内部编号：2026020067

2026年山东省政府专项债券（十二至十七期）

信用评级报告

项目负责人：周晓庆 zxq@shxsj.com
项目组成员：徐姝琬 xushuwan@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2026年山东省政府专项债券（十二至十七期）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。在信用等级有效期限内，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（2026）010046】

评级对象	债项信用等级
2026 年山东省政府专项债券（十二至十七期）	AAA

评级时间： 2026 年 2 月 13 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、水利及铁路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 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（十二至十七期）

债券主要条款

2026 年山东省政府专项债券（十二至十七期）计划发行总额为 138.15 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 15.77 亿元、49.36 亿元、49.67 亿元、2.74 亿元、6.10 亿元和 14.51 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（十二至十七期）
发行规模：	人民币 138.15 亿元
债券期限：	7 年、30 年、15 年、10 年、10 年和 15 年
债券利率：	固定利率
付息方式：	7 年期债券利息每年支付一次，10 年期、15 年期和 30 年期债券利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：山东省财政厅

债券募集资金用途

本批债券为新增债券，其中十二至十六期募集资金 123.64 亿元，拟用产业园区基础设施、棚户区改造、农业、水利及铁路等项目；十七期募集资金 14.51 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）[1]

债券期号 / 地市	十二期	十三期	十四期	十五期	十六期	十七期	合计
淄博市	--	4.86	--	1.00	2.30	1.20	9.36
枣庄市	6.83	1.75	0.89	0.44	--	--	9.91
烟台市	--	8.24	6.73	--	--	--	14.97
潍坊市	--	4.17	6.27	--	--	8.24	18.68
济宁市	1.70	6.46	2.70	--	--	--	10.86
泰安市	0.48	1.00	4.78	0.80	--	--	7.06
威海市	--	2.64	3.48	--	--	0.95	7.07
日照市	--	3.19	2.54	--	--	--	5.73

[1] 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总可能存在一定差额，下同。

债券期号 / 地市	十二期	十三期	十四期	十五期	十六期	十七期	合计
临沂市	0.56	3.91	4.02	--	0.40	0.90	9.79
德州市	2.50	3.02	4.11	--	--	1.44	11.07
聊城市	0.60	0.22	2.00	0.50	3.40	--	6.72
滨州市	1.10	4.00	5.60	--	--	0.75	11.45
菏泽市	2.00	5.90	6.55	--	--	1.03	15.48
合计	**15.77**	**49.36**	**49.67**	**2.74**	**6.10**	**14.51**	**138.15**

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

本批债券中十二至十六期募投项目合计 153 个，项目总投资合计 1674.29 亿元，涉及山东省 13 个地级市。其中，淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博市中心医院省级区域医疗中心医疗设备更新项目、泰山职业技术学院产教融合综合实训中心、东西王棚改项目、禹城市城乡冷链物流基础设施建设项目等，建设内容主要为农业、产业园区基础设施、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。

滨州市和威海市募投项目包括新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨州段）、威海经技区高端制造产业园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、农业等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括东方航天港重大工程（一期）、高密市井沟镇特色果蔬种植项目、沭东新区便民服务综合配套项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、农业、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。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括恒源热力城区供热管网新建和改造提升工程、枣庄市市中区前岭改造区域棚户区改造项目 （汇鑫华府）、济宁经济开发区污水处理系统提标改造工程、菏泽盛玉冷链物流项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、水利、收费公路等，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.　2026 年山东省政府专项债券（十二至十六期）募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
淄博市	农业、产业园区基础设施、卫生健康等	34.83
枣庄市	棚户区改造、卫生健康、产业园区基础设施等	68.83
烟台市	产业园区基础设施、职业教育、供热等	365.24
潍坊市	农业、云计算、数据中心、人工智能基础设施等	36.13
济宁市	产业园区基础设施、棚户区改造、水利等	62.78
泰安市	产业园区基础设施、农业、铁路等	154.73
威海市	产业园区基础设施、农业、水利等	58.37
日照市	产业园区基础设施、铁路、供热等	75.75
临沂市	产业园区基础设施、棚户区改造、城乡冷链物流设施等	53.27
德州市	产业园区基础设施、棚户区改造、收费公路等	218.54
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、铁路等	67.02
滨州市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、供排水等	251.46

地市	项目类型	项目总投资
菏泽市	收费公路、产业园区基础设施、棚户区改造等	227.33
合计	--	**1674.29**

资料来源：山东省财政厅

此外，2026 年山东省政府专项债券（十七期）计划发行总额为 14.51 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（十二期）

