






内部编号:2026060066

2026 年山东省政府专项债券（三十至三十五期）

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（2026.06）》。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）010182】

评级对象

2026年山东省政府专项债券（三十至三十五期）

债项信用等级

AAA

评级时间： 2026年6月9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、水利、棚户区改造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，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（三十至三十五期）

债券主要条款

2026年山东省政府专项债券（三十至三十五期）计划发行总额为175.43亿元，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6.86亿元、89.59亿元、52.75亿元、10.02亿元、5.56亿元和10.65亿元。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（三十至三十五期）
发行规模：	人民币175.43亿元
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，其中三十至三十四期募集资金164.78亿元，拟用产业园区基础设施、水利、棚户区改造及铁路等项目；三十五期募集资金10.65亿元，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

地市	债券期号							合计
	三十期	三十一期	三十二期	三十三期	三十四期	三十五期		
省本级	--	35.25	0.50	0.07	--	--	35.82	
济南市	0.80	7.65	--	6.85	1.20	--	16.50	
淄博市	1.09	5.53	--	--	2.72	--	9.34	
枣庄市	1.00	3.44	0.90	--	--	6.60	11.94	
东营市	--	7.26	7.31	0.15	--	2.60	17.32	
烟台市	--	4.82	6.09	1.94	--	--	12.85	
潍坊市	--	5.44	3.00	--	--	0.20	8.64	

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
	三十期	三十一期	三十二期	三十三期	三十四期	三十五期	
济宁市	0.10	3.52	0.90	0.69	--	--	5.21
泰安市	--	0.56	4.82	--	1.64	--	7.02
威海市	--	0.84	4.70	--	--	--	5.54
日照市	0.80	1.16	2.70	--	--	--	4.66
临沂市	--	1.69	4.25	--	--	--	5.94
德州市	1.90	2.49	6.10	--	--	0.10	10.59
聊城市	1.17	1.64	5.00	0.32	--	--	8.13
滨州市	--	3.71	5.03	--	--	0.74	9.48
菏泽市	--	4.59	1.45	--	--	0.41	6.45
合计	6.86	89.59	52.75	10.02	5.56	10.65	175.43

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

本批债券中三十至三十四期募投项目合计 288 个，项目总投资合计 1763.22 亿元，涉及山东省省本级及 15 个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括滨州医学院烟台校区二期工程建设项目、明湖国际科技创新产业园项目和济南医学中心片区科创智谷产业园基础设施建设项目，建设内容为普通高校学生宿舍、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。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博师范高等专科学校产教融合实训基地一期项目、新建济南至枣庄铁路（泰山区间）、高铁新城片区棚户区改造项目、全国一体化工业大数据山东云中心省会经济圈区域分中心项目等，建设内容主要为棚户区改造、铁路、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等。

滨州市、东营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（无棣段）、东营区化工产业园区基础设施建设项目、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。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括裕龙石化产业园基础设施建设二期项目、新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目潍坊市段、日照市东港区政府广场南片区城中村棚户区改造项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、铁路、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。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括临沂兰陵建设投资有限责任公司兰陵县城区污水管网建设工程、滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程项目、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）、单县南部新城供热中心及配套管网设施项目等，建设内容主要为城镇污水垃圾收集处理、棚户区改造、供热等，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（三十至三十四期）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	普通高校学生宿舍、职业教育、其他社会事业等	209.11
济南市	产业园区基础设施、棚户区改造等	341.61
淄博市	职业教育、农业、水利等	38.84
枣庄市	水利、棚户区改造、产业园区基础设施等	57.80
东营市	产业园区基础设施、综合交通枢纽、水运等	127.16
烟台市	产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理、供热等	99.36
潍坊市	铁路、市政、公共服务等民生领域信息化、农业	42.54
济宁市	棚户区改造、供排水、水利等	36.07
泰安市	铁路、城中村改造、农业等	108.36
威海市	产业园区基础设施、农业、云计算、数据中心、人工智能基础设施	69.76
日照市	棚户区改造、文化旅游、农业等	80.95
临沂市	城镇污水垃圾收集处理、城乡冷链物流设施等	20.03
德州市	棚户区改造、云计算、数据中心、人工智能基础设施、文化旅游等	159.90
聊城市	棚户区改造、地下管线管廊、城镇污水垃圾收集处理等	131.51
滨州市	产业园区基础设施、铁路、城乡冷链物流设施等	214.82
菏泽市	供热、水利等	25.40
合计	--	1763.22

