

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025年10月30日

2025年青岛市政府专项债券（四十二至四十五期）
信用评级报告

| 债券名称 | 债券信用等级 | 评级日期 | 评级组长 | 小组成员 |
|----------------------|--------|------------|------|------|
| 2025年青岛市政府专项债券（四十二期） | AAA | 2025/10/30 | 时恒艳 | 吴芳 |
| 2025年青岛市政府专项债券（四十三期） | AAA | | | |
| 2025年青岛市政府专项债券（四十四期） | AAA | | | |
| 2025年青岛市政府专项债券（四十五期） | AAA | | | |

主体概况

青岛市是山东省下辖副省级城市、计划单列市，地处黄海之滨、山东半岛南端。青岛市经济总量常年位居山东省首位，产业基础深厚，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链，经济发展态势总体良好。青岛市财政实力很强，财政自给程度较高；政府债务期限结构较为合理，整体债务风险可控。

债券概况

发行规模：15.80亿元（四十二期）；3.10亿元（四十三期）；17.32亿元（四十四期）；54.82亿元（四十五期）
发行期限：10年（四十二期）；15年（四十三期）；20年（四十四期）；30年（四十五期）
还本付息方式：利息按半年支付，到期后一次性偿还本金

评级模型

| 一级指标 | 二级指标 | 权重（%） | 得分 |
|------|----------|-------|------|
| 经济实力 | 地区生产总值 | 50% | 50.0 |
| | GDP 增速 | 20% | 14.0 |
| | 人均 GDP | 30% | 27.0 |
| 财政实力 | 一般公共预算收入 | 55% | 55.0 |
| | 税收收入占比 | 15% | 12.0 |
| | 政府性基金收入 | 15% | 13.5 |
| | 财政自给率 | 15% | 12.0 |
| 债务风险 | 政府债务率 | - | 一档 |

调整因素

无

个体信用状况 (BCA)

aaa

评级模型结果

AAA

外部支持调整子级

0

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，青岛市作为国家沿海重要中心城市，区位优势 and 战略地位明显，未来经济发展前景良好，经济和财政实力很强，总体债务风险可控；募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高。同时，东方金诚关注到，青岛市对外贸易形势面临一定挑战，政府性基金收入的实现存在一定的不确定性；募投项目收入及现金流的实现存在不达预期的风险。综合分析，青岛市人民政府的债务偿还能力极强，本批债券到期不能偿付的风险极低。

同业比较

| 项目 | 青岛市 | 深圳市 | 宁波市 | 大连市 | 厦门市 |
|---------------|----------|----------|----------|---------|---------|
| GDP 总量 (亿元) | 16719.46 | 36801.87 | 18147.70 | 9516.90 | 8589.01 |
| GDP 增速 (%) | 5.7 | 5.8 | 5.4 | 5.2 | 5.5 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 1339.26 | 3914.79 | 1790.47 | 774.77 | 933.35 |
| 上级补助收入 (亿元) | 363.94 | 494.60 | 273.23 | 307.95 | - |
| 政府性基金收入 (亿元) | 299.02 | 474.96 | 721.00 | 140.80 | 423.68 |
| 地方政府债务余额 (亿元) | 4382.57 | 3449.81 | 3997.40 | 3173.80 | 2639.70 |

数据来源：各城市 2024 年统计公报、财政决算报告等公开资料，标“-”为未获取数据，上级补助收入为列入一般公共预算的上级补助数据，东方金诚整理

主要指标及依据

青岛市经济与财政指标 (单位: 亿元、%)



青岛市政府债务余额及政府债务率 (单位: 亿元)



主要数据和指标

| 项目 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|---------------|----------|----------|----------|
| 地区生产总值 (亿元) | 14920.75 | 15760.34 | 16719.46 |
| 经济增长率 (%) | 3.9 | 5.9 | 5.7 |
| 人均地区生产总值 (元) | 145332 | 152174 | 160110 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 1273.31 | 1337.86 | 1339.26 |
| 其中: 税收收入 (亿元) | 881.30 | 1006.10 | 937.77 |
| 上级补助收入 (亿元) | 358.84 | 348.90 | 363.94 |
| 政府性基金收入 (亿元) | 896.31 | 530.83 | 299.02 |
| 地方政府债务余额 (亿元) | 3079.63 | 3620.01 | 4382.57 |
| 政府债务率 (%) | 121.48 | 162.81 | 212.68 |

数据来源: 青岛市统计公报、财政决算报告等, 2024年人均地区生产总值为 GDP/2024年末常住人口估算

优势

- 青岛市作为国家沿海重要中心城市, 区位优势和战略地位明显, 在促进海洋经济可持续发展、深化国际经贸合作、黄河流域生态保护和高质量发展等国家战略中发挥核心作用, 未来经济发展前景良好;
- 青岛市经济总量常年位居山东省首位, 已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链, 现代金融、现代商贸等服务业亦是地区经济发展的重要支撑, 经济实力很强;
- 青岛市财政收入以一般公共预算收入和政府性基金收入为主, 税收占比较高, 整体财政实力很强;
- 青岛市政府债务期限结构较为合理, 债务管理制度较为完善, 总体债务风险可控;
- 本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理, 募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高。

关注

- 国际经贸环境日益复杂, 受国际需求不振、大宗商品价格低迷等因素影响, 青岛市对外贸易形势面临一定挑战;
- 青岛市政府性基金收入受房地产和土地市场波动等因素影响逐年下滑, 未来仍存在一定不确定性;
- 募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

评级展望

预计青岛市经济和财政收入将保持增长, 政府债务处于可控范围, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202504)》

历史评级信息

| 债券简称 | 债项信用等级 | 评级时间 | 项目组 | 评级方法及模型 | 评级报告 |
|---------------------|--------|------------|--------|---------------------------------------|----------------------|
| 25青债55/25青债55/青2555 | AAA | 2025/10/11 | 时恒艳 吴芳 | 《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202504)》 | 阅读全文 |
| 22青债17/22青债17/青2217 | AAA | 2022/5/16 | 赵迪 李英博 | 《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》 | 阅读全文 |

注: 以上为不完全列示。

主体概况

青岛市是山东省下辖副省级城市、计划单列市，地处黄海之滨、山东半岛南端，北接环渤海经济圈，东侧隔海与韩国、日本相望，西倚经济实力雄厚的山东腹地。青岛市是我国沿海重要中心城市、国际型港口城市、新亚欧大陆桥经济走廊重要节点城市和海上合作战略支点，在国家区域发展战略中具有突出地位。截至 2024 年末，青岛市下辖 7 个市辖区，代管 3 个县级市，陆域面积 1.13 万平方公里，常住人口 1044.25 万人，常住人口城镇化率为 78.87%。

2024 年，青岛市实现地区生产总值 16719.46 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.7%。同期，青岛市一般公共预算收入为 1339.26 亿元，一般公共预算支出为 1720.42 亿元，增速均为 0.1%；政府性基金收入为 299.02 亿元，政府性基金支出为 861.92 亿元。截至 2024 年末，青岛市地方政府债务余额为 4382.57 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2025 年青岛市政府专项债券（四十二至四十五期）（以下简称“本批债券”）发行总额为 91.04 亿元，为新增债券，品种为记账式固定利率附息债券。本批债券分四期发行，发行期限分别为 10 年、15 年、20 年和 30 年；利息按半年支付，到期后一次性偿还本金，最后一次利息随本金一起支付；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。