本期债券涉及募投项目 18 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 15.77 亿元，用于滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程项目、牡丹区赵楼雅苑安居工程项目、西小社区四期改造工程等项目，项目预期可偿债收益总计 245.97 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数[3]在 1.24 倍-3.46 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
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	1.91	7.44	1.25
滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程项目	枣庄市	10.00	2.46	19.97	1.66
峄城区书院街片区棚户区改造项目	枣庄市	2.00	0.50	5.04	2.04
西小社区四期改造工程	枣庄市	7.00	1.96	10.99	1.31
夏镇街道运河片区安置房建设项目（二期）	济宁市	1.70	1.70	3.05	1.40
博阳路片区二期项目（海洼村）	泰安市	4.80	0.48	7.41	1.24
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	8.49	0.56	20.25	2.07
宁津县医院北侧片区棚户区改造项目	德州市	6.12	1.00	9.50	1.27
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.50	25.98	1.25
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.50	25.76	2.00
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.30	17.33	1.88
临邑县老车站北片区棚户区改造项目	德州市	2.26	0.10	3.33	1.24
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.10	4.45	1.46
东西王棚改项目	聊城市	12.80	0.40	30.84	2.00

[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
辛庄棚改项目	聊城市	4.64	0.20	13.34	2.42
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目	滨州市	11.00	0.80	17.27	1.27
滨州经济技术开发区康怡小区（一期）项目	滨州市	5.90	0.30	10.23	1.41
牡丹区赵楼雅苑安居工程项目	菏泽市	3.20	2.00	13.79	3.46
合计	**-**	**123.15**	**15.77**	**245.97**	**-**

资料来源：山东省财政厅

2.2026 年山东省政府专项债券（十三期）

本期债券涉及募投项目 61 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，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 49.36 亿元，用于龙口高端低碳绿色新材料产业园基础设施、济宁市任城区生活垃圾分类收集转运一体化建设项目（一期）、寒亭区水系联通及引调水工程等项目，项目预期可偿债收益总计 1401.28 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-2.36 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
淄博市中心医院省级区域医疗中心医疗设备更新项目	淄博市	0.78	0.25	2.69	1.47
淄博科学城科研智试园基础设施建设项目	淄博市	5.80	1.80	17.06	1.29
淄博市张店区人民医院创伤中心、慢性病管理分中心提升改造项目	淄博市	0.48	0.18	1.24	1.35
淄川区殡仪馆提升改造项目	淄博市	0.64	0.40	1.83	1.21
沂源县连片融合发展示范园基础设施提升项目	淄博市	3.00	1.00	8.65	1.23
高青县小区老旧供水管网和供水设施改造提升工程	淄博市	0.63	0.63	1.89	1.28
高城镇智慧农谷融合发展示范区项目	淄博市	0.60	0.60	1.73	1.23
枣庄市台儿庄区人民医院妇幼中心暨区域检验中心项目	枣庄市	1.45	1.45	4.90	1.44
枣庄市峄城区人民医院改扩建工程建设项目	枣庄市	4.00	0.30	16.18	2.13
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	1.50	127.92	1.33
环渤海绿色低碳高端智造产业园	烟台市	45.00	2.00	125.42	1.30
龙口高端低碳绿色新材料产业园基础设施	烟台市	58.04	2.54	152.84	1.23
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	9.00	0.20	29.38	1.39
长岛现代海洋渔业产业集聚区渔业基础设施提升项目（一期）	烟台市	1.56	0.50	4.21	1.42
烟台高新区 IVD 产业园基础设施项目	烟台市	15.00	1.50	56.14	1.61
高密市东部智慧社区建设项目	潍坊市	1.60	0.51	3.94	1.29
高密市夏庄镇现代果蔬高效农业示范基地项目	潍坊市	1.56	1.56	5.31	1.79