资料来源：山东省财政厅

此外，2026 年山东省政府专项债券（三十五期）计划发行总额为 10.65 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（三十期）

本期债券涉及募投项目 13 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 6.86 亿元，用于南郊镇高塘村片区棚户区改造项目（一期）、滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程项目、高质量发展先行区棚改项目等项目，项目预期可偿债收益总计 192.00 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.20 倍-2.39 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
东风社区城中村（棚户区）改造安置项目	济南市	4.70	0.40	7.46	1.33
西关社区城中村（棚户区）改造安置二期	济南市	6.30	0.40	10.27	1.36

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
南郊镇高塘村片区棚户区改造项目（一期）	淄博市	1.09	1.09	1.67	1.22
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	1.00	19.97	1.71
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	5.82	0.10	15.76	2.39
日照市东港区政府广场南片区城中村棚户区改造项目	日照市	15.04	0.50	23.23	1.28
金阳佳苑	日照市	3.00	0.20	6.79	1.77
文安佳苑	日照市	4.08	0.10	7.77	1.49
新城花园三期棚户区改造项目	德州市	4.00	0.80	6.16	1.22
高质量发展先行区棚改项目	德州市	7.00	1.00	11.77	1.40
耿庄社区二期	德州市	11.86	0.10	17.81	1.20
茌平县隅东片区棚户区改造项目	聊城市	8.19	0.50	14.36	1.49
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	30.99	0.67	48.98	1.32
合计	-	112.07	6.86	192.00	-

资料来源：山东省财政厅

2.2026 年山东省政府专项债券（三十一期）

本期债券涉及募投项目 184 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 89.59 亿元，用于新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目潍坊市段、山东工商学院龙口校区建设项目（一期）、东营高铁站现代综合客运枢纽及配套工程等项目，项目预期可偿债收益总计 1386.34 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-3.69 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
青岛大学浮山校区新建学生宿舍建设项目	省本级	1.63	0.38	6.72	2.01
青岛大学金家岭校区西院新建学生宿舍建设项目	省本级	0.80	0.21	3.17	1.93
青岛大学学生公寓维修改造项目	省本级	1.40	0.31	5.61	2.15
青岛大学教学实验楼、食堂及体育设施维修改造项目	省本级	1.58	0.57	7.01	2.16
烟台大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	1.17	0.26	3.55	1.68
烟台大学教学楼及配套设施提升改造项目	省本级	1.48	0.72	5.15	1.70
山东理工大学 27 号、28 号学生公寓建设项目	省本级	0.95	0.23	5.70	2.55
山东理工大学老旧学生公寓基础设施提升项目	省本级	1.20	0.33	7.39	3.04
山东理工大学学生公寓、食堂、实验教学楼及体育基础设施提升项目	省本级	1.05	0.29	6.39	2.59
山东建筑大学学生宿舍及配套设施改造提升项目	省本级	0.48	0.48	2.70	1.59