图表 1 本批债券概况（单位：亿元）

| 债券名称 | 计划发行规模 | 发行期限 | 还本付息方式 |
|-----------------------|--------|------|----------------------------------|
| 2025 年青岛市政府专项债券（四十二期） | 15.80 | 10 年 | 利息按半年支付，到期后一次性偿还本金，最后一次利息随本金一起支付 |
| 2025 年青岛市政府专项债券（四十三期） | 3.10 | 15 年 | |
| 2025 年青岛市政府专项债券（四十四期） | 17.32 | 20 年 | |
| 2025 年青岛市政府专项债券（四十五期） | 54.82 | 30 年 | |
| 合计 | 91.04 | - | - |

资料来源：青岛市财政局，东方金诚整理

青岛市人民政府（以下简称“青岛市政府”）已将本批债券偿付资金纳入青岛市政府性基金预算管理，以募投项目对应的土地出让收益、房屋租赁收入、道路停车位收入、配套设施及厂房租赁收入、物业管理收入、地铁票务收入等作为主要偿债来源。

募集资金用途

本批债券拟发行金额 91.04 亿元，募投项目共计 78 个，涉及产业园区基础设施、城中村改造、供热、棚户区改造、城镇老旧小区改造、农业、公共卫生设施、卫生健康、地下管线管廊、城市停车场、城市轨道交通和市域（郊）铁路等领域，明细详见附件二。

宏观经济与政策环境

受内需放缓影响，三季度 GDP 增速有所回落；年初以来出口增速不降反升，宏观经济走势整体稳中偏强

2025年三季度GDP同比增长4.8%，增速较二季度回落0.4个百分点，主要原因是在当季出口继续加快增长的同时，国内投资和消费增速较快下行。值得注意的是，三季度固定资产投资同比下降6.5%，明显低于二季度的增长2.0%，三大投资板块全面下行。其中，上半年经济运行稳中偏强，三季度宏观政策处于观察期，加之当前地方政府财政偏紧，三季度基建投资同比下降5.2%；外部环境影响制造业投资信心，国内房地产市场调整加剧，三季度制造业投资和房地产投资也都出现负增长。另外，三季度居民消费减速，社会消费品零售总额同比增速较二季度下行2个百分点。

整体上看，前三季度GDP同比增长5.2%，高于年初确定的“5.0%左右”的全年增长目标，背后主要是美国加征关税过程反复多变，各类“抢出口”效应持续发酵，加之我国外贸企业灵活调整，出口多元化取得显著进展，带动前三季度出口增速达到6.1%，较去年全年增速加快0.3个百分点，外需对经济增长保持较强拉动。另外，年初以来稳增长政策适时发力，以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快，都对经济运行起到了重要支撑作用。不过，当前经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场调整压力加大，物价水平持续偏低，进而推动实际利率处于高位，对内生性投资、消费需求和房地产市场形成较强抑制效应。

四季度有可能出台新一轮稳增长政策，重点是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳

往后看，近期外部波动加大，四季度美国高关税政策对全球贸易和我国出口的冲击有可能进一步显现，外需对经济增长的贡献或将由正转负，叠加去年四季度一揽子增量政策出台导致基数抬高，今年四季度GDP增速下行压力加大。着眼于稳定四季度及明年一季度宏观经济运行，出台新一轮稳增长政策的必要性上升，核心是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳。可以看到，9月末以来5000亿元新型政策性金融工具加快推进，10月进一步安排5000亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，财政稳增长政策正在加力，后期还可能进一步上调“两新”政策支持资金规模。综合各方面因素，年底央行有可能实施新一轮降息降准，房地产支持政策有望在供需两端全面加码，其中的关键是引导居民房贷利率下调。预计在稳增长政策适时加力带动下，四季度GDP增速有望达到4.7%左右，进而顺利完成全年“5.0%左右”的经济增长目标，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

地区经济

地区概况

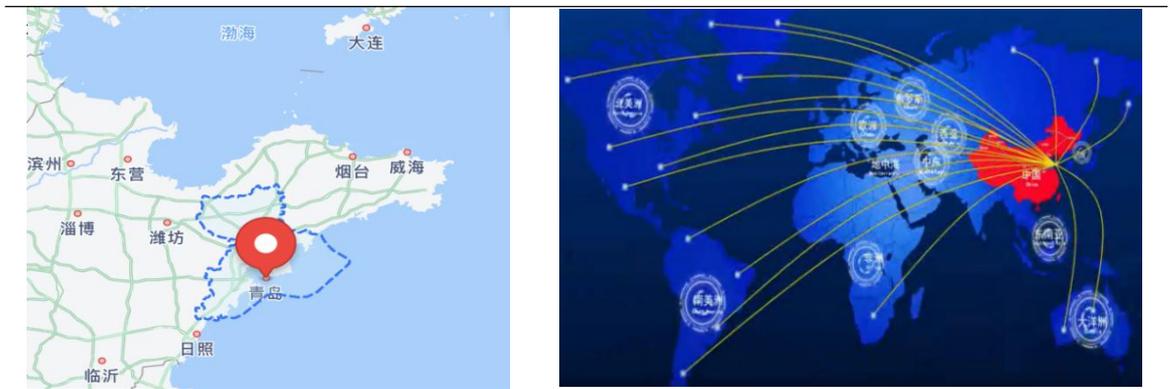
青岛市是沿黄流域和环太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽，区位优势 and 战略地位明显，且自然资源丰富，为经济发展创造了有利的条件

青岛市位于黄海之滨、山东半岛南端，北接环渤海经济圈，东侧隔海与韩国、日本相望，西倚经济实力雄厚的山东腹地。作为沿海城市，青岛市是山东省经济中心、蓝色经济区重点城市、国家重要的现代海洋产业发展先行区、东北亚国际航运枢纽，也是“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合作战略支点，区位优势及战略地位明显。

交通区位方面，青岛是中国东部沿海重要的经济中心城市和港口城市，是沿黄流域和环太

平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽，已跻身国际性综合交通枢纽城市。水路运输方面，青岛港客运站是旅客水路进入青岛的主要通道之一，通航国内多个港口城市，并开通了青岛至韩国仁川、韩国群山、至日本下关三条国际定期航线，与世界 130 多个国家和地区的 450 多个港口有贸易往来。2024 年，青岛作为国际枢纽海港的能级不断提升，新版青岛港总体规划获国家批复，青岛国际航运中心建设行动启动实施，全年港口货物、集装箱吞吐量分别达到 7.1 亿吨、3087 万标箱，稳居全球第 4 位、第 5 位。航空方面，青岛胶东国际机场为 4F 级国际机场，即墨通用机场于 2024 年正式开航。铁路和轨道交通方面，青岛市济青高铁、青连铁路、潍莱高铁、潍烟高铁均已开通；市内地铁运营线路 7 条，运营里程达到 352 公里。公路方面，青岛境内主要高速公路包括青兰高速（G22）、青银高速（G20）、青新高速（G2011）、荣乌高速（G18）、沈海高速（G15）、龙青高速（S19）、青岛新机场高速等。总体来看，青岛市水陆空交通体系较为完善。

图表 2 青岛市区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

矿产资源方面，青岛市矿藏多为非金属矿，优势矿产资源有石墨、饰材花岗岩、饰材大理石、矿泉水、透辉岩、金、滑石、沸石岩；石墨和石材矿保有资源储量居山东省首位，滑石、透辉石矿居全省第二位，沸石、矿泉水等储量也居前列。