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
寒亭区水系联通及引调水工程	潍坊市	2.10	2.10	5.05	1.27
济宁经济开发区污水处理系统提标改造工程	济宁市	1.44	0.54	6.26	2.30
济宁市任城区生活垃圾分类收集转运一体化建设项目（一期）	济宁市	2.30	2.30	10.96	2.03
曲阜市智能制造产业园基础设施及配套工程	济宁市	5.95	1.60	17.36	1.24
泗水县人民医院门诊医技楼改扩建项目	济宁市	0.22	0.22	1.03	1.98
泗水县燃气管网及配套设施改造工程（一期）	济宁市	3.10	1.30	10.81	1.58
微山县北部片区城乡供水一体化工程	济宁市	0.60	0.23	2.47	1.75
微山县第三中学建设项目	济宁市	0.37	0.27	1.00	1.24
泰安仪阳通用机场	泰安市	1.90	1.00	9.14	2.19
冶口老村乡村振兴项目	威海市	15.45	1.20	35.11	1.32
威海市文登区智慧停车新型基础设施建设项目	威海市	1.49	0.92	5.05	1.44
乳山市城市供水水质提升及供水管网改扩建工程	威海市	0.52	0.52	2.32	1.90
沭东新区便民服务综合配套项目	日照市	1.00	0.50	2.32	1.27
岚山区橡塑产业集聚提升基础设施配套项目	日照市	4.00	0.20	9.85	1.45
岚山区化工园区综合配套管网提升改造工程	日照市	0.50	0.50	3.25	1.73
岚山区人民医院应急诊疗建设项目配套提升工程	日照市	0.88	0.20	2.10	1.46
日照市社会福利中心养老院建设项目	日照市	0.98	0.10	3.12	1.55
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（五莲段)	日照市	6.34	1.69	21.37	1.85
郯城县李庄片区污水管网建设项目	临沂市	2.00	0.10	4.71	1.27
莒南县 2026 年建制镇生活污水管网和污水处理提升扩容项目	临沂市	1.40	0.90	3.56	1.34
建投农高冷链物流园项目	临沂市	4.00	0.50	10.19	1.46
临沭国控再生资源产业园	临沂市	1.60	1.60	4.26	1.40
沂水县城市供水管道老化更新改造项目	临沂市	1.41	0.61	3.56	1.59
山东沂蒙智慧产业创新发展有限公司沂蒙建科综合性检验检测科技产业园基础设施项目	临沂市	1.00	0.20	2.88	1.51
禹城市城乡冷链物流基础设施建设项目	德州市	1.70	0.30	6.25	1.67
大运河水工文化展示体验中心建设项目	德州市	5.00	1.00	11.28	1.29
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	1.42	70.18	2.23
德郓高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	13.60	0.30	182.96	1.89
聊城市东昌府区县域医共体医学影像及智慧共享中药房资源共享中心建设项目	聊城市	0.22	0.22	1.17	2.36
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	1.00	37.68	1.94
沾化冬枣城乡冷链物流项目	滨州市	1.00	0.30	3.60	2.30
无棣县城乡水务局无棣县城区供水设施升级改造项目	滨州市	2.94	0.50	8.55	1.35
惠民县供水设施改造提升项目	滨州市	6.00	1.00	26.60	2.17

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
高端铝材产业园基础设施项目	滨州市	2.60	0.20	14.65	1.22
博兴县全民体育健身中心建设项目	滨州市	1.90	0.10	5.13	1.31
博兴县粪污资源化利用建设项目	滨州市	1.20	0.20	3.74	1.54
绿色化工园区基础设施一体化建设项目	滨州市	4.00	0.30	9.68	1.45
博兴战新产业发展有限公司鲁北智能冷链储运中心项目	滨州市	9.80	0.20	31.28	1.59
博兴县进出口贸易产业园基础设施提升项目	滨州市	2.20	0.20	5.17	1.28
山东晟丰冷链物流园	菏泽市	5.28	0.80	11.06	1.26
徐民高速单曹段	菏泽市	6.70	0.30	203.76	1.74
鄄城县智慧停车建设项目	菏泽市	2.70	1.00	7.97	1.81
山东商都职业中等专业学校扩建项目	菏泽市	1.80	1.80	4.45	1.21
曹县城乡供水一体化村内工程提升改造项目	菏泽市	5.00	2.00	17.06	1.55
合计	**-**	**355.23**	**49.36**	**1401.28**	**-**