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
山东建筑大学新型复合竹木材料与结构工程技术创新中心建设项目	省本级	0.40	0.09	2.23	1.81
山东建筑大学食堂、教学实训及室外等基础设施提升改造项目	省本级	0.41	0.41	2.39	1.65
齐鲁工业大学（山东省科学院）2026年基础设施提升项目	省本级	0.70	0.35	1.99	1.38
齐鲁工业大学（山东省科学院）学生公寓及配套设施提升改造项目	省本级	0.85	0.15	1.81	1.27
山东科技大学2026年基础设施提升改造项目	省本级	0.67	0.67	2.48	1.95
山东科技大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.92	0.24	3.06	1.98
山东科技大学科技创新中心项目	省本级	0.26	0.05	0.89	1.98
山东科技大学科创园区田径运动场建设项目	省本级	0.11	0.06	0.38	1.93
青岛科技大学B10学生宿舍建设项目	省本级	0.60	0.11	2.15	1.53
青岛科技大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.62	0.22	2.09	1.80
青岛理工大学黄岛校区学生公寓建设项目（D4号学生公寓、D5号学生公寓）	省本级	0.94	0.44	3.49	1.95
青岛理工大学公共服务设施改造提升项目	省本级	1.40	0.69	4.74	1.78
青岛理工大学教学与实验楼宇基础设施提升工程	省本级	1.60	0.79	5.85	1.92
山东交通学院无影山校区学生公寓及配套设施提升改造项目	省本级	0.42	0.10	0.97	1.44
山东交通学院无影山校区教学楼、图书馆、运动场及配套设施提升改造项目	省本级	1.54	0.76	3.75	1.51
山东农业大学2026年度基础设施改造提升项目	省本级	1.17	0.37	6.73	2.26
青岛农业大学城阳校区22号、23号学生公寓建设项目	省本级	1.46	0.21	3.57	1.53
青岛农业大学学生公寓及周边配套基础设施改造与安全保障提升项目	省本级	1.26	0.15	3.57	1.77
青岛农业大学2026年基础设施提升项目	省本级	1.15	0.50	3.91	1.84
山东师范大学生活、教学、实训类建筑及校园室外工程、公用设施改造提升项目	省本级	0.65	0.65	2.96	2.07
山东师范大学省级体育智能化考试中心建设项目	省本级	0.10	0.10	2.07	2.12
山东师范大学师范教育实训基地建设项目	省本级	0.08	0.08	4.13	2.05
曲阜师范大学2026年度校园基础设施改造提升项目	省本级	1.36	0.60	5.88	1.96
曲阜师范大学日照校区1#学生食堂建设项目	省本级	0.36	0.05	1.58	1.98
聊城大学医药产教融合实验实训基地建设项目	省本级	0.26	0.26	1.01	1.89
聊城大学学生公寓及教学楼基础设施提升项目	省本级	1.56	0.48	5.95	1.86
鲁东大学2025年学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.95	0.17	4.13	2.62
鲁东大学2026年基础设施提升项目	省本级	1.05	0.53	5.52	2.77
鲁东大学产教融合创新综合楼项目	省本级	0.35	0.05	1.93	2.90
鲁东大学南区新建学生公寓（学苑研4#楼）建设项目	省本级	0.19	0.19	1.10	3.04
山东财经大学2026年基础设施改造提升项目	省本级	0.26	0.11	0.95	1.56
山东财经大学圣井校区体育场看台建设项目	省本级	0.05	0.05	0.16	1.40

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
山东工商学院龙口校区建设项目（一期）	省本级	6.22	2.99	30.86	1.97
山东工商学院学生公寓基础设施提升项目	省本级	0.51	0.09	1.83	2.10
山东艺术学院长清校区 8#、9#学生公寓建设项目	省本级	1.00	0.45	5.05	1.62
山东艺术学院 2026 年度基础设施提升项目	省本级	1.44	0.56	7.68	2.27
山东工艺美术学院学生公寓及配套设施提升项目	省本级	0.80	0.20	2.90	1.82
山东工艺美术学院长清校区一站式学生宿舍综合体建设项目	省本级	1.20	0.28	3.68	1.72
山东工艺美术学院教学空间及配套设施提升项目	省本级	1.41	0.43	5.22	1.58
齐鲁师范学院东区 1#、东区 4#-5#学生公寓建设项目	省本级	1.33	0.05	4.16	1.84
齐鲁师范学院教学实验实训综合楼建设项目	省本级	1.00	0.25	4.41	1.65
齐鲁师范学院基础设施提升项目	省本级	0.99	0.42	3.67	1.58
山东职业学院雪野湖校区一期建设项目	省本级	1.55	1.55	18.20	1.44
山东政法学院学生公寓、教学楼、食堂及基础设施改造提升项目	省本级	0.46	0.46	1.75	1.94
山东青年政治学院教学楼、餐厅、图书馆及室外配套工程等基础设施提升项目	省本级	0.32	0.32	3.02	2.89
山东女子学院 13 号学生公寓建设项目	省本级	1.37	0.29	5.99	1.99
山东女子学院宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.46	0.24	1.97	1.95
枣庄学院市中校区新建学生公寓建设项目	省本级	0.94	0.25	2.41	1.42
枣庄学院学生宿舍基础设施改造提升项目	省本级	0.62	0.22	2.09	1.80
枣庄学院基础设施提升改造项目	省本级	0.64	0.64	2.34	1.56
潍坊学院学生公寓设施改造提升项目	省本级	0.69	0.12	2.34	1.99
潍坊学院学生公寓、餐厅、教学实训及配套设施改造提升项目	省本级	1.55	0.78	6.20	2.10
潍坊学院寒亭校区建设项目（一期）	省本级	6.87	0.93	26.68	2.04
泰山学院南校区 2 号综合楼建设项目	省本级	0.39	0.23	3.55	1.62
泰山学院南校区 7 号学生宿舍楼建设项目	省本级	0.32	0.14	2.38	1.88
泰山学院学生公寓及配套基础设施提升改造项目	省本级	0.64	0.08	2.33	1.77
泰山学院基础设施提升改造项目	省本级	0.44	0.44	2.82	1.71
临沂大学产教融合科技园建设项目	省本级	1.74	0.29	6.78	2.15
临沂大学第一学生生活区 D10 学生公寓楼建设项目	省本级	1.37	0.17	6.03	2.32
临沂大学学生宿舍基础设施改造提升项目	省本级	0.63	0.17	2.50	2.35
临沂大学 2026 年基础设施提升项目	省本级	0.88	0.48	3.24	1.94
德州学院 29 号学生公寓建设项目	省本级	1.95	0.36	9.50	2.49
德州学院工程实训中心建设项目	省本级	0.77	0.14	3.74	2.48
德州学院教学实验楼、食堂、图书馆、体育馆及配套设施提升改造项目	省本级	1.40	0.44	7.11	2.59
德州学院新校区体育场、看台及人防工程建设项目	省本级	1.15	0.21	6.05	2.69

