






内部编号: 2026050071

2026 年山东省政府专项债券（二十四至二十九期）

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、出售或以任何方式外传。

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）010143】

评级对象
2026年山东省政府专项债券（二十四至二十九期）
债项信用等级
AAA

评级时间： 2026年5月18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、铁路及综合交通枢纽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	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（二十四至二十九期）

债券主要条款

2026年山东省政府专项债券（二十四至二十九期）计划发行总额为93.50亿元，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5.32亿元、49.99亿元、26.81亿元、2.04亿元、3.86亿元和5.48亿元。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（二十四至二十九期）
发行规模：	人民币93.50亿元
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，其中二十四至二十八期募集资金88.02亿元，拟用产业园区基础设施、棚户区改造、铁路及综合交通枢纽等项目；二十九期募集资金5.48亿元，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）¹

债券期号 地市	二十四期	二十五期	二十六期	二十七期	二十八期	二十九期	合计
省本级	--	0.60	--	--	--	--	0.60
济南市	--	17.00	--	--	--	--	17.00
淄博市	--	2.63	--	0.55	0.86	--	4.04
枣庄市	1.69	5.45	2.80	--	--	--	9.94
烟台市	--	6.20	8.67	0.40	--	--	15.27
潍坊市	--	--	2.41	--	--	0.33	2.74

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。

地市	债券期号						合计
	二十四期	二十五期	二十六期	二十七期	二十八期	二十九期	
济宁市	--	3.37	2.59	--	3.00	--	8.96
泰安市	0.41	0.58	3.01	--	--	--	4.00
威海市	--	--	0.50	--	--	2.80	3.30
日照市	--	0.80	--	--	--	--	0.80
临沂市	--	0.40	--	--	--	--	0.40
德州市	--	0.10	1.10	--	--	0.60	1.80
聊城市	0.22	2.36	2.76	1.09	--	--	6.43
滨州市	1.00	5.23	2.97	--	--	1.50	10.70
菏泽市	2.00	5.27	--	--	--	0.25	7.52
合计	5.32	49.99	26.81	2.04	3.86	5.48	93.50

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

本批债券中二十四至二十八期募投项目合计 110 个，项目总投资合计 1286.92 亿元，涉及山东省省本级及 14 个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括滨州医学院附属医院新建应急医疗综合楼及院区提升改造项目、济南火车站综合客运枢纽工程和山东省足球青训中心，建设内容为卫生健康、综合交通枢纽和其他社会事业，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沂源县连片融合发展示范园基础设施提升项目、新泰市农光互补农业融合发展示范园、冠县前后小化片区棚改项目、德州天衢新区绿色低碳高质量发展示范园区基础设施建设项目（一期）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等。

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（滨城段）、临港智能制造产业园等，建设内容主要为铁路、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。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括莱州银海化工产业园基础设施建设项目、潍坊市天然气管网建设项目、沐东智慧停车场项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、供气、城市停车场等，项目收入主要来自项目运营收入。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括董梁高速沈海高速至新泰段工程（蒙阴段）、枣庄市中医医院综合服务能力提升工程、新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程、魏海片区（大学路南侧地块）安置区建设项目等，建设内容主要为棚户区改造、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等。

图表 3. 2026 年山东省政府专项债券（二十四至二十八）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	卫生健康	10.58
济南市	综合交通枢纽、其他社会事业	88.05
淄博市	农业、城镇污水垃圾收集处理、供排水等	25.23

地市	项目类型	项目总投资
枣庄市	棚户区改造、卫生健康、职业教育等	102.27
烟台市	产业园区基础设施、供热、水利等	421.58
潍坊市	供气、城市配电网、供排水	73.16
济宁市	产业园区基础设施、铁路、城中村改造等	164.38
泰安市	产业园区基础设施、农业、棚户区改造等	49.85
威海市	产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理	6.51
日照市	城市停车场、农业	6.01
临沂市	收费公路、普通高校学生宿舍	6.48
德州市	产业园区基础设施	62.85
聊城市	棚户区改造、职业教育、产业园区基础设施等	56.76
滨州市	铁路、棚户区改造、城镇老旧小区改造等	151.09
菏泽市	棚户区改造、供热、水利等	62.11
合计	-	1286.92

资料来源：山东省财政厅

此外，2026年山东省政府专项债券（二十九期）计划发行总额为5.48亿元，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（二十四期）