海洋资源方面，青岛市海域面积约 1.17 万平方千米；海岸线总长为 882.92 千米，其中大陆岸线 760.02 千米、海岛岸线 122.9 千米，占山东省岸线的 1/4。

旅游资源方面，截至 2024 年末，青岛市拥有 5A 级旅游景区 2 处，4A 级旅游景区 26 处，青岛崂山风景名胜区是国务院于 1982 年首批公布的国家级风景名胜区。水产资源方面，青岛海区浮游生物、底栖生物、经济无脊椎动物、潮间带藻类等资源丰富；胶州湾一带泥沙底质岸段，是发展贝类、藻类养殖的优良海区。

经济总量

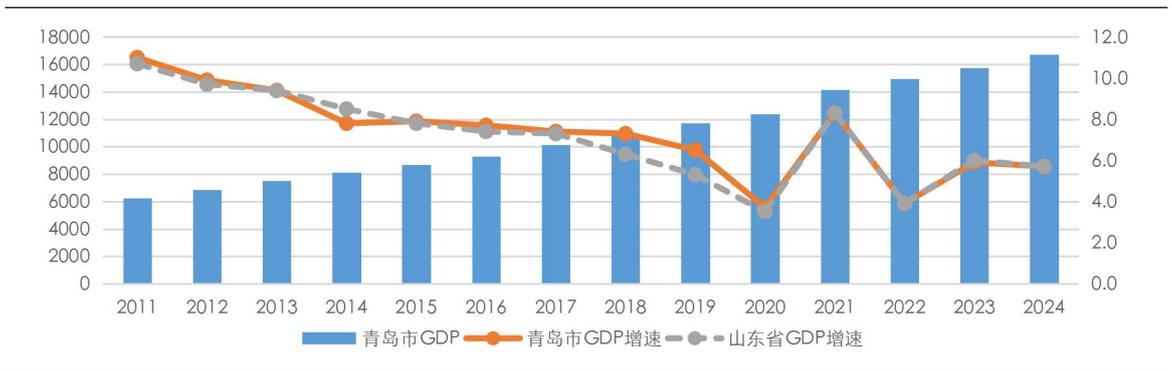
青岛市经济总量常年位居山东省首位，近年来经济增速有所波动，经济保持良好发展态势，整体经济实力很强

近年来，青岛市经济规模保持增长，经济总量常年位居山东省首位，增速有所波动。“十二五”时期，全球经济相对低迷，国内经济也处于发展速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期，青岛市地区生产总值增速由 2011 年的 11.0%持续下降至 2014 年的 7.8%；2015

年~2020年经济增速亦持续下滑，但略高于山东省平均水平。

2021年，青岛市扎实做好“六稳”“六保”工作，伴随着企业复工复产稳步推进，经济恢复取得明显成效；2022年应对经济下行压力，推动政策落实落地，经济稳定态势进一步夯实；2023年持续推进实体经济和招商引资、城市更新和城市建设、提升作风能力和优化营商环境等重点工作，经济社会保持平稳健康发展。2024年，青岛市经济运行稳健向好、进中提质，地区生产总值达到16719.46亿元，增长5.7%；经济总量在全国5个计划单列市中排名第3位、15个副省级城市排名第8位；经济增速居副省级城市第2位。

图表3 青岛市地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



数据来源：2024年青岛市统计年鉴及统计公报、2024年山东省统计年鉴等公开资料，东方金诚整理

初步统计，2025年上半年，青岛市地区生产总值8587.33亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%；其中第二产业增加值2802.76亿元，第三产业增加值5544.36亿元，分别增长5.4%和5.2%。

投资、消费和进出口

青岛市固定资产投资处于高质量投资优化期，重点领域新动能投资发展较好，但2024年投资增速明显放缓，房地产投资持续下降

近年来，青岛市加大了对工业和基础设施的投资，重点领域新动能投资发展较好，房地产投资持续下降，投资结构有所优化，但投资增速有所波动。2024年，青岛市固定资产投资增长0.8%，增速明显放缓；分产业来看，第一、二产业投资分别增长14.2%、15.1%，但第三产业投资下降5.6%；重点投资领域中，制造业投资增长18.2%，其中高技术制造业投资增长45.6%；战略性新兴产业投资增长5.5%，占固定资产投资的比重为47.6%；当年完成省市重点项目投资2855.4亿元，达到年度投资计划的116%；房地产开发投资为1511.8亿元，较上年下降11.8%，其中住宅投资1219.6亿元，下降10.4%。

青岛市民间投资平稳增长，投资活力进一步释放。2024年，青岛市民间投资项目4484个，同比增加379个，完成投资增长5.8%，同比提高3.9个百分点，高于全国民间投资增速5.9个百分点，拉动全市投资增长3.4个百分点；民间投资占全市固定资产投资的比重为60.8%，占比提升2.9个百分点。2025年上半年，青岛市民间投资占全市固定资产投资比重为62.5%，比上年同期提高1.1个百分点。

图表 4 青岛市固定资产投资增速情况（单位：%）



| 项目 | 2022 年增速 | 2023 年增速 | 2024 年增速 |
|-----------|----------|----------|----------|
| 固定资产投资 | 4.5 | 5.0 | 0.8 |
| 其中：第一产业投资 | 1.0 | -2.5 | 14.2 |
| 第二产业投资 | 15.6 | 11.1 | 15.1 |
| 第三产业投资 | 0.8 | 2.8 | -5.6 |
| 基础设施投资 | 23.2 | 38.0 | - |
| 高技术制造业投资 | 75.0 | 32.4 | 45.6 |
| 房地产开发投资 | -9.7 | -11.2 | -11.8 |

数据来源：青岛市统计局、山东省统计局、国家统计局，东方金诚整理

随着商贸企业新模式新业态的落地运营，青岛市消费市场持续增长，是经济发展的重要推动力；外向型经济优势较明显，但对外贸易形势仍面临一定挑战

消费是青岛市地区经济发展的重要推动力，近年来随着商贸企业新模式新业态的落地运营，传统零售业数字化转型升级持续推进，青岛市消费供给得到进一步丰富，推动了居民的消费升级，消费市场持续增长。2024 年，青岛市社会消费品零售总额 6584.5 亿元，同比增长 4.2%；按经营地统计，城镇消费品零售额 5418.9 亿元，增长 4.1%，乡村消费品零售额 1165.7 亿元，增长 4.8%；限额以上单位中，新能源汽车、体育娱乐用品类、智能家用电器和音像器材类、通讯器材类商品零售额同比分别增长 23.0%、49.1%、52.6%、1.6 倍。2025 年上半年，青岛市社会消费品零售总额为 3279.9 亿元，同比增长 2.1%。

图表 5 青岛市消费和进出口主要指标（单位：亿元、%）

| 项目 | 2022 年 | | 2023 年 | | 2024 年 | |
|--------------|--------|------|--------|------|--------|------|
| | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 |
| 社会消费品零售总额 | 5891.8 | -1.4 | 6318.9 | 7.3 | 6584.5 | 4.2 |
| 居民人均可支配收入（元） | 53735 | 4.9 | 56961 | 6.0 | 59922 | 5.2 |
| 货物进出口总额 | 9117.2 | 7.4 | 8759.7 | 4.6 | 9076.7 | 3.6 |
| 其中：进口额 | 3756.1 | 5.1 | 4046.1 | 10.1 | 3798.5 | -6.2 |
| 出口额 | 5361.1 | 9.0 | 4713.6 | 0.3 | 5278.2 | 12.0 |