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
德州学院学生宿舍及配套基础设施提升项目	省本级	0.70	0.28	3.35	2.73
山东航空学院学生公寓 21 号、22 号楼建设项目	省本级	1.08	0.30	3.97	1.96
山东航空学院学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.94	0.37	3.33	1.81
菏泽学院教学楼、图书馆及生活体育设施改造提升项目	省本级	0.50	0.50	2.54	2.31
山东农业工程学院济南校区老旧配套设施提升改造项目	省本级	0.25	0.25	0.87	1.47
山东中医药大学学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.70	0.28	1.83	1.37
山东中医药大学 19#-20#学生公寓建设项目	省本级	0.07	0.07	0.30	1.81
山东第二医科大学医药协同产教融合实训中心建设项目	省本级	1.72	0.17	9.01	2.90
山东第二医科大学学生宿舍基础设施提升项目	省本级	0.38	0.05	1.96	3.14
山东第二医科大学 2026 年基础设施提升改造项目	省本级	0.30	0.15	1.68	2.95
滨州医学院牟平科教园区 1 号学生公寓建设项目	省本级	0.65	0.15	4.26	3.51
滨州医学院烟台校区二期工程建设项目	省本级	1.59	0.09	5.93	2.06
滨州医学院 2025 年学生宿舍及配套基础设施提升项目	省本级	0.60	0.20	3.66	3.69
滨州医学院产教融合科创实训中心建设项目	省本级	2.50	0.29	10.51	2.25
济宁医学院学生宿舍及配套基础设施提升改造项目	省本级	0.65	0.25	3.11	2.19
济宁医学院 2026 年度基础设施提升改造项目	省本级	1.10	0.34	4.90	2.34
济宁医学院太白湖校区文体馆建设项目	省本级	0.90	0.20	4.62	2.70
康复大学分析测试中心项目	省本级	0.75	0.60	5.19	3.64
山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设项目	省本级	4.42	0.40	14.82	1.45
山东中医药大学附属眼科医院门诊病房综合楼（医院整体改造提升）建设项目	省本级	3.70	0.01	12.14	1.40
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	0.91	22.52	1.39
济南大学中心校区学生公寓改造提升项目	省本级	1.43	0.25	6.80	2.74
济南大学中心校区教学楼和运动场改造提升项目	省本级	0.94	0.47	4.43	2.01
济南大学舜耕校区宿舍、食堂等生活设施和运动场改造提升项目	省本级	1.10	0.54	4.74	1.83
济南医学中心片区科创智谷产业园基础设施建设项目	济南市	8.95	1.00	135.84	1.30
济南临港生物医药产业园项目(二期)	济南市	10.80	2.40	29.75	1.33
济南天桥城发机器人产业园项目	济南市	6.00	2.00	26.55	1.38
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	0.20	3.12	1.67
济南现代物流产业园区基础设施建设项目	济南市	1.15	0.85	21.84	1.86
中德合作产业园二期	济南市	2.64	0.60	8.03	1.29
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	8.20	0.60	31.60	1.89
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	6.37	0.60	18.60	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
山东齐润环境科技有限公司再生水供水工程项目	淄博市	0.65	0.10	3.86	2.53
张店区完整社区建设项目（片区一）	淄博市	1.25	1.00	3.76	1.28
淄博市文昌湖区富硒土地质量提升及设施农业建设项目	淄博市	1.49	1.00	4.33	1.24
果里镇（周家片区）供热基础设施及配套项目	淄博市	0.62	0.39	1.85	1.27
淄博市博山区人民医院病房改造及医疗设备更新项目	淄博市	0.80	0.50	3.42	1.82
淄川区新能源汽车充电桩建设项目	淄博市	2.80	0.74	6.54	1.45
高青县齐之源唐口农文旅示范片区项目	淄博市	2.00	1.20	5.82	1.24
枣庄市中心城区城乡供水一体化南四湖引调水工程	枣庄市	3.40	0.40	14.95	1.59
枣庄市峰城区人民医院改扩建工程建设项目	枣庄市	4.00	0.20	16.26	2.19
枣庄市胜利渠灌区改造修复项目(台儿庄区)	枣庄市	2.97	1.50	7.73	1.26
山亭区青屏湖流域引调水工程建设项目	枣庄市	1.50	1.34	6.34	1.32
东营高铁站现代综合客运枢纽及配套工程	东营市	14.34	2.64	34.22	1.52
东营高铁片区综合开发基础设施配套项目（一期）	东营市	8.00	2.00	20.49	1.25
东营港疏港铁路一突堤专用线工程	东营市	10.85	1.12	35.69	1.51
东营港化工园区封闭管理基础设施配套建设项目	东营市	1.80	1.00	10.46	1.76