资料来源：山东省财政厅

3.2026 年山东省政府专项债券（十四期）

本期债券涉及募投项目 64 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 49.67 亿元，用于龙口市智能制造产业园基础设施项目、昌邑市稷耕智慧鲜花繁育基地、阳谷现代装备智造产业园基础设施建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 911.51 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-3.58 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
峄城经济开发区供热设施改造提升工程	枣庄市	1.30	0.89	4.32	2.11
烟台市防汛抗旱应急救援物资储备仓库项目	烟台市	0.49	0.30	1.30	1.63
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	1.73
龙口市智能制造产业园基础设施项目	烟台市	9.00	2.95	22.07	1.22
莱阳市大夼水厂配套管网建设工程	烟台市	0.90	0.90	1.92	1.31
招远经济技术开发区绿色低碳智能制造产业园基础设施建设项目（一期）	烟台市	6.58	1.00	23.72	1.24
核能供暖莱阳、乳山（海阳）工程	烟台市	23.80	1.00	65.34	1.32
烟台市牟平区武宁街道清洁供暖及相关配套管网建设改造提升项目	烟台市	1.50	0.38	4.40	1.83
高密市井沟镇特色果蔬种植项目	潍坊市	0.60	0.60	1.59	1.82
潍坊滨海元宇宙智造中心项目	潍坊市	6.00	1.00	15.14	1.38
潍水养生谷现代农业科技示范园项目	潍坊市	0.36	0.20	1.11	2.12

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
峡山湖有机鱼三产融合全产业链发展项目	潍坊市	2.04	1.28	3.61	1.22
昌邑市稷耕智慧鲜花繁育基地	潍坊市	2.50	2.19	4.65	1.28
新热源配套管网项目	潍坊市	2.00	1.00	5.11	1.60
嘉祥经济开发区基础设施提升项目	济宁市	8.40	1.00	28.12	2.08
嘉祥县城镇老旧小区更新改造工程	济宁市	2.00	0.20	6.04	1.80
泗水县泗河拦蓄引调水工程	济宁市	3.20	0.50	8.30	1.66
鱼台县可持续清洁地热能源化利用项目	济宁市	0.70	0.70	1.35	1.21
鱼台县苏鲁边河引调水提升工程	济宁市	0.30	0.30	0.83	1.73
泰山职业技术学院产教融合综合实训中心	泰安市	1.60	0.30	4.26	1.84
智慧城市管控平台建设项目	泰安市	0.90	0.50	2.07	1.33
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	0.28	3.99	1.34
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.80	0.30	113.20	2.05
岱岳区鲜花果蔬一、二、三产融合项目	泰安市	1.63	0.60	4.34	1.87
鲁中绿色农副产品集散基地建设项目	泰安市	4.00	0.60	10.52	1.45
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	68.00	1.74
山东省环东平湖排灌能力提升工程	泰安市	2.23	0.80	4.78	1.52
东平县计量装备（流量仪表）产业大脑建设项目	泰安市	0.80	0.40	1.63	1.21
威海经技区高端制造产业园基础设施配套项目	威海市	3.50	0.90	15.62	2.66
乳山市国家农业现代化示范区建设项目	威海市	12.80	1.01	43.52	1.76
乳山市调水、供水及灌溉一体化工程	威海市	7.59	1.57	35.41	2.86
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	13.51	2.09
日照市岚山区绿色新材产业园	日照市	24.00	1.40	58.69	1.34
东港区城郊供暖工程	日照市	0.80	0.44	1.54	1.21
日照市东港区涛雒片区供水管网提升改造工程	日照市	0.69	0.40	1.69	1.40
恒源热力城区供热管网新建和改造提升工程	临沂市	1.20	1.00	4.51	2.74
平邑县城乡充换电基础设施建设项目	临沂市	0.64	0.64	3.15	3.58
平邑县现代农业三产融合示范园建设项目	临沂市	0.75	0.20	2.47	1.87
临沭县柳编全产业链综合发展示范园项目	临沂市	0.90	0.60	2.11	1.51
临沭国控农机再制造产业园	临沂市	1.40	0.90	3.22	1.47
沂水县职业学校学生公寓建设项目	临沂市	0.26	0.26	0.81	2.26
沂水县城区污水管网修复及更新改造项目	临沂市	1.11	0.42	1.81	1.23
禹城市引调水工程	德州市	0.55	0.55	1.09	1.24
德城区京津冀产业承接示范区配套基础设施项目	德州市	13.20	1.66	49.43	1.98