数据来源：青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料，东方金诚整理

青岛市作为国家沿海重要中心城市，外向型经济优势较明显。2024 年，青岛市外贸进出口总值 9076.7 亿元，比上年增长 3.6%；其中，出口 5278.2 亿元，增长 12.0%，进口 3798.5 亿元，下降 6.2%；从贸易方式来看，一般贸易进出口 5913.3 亿元，增长 3.9%，占进出口总值比重 65.1%；从贸易主体来看，民营企业进出口 6291.3 亿元，增长 1.3%，占全市进出口总值比重 69.3%；从贸易市场来看，全年对欧盟、美国、日本等传统市场出口分别增长 17.1%、10.4%、

3.2%，对东盟、共建“一带一路”国家、RCEP 国家等新兴市场出口分别增长 12.5%、14.9%、9.2%。2025 年上半年，青岛市货物进出口保持增长，贸易结构持续优化，货物进出口总额 4427.0 亿元，同比增长 1.0%；其中，出口增长 3.6%、进口下降 2.6%。东方金诚也关注到，目前国际经贸环境日益复杂，受国际需求不振、大宗商品价格低迷等因素影响，青岛市对外贸易形势面临一定挑战。

产业结构

第二、第三产业是青岛市地区经济发展主要动力，第三产业占比最高。2024 年，青岛市三次产业结构比例为 3.0: 34.2: 62.8；从增速来看，青岛市第二产业加快增长，是拉动区域 GDP 增长的核心引擎。

图表 6 青岛市三次产业结构情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2022 年 | | 2023 年 | | 2024 年 | |
|---------|-----------------|-----|-----------------|-----|-----------------|-----|
| | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 |
| 第一产业增加值 | 478.05 | 2.2 | 492.75 | 4.1 | 500.82 | 4.0 |
| 第二产业增加值 | 5197.34 | 2.8 | 5268.39 | 5.6 | 5723.10 | 7.1 |
| 第三产业增加值 | 9245.36 | 4.5 | 9999.20 | 6.1 | 10495.54 | 5.0 |
| 三次产业结构 | 3.2: 34.8: 62.0 | | 3.1: 33.4: 63.5 | | 3.0: 34.2: 62.8 | |

数据来源：青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料，东方金诚整理

青岛市产业基础深厚，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链，近年来优势产业扩能升级，加力提速工业经济高质量发展

青岛市是我国开启现代化工业最早的城市之一，产业基础深厚，工业门类齐全，综合配套能力强，培育出海尔、海信、青岛啤酒、双星、澳柯玛等行业龙头企业。目前，依托临港便利的运输体系和深厚的产业基础，青岛市已形成智能家电、轨道交通装备、新能源汽车、高端化工、海洋装备、食品饮料、纺织服装七大优势产业链。

近年来，青岛市创新动能加速积蓄，产业转型加快推进。2022 年，青岛市工业经济运行总体平稳，新动能发挥引领作用，工业增加值增速为 2.7%。2023 年，青岛市加力提速工业经济高质量发展，居全国先进制造业百强市第 7 位。2024 年，青岛市实现工业增加值 4283.5 亿元，增长 7.7%；规模以上工业增加值增长 9.4%；35 个大类行业中有 27 个行业实现增长，增长面为 77.1%，其中装备制造业增加值增长 11.0%，高技术制造业增加值增长 12.8%，增速分别快于规模以上工业增加值 1.6、3.4 个百分点；分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 1.4 倍、52.6%、20.6%。

截至 2024 年末，青岛市入选国家先进制造业集群的产业为 4 个，分别是智能家电、轨道交通装备、船舶与海洋工程装备、仪器仪表产业。智能家电方面，青岛市拥有全国唯一的家电领域国家级制造业创新中心，青岛市家电主导产业总产值占全国的比重近 30%。轨交装备方面，青岛市拥有行业首个国家高速列车技术创新中心，动车组产量约占全国的 50%。青烟威船舶与海洋工程装备集群由青岛、烟台、威海三地共同建设，拥有北海造船、中集来福士等总装建造及配套规上企业约 140 家，主建船型本地配套率超过 40%。仪器仪表方面，青岛市是全球最大的三坐标测量机生产基地和国内规模最大的离子色谱产业基地，拥有科技型企业 1000 余家，在

工业测控、电子测量、环境监测、海洋观测等多个细分领域国内领先。未来，青岛市将通过龙头企业带动和优势资源导入的方式，进一步提升产业能级、强劲产业链条，以打造世界级产业集群为发展目标。

初步统计，2025年1~8月，青岛市规模以上工业增加值同比增长7.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，汽车制造业，化学原料和化学制品制造业增加值分别增长21.9%、21.3%、15.7%；装备制造业增加值同比增长12.8%，高技术制造业增加值增长8.2%，分别快于全部规模以上工业增加值增速5.0和0.4个百分点。

青岛市亦面临新兴产业发展较慢，技术创新动力不强，科技创新和产业创新融合还不够紧密的问题。为加快制造业转型升级，青岛市制定了《青岛市制造业创新能力提升行动计划（2024-2027年）》，塑造制造业发展新动能新优势，争创以科技创新与产业创新融合发展为引领的国家新型工业化示范区。

青岛市以现代金融、现代物流、现代商贸等为主的现代服务业持续发展，第三产业是地区经济发展的重要支撑，近年来持续推动服务业转型升级，加快国家级服务经济中心和国际消费中心城市城市建设

青岛市第三产业是地区经济发展的重要支撑，近年来生产总值占比维持在六成以上，增速亦保持较高速增长。青岛市加快推进国家级服务经济中心和国际消费中心城市城市建设，重点发展现代金融、现代物流、现代商贸、软件和信息服务、科技服务、文化旅游、会展七大现代服务产业链，同时以高技术服务业和科技服务业为代表的新兴行业保持良好增长态势，随着前沿技术与服务场景加速融合，服务业创新发展动能和韧性增强。2024年，青岛市服务业支撑有力，增加值同比增长5.0%，占地区生产总值比重为62.8%，对经济增长的贡献率为56.0%。金融业方面，2024年，青岛市进一步完善金融服务实体经济引导政策，制造业中长期贷款、普惠小微贷款分别增长14.6%、17.6%，并获批全国资产投资公司股权投资试点城市；年末本外币各项存、贷款余额分别为2.87万亿元、3.19万亿元，分别同比增长5.7%、5.8%。

近年来，青岛市一方面推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，另一方面加快生活性服务业向高品质和多样化升级，推进现代服务业体系形成和转型发展。同时，青岛市重点推进“青岛制造+青岛服务”深度融合发展，通过数字经济、现代金融等赋能城市服务功能提升，为产业发展创造更优质的营商环境，推动城市迈向更高能级。

经济增长潜力

青岛市作为国家沿海重要中心城市、“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合作战略支点城市，在促进海洋经济可持续发展、深化国际经贸合作、黄河流域生态保护和高质量发展等国家战略中发挥核心作用，未来经济发展前景良好