广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目	东营市	1.30	0.30	4.16	1.42
利津县环海污水处理厂管线建设工程	东营市	1.35	0.20	3.63	1.31
烟台市区供热调峰热源项目	烟台市	8.67	2.00	27.89	1.46
烟台公交集团新能源城市综合停车中心	烟台市	1.60	0.30	4.24	1.20
蓬莱威继光故里等历史文化街区保护提升项目	烟台市	0.80	0.30	2.30	1.27
招远市医疗卫生强基工程	烟台市	0.70	0.64	2.50	1.58
山东省招远市区域再生水循环利用项目	烟台市	0.47	0.47	1.66	1.56
城镇污水处理提升改造工程	烟台市	1.60	0.60	4.97	1.47
栖霞市县域医疗次中心建设项目	烟台市	0.62	0.21	1.72	1.23
牟平区莒格庄镇现代农业示范园项目	烟台市	1.18	0.30	3.23	1.26
潍坊滨海苗种基地及研发中心建设项目	潍坊市	2.00	0.36	4.38	1.21
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	4.57	24.49	1.78
峡山区黄烟育繁推一体化示范园项目	潍坊市	0.90	0.51	2.91	1.70
2026 年老旧小区改造项目	济宁市	0.22	0.22	1.09	2.10
嘉祥县乡村供水设施提升改造项目	济宁市	2.14	1.50	11.77	2.35
嘉祥县前进河供水工程	济宁市	1.29	0.10	6.18	2.04
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	0.40	6.67	2.84
鱼山街道大蒜产业融合示范园项目	济宁市	1.60	0.50	6.02	1.69
鱼台县沿湖区供水提升工程	济宁市	0.40	0.40	1.69	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
微山县地表水厂水源地保护工程	济宁市	0.40	0.40	1.26	1.34
肥桃新质生产力一二三产融合发展项目	泰安市	1.30	0.20	3.97	1.30
新建小泰山水库工程	泰安市	0.22	0.22	0.63	1.26
东平县城区地下管线破损治理（供热）二、三期	泰安市	0.14	0.14	0.41	1.43
荣成市土地发展集团有限公司荣成市城市数智化转型与数字生态建设项目	威海市	1.30	0.84	20.96	1.71
刘家湾海域海上牧场建设项目	日照市	1.15	0.20	3.35	1.33
山海天旅游基础设施建设提升一期工程	日照市	1.50	0.10	4.58	1.83
东港区非直供电小区供电设施升级改造项	日照市	0.68	0.10	2.12	1.42
日照市东港区空港经济开发区钢铁配套产业园市政管网基础设施建设项目（一期）	日照市	0.64	0.10	1.93	1.37
海洋水产种业北繁基地二期项目	日照市	6.88	0.32	24.41	1.73
日照市东港区马陵水库增容工程	日照市	0.55	0.34	1.70	1.32
兰陵县公益性农产品批发市场基础设施及配套综合提升改造工程项目	临沂市	0.40	0.40	1.18	1.56
兰陵县南桥镇乡村振兴现代农业种植示范基地项目	临沂市	0.55	0.55	1.65	1.58
郯城县殡仪馆迁建项目	临沂市	0.50	0.50	1.24	1.30
莒南县相邸水库灌区灌排工程	临沂市	0.24	0.24	0.66	1.45
乐陵市文化创意体验中心项目	德州市	9.00	0.70	24.14	1.69
武城县 2026 年城镇老旧小区改造项目	德州市	0.20	0.10	0.61	1.40
武城县普通高中建设项目	德州市	0.43	0.12	1.37	1.56
武城城乡供水能力提升工程	德州市	0.70	0.20	2.10	1.33
宁津县数据流通基础设施建设项目	德州市	1.50	0.37	4.55	1.50
齐河县北部冷链物流共配网络体系	德州市	0.95	0.60	2.69	1.44
齐河县低空经济（飞行）基础设施建设项目	德州市	0.80	0.40	2.13	1.21
聊城市智慧新区示范项目	聊城市	4.20	0.60	14.96	1.80
聊城市退役军人医院医学影像设备更新项目	聊城市	0.25	0.25	1.64	2.91
东阿县城区南水厂 5 万吨/日供水工程	聊城市	1.74	0.39	7.21	2.21
高唐县官道街（南外环-北外环）排水防涝及市政基础设施提升项目	聊城市	0.40	0.40	1.26	1.43
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	0.30	39.94	1.77
山东黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产业园基础设施建设项目	滨州市	6.00	0.60	19.62	1.66
山东恒发创业投资有限公司生态家纺特色产业园二期项目	滨州市	5.00	0.20	12.51	1.22
山东恒发市政工程有限公司日处理 5 万方污水处理厂建设项目	滨州市	3.00	0.30	13.06	1.60
无棣县城区天然气庭院管网提升改造项目	滨州市	1.80	0.50	4.69	1.27
无棣县西港区发展集团有限公司临港创新科技孵化器及配套基础设施建设项目	滨州市	3.00	0.30	8.48	1.38
惠民县城镇老旧小区更新改造项目	滨州市	0.53	0.53	1.88	1.51

