






内部编号: 2026040009

## 2026 年山东省政府专项债券（十八至二十三期）

# 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

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。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。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。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。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。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。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010096】

评级对象  
2026年山东省政府专项债券（十八至二十三期）

债项信用等级  
AAA

评级时间： 2026年4月3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、铁路、棚户区改造及农业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，是我国重要的农业、工业和人口大省，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，同时作为外贸大省，山东省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。未来，山东省深度融入国家重大发展战略，持续建设引领黄河流域生态保护和高质量发展，发挥山东半岛城市群龙头作用和经济大省挑大梁作用。
- 山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，近年来一般公共预算收入逐年增长，收支自给能力相对较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，受房地产市场持续调整影响有所减收。
- 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，同时，山东省对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。
- 山东省政府政务公开渠道丰富，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	2023年	2024年	2025年
地区生产总值[百亿元]	942.06	985.66	1031.98
地区生产总值增速[%]	6.07	5.73	5.5
人均地区生产总值[万元]	9.29	9.76	--
一般公共预算收入[亿元]	7464.78	7711.74	7864.26
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	226.34	237.97	263.27
税收比率[%]	70.06	65.35	64.97
一般公共预算自给率[%]	59.33	58.97	59.64
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	3951.80	3877.80	3786.62
政府性基金预算收入[亿元]	4925.37	4832.12	4254.49
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	93.83	84.99	93.66
政府债务余额[亿元]	27520.72	32811.38	38547.26
其中：省本级政府债务余额[亿元]	2024.99	2507.09	2827.82

注：根据2025年山东省统计年鉴、山东省统计局、2023-2024年山东省决算、2025年山东省预算执行情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算。

# 评级报告

## 释义

**新世纪评级，或本评级机构：**上海新世纪资信评估投资服务有限公司

**本批债券：**2026年山东省政府专项债券（十八至二十三期）

## 债券主要条款

2026年山东省政府专项债券（十八至二十三期）计划发行总额为190.61亿元，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12.38亿元、99.81亿元、54.35亿元、8.06亿元、4.45亿元和11.56亿元。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（十八至二十三期）
<b>发行规模：</b>	人民币190.61亿元
<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，其中十八至二十二期募集资金179.05亿元，拟用产业园区基础设施、铁路、棚户区改造及农业等项目；二十三期募集资金11.56亿元，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>**

债券期号 地市	十八期	十九期	二十期	二十一期	二十二期	二十三期	合计
省本级	--	37.95	--	--	--	--	37.95
济南市	--	--	--	--	--	3.70	3.70
淄博市	--	5.36	--	3.96	2.88	1.00	13.20
枣庄市	--	3.56	0.50	--	--	--	4.06
烟台市	--	21.19	18.68	2.60	--	--	42.47
潍坊市	--	1.00	3.16	--	--	4.55	8.71
济宁市	--	4.49	5.21	--	--	--	9.70

<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	十八期	十九期	二十期	二十一期	二十二期	二十三期	合计
泰安市	0.20	2.60	5.04	--	--	--	7.84
威海市	--	2.85	3.50	--	--	1.00	7.35
日照市	0.07	5.23	2.50	--	--	--	7.80
临沂市	--	1.45	1.50	--	1.57	0.20	4.72
德州市	4.23	2.92	3.81	--	--	0.40	11.36
聊城市	3.68	6.50	4.01	1.50	--	--	15.69
滨州市	2.20	0.50	0.80	--	--	--	3.50
菏泽市	2.00	4.21	5.64	--	--	0.71	12.56
<b>合计</b>	<b>12.38</b>	<b>99.81</b>	<b>54.35</b>	<b>8.06</b>	<b>4.45</b>	<b>11.56</b>	<b>190.61</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