作为国家沿海重要中心城市，青岛市利用海洋特点和优势，进一步强化特色产业发展、提升城市综合竞争力。自2011年1月国务院批复《山东半岛蓝色经济区发展规划》以来，青岛作为蓝色经济区建设的重点城市及东部沿海区域经济中心，在推进海洋生态文明建设、促进海洋经济可持续发展、提高海洋经济国际合作水平等方面发挥核心作用。2016年1月，随着国务院批复同意《青岛市城市总体规划（2011~2020年）》，青岛的城市定位由中国东部沿海区域

经济中心城市提升为国家沿海重要中心城市，利用海洋特点和优势，加快建设国家东部沿海重要的创新中心、国内重要的区域性服务中心和国际先进的海洋发展中心，充分发挥推动山东半岛城市群经济发展的龙头作用。2019年7月，青岛市委发布《青岛市新旧动能转换“海洋攻势”作战方案（2019—2022年）》，重点发展海洋设备制造、海洋船舶、海洋生物医药、涉海产品及材料制造、海洋化工、海洋水产品加工六大海洋制造业，提升滨海旅游、海洋交通运输、海洋批发与零售、涉海金融四大海洋服务业，通过扩大海洋领域招商引资、推动海洋产业园区化集聚等方式培育壮大涉海企业。2022年12月，青岛市委发布《青岛市深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025年）》，为落实国务院支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展，提出青岛市需要加快落实先行区建设重点任务，通过加强关键技术攻关、打造重大产业创新平台和新型研发机构群等方式聚力发展24条重点产业链，推动战略性新兴产业融合集群发展，纵深推进新旧动能转换并形成绿色低碳生产生活方式。2024年11月，国务院批复同意《青岛市国土空间总体规划（2021—2035年）》（以下简称“《青岛总规》”），明确青岛城市性质为沿海重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、国际性综合交通枢纽城市，核心功能定位是北方先进制造业基地、北方对外开放门户、国际滨海旅游目的地，是青岛历史上首个“多规合一”的国土空间总体规划及面向2035年可持续发展的空间蓝图。

同时，青岛市作为“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合作战略支点城市，近年来沿线港口航线密度不断提升，为“海上丝绸之路”战略实施提供了有力支撑。青岛市“十四五”规划中指出，将持续放大高水平开放优势，推进口岸通关物流服务全程电子化，构建泛亚泛欧多式联运大通关机制。近年来，青岛市加强与“一带一路”沿线国家、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）成员国、上合组织国家经贸合作。

青岛市作为黄河流域主要出海通道和欧亚大陆桥东部桥头堡，积极融入黄河流域生态保护和高质量发展战略。2022年2月，中共山东省委、山东省人民政府印发的《山东省黄河流域生态保护和高质量发展规划》指出，注重发挥对外开放优势、区域性国际航运中心、沿海重要中心城市等综合功能，推动黄河流域省会（首府）和胶东经济圈“9+5”城市东西互济陆海联动开放合作，与黄河流域重点城市联合建设海铁联运中转基地，深化黄河流域城市、海关、港口和企业合作机制，强力助推黄河流域高质量发展。2023年10月，山东省人民政府出台的《青岛都市圈发展规划》中明确突出青岛辐射带动作用，联动潍坊、日照、烟台同城化，引领胶东经济圈一体化发展，助力山东半岛城市群深化新旧动能转换、建设绿色低碳高质量发展先行区，更好发挥在黄河流域生态保护和高质量发展中的龙头作用。

总体来看，青岛市凭借海洋产业特点和交通区位优势，在国家区域发展战略中具有突出地位，持续获得中央和省级在政策和资金等方面的支持。上述战略规划的颁布和实施，将对未来青岛市经济发展提供有力支撑。

地方财政

财政收入

近年来，青岛市财政收入规模持续下降，其中一般公共预算收入保持增长，税收占比较高；

政府性基金收入受房地产和土地市场波动等因素影响逐年下滑，未来仍存在一定不确定性；上级补助收入对地方财力形成有益补充，整体财政实力很强

受国内经济下行压力、减税降费政策和房地产市场低迷等多重因素影响，近年来青岛市地方财政收入规模持续下降，构成以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，但总体规模仍然较大，整体财政实力很强。2022年~2024年，青岛市一般公共预算收入按自然口径计算的增速分别为-6.9%、5.1%和0.1%，其中2022年扣除留抵退税因素后同比增长5.5%。

图表7 青岛市财政收入构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 一般公共预算收入 | 1273.31 | 1337.86 | 1339.26 |
| 税收收入 | 881.30 | 1006.10 | 937.77 |
| 非税收入 | 392.01 | 331.76 | 401.49 |
| 2 政府性基金收入 | 896.31 | 530.83 | 299.02 |
| 3 上级补助收入 | 365.58 | 354.81 | 422.41 |
| 列入一般公共预算 | 358.84 | 348.90 | 363.94 |
| 列入政府性基金 | 6.73 | 5.91 | 58.46 |
| 财政收入（1+2+3） | 2535.19 | 2223.50 | 2060.68 |
| 国有资本经营收入 | 23.78 | 20.15 | 17.10 |
| 地方政府债券收入 | 702.30 | 796.80 | 973.81 |
| 其中：一般债券收入 | 159.47 | 173.09 | 156.41 |
| 专项债券收入 | 542.83 | 623.71 | 817.40 |

数据来源：青岛市2022年~2024年财政决算情况，东方金诚整理

青岛市税收收入在一般公共预算收入中的占比较高，2022年~2024年税收收入占比分别为69.21%、75.20%和70.02%，主要税种包括增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、土地增值税、契税等，在税收收入中的占比维持在90%以上，税收稳定性较强。2024年，青岛市税收收入为937.77亿元，同比下降6.8%；其中，增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、土地增值税、契税等6个税种减收。

图表8 青岛市税收收入及主要税种情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | |
|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 税收收入 | 881.30 | 100.00 | 1006.10 | 100.00 | 937.77 | 100.00 |
| 主要税种收入 | 837.91 | 95.08 | 958.66 | 95.29 | 883.32 | 94.19 |
| 增值税 | 257.25 | 29.19 | 384.43 | 38.21 | 350.00 | 37.32 |
| 企业所得税 | 183.05 | 20.77 | 186.93 | 18.58 | 165.06 | 17.60 |
| 个人所得税 | 72.61 | 8.24 | 80.52 | 8.00 | 68.10 | 7.26 |
| 城市维护建设税 | 58.74 | 6.67 | 62.76 | 6.24 | 58.68 | 6.26 |
| 房产税 | 46.04 | 5.22 | 51.17 | 5.09 | 67.68 | 7.22 |
| 城镇土地使用税 | 30.25 | 3.43 | 30.40 | 3.02 | 33.76 | 3.60 |
| 土地增值税 | 111.61 | 12.66 | 86.61 | 8.61 | 83.38 | 8.89 |

数据来源：青岛市2022年~2024年财政决算情况，东方金诚整理

青岛市非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入

等构成，近年来亦有所波动。2024年，青岛市实现非税收入401.49亿元，同比增长21%，主要系国有资本经营收入和国有资源（资产）有偿使用收入增长所致。

青岛市政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，近年来受房地产市场调控影响降幅较大。2024年，青岛市政府性基金收入为299.02亿元，比上年下降43.7%，主要是国有土地使用权出让收入下降51.5%。考虑到土地出让易受房地产和土地市场波动等影响，未来该项收入规模存在一定不确定性。