本期债券涉及募投项目9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5.32亿元，用于峄城区书院街片区棚户区改造项目、牡丹区赵楼雅苑安居工程项目、魏海片区(大学路南侧地块)安置区建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计115.39亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在1.23倍-3.69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
西小社区四期改造工程	枣庄市	7.00	0.39	10.99	1.34
峄城区书院街片区棚户区改造项目	枣庄市	2.00	1.30	5.04	2.10
泰山区金星片区棚户区改造项目	泰安市	3.40	0.30	4.96	1.23
肥城市老城街道办事处辛屯村棚改项目	泰安市	0.11	0.11	0.35	2.64
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	17.04	0.22	28.90	1.45

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
惠众紫金花园	滨州市	4.04	0.80	9.29	1.89
滨州经济技术开发区康怡小区（一期）项目	滨州市	5.90	0.20	10.23	1.44
牡丹区赵楼雅苑安居工程项目	菏泽市	3.20	1.20	13.79	3.69
魏海片区(大学路南侧地块)安置区建设项目	菏泽市	15.00	0.80	31.84	1.29
合计	-	57.69	5.32	115.39	-

资料来源：山东省财政厅

2.2026 年山东省政府专项债券（二十五期）

本期债券涉及募投项目 52 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 49.99 亿元，用于济南火车站综合客运枢纽工程、山东省足球青训中心、莱州银海化工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 1216.72 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-2.84 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
滨州医学院附属医院新建应急医疗综合楼及院区提升改造项目	省本级	5.00	0.45	23.67	2.58
山东省盲人按摩医院建设项目	省本级	0.70	0.15	1.64	1.34
山东省足球青训中心	济南市	4.80	2.00	17.35	1.64
济南火车站综合客运枢纽工程	济南市	48.30	15.00	124.85	1.36
沂源县连片融合发展示范园基础设施提升项目	淄博市	3.93	1.43	8.65	1.25
淄川中学校舍改扩建项目	淄博市	0.50	0.30	1.57	1.48
淄博市博山区津源供水有限责任公司博山区供水回用工程项目	淄博市	1.44	0.90	4.39	1.30
枣庄市妇幼保健院新城迁建二期项目	枣庄市	1.25	0.50	4.03	1.37
枣庄市校地共建产教融合基地基础设施建设项目	枣庄市	7.00	0.80	33.96	1.61
枣庄市社会治安防控 5G 融合应用项目	枣庄市	0.75	0.75	2.42	1.37
枣庄市市中区污水处理提标改造项目	枣庄市	1.98	1.00	7.88	1.69
枣庄市中心城区城乡供水设施升级改造及设备更新项目（薛城片区）	枣庄市	2.90	0.50	15.90	1.66
枣庄市峯城区新能源重卡汽车充换电站项目	枣庄市	0.75	0.40	3.86	1.65
枣庄市低空经济基础保障设施建设项目	枣庄市	3.00	1.00	13.77	1.38
运河古城景区智慧服务提升及改造（停车场）项目	枣庄市	1.00	0.50	12.96	1.90