本批债券中十八至二十二期募投项目合计 166 个，项目总投资合计 3656.99 亿元，涉及山东省省本级及 13 个地级市。其中，省本级募投项目包括新建济南至枣庄铁路项目、新建潍坊至宿迁高速铁路山东段、新建潍坊至宿迁高速铁路青岛连接线项目等，建设内容主要为铁路、卫生健康等，项目收入主要来自项目运营收入。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博至博山铁路改造工程、泰山区高端装备制造产业园基础设施建设项目、聊城经济技术开发区农产品批发市场垃圾分类项目、宁津县供水设施漏损治理项目等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施、棚户区改造、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。

滨州市和威海市募投项目包括惠众东方瑞景、威海高区保税物流中心（B 型）项目等，建设内容主要为棚户区改造、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。

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）、潍坊市天然气管网建设项目、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、供气、重点流域水环境综合治理等，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河东区九曲街道季山官庄城中村改造项目、峰城区北部片区供热管网项目、济宁经济开发区燃气改造提升工程、魏海片区(大学路南侧地块)安置区建设项目等，建设内容主要为城中村改造、产业园区基础设施、铁路等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

图表 3. 2026 年山东省政府专项债券（十八至二十二期）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、卫生健康等	1537.02
淄博市	铁路、产业园区基础设施、农业等	109.30
枣庄市	供热、新能源汽车充电桩、水利	13.07
烟台市	产业园区基础设施、铁路、地下管线管廊等	797.36
潍坊市	供气、云计算、数据中心、人工智能基础设施等	85.94

地市	项目类型	项目总投资
济宁市	产业园区基础设施、铁路等	153.87
泰安市	铁路、水利、供排水等	92.61
威海市	产业园区基础设施、职业教育等	149.20
日照市	重点流域水环境综合治理、文化旅游、产业园区基础设施等	86.86
临沂市	城中村改造、新能源汽车充电桩、水利等	18.73
德州市	收费公路、棚户区改造、产业园区基础设施等	212.21
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路等	205.72
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、城镇老旧小区改造	121.46
菏泽市	产业园区基础设施、棚户区改造等	73.64
<b>合计</b>	--	<b>3656.99</b>

资料来源：山东省财政厅

此外，2026年山东省政府专项债券（二十三期）计划发行总额为11.56亿元，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（十八期）

本期债券涉及募投项目22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12.38亿元，用于魏海片区(大学路南侧地块)安置区建设项目、惠众朝阳新苑、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）等项目，项目预期可偿债收益总计306.82亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数<sup>3</sup>在1.23倍-2.87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
泰山区金星片区棚户区改造项目	泰安市	3.40	0.20	4.96	1.23
日照市岚山区安东卫街道片区潘庄小区	日照市	1.28	0.07	2.25	1.48
平原县恩城镇西关片区棚改项目	德州市	1.40	0.30	4.67	2.87
平原县恩城镇中心小学西片区棚改项目	德州市	1.84	0.74	4.22	1.92
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	1.00	25.66	1.24
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.90	25.41	1.99
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.39	17.33	1.89
临邑县老车站北片区棚户区改造项目	德州市	2.26	0.20	3.33	1.25

<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
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.20	4.45	1.47
齐河县机械厂片区棚户区改造项目	德州市	3.50	0.50	5.22	1.29
济南、齐北、后海子棚改项目	聊城市	6.72	0.10	12.37	1.52
东西王棚改项目	聊城市	12.80	0.05	30.84	2.01
岳庄南棚户区改造项目	聊城市	5.78	0.76	9.78	1.48
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	17.04	0.20	28.90	1.45
后唐固三期棚户区改造项目	聊城市	6.82	0.49	10.08	1.24
三里韩片区棚户区改造项目	聊城市	7.85	0.66	13.06	1.39
朱霍三里三期棚户区改造项目	聊城市	2.62	0.42	5.72	1.80
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	10.60	1.52
惠众东方瑞景	滨州市	11.00	0.70	24.90	1.93
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	1.00	26.16	1.31
滨州经济技术开发区康怡小区（一期）项目	滨州市	5.90	0.50	10.23	1.42
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	1.47
<b>合计</b>	-	<b>165.70</b>	<b>12.38</b>	<b>306.82</b>	-