2022年~2024年，青岛市上级补助收入在财政收入中占比持续提升，分别为14.42%、15.96%和20.35%，对可用财力形成有益补充。青岛市国有资本经营收入较小，以利润收入为主，近年来小幅下降。同期，青岛市政府债券收入规模较大且逐年增长，对区域财力形成一定的补充，构成上以专项债券收入为主。

初步统计，2025年1~8月，青岛市实现一般公共预算收入898亿元，其中税收收入668.1亿元；一般公共预算支出1012.8亿元。

财政支出

青岛市一般公共预算支出保持增长，其中刚性支出占比偏高，政府性基金支出规模较大，财政自给程度较高

2022年~2024年，青岛市一般公共预算支出保持增长，其中刚性支出¹占比偏高，分别为53.64%、54.09%和52.02%。此外，青岛市城乡社区支出、农林水支出规模亦较大，同期上述两项支出合计约占一般公共预算支出的分别为16.02%、17.74%和20.28%。青岛市政府性基金支出主要为国有土地使用权出让相关支出、自行试点项目收益专项债券收入安排的支出和债务付息支出，受土地市场景气度影响呈下滑态势。

2022年~2024年，青岛市财政自给率²分别为75.07%、77.84%和77.84%，地方财政自给程度较高。

图表9 青岛市财政支出构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 一般公共预算支出 | 1696.17 | 1718.80 | 1720.42 |
| 其中：一般公共服务支出 | 182.82 | 185.41 | 177.87 |
| 教育支出 | 332.11 | 333.58 | 320.76 |
| 社会保障和就业支出 | 252.54 | 259.64 | 276.00 |
| 卫生健康支出 | 142.42 | 151.15 | 120.39 |
| 政府性基金支出 | 1331.76 | 982.36 | 861.92 |
| 国有资本经营支出 | 20.72 | 12.16 | 7.27 |
| 地方政府债券还本支出 | 181.63 | 256.14 | 322.78 |
| 其中：一般债券还本支出 | 91.50 | 116.11 | 99.54 |
| 专项债券还本支出 | 90.13 | 140.03 | 223.24 |

数据来源：青岛市2022年~2024年财政决算情况，东方金诚整理

¹ 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

² 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

政府治理

为实现青岛市作为国家纵深开放重要战略支点和新发展格局关键枢纽的总体目标，青岛市制定和实施了一系列合理可行且有效的促进经济发展政策措施

2021年，青岛市针对自身发展特点，制定了《青岛市国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称“《纲要》”）。《纲要》提出，到2025年，青岛市将努力成为国内大循环的重要支点和国内国际双循环的重要战略链接，带动山东半岛城市群全面提升在国家发展版图中的战略地位，地区生产总值年均增速7%左右；展望2035年，青岛市将高水平基本实现社会主义现代化，成为国家纵深开放的重要战略支点和新发展格局的关键枢纽。

近年来，青岛市在人才引进、促进民营经济发展、优化营商环境和进一步提高开放水平等方面取得了成效。青岛市人才引育步伐明显加快，深入实施“人才强青”战略和“青岛菁英”人才工程，通过落实服务保障、创新创业和招才引智等各项激励措施来打造更具竞争力的人才制度体系；“十四五”时期，青岛市将进一步放开城市落户限制，预计到2025年常住人口达到1100万人。同时，青岛市积极出台政策支持民营经济发展，2019年1月，青岛在全国率先组建民营经济发展局（加挂中小企业局牌子），承担全市民营经济和中小企业综合服务协调职责，相继出台《青岛市民营和中小企业发展促进办法》《关于支持民营和中小企业改革发展的意见》等政策，有效支持民营经济高质量发展；2022年4月，青岛市颁布《青岛市助企纾困和支持市场主体发展的若干政策措施》，通过普惠性纾困扶持措施等六大方面为民营企业减负。营商环境建设方面，2023年3月，青岛市出台《青岛市“深化作风能力优化营商环境”专项行动方案》，深入开展优化政策环境、服务环境、法治环境等六大专项提升行动，有力促进青岛市营商环境持续优化提升；2024年6月，青岛市行政审批服务局制定《关于进一步优化营商环境的若干措施》，从全面优化惠企服务平台、持续降低制度性交易成本等七个方面制定52条政策措施。深化改革开放方面，青岛市积极推动上合示范区、中日（青岛）地方发展合作示范区、山东自贸试验区青岛片区等平台创新成果转化，推进航运、贸易、金融和先进制造业融合创新发展和深度合作。

青岛市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理制度较为完善

从政府信息透明度来看，青岛市政府信息披露水平总体较好，青岛市坚持以“公开为常态、不公开为例外”，推进行政行为和政务服务全过程公开，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，青岛市主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。2023年，青岛市政府办公厅通过青岛政务网部门信息公开目录发布政府信息3.8万余条，其中政府规章6件、规范性文件72件。全年新收到公民、法人和其他组织提出的政府信息公开申请8643件，共办结8550件，主要涉及土地征收、房屋拆迁等方面。目前，青岛市政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报以及财政预算执行情况等相关信息均已在青岛市政府、青岛市财政局、青岛市统计局等网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度、财政透明度均较高。

债务管理方面，青岛市不断加强政府债务管理，切实防范债务风险。青岛市主要从强化政

府预算约束、健全政府债务管理制度、加强政府债务动态监管和积极推进政府债务信息公开四个方面进行债务管理，具体措施包括增强预算编制完整性、政府债务管理信息化建设、全面公开政府债务限额余额使用安排等。同时，青岛市还相继出台《青岛市人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（青政发〔2016〕24号）、《关于印发青岛市政府性债务风险应急处置预案的通知》（青政办字〔2017〕51号）、《青岛市政府专项债券项目资金绩效管理办法》（青财债〔2021〕66号）、《青岛市人民政府办公厅关于加强地方政府专项债券管理工作的通知》（青政办发〔2025〕4号）等规范性文件，不断强化债务限额、预算管理和风险预警，构建政府性债务“举借、使用、管理、偿还、预警”全过程监管机制，对规范政府举债融资行为、加强政府债务规模控制和预算管理、控制化解政府性债务风险等提出明确要求，同时，加强专项债券项目资金的事前、事中、事后绩效管理，进一步规范政府性债务管理，切实提升债券资金效益。

总体来看，青岛市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范。

政府债务及偿债能力

青岛市政府债务规模增长较快，但债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小，总体债务风险可控

2024年，青岛市共发行政府债券973.81亿元，其中，新增政府债券638.00亿元，包括一般债券57.00亿元、专项债券581.00亿元，用于支持全市公益性项目建设等；置换债券142.00亿元，用于化解存量隐性债务；再融资债券193.81亿元，用于偿还到期的地方政府债券本金和补充政府性基金财力。

截至2024年末，青岛市地方政府债务限额4725.95亿元，其中，一般债务限额1146.45亿元，专项债务限额3579.5亿元。同期末，青岛市地方政府债务余额4382.57亿元，其中，一般债务余额1145.59亿元，占全市政府债务的26.1%；专项债务余额3236.98亿元，占全市政府债务的73.9%。青岛市政府债务均控制在财政部核定的限额之内。按债务级次划分，青岛市政府债务主要分布在下辖区市，2024年末青岛市本级、区（市）级政府债务余额分别为1350.63亿元和3031.94亿元，分别占比30.8%和69.2%。