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
滨州市沾化区潘家灌区续建配套与现代化改造项目	滨州市	0.20	0.08	0.86	1.89
博兴县引调水工程	滨州市	1.50	0.20	5.79	1.70
博兴县智慧粮仓新建项目	滨州市	1.90	0.20	6.57	1.49
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	31.50	1.61
博兴县精神卫生康复医院建设项目	滨州市	0.70	0.10	3.19	2.40
博兴县县域医疗卫生资源共享中心建设项目	滨州市	0.65	0.10	1.98	1.38
邹平市一中二中普通高中建设项目	滨州市	0.85	0.10	2.30	1.32
巨野县农村供水管道及设施提升改造项目	菏泽市	5.00	2.13	17.19	1.56
单县渔业高质量发展项目	菏泽市	1.26	1.26	4.65	1.68
单县南部新城供热中心及配套管网设施项目	菏泽市	5.64	1.20	25.14	2.19
合计	-	343.20	89.59	1386.34	-

资料来源：山东省财政厅

3.2026年山东省政府专项债券（三十二期）

本期债券涉及募投项目 71 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 52.75 亿元，用于东营市中心城物流园货运枢纽中心配套工程、裕龙石化产业园基础设施建设二期项目、滨海区智慧社区提升项目等项目，项目预期可偿债收益总计 956.07 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-2.86 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
山东中医药大学附属医院设备更新项目	省本级	0.50	0.50	1.29	1.61
枣庄市榴园大道冷链仓储配送中心项目	枣庄市	1.20	0.45	2.54	1.50
鲁南智能冷链物流产业园项目	枣庄市	1.40	0.30	7.14	1.82
枣庄高新区锂电新能源产业园科达利园区项目	枣庄市	7.50	0.15	19.53	1.78
东营市中心城物流园货运枢纽中心配套工程	东营市	6.70	3.08	12.40	1.33
东营市质量基础设施（NQI）智慧化提升改造项目	东营市	0.74	0.74	1.42	1.33
东营港经济开发区园区地下污水管线建设项目	东营市	2.32	0.20	5.44	1.60
东营港经济开发区全民健身项目	东营市	0.55	0.20	1.14	1.43
广饶县城北片区老旧管网改造项目	东营市	0.40	0.25	0.78	1.34
东营港广利港区液体化工码头建设及航道扩建项目	东营市	15.00	0.54	47.21	1.79
东营区清洁能源供暖基础设施配套项目（二期）	东营市	2.50	1.50	7.29	1.24