资料来源：山东省财政厅

## 2.2026年山东省政府专项债券（十九期）

本期债券涉及募投项目 82 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 99.81 亿元，用于新建潍坊至宿迁高速铁路山东段、新建济南至枣庄铁路项目、龙烟铁路市域化改造等项目，项目预期可偿债收益总计 4583.13 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.22 倍-2.92 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
新建济南至枣庄铁路项目	省本级	148.45	10.00	914.08	1.49
新建潍坊至宿迁高速铁路山东段	省本级	127.80	20.00	1084.86	1.46
新建潍坊至宿迁高速铁路青岛连接线项目	省本级	50.74	5.00	344.11	1.35
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	3.44	0.15	8.04	1.32
山东中医药大学附属医院东院区综合楼建设项目	省本级	8.60	0.30	22.52	1.38
山东供销智能仓配和应急保障基地二期项目	省本级	6.50	2.50	42.96	2.74
淄博至博山铁路改造工程	淄博市	17.28	1.00	70.92	1.26
淄博内陆港及相关配套设施项目	淄博市	26.00	2.00	92.24	1.58
博山南部片区农村人居环境整治项目	淄博市	1.00	1.00	2.86	1.22

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
淄川区 2024 年农村供水提质增效工程	淄博市	2.30	1.36	7.20	1.50
峄城区北部片区供热管网项目	枣庄市	2.30	0.58	8.19	1.51
台儿庄区龙河引调水工程	枣庄市	0.28	0.28	0.96	1.46
枣庄高新区光储充一体化智慧能源生态圈项目（一期）	枣庄市	2.70	2.70	15.06	1.63
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	1.00	127.73	1.34
烟台南站综合交通枢纽工程项目	烟台市	22.40	1.80	62.07	1.31
龙烟铁路市域化改造	烟台市	20.75	5.00	58.95	1.45
南郊污水处理厂应急管道工程	烟台市	1.47	0.60	5.15	1.73
福山区高铁新城排水改造提升工程	烟台市	2.80	0.80	9.13	1.79
龙口市医疗卫生基础设施项目	烟台市	1.05	0.40	2.78	1.43
龙口市西部片区农村人居环境整治项目	烟台市	1.75	0.65	4.70	1.22
莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目	烟台市	3.60	0.20	8.43	1.39
蓬莱阁景区周边停车场项目	烟台市	0.63	0.26	2.49	2.22
招远市中心城区老旧排水管网提升改造项目	烟台市	1.75	0.25	5.64	1.78
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	2.00	340.54	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	3.00	27.31	1.26
长岛海洋生态文明综合试验区（省级园区）基础设施项目	烟台市	2.75	0.22	5.69	1.43
长岛海洋生态文明综合试验区（省级园区）基础设施项目（二期）	烟台市	0.88	0.30	1.99	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	1.00	23.09	1.55
烟台黄渤海新区三级养老服务网络建设项目	烟台市	2.07	0.11	5.72	1.22
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	1.97
莱山经济开发区人工智能产业园	烟台市	20.00	1.00	62.06	1.59
莱山区产学研科创产业园配套设施项目	烟台市	3.80	0.60	9.85	1.48
烟台高新区绿动未来基地基础设施项目	烟台市	3.90	0.50	11.23	1.43
烟台高新区物联网慧城产业基地基础设施项目	烟台市	4.70	0.50	14.08	1.46
潍坊市滨湖区城乡电网改造提升工程	潍坊市	3.00	1.00	12.17	2.14