官庄泵站至莱山水厂输水管道工程	烟台市	1.21	0.20	3.61	1.60
烟台长输供热管网项目	烟台市	31.18	1.00	85.37	1.24
烟台肺科医院（烟台市芝罘区心理康复医院）改造提升项目	烟台市	0.56	0.20	2.04	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
芝罘区中心城区地下智慧停车场项目	烟台市	0.94	0.10	3.16	1.53
蓬莱区城乡供水基础设施改造更新一期项目	烟台市	2.80	1.00	14.45	1.40
招远市城市居民二次供水设施改造及智慧供水系统建设工程	烟台市	2.00	0.20	8.05	2.11
招远金都污水处理厂二期提标改造工程	烟台市	0.65	0.20	1.75	1.45
城镇污水处理提升改造工程	烟台市	1.60	0.20	4.99	1.43
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	2.00	340.28	1.55
核能供暖莱阳、乳山（海阳）工程	烟台市	23.80	1.10	65.29	1.32
任城济北新区电力电网升级改造、迁改及配套管网建设	济宁市	1.42	1.42	7.37	2.21
鱼台县幸福河流域灌区供水提升工程	济宁市	0.50	0.50	1.61	1.37
城区集中供热主管网改造工程	济宁市	1.12	0.30	3.24	1.34
汶上县实验幼儿园建设项目	济宁市	0.15	0.15	0.61	1.86
梁山稀土绿色循环产业园基础设施建设项目	济宁市	25.70	1.00	114.16	1.96
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	0.10	22.69	1.67
肥城市城区电动车安全充电设施建设项目	泰安市	0.77	0.48	4.81	2.84
沐东智慧停车场项目	日照市	1.90	0.50	5.47	1.51
日照市初光海洋牧场项目	日照市	1.05	0.30	4.28	1.49
董梁高速沈海高速至新泰段工程（蒙阴段）	临沂市	1.68	0.20	13.17	1.49
山东省蒙阴第一中学学生宿舍楼、科技综合楼及餐厅综合楼建设项目	临沂市	0.20	0.20	0.75	1.99
德州天衢新区绿色低碳高质量发展示范园区基础设施建设项目（一期）	德州市	15.00	0.10	41.11	1.33
聊城一中教育集团附属职业高中建设项目	聊城市	5.25	0.30	23.16	1.42
聊城科技职业学院（筹）南校区建设项目	聊城市	3.02	0.70	12.51	2.38
莘县城区燃气老旧管网治理更新改造项目	聊城市	0.76	0.76	3.66	2.05
冠县城区排水管网更新改造工程	聊城市	0.60	0.60	1.57	1.28
新建济南至滨州铁路（滨城段）	滨州市	6.97	2.00	19.94	1.47
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨城段）	滨州市	13.46	1.99	58.51	2.47
邹平县电力集团余热资源综合利用项目	滨州市	0.63	0.24	1.32	1.22
邹平经开区全民健身基础设施建设项目	滨州市	0.75	0.50	2.07	1.45
邹平市 2025 年老旧小区改造项目	滨州市	1.00	0.10	2.82	1.31
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	2.39	1.36
阳信县人民医院综合诊治能力提升项目	滨州市	1.60	0.20	4.47	1.76
菏泽市定陶区智能化供水工程	菏泽市	1.94	1.19	5.55	1.30
东明县人民医院医养中心建设项目	菏泽市	1.73	1.08	7.87	2.13
巨野县骨干河道引调水工程	菏泽市	4.36	1.00	20.16	2.04
单县南部新城供热中心及配套管网设施项目	菏泽市	5.64	2.00	25.56	2.06