青岛市政府债务的期限结构较为合理，集中性偿付压力较小。截至2024年末，青岛市政府债务中未到期债务4382.57亿元，其中，1~3（含）年、4~5（含）年、5年以上到期的债务分别为1030.23亿元、261.56亿元和3090.78亿元，占比分别为23.5%、6.0%和70.5%，不存在政府债务大规模集中到期现象。根据青岛市财政局的测算数据，2024年青岛市地方政府债券平均年限为15.4年，其中，一般债券平均年限为7.7年，专项债券平均年限为16.9年。

从偿债资金来看，青岛市政府可用于偿还政府债务的资金主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2022年~2024年，青岛市财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为0.82倍、0.61倍和0.47倍，覆盖程度受债务总体规模上升及综合财力下降的影响持续减弱，但考虑到债务期限结构较为合理，整体上财政收入对政府债务的覆盖程度较好。同期，青岛市政府债务限额与余额的差额分别为310.62亿元、30.94亿元和343.38亿元，且可以通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解债务的到期偿付压力。

图表 10 青岛市财政收入对政府债务覆盖情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|----------------|---------|---------|---------|
| 财政收入 | 2535.19 | 2223.50 | 2060.68 |
| 政府债务余额 | 3079.63 | 3620.01 | 4382.57 |
| 财政收入/政府债务余额（倍） | 0.82 | 0.61 | 0.47 |

数据来源：青岛市 2022 年~2024 年财政决算情况，东方金诚整理

综合来看，青岛市债务偿还期限分布较为合理，集中偿付压力较小，东方金诚认为青岛市政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本批债券偿还能力

本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理，以募投项目对应的土地出让收益、房屋租赁收入、道路停车位收入、配套设施及厂房租赁收入、物业管理收入、地铁票务收入等作为主要偿债来源，募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险

根据财预〔2017〕89号文，分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排。分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定地反映为政府性基金收入或专项收入的现金流入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，在项目收入实现后予以归还。

本批债券募投项目共计 78 个，总投资额 2303.94 亿元，项目涉及产业园区基础设施、城中村改造、供热、棚户区改造、城镇老旧小区改造、农业、公共卫生设施、卫生健康、地下管线管廊、城市停车场、城市轨道交通和市域（郊）铁路等领域。

青岛市发行的本批债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，以募投项目对应的土地出让收益、房屋租赁收入、道路停车位收入、配套设施及厂房租赁收入、物业管理收入、地铁票务收入等作为主要偿债来源。根据青岛市财政局提供的预测数据，各项目预期收益对债券本息覆盖倍数在 1.12~1.31 倍之间，均能实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较好。本批债券涉及的项目情况详见附件二。但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

结论

东方金诚认为，青岛市作为国家沿海重要中心城市，区位优势 and 战略地位明显，在促进海洋经济可持续发展、深化国际经贸合作、黄河流域生态保护和高质量发展等国家战略中发挥核心作用，未来经济发展前景良好；青岛市经济总量常年位居山东省首位，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链，现代金融、现代商贸等服务业亦是地区经济发展的重要支撑，经济实力很强；青岛市财政收入以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，税收占比较高，整体财政实力很强；青岛市政府债务期限结构较为合理，债务管理制度较为完善，总体债务风险可控；本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理，募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高。

同时，东方金诚也关注到，国际经贸环境日益复杂，受国际需求不振、大宗商品价格低迷等因素影响，青岛市对外贸易形势面临一定挑战；青岛市政府性基金收入受房地产和土地市场波动等因素影响逐年下滑，未来仍存在一定不确定性；募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

综合分析，青岛市政府偿还本批债券的能力极强，本批债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：青岛市主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

| 经济指标 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 地区生产总值 | 14920.75 | 15760.34 | 16719.46 |
| 经济增长率 | 3.9 | 5.9 | 5.7 |
| 人均地区生产总值（元） | 145332 | 152174 | 160110 |
| 三次产业结构 | 3.2: 34.8: 62.0 | 3.1: 33.4: 63.5 | 3.0: 34.2: 62.8 |
| 固定资产投资增速 | 4.5 | 5.0 | 0.8 |
| 社会消费品零售总额 | 5891.78 | 6318.94 | 6584.50 |
| 进出口总额 | 9117.16 | 8759.73 | 9076.70 |
| 常住人口数量（万人） | 1034.21 | 1037.15 | 1044.25 |
| 居民人均可支配收入（元） | 53735 | 56961 | 59922 |
| 财政指标 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| 一般公共预算收入 | 1273.31 | 1337.86 | 1339.26 |
| 列入一般公共预算的上级补助收入 | 358.84 | 348.90 | 363.94 |
| 政府性基金收入 | 896.31 | 530.83 | 299.02 |
| 列入政府性基金的上级补助收入 | 6.73 | 5.91 | 58.46 |
| 国有资本经营收入 | 23.78 | 20.15 | 17.10 |
| 一般公共预算支出 | 1696.17 | 1718.80 | 1720.42 |
| 债务指标 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| 地方政府债务限额 | 3390.25 | 3650.95 | 4725.95 |
| 年末政府债务余额 | 3079.63 | 3620.01 | 4382.57 |
| 政府债务率 | 121.48 | 162.81 | 212.68 |