济宁经济开发区燃气改造提升工程	济宁市	2.17	0.25	6.21	1.33
济宁经开区洙水河治理工程	济宁市	1.62	0.40	9.14	2.72
金乡县紧密型医共体智慧化医疗服务能力提升项目	济宁市	1.05	0.20	6.67	2.70
泗水县城区老旧供热一次网等更新改造工程	济宁市	1.60	0.18	4.38	1.56
泗水县城区污水管网收集提质增效项目（一期）	济宁市	0.60	0.40	2.17	1.69
泗水县燃气管网及配套设施改造工程（一期）	济宁市	3.10	1.20	10.65	1.72
汶上县经济开发区东部新区配套基础设施建设项目	济宁市	4.09	0.50	20.88	2.63
汶上县引调水工程	济宁市	1.95	0.20	5.84	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
梁山稀土绿色循环产业园基础设施建设项目	济宁市	25.70	1.16	114.16	1.94
新建汶阳田中型灌区	泰安市	3.97	1.00	14.45	1.86
宁阳县月牙河水库引调水工程	泰安市	2.10	1.60	4.90	1.24
威海高新区保税物流中心（B型）项目	威海市	2.50	0.50	11.96	2.21
威海高新区2025-2027年城市污水收集处理设施更新改造项目	威海市	2.30	0.20	9.89	2.25
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	1.00	105.04	1.47
深海工程高端装备产业基地	威海市	6.00	1.15	29.09	2.92
岚山区循环经济产业园项目	日照市	2.40	0.93	9.02	1.94
沐东智慧停车场项目	日照市	1.90	1.20	5.61	1.34
绿色低碳数字化新型建材项目	日照市	0.89	0.20	2.07	1.22
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	2.00	51.72	1.22
服务外包创业基地基础设施配套项目	日照市	5.00	0.20	14.86	1.63
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	0.45	2.54	1.68
日照市初光海洋牧场项目	日照市	1.05	0.20	4.29	1.46
日照综合保税区创新中心平台建设项目	日照市	1.55	0.05	5.68	2.08
郯城县中水厂提升改造及配套管网工程	临沂市	0.88	0.33	2.35	1.41
莒南县相邸水库扩容工程	临沂市	1.63	0.88	6.22	2.09
莒南县岭泉老年养护院建设项目	临沂市	0.24	0.24	0.62	1.37
宁津县供水设施漏损治理项目	德州市	1.92	0.30	6.27	1.49
山东体育职业技术学院（平原校区）建设项目	德州市	1.50	0.40	5.04	1.53
平原县再生资源绿色分拣中心及精深加工建设项目	德州市	1.00	0.50	4.90	2.09
平原县骨干河道引调水工程	德州市	9.30	0.50	35.94	1.81
庆云县城区排水设施提升改造项目	德州市	0.70	0.30	2.50	1.62
聊城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	0.22	4.62	1.96
德州市体育运动学校职业教育能力提升项目	德州市	1.30	0.20	3.03	1.23
山东大学齐鲁医院德州医院新院区（东部医疗中心二期）项目	德州市	13.10	0.30	46.72	1.77
德韩高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	13.60	0.20	182.78	1.92
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	0.60	5.88	1.63
聊城经济技术开发区城乡供水水质提升工程	聊城市	2.00	0.42	6.01	1.64
聊城经开区农村人居环境专项提升工程	聊城市	1.50	0.50	3.68	1.31
聊城信创数字经济智慧谷项目	聊城市	1.60	0.05	6.43	2.11
聊城江北水城旅游度假区排水防涝建设项目	聊城市	4.50	0.05	13.77	1.43
山东兴远建设发展有限公司东阿县官路沟再生水回收利用项目	聊城市	1.50	1.00	6.72	2.04
莘县农林废弃物秸秆资源化利用项目	聊城市	0.50	0.50	2.36	2.09