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
合计	-	353.26	49.99	1216.72	-

资料来源：山东省财政厅

3.2026 年山东省政府专项债券（二十六期）

本期债券涉及募投项目 40 个，债券期限为 15 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 26.81 亿元，用于幸福新城四纵四横道路管网基础设施改造项目、烟台市福山区新能源汽车产业园区基础设施配套工程二期项目、莱阳市南泗庄水库工程等项目，项目预期可偿债收益总计 564.14 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-2.87 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
枣庄市中医医院综合服务能力提升工程	枣庄市	9.40	1.00	35.94	2.22
“两高”片区智慧停车场项目	枣庄市	1.10	0.30	3.93	1.23
枣庄大学城智慧停车项目	枣庄市	1.20	0.40	5.38	1.57
枣庄公交智慧出行一体化项目	枣庄市	2.00	0.50	6.40	1.40
枣庄港薛城港区数字化提升项目	枣庄市	1.80	0.30	5.25	1.28
国新粮食绿色储备改造提升项目	枣庄市	1.00	0.30	3.06	1.25
幸福新城四纵四横道路管网基础设施改造项目	烟台市	5.00	3.00	14.30	1.74
烟台市福山区新能源汽车产业园区基础设施配套工程二期项目	烟台市	21.99	1.84	91.12	1.44
莱阳市南泗庄水库工程	烟台市	6.80	1.67	50.20	1.61
蓬莱区老城区排水设施能力提升工程	烟台市	2.20	1.00	6.20	1.52
招远市城乡供水能力提升项目	烟台市	2.40	0.50	13.45	2.11
招远市城西清洁能源供热改造项目	烟台市	1.24	0.24	3.32	1.45
牟平区莒格庄镇现代农业示范园项目	烟台市	1.18	0.12	3.23	1.25
烟台生物医药产业园核心区基础设施配套及提升工程	烟台市	18.00	0.30	48.20	1.25
安丘市供水老旧管道更新改造工程	潍坊市	0.71	0.71	1.58	1.33
安丘市老旧小区电力设备改造更新项目	潍坊市	2.50	0.50	5.91	1.67
潍坊市天然气管网建设项目	潍坊市	32.50	1.20	71.69	1.65
新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程	济宁市	16.57	1.20	47.90	1.41
泗水县泗河拦蓄引调水工程	济宁市	3.20	0.50	8.27	1.69
鱼台县渔业(小龙虾)繁育中心建设项目	济宁市	0.80	0.34	2.27	1.77
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	0.55	20.88	2.87
新泰市农光互补农业融合发展示范园	泰安市	4.00	1.50	7.25	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
肥城市安临站城镇污水处理设施及配套管网建设项目	泰安市	0.85	0.11	1.57	1.27
肥城光电新材料科技创新产业园基础设施建设项目	泰安市	4.00	1.00	6.98	1.24
东平县人民医院县域医共体推进项目	泰安市	0.40	0.40	0.98	1.70
临港区智能制造产业园	威海市	2.96	0.40	6.60	1.38
环翠区污水处理厂尾水排放工程	威海市	0.45	0.10	1.45	1.73
夏津县西部绿色工业园区基础设施建设项目	德州市	9.45	1.00	31.87	2.01
德州食品科技产业园配套基础设施建设项目	德州市	5.00	0.10	9.90	1.21
东阿县新城污水处理厂及配套管网工程	聊城市	1.50	1.50	5.59	2.33
东阿县 2024 年老旧小区改造项目	聊城市	0.14	0.14	0.47	2.12
山东东粮高标准粮仓建设项目	聊城市	0.12	0.12	0.30	1.62
临清经开时代 100MW/200MWh 独立储能项目	聊城市	1.50	0.50	4.23	1.40
临清市城区供水管网漏损综合治理项目	聊城市	0.75	0.50	1.69	1.41
邹平市城区供水管网更新改造项目（一期）	滨州市	1.40	1.00	3.51	1.54
邹平市重点林区生态屏障建设项目	滨州市	1.76	0.66	2.92	1.23
邹平市城区供水智慧化提升改造项目	滨州市	0.81	0.51	2.37	1.75
阳信县鲁北职业教育学校项目	滨州市	3.00	0.30	8.23	1.61
阳信县中医医院医共体设备更新项目	滨州市	0.54	0.30	2.26	2.53
阳信县农村水网引调水工程	滨州市	4.40	0.20	17.48	2.01
合计	-	178.71	26.81	564.14	-

资料来源：山东省财政厅

4.2026 年山东省政府专项债券（二十七期）

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 2.04 亿元，用于高青县农村供水设施更新改造项目、莘县县域医共体建设项目、山东聊城鲁西经济开发区管网建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 38.80 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.34 倍-2.52 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
高青县农村供水设施更新改造项目	淄博市	2.05	0.55	3.42	1.34
招远市城镇垃圾分类处理设施建设项目	烟台市	6.25	0.20	15.65	1.68
招远市金都水务有限公司市区水厂水质提升及改造项目	烟台市	1.06	0.20	2.88	1.68
山东聊城鲁西经济开发区管网建设项目	聊城市	4.00	0.37	13.73	2.52

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
莘县县域医共体建设项目	聊城市	0.40	0.40	1.23	2.28
聊城市冠县第四中学建设项目	聊城市	0.75	0.32	1.89	1.72
合计	-	14.51	2.04	38.80	-

资料来源：山东省财政厅

5.2026 年山东省政府专项债券（二十八期）

本期债券涉及募投项目 3 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 3.86 亿元，用于济宁高新区接庄街道三贾新村城中村改造项目、山东山润工程建设有限责任公司博山区城镇生活污水收集处理和资源化利用项目、淄博高新区供水管网输配管道扩容项目，项目预期可偿债收益总计 27.64 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.24 倍-1.37 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
淄博高新区供水管网输配管道扩容项目	淄博市	0.26	0.26	0.45	1.26
山东山润工程建设有限责任公司博山区城镇生活污水收集处理和资源化利用项目	淄博市	1.80	0.60	3.41	1.37
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	3.00	23.78	1.24
合计	-	17.56	3.86	27.64	-

资料来源：山东省财政厅

6.2026 年山东省政府专项债券（二十九期）

本期债券拟募集资金 5.48 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
昌乐县政府投资项目
威海市本级政府投资项目
文登区政府投资项目
荣成市政府投资项目
德州市本级政府投资项目
滨州市本级政府投资项目
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） ⁴	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

⁴人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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、棚户区改造、铁路及综合交通枢纽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。