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
东营市东营西郊现代服务区供热管网及配套设施提升改造项目	东营市	3.04	0.50	7.21	1.22
利津县城区供热设施完善暨节能降耗热平衡改造项目	东营市	2.50	0.30	6.01	1.22
裕龙石化产业园基础设施建设二期项目	烟台市	14.00	3.00	48.26	1.82
烟台市蓬莱区放疗及消毒供应共享中心建设与设备采购卫生强基项目	烟台市	0.80	0.41	3.34	2.15
招远市城乡供水能力提升项目	烟台市	2.40	1.15	13.45	2.17
栖霞中医医院老院区改造提升项目	烟台市	0.94	0.32	3.03	1.58
栖霞市妇幼保健院改造提升项目	烟台市	0.63	0.21	1.77	1.37
烟台高新技术产业开发区只楚园区基础设施建设项目	烟台市	13.90	1.00	33.39	1.33
滨湖区智慧社区提升项目	潍坊市	5.00	3.00	17.45	1.87
山东微山湖智慧旅游提升工程	济宁市	0.40	0.40	0.77	1.20
2026年微山县老旧小区改造工程项目	济宁市	0.50	0.50	1.09	1.36
中国物流标准化载具租赁数据平台项目	泰安市	0.96	0.16	2.01	1.28
汶河新区数智冷链基础设施建设项目	泰安市	2.48	0.16	5.24	1.30
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.80	0.20	113.20	2.08
天宝镇樱桃高质量产业发展示范园建设项目	泰安市	1.48	0.20	3.20	1.32
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	0.28	22.63	1.70
肥城市智能充电桩建设项目	泰安市	1.28	0.50	4.66	2.73
宁阳县城区老旧供水管网更新改造工程	泰安市	0.44	0.22	1.44	2.15
山东金阳矿业集团有限公司金阳煤矿智能化采区技改项目	泰安市	1.00	0.70	2.16	1.46
宁阳智慧农业设施项目	泰安市	4.10	2.00	10.65	1.70
东平县沙河店镇现代高效设施农业项目	泰安市	0.50	0.40	1.26	1.55
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	104.74	1.49
承实农业褚岛海洋牧场项目	威海市	6.04	1.97	15.39	1.73
威海市文登区五垒岛湾蓝海海洋牧场一期建设项目	威海市	5.04	1.73	19.18	1.81
山海天生活垃圾处理设备设施提升改造项目	日照市	0.75	0.10	2.53	1.80
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	0.10	2.18	1.46
五莲山旅游风景区升级改造项目	日照市	8.29	1.00	20.40	1.35
莒县洙东污水处理及中水回用提升项目	日照市	2.78	1.50	7.35	1.58
临沂兰陵建设投资有限责任公司兰陵县城区污水管网建设工程	临沂市	5.40	1.70	18.06	1.92
沂水县农产品冷链物流项目	临沂市	3.60	2.25	7.06	1.43
郯城县城区智慧水务节能改造与管网更新项目	临沂市	0.30	0.30	0.55	1.33
夏津县县域水资源配置引调水工程	德州市	1.00	1.00	2.21	1.38
夏津县城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	1.00	14.46	1.54

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
夏津县紧密型县域医共体建设项目	德州市	0.50	0.20	1.50	1.58
庆云县第二职业中等专业学校建设项目	德州市	2.30	0.50	3.95	1.25
禹城市中医院服务能力提升项目	德州市	3.08	0.46	11.56	1.91
山东省武城县人民医院迁建项目	德州市	9.79	0.66	35.17	1.98
德州武城1×3万千瓦背压机机组热电联产项目	德州市	0.93	0.93	5.69	1.83
武城县人民医院妇女儿童医疗保健科研综合楼及迁建医院医疗服务能力提升项目	德州市	3.60	0.35	12.25	1.90
全国一体化工业大数据山东云中心省会经济圈区域分中心项目	德州市	20.00	1.00	92.04	1.37
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	23.10	1.44
聊城市主城区排水防涝减灾基础设施改造改造工程	聊城市	1.37	0.30	6.73	2.86
2025年聊城市茌平区非电网直供电小区供配电设施土建部分改造项目	聊城市	0.10	0.10	0.25	1.55
大运河国家文化公园（临清）历史文化街区保护提升项目	聊城市	1.70	1.00	3.64	1.45
临清市城区雨污分流管网改造提升工程	聊城市	2.95	1.95	7.04	1.49
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	6.55	1.00	15.87	1.52
阳谷县城市建筑小区燃气管网及设施更新改造项目	聊城市	0.35	0.35	0.73	1.36
滨州经济技术开发区数字经济产业园C区基础设施建设项目	滨州市	21.07	1.16	57.71	1.32
无棣县幸福河流域引调水提升改造工程	滨州市	0.70	0.15	1.69	1.31
无棣县明月湖水库提升及水系连通工程	滨州市	1.00	0.30	3.74	1.97
无棣县城市智慧管理项目	滨州市	1.50	0.40	3.91	1.28
无棣新海化工产业园未来产业谷及基础设施改造提升项目	滨州市	6.00	0.30	11.99	1.38
惠民县老旧小区提升改造项目	滨州市	1.72	1.02	5.75	1.90
沾化区“长安林”殡葬一体化项目	滨州市	0.37	0.05	1.38	2.68
沾化区城区智慧供热系统改造工程	滨州市	1.50	1.05	4.40	1.98
博兴县城镇老旧小区改造工程项目	滨州市	4.61	0.50	11.39	1.58
博兴县慢性病康复医院建设项目	滨州市	1.70	0.10	6.92	2.15
菏泽市交通一体化智慧服务平台建设项目	菏泽市	1.19	0.49	2.20	1.21
单县环卫基础设施提升改造项目	菏泽市	0.30	0.30	1.16	2.41
东明县低空基础设施项目	菏泽市	1.05	0.66	1.83	1.20
合计	-	284.21	52.75	956.07	-