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	1.00	4.63	1.88
齐河县新能源汽车充电网基础设施建设项目	德州市	0.90	0.90	1.91	1.33
阳谷现代装备智造产业园基础设施建设项目	聊城市	4.20	2.00	12.77	1.74
沾化区临港（高新）产业园基础设施项目	滨州市	9.20	2.00	24.21	1.45
津潍高铁无棣站综合交通枢纽基础设施建设项目	滨州市	2.03	1.00	6.72	1.97
无棣县敬田颐养园养老服务中心项目	滨州市	1.10	0.30	4.37	2.02
惠民县创新创业产业园建设项目	滨州市	13.50	1.00	32.18	1.58
博兴县供热管网配套工程（一期）	滨州市	2.80	0.30	6.79	1.41
博兴县城镇老旧小区改造工程项目	滨州市	3.80	0.50	11.29	1.72
博兴县城区供水设施建设项目	滨州市	3.00	0.30	9.14	1.54
博兴县现代农业融合发展示范园项目	滨州市	3.00	0.20	13.21	1.68
菏泽盛玉冷链物流项目	菏泽市	4.06	0.83	9.84	1.50
菏泽市智慧停车楼建设项目	菏泽市	2.50	0.50	12.53	2.88
新材料产业园基础设施建设项目	菏泽市	20.83	2.00	57.12	1.69
定陶区污水处理设施综合治理项目	菏泽市	5.50	0.80	10.79	1.24
菏曹运河引调水工程	菏泽市	6.55	0.85	14.57	1.40
成武县酱菜产业融合示范园区项目	菏泽市	1.80	0.36	3.91	1.37
2023 年鄄城县城区供热建设项目	菏泽市	5.40	0.50	15.50	1.56
东明县智慧教育应用示范与新型基础设施建设项目	菏泽市	1.36	0.41	2.67	1.38
东明县精神卫生中心建设项目	菏泽市	0.30	0.30	1.14	2.62
合计	**-**	**294.16**	**49.67**	**911.51**	**-**

资料来源：山东省财政厅

4.2026 年山东省政府专项债券（十五期）

本期债券涉及募投项目 4 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 2.74 亿元，用于沂源县第二污水处理厂扩建及配套管网改造项目、东平县现代渔业绿色循环发展试点项目、新建铁路聊城冠州国际陆港有限公司铁路专用线工程等项目，项目预期可偿债收益总计 46.97 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.27 倍-2.66 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
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	1.00	6.91	1.36
枣庄市市中区新能源汽车充电桩安装运营项目	枣庄市	0.44	0.44	0.78	1.27
东平县现代渔业绿色循环发展试点项目	泰安市	2.92	0.80	5.02	1.38
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	0.50	34.26	2.66
合计	**-**	**15.50**	**2.74**	**46.97**	**-**

资料来源：山东省财政厅

5.2026 年山东省政府专项债券（十六期）

本期债券涉及募投项目 6 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 6.10 亿元，用于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（阳谷段）、聊城润泽高新技术产业有限公司郑济高铁聊城东站配套基础设施建设项目一期、淄博市张店区妇幼保健计划生育服务中心（淄博市张店区妇幼保健院）新院区医疗卫生设施优化提升项目等项目，项目预期可偿债收益总计 62.54 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-2.31 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
淄博市张店区妇幼保健计划生育服务中心（淄博市张店区妇幼保健院）新院区医疗卫生设施优化提升项目	淄博市	1.62	0.98	3.55	1.45
临淄区城乡配电提升改造工程项目	淄博市	2.20	0.72	4.05	1.42
高青县蔬菜种苗新品种研发及示范推广项目	淄博市	0.60	0.60	1.01	1.21
新建潍坊至宿迁高速铁路（河东区段）	临沂市	2.60	0.40	7.14	2.31
聊城润泽高新技术产业有限公司郑济高铁聊城东站配套基础设施建设项目一期	聊城市	4.94	1.40	17.46	2.02
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（阳谷段）	聊城市	12.29	2.00	29.34	1.86
合计	**-**	**24.25**	**6.10**	**62.54**	**-**

资料来源：山东省财政厅

6.2026 年山东省政府专项债券（十七期）

本期债券拟募集资金 14.51 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
潍坊市本级政府投资项目

项目名称
坊子区政府投资项目
寿光市政府投资项目
环翠区政府投资项目
乳山市政府投资项目
罗庄区政府投资项目
沂南县政府投资项目
郯城县政府投资项目
武城县政府投资项目
平原县政府投资项目
禹城市政府投资项目
夏津县政府投资项目
临邑县政府投资项目
乐陵市政府投资项目
德州市本级政府投资项目
无棣县政府投资项目
菏泽市本级政府投资项目

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
人均地区生产总值倍数（倍）[4]	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

[4]人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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强保障。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强保障。

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、水利及铁路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。