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
济南至临清高速公路齐河至临清段工程（临清段）	聊城市	8.50	0.40	37.39	2.04
阳谷县热力管网基础设施建设工程	聊城市	4.00	0.48	10.46	1.57
高唐县开发区园区基础设施升级改造项目	聊城市	12.50	2.50	61.13	2.42
博兴县新天宏产业园基础设施项目	滨州市	19.00	0.50	71.35	1.88
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	20.00	4.21	48.00	1.51
<b>合计</b>	-	<b>918.04</b>	<b>99.81</b>	<b>4583.13</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 3.2026 年山东省政府专项债券（二十期）

本期债券涉及募投项目 52 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，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 54.35 亿元，用于烟台幸福新城产业园区基础设施建设项目、蓬莱海洋工程装备产业园基础设施一期工程、招远市城区地下综合管线提升改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1180.78 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.23 倍-3.05 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
峄城区供热管网及设施改造项目	枣庄市	1.10	0.50	2.38	1.35
烟台幸福新城产业园区基础设施建设项目	烟台市	72.50	5.00	255.61	1.27
福山区城乡供水能力提升改造工程	烟台市	2.90	1.00	6.82	1.47
福山区隐患严重老旧小区电力提升改造项目	烟台市	2.78	0.20	6.24	1.40
莱阳市污泥干燥处理及综合利用项目	烟台市	1.70	0.75	4.68	1.62
蓬莱海洋工程装备产业园基础设施一期工程	烟台市	6.96	3.50	49.80	1.48
招远市城区地下综合管线提升改造项目	烟台市	14.60	3.00	47.68	1.87
栖霞市农村生活污水治理工程项目	烟台市	7.48	0.62	17.54	1.33
牟平区中心城区背街小巷供暖管网提升改造工程	烟台市	1.83	0.61	5.08	1.93
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	1.12	4.40	1.91
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	1.00	24.45	1.45
烟台黄渤海新区城市排水改造工程	烟台市	8.09	0.38	27.81	1.57
烟台高新区 IVD 产业园基础设施项目	烟台市	15.00	1.50	55.72	1.68
潍坊市天然气管网建设项目	潍坊市	32.50	1.06	71.72	1.65
潍坊滨海元宇宙智造中心项目	潍坊市	6.00	1.00	15.04	1.45
安丘市城西片区户表及配套设施改造工程	潍坊市	1.20	1.10	2.86	1.55
任城区喻屯镇农村产业示范园项目	济宁市	1.90	1.90	5.29	1.66

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
曲阜市人民医院应急医疗设施建设项目	济宁市	2.10	1.40	4.56	1.36
新建济南至枣庄铁路项目邹城段	济宁市	14.00	1.61	54.03	2.40
济宁金乡县智慧教育新型基础设施项目	济宁市	0.97	0.30	3.90	2.40
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	1.00	3.42	1.26
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.80	0.70	113.20	2.07
泰东现代农业三产融合发展示范项目	泰安市	2.00	1.24	4.46	1.46
新泰市东周水库安全供水输水管线更新改造工程	泰安市	0.50	0.50	1.25	1.72
新泰市河道引调水提升工程	泰安市	4.00	0.50	15.80	3.05
肥城市王瓜店街道雨污水管网提升建设项目	泰安市	0.50	0.50	1.63	1.99
宁阳东部新区城乡一体化供水提升工程	泰安市	1.65	0.60	3.16	1.25
临港职业教育中心	威海市	8.40	2.50	27.91	2.20
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	1.00	138.01	1.58
日照市岚山区全域智慧停车场项目（一期）	日照市	0.90	0.70	3.16	2.12
日照高新冷链及仓储物流项目	日照市	2.00	0.50	19.57	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	0.30	13.44	2.16
五莲山旅游风景区升级改造项目	日照市	8.29	1.00	23.04	1.45
临沂城南全域智慧停车体系建设项目	临沂市	1.40	1.00	2.37	1.23
郯城县智慧充电桩项目	临沂市	1.10	0.50	1.96	1.30
德州市陵城区应急装备产业园项目	德州市	9.00	2.00	45.03	1.58
平原县康和养老中心项目	德州市	0.96	0.26	2.17	1.35
平原县紧密型医共体建设项目	德州市	2.00	0.40	6.45	1.69
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	0.15	5.01	1.42
庆云县产城融合排水防涝工程项目	德州市	2.50	0.70	7.16	1.77
禹城市城区生活垃圾分类、分拣、转运综合及公厕建设项目	德州市	0.80	0.30	1.67	1.28
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	0.39	3.08	1.31
冠县华冠资产运营有限公司灵芝大健康综合交易研发中心项目	聊城市	2.70	1.00	4.85	1.24
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	6.55	1.12	16.09	1.42
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	0.30	3.34	1.29
高唐县城镇生活垃圾分类和处理设施建设项目	聊城市	0.50	0.10	1.64	1.90
高唐县农村产业融合发展示范园项目	聊城市	2.50	0.10	7.83	2.06
高唐县妇幼保健院服务能力提升项目	聊城市	1.13	1.00	1.92	1.24
博兴县城镇老旧小区改造工程项目	滨州市	3.80	0.80	11.33	1.91
单县生物质综合利用项目	菏泽市	3.00	3.00	12.83	2.67
成武县职业技能产教融合智能实训基地	菏泽市	3.00	0.64	7.85	1.44