资料来源：山东省财政厅

4.2026年山东省政府专项债券（三十三期）

本期债券涉及募投项目13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

10.02 亿元，用于明湖国际科技创新产业园项目、招远市城镇垃圾分类处理设施建设项目、历城区 AI+工业互联网产业链协同创新平台等项目，项目预期可偿债收益总计 255.60 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.28 倍-2.05 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
齐鲁工业大学（山东省科学院）长清校区第一运动场建设项目	省本级	0.25	0.07	0.41	1.32
空天信息产品检测公共服务中心	济南市	1.00	0.62	2.02	1.45
明湖国际科技创新产业园项目	济南市	25.65	3.78	174.21	1.67
济南市智慧低空技术装备评测中心	济南市	2.62	0.28	6.18	1.72
多维度航天微波遥感系统创新研发平台	济南市	1.56	0.77	3.69	1.69
历城区 AI+工业互联网产业链协同创新平台	济南市	2.24	1.40	5.93	1.89
东营区化工产业园区基础设施建设项目	东营市	15.00	0.15	39.34	1.43
招远市城镇垃圾分类处理设施建设项目	烟台市	7.98	1.73	19.99	1.71
金都污水处理厂北部管线延伸工程	烟台市	0.56	0.21	0.94	1.31
兖州区燃气安全设施升级改造项目	济宁市	0.29	0.29	0.52	1.28
兖州区 2026 年老旧小区改造项目	济宁市	0.30	0.20	0.58	1.37
兖州区老旧小区供热管网更新改造项目	济宁市	0.40	0.20	0.88	1.56
莘县仲子庙灌区续建配套与节水改造项目	聊城市	0.32	0.32	0.92	2.05
合计	-	58.17	10.02	255.60	-

资料来源：山东省财政厅

5.2026 年山东省政府专项债券（三十四期）

本期债券涉及募投项目 7 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 5.56 亿元，用于山东重工·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、淄博齐建项目运营管理有限公司齐文化数字基础设施建设项目、沂源县沂河拦蓄引水工程等项目，项目预期可偿债收益总计 101.39 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-1.77 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
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	1.20	70.52	1.33
淄博齐建项目运营管理有限公司齐文化数字基础设施建设项目	淄博市	2.00	1.00	3.66	1.32
淄博高新区“人工智能+教育”新型基础设施融合创新建设项目	淄博市	1.58	0.84	3.56	1.63
沂源县沂河拦蓄引水工程	淄博市	4.03	0.88	6.30	1.23

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
泰前街道西城村旧村改造回迁项目	泰安市	1.30	0.41	2.85	1.64
冯家庄城中村改造项目	泰安市	3.00	0.40	7.45	1.77
泰安市泰山区灵山片区城中村改造项目	泰安市	2.00	0.83	7.05	1.22
合计	-	49.48	5.56	101.39	-

资料来源：山东省财政厅

6.2026 年山东省政府专项债券（三十五期）

本期债券拟募集资金 10.65 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
枣庄市中区政府投资项目
薛城区政府投资项目
山亭区政府投资项目
滕州市政府投资项目
枣庄市本级政府投资项目
潍坊市本级政府投资项目
庆云县政府投资项目
惠民县政府投资项目
菏泽市本级政府投资项目
东营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

指标	2023年	2024年	2025年
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

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

⁴人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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、水利、棚户区改造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	经济实力	2	
	财政可持续性	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
		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。