设项目	烟台市	4.90	0.80	24.48	2.14
汶上县智能充电基础设施建设项目	济宁市	0.66	0.26	2.16	2.56
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	1.20	75.23	1.84
梁山县城乡供水提升改造工程项目	济宁市	2.95	1.20	5.79	1.26
孟子湖职业教育园区	济宁市	4.80	0.52	19.29	2.40
东平县生态渔业与设施农业融合发展示范项目（二期）	泰安市	1.60	1.60	4.82	2.15
东平县第一人民医院病房改造提升项目	泰安市	0.13	0.13	0.32	1.75
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	0.60	0.20	1.42	1.53
<b>合计</b>	-	<b>146.48</b>	<b>38.95</b>	<b>458.59</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 5.2026 年山东省政府专项债券（十期）

本期债券涉及募投项目 14 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 16.21 亿元，用于罗庄区朱陈东社区城中村改造项目、新建潍坊至宿迁高速铁路（沂河新区段）、淄博市三河相通两库相连引蓄水治理工程等项目，项目预期可偿债收益总

计 246.58 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-2.60 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
济南国际医学科学中心安置六区城中村改造项目	济南市	6.60	0.80	76.52	1.40
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	35.57	1.72	70.54	1.32
淄博市三河相通两库相连引蓄水治理工程	淄博市	5.50	2.00	9.92	1.30
张店区人民医院医疗设备类更新项目	淄博市	0.80	0.36	1.23	1.21
周家庄村旧村改造（二期）工程	淄博市	1.65	1.65	2.77	1.21
临淄区城乡配电提升改造工程项目	淄博市	2.20	1.00	4.05	1.33
桓台县红莲湖片区排水管网更新扩容工程	淄博市	1.10	1.10	1.87	1.23
高青县北支新河蓄水引水工程	淄博市	0.76	0.10	1.12	1.20
济宁高新区接庄街道三贾新村城中村改造项目	济宁市	15.50	1.00	23.78	1.23
京雄商高铁济宁段	济宁市	8.91	0.98	23.02	2.11
范家灌庄城中村改造回迁工程	泰安市	1.20	0.60	4.37	2.60
泰前街道西城村旧村改造回迁项目	泰安市	1.30	0.40	2.88	1.58
罗庄区朱陈东社区城中村改造项目	临沂市	5.37	2.50	9.13	1.40
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂河新区段）	临沂市	8.50	2.00	15.38	1.51
<b>合计</b>	-	<b>94.96</b>	<b>16.21</b>	<b>246.58</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 6.2026 年山东省政府专项债券（十一期）

本期债券拟募集资金 47.22 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 9. 本期债券涉及项目情况**

项目名称
淄博市本级政府投资项目
烟台本级政府投资项目
潍城区政府投资项目
寒亭区政府投资项目
奎文区政府投资项目
诸城市政府投资项目
高密市政府投资项目
昌昌市政府投资项目
济宁市本级政府投资项目
日照市本级政府投资项目

项目名称
东港区政府投资项目
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
兰陵县政府投资项目
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
聊城市本级政府投资项目
东昌府区政府投资项目
阳谷县政府投资项目
莘县政府投资项目
茌平区政府投资项目
东阿县政府投资项目
冠县政府投资项目
高唐县政府投资项目
临清市政府投资项目
邹平市政府投资项目
成武县政府投资项目

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）	89519.42	94206.41	98565.83
第一产业增加值（亿元）	6296.18	6500.58	6616.91
第二产业增加值（亿元）	36037.25	38055.94	39608.62
第三产业增加值（亿元）	47186.00	49649.89	52340.30
地区生产总值增速（%）	3.96	6.07	5.73
人均地区生产总值（元）	88053	92878	97575

指标	2022年	2023年	2024年
人均地区生产总值倍数（倍） <sup>4</sup>	1.01	1.01	1.02
社会消费品零售总额（亿元）	34724.33	38152.62	40059.19
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	33795.54

资料来源：2025年山东省统计年鉴

## 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	7711.74
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。

## 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

<sup>4</sup>人均地区生产总值/人均国内生产总值。

“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、农业、供热及水利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。