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
巨野县生态农业示范区项目	菏泽市	2.00	2.00	4.57	1.50
<b>合计</b>	-	<b>350.87</b>	<b>54.35</b>	<b>1180.78</b>	-

资料来源：山东省财政厅

#### 4.2026 年山东省政府专项债券（二十一期）

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，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 8.06 亿元，用于栖霞市人民医院城北新院建设项目、高青县农村供水设施更新改造项目、沂源县连片融合发展示范园基础设施提升项目等项目，项目预期可偿债收益总计 59.42 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 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
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	2.56	0.96	4.78	1.22
高青县农村供水设施更新改造项目	淄博市	2.05	1.50	3.42	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	1.50	8.65	1.73
栖霞市人民医院城北新院建设项目	烟台市	7.90	2.20	24.48	2.17
烟台智慧医疗平台孵化科创示范基地	烟台市	2.40	0.40	4.36	1.47
山东聊城鲁西经济开发区管网建设项目	聊城市	4.00	1.50	13.73	2.31
<b>合计</b>	-	<b>21.91</b>	<b>8.06</b>	<b>59.42</b>	-

资料来源：山东省财政厅

#### 5.2026 年山东省政府专项债券（二十二期）

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 4.45 亿元，用于张店区“人工智能+教育”新型基础设施建设项目、桓台县东部城区市政配套项目、河东区九曲街道季山官庄城中村改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 16.01 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.23 倍-1.59 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
张店区“人工智能+教育”新型基础设施建设项目	淄博市	2.34	1.48	4.20	1.30
桓台县东部城区市政配套项目	淄博市	1.40	1.40	2.39	1.23
河东区九曲街道季山官庄城中村改造项目	临沂市	3.26	1.00	6.48	1.59
河东区九曲街道王家于埠二期城中村改造项目	临沂市	1.90	0.57	2.94	1.24
<b>合计</b>	-	<b>8.90</b>	<b>4.45</b>	<b>16.01</b>	-

资料来源：山东省财政厅

### 6.2026 年山东省政府专项债券（二十三期）

本期债券拟募集资金 11.56 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
济南市本级政府投资项目
淄博市本级政府投资项目
诸城市政府投资项目
文登区政府投资项目
平吕县政府投资项目
陵城区政府投资项目
齐河县政府投资项目
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

依托地理区位及丰富的人力、自然资源等优势，山东省农业及制造业基础稳固，是我国重要的农业、工业和人口大省。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，经济大省挑大梁作用更加凸显。山东省是全国工业门类最为齐全的省份之一，产业竞争力较强，但同时也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，将持续推动新旧动能转换工程，发展新质生产力。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；同时作为外贸大省，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻的背景下，山东省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。山东省立足于其在国家发展战略格局中的地位、作用以及在东北亚的地缘优势，建设引领黄河流域生态保护和高质量发展的龙头，纵深推进区域协调发展。

**图表 10. 山东省主要经济数据**

指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	94206.41	98565.83	103197.5
第一产业增加值（亿元）	6500.58	6616.91	6774.9
第二产业增加值（亿元）	38055.94	39608.62	40541.4
第三产业增加值（亿元）	49649.89	52340.30	55881.1
地区生产总值增速（%）	6.07	5.73	5.5
人均地区生产总值（元）	92878	97575	--
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）	38152.62	40059.19	42082.9
固定资产投资增速（%）	4.6	3.3	-8.6
房地产开发投资增速（%）	-8.8	-11.7	-14.7
进出口总额（亿元）	32665.90	33795.54	35300.3

资料来源：2025 年山东省统计年鉴、2025 年山东省国民经济和社会发展统计公报及山东省统计局

## 2. 财政实力

得益于良好的经济基础，山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，近年来一般公共预算收入逐年增长，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，但受房地产市场持续调整影响有所减收。

**图表 11. 山东省主要财政数据（单位：亿元）**

指标	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	7464.78	7711.74	7864.26
其中：税收收入	5229.66	5039.89	5109.71
一般公共预算支出	12581.74	13077.19	13185.60
一般公共预算上级补助收入	3951.80	3877.80	3786.62
政府性基金预算收入	4925.37	4832.12	4254.49
其中：国有土地使用权出让收入	4156.13	3972.53	3258.36
政府性基金预算支出	8228.26	9238.97	8799.14

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；2023-2024 年均为决算数、2025 年为预算执行数

## 3. 政府债务状况

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。同时，山东省对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

2023-2025 年末，山东省（含青岛）政府债务余额分别为 27520.72 亿元、32811.38 亿元和 38547.26 亿元。按偿债来源分，2025 年末，全省一般债务余额为 8328.12 亿元，专项债务余额为 30219.14 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2025 年末山东省级、市县级政府债务余额分别为 2827.82 亿元和 35719.44 亿元，债务分布情况较 2024 年末变化不大。2025 年，财政部核定的山东省政府债务限额为 40118.60 亿元，其中一般债务限额 8470.85 亿元，

## 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

<sup>4</sup>人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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，同时作为黄河流域唯一沿海省份，山东省是黄河流域生态保护和高质量发展的重要承载区域，将纵深推进黄河重大国家战略，深化与重点地区的战略合作。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。2021年10月，中共中央、国务院印发《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》发布，规划范围为黄河干支流流经的包括山东在内的9省区，要将黄河流域打造成为大江大河治理的重要标杆，国家生态安全的重要屏障，高质量发展的重要实验区，中华文化保护传承弘扬的重要承载区。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。山东省依托连接东西、串联南北的区位优势，深度融入国家重大发展战略，发挥山东半岛城市群龙头作用和经济大省挑大梁作用，锚定北方地区经济重要增长极目标，未来发展面临良好机遇。

## 结论

依托地理区位及丰富的人力、自然资源等优势，山东省农业及制造业基础稳固，是我国重要的农业、工业和人口大省。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，经济大省挑大梁作用更加凸显。山东省是全国工业门类最为齐全的省份之一，产业竞争力较强，但同时也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，将持续推动新旧动能转换工程，发展新质生产力。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；同时作为外贸大省，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻的背景下，山东省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。山东省立足于其在国家发展战略格局中的地位、作用以及在东北亚的地缘优势，建设引领黄河流域生态保护和高质量发展的龙头，纵深推进区域协调发展。

得益于良好的经济基础，山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，近年来一般公共预算收入逐年增长，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，但受房地产市场持续调整影响有所减收。

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。同时，山东省对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

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、铁路、棚户区改造及农业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。

## 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。