注：政府债务率=地方政府债务余额/财政收入*100%
数据来源：青岛市统计年鉴、统计公报、财政决算表等

附件二：本批债券募投项目明细情况（单位：亿元、倍）

| 序号 | 项目名称 | 所属区域 | 项目总投资 | 本批专项 债券拟发 行金额 | 预期收益对 债券本息覆 盖倍数 |
|--------------------------------|---|-------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 1 | 基于全域泛在感知智慧港口应用示范 | 市本级 | 12.69 | 1.00 | 1.22 |
| 2 | 青岛董家口循环经济区基础设施七期 | 西海岸新区 | 21.50 | 3.70 | 1.30 |
| 3 | 全国重点镇泊里镇驻地村庄改造项目二期（信阳一村、二村、三村） | 西海岸新区 | 30.16 | 0.90 | 1.22 |
| 4 | 港头臧、牛王庙社区拆迁改造工程 | 西海岸新区 | 14.04 | 0.30 | 1.28 |
| 5 | 全国重点镇泊里镇驻地村庄改造项目三期（常河店、黄家庄、董大庄、管家庄、营东头） | 西海岸新区 | 34.67 | 1.30 | 1.21 |
| 6 | 三家庄、林家庄、蒋家店子村庄改造项目 | 西海岸新区 | 8.30 | 0.40 | 1.24 |
| 7 | 青岛军民融合示范区古镇口核心区基础设施配套项目（六期） | 西海岸新区 | 2.52 | 0.20 | 1.24 |
| 8 | 青岛西海岸出口加工区产业区基础设施建设项目（四期） | 西海岸新区 | 2.61 | 0.10 | 1.22 |
| 9 | 青岛海洋高新区基础设施建设项目（七期） | 西海岸新区 | 6.81 | 0.60 | 1.22 |
| 10 | 唐岛湾金融科创区基础设施配套工程（九期） | 西海岸新区 | 3.31 | 0.70 | 1.29 |
| 11 | 灵山湾影视文化产业区基础设施建设项目（六期） | 西海岸新区 | 0.85 | 0.30 | 1.25 |
| 12 | 青岛西海岸海洋商务区基础设施建设项目（九期） | 西海岸新区 | 1.07 | 0.10 | 1.25 |
| 13 | 青岛西海岸新区 2025 年供热一揽子项目 | 西海岸新区 | 2.37 | 0.40 | 1.26 |
| 14 | 青岛西海岸新区 2024 年供热一揽子计划工程 | 西海岸新区 | 2.02 | 0.20 | 1.25 |
| 15 | 青岛西海岸新区 2023 年供热一揽子计划工程 | 西海岸新区 | 5.27 | 0.40 | 1.28 |
| 16 | 青岛董家口循环经济区基础设施五期 | 西海岸新区 | 1.99 | 0.50 | 1.21 |
| 17 | 交通商务区基础设施建设项目（五期） | 西海岸新区 | 6.29 | 0.30 | 1.21 |
| 18 | 青岛西海岸交通商务区基础设施建设项目（六期） | 西海岸新区 | 1.02 | 0.20 | 1.21 |
| 19 | 青岛军民融合示范区古镇口核心区基础设施配套项目 | 西海岸新区 | 43.77 | 0.10 | 1.15 |
| 20 | 青岛董家口循环经济区基础设施一期 | 西海岸新区 | 31.36 | 0.30 | 1.22 |
| 21 | 青岛海洋高新区基础设施建设项目（八期） | 西海岸新区 | 1.05 | 0.30 | 1.28 |
| 22 | 青岛海洋高新区基础设施建设项目（三期） | 西海岸新区 | 6.82 | 0.10 | 1.29 |
| 23 | 中心城区东部区域（二期）城中村改造项目 | 即墨区 | 31.32 | 2.70 | 1.21 |
| 24 | 胶州市中云街道办事处黄埠岭片区棚户区改造项目 | 胶州市 | 20.41 | 0.10 | 1.22 |
| 25 | 三里河街道东店子棚户区改造项目 | 胶州市 | 8.56 | 0.10 | 1.23 |
| 26 | 平度市东阁街道东关新村片区改造项目 | 平度市 | 2.84 | 0.50 | 1.21 |
| 2025 年青岛市政府专项债券（四十二期）小计 | | - | 303.62 | 15.80 | - |
| 27 | 鳌山卫街道南泊子村村庄改造工程（一期） | 即墨区 | 8.67 | 1.00 | 1.24 |
| 28 | 少海科创产业园基础设施建设项目 | 胶州市 | 48.66 | 0.40 | 1.25 |
| 29 | 青岛市莱西市农村产业融合发展项目 | 莱西市 | 1.75 | 0.30 | 1.21 |
| 30 | 洙河西岸单建人防工程（北京路洙河停车场） | 莱西市 | 1.16 | 0.30 | 1.24 |
| 31 | 莱西市夏格庄现代设施农业建设项目 | 莱西市 | 2.04 | 0.30 | 1.26 |

| 序号 | 项目名称 | 所属区域 | 项目总投资 | 本批专项 债券拟发 行金额 | 预期收益对 债券本息覆 盖倍数 |
|-------------------------------|----------------------------|------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 32 | 金莱热电燃煤锅炉设备更新项目 | 莱西市 | 0.64 | 0.50 | 1.29 |
| 33 | 仪器仪表公共服务平台项目 | 高新区 | 0.49 | 0.30 | 1.23 |
| 2025年青岛市政府专项债券（四十三期）小计 | | - | 63.41 | 3.10 | - |
| 34 | 供热管网提升改造项目 | 市本级 | 5.39 | 0.50 | 1.31 |
| 35 | 市南区安徽路幼儿园珠海路园加固改造工程项目 | 市南区 | 0.09 | 0.02 | 1.26 |
| 36 | 青岛市市北区妇幼保健服务中心项目 | 市北区 | 2.42 | 0.20 | 1.28 |
| 37 | 山东大学齐鲁医院（青岛）一期提升改造项目 | 市北区 | 4.03 | 0.20 | 1.28 |
| 38 | 青岛市中心医院二期改扩建项目 | 市北区 | 17.96 | 0.40 | 1.22 |
| 39 | 青岛市市北区全域新能源汽车充电桩项目 | 市北区 | 1.64 | 0.20 | 1.21 |
| 40 | 青岛市市北区市政新型基础设施数字化提升项目 | 市北区 | 2.15 | 0.20 | 1.22 |
| 41 | 南京路社区综合服务中心项目 | 市北区 | 0.67 | 0.10 | 1.21 |
| 42 | 青岛高新职业学校改扩建工程项目 | 市北区 | 2.62 | 0.40 | 1.12 |
| 43 | 青岛高科技工业园基础设施完善提升工程（二期） | 崂山区 | 50.4 | 1.20 | 1.27 |
| 44 | 耀洲·新经济产业园基础设施提升工程 | 李沧区 | 1.69 | 0.10 | 1.22 |
| 45 | 青岛即墨中医院北院区项目（一期） | 即墨区 | 11.85 | 2.00 | 1.24 |
| 46 | 即墨区中小型水库、水闸（坝）除险加固工程 | 即墨区 | 7.02 | 1.80 | 1.25 |
| 47 | 温泉海洋装备产业园（青岛蓝谷纳晖智慧能源控制器项目） | 即墨区 | 4.93 | 1.50 | 1.23 |
| 48 | 卡奥斯工业互联网产业新城配套基础设施（二期）项目 | 胶州市 | 16.02 | 0.10 | 1.22 |
| 49 | 上合示范区2023年基础设施综合工程 | 胶州市 | 50.04 | 0.70 | 1.22 |
| 50 | 胶州市教师新村等16个老旧小区改造工程 | 胶州市 | 1.82 | 1.00 | 1.21 |
| 51 | 莱西市水集街道城区基础设施配套工程 | 莱西市 | 4.44 | 0.30 | 1.23 |
| 52 | 莱西市东方绿色能源产业园建设项目 | 莱西市 | 13.87 | 4.00 | 1.23 |
| 53 | 莱西市望城片区供水管网改造工程 | 莱西市 | 2.01 | 1.50 | 1.20 |
| 54 | 青岛高新区110千伏奥体输变电工程及其外线项目 | 高新区 | 1.62 | 0.70 | 1.21 |
| 55 | 高新区西片区污水厂工程 | 高新区 | 6.35 | 0.10 | 1.24 |
| 56 | 高新区中东片区通信网络品质提升工程 | 高新区 | 0.58 | 0.10 | 1.27 |
| 2025年青岛市政府专项债券（四十四期）小计 | | - | 209.61 | 17.32 | - |
| 57 | 青岛市官路水库工程 | 市本级 | 88.53 | 2.20 | 1.30 |
| 58 | 青岛市官路水库输配水工程（一期） | 市本级 | 76.70 | 2.70 | 1.25 |
| 59 | 青岛市地铁15号线一期工程 | 市本级 | 239.01 | 5.25 | 1.22 |
| 60 | 青岛市地铁2号线二期工程 | 市本级 | 88.52 | 7.50 | 1.23 |
| 61 | 青岛市地铁9号线一期工程 | 市本级 | 170.78 | 3.00 | 1.25 |
| 62 | 青岛市地铁5号线工程 | 市本级 | 322.89 | 14.00 | 1.25 |
| 63 | 青岛市地铁8号线支线工程 | 市本级 | 160.51 | 4.50 | 1.25 |
| 64 | 青岛市地铁7号线二期工程（北段和南段） | 市本级 | 173.50 | 3.00 | 1.22 |

| 序号 | 项目名称 | 所属区域 | 项目总投资 | 本批专项 债券拟发 行金额 | 预期收益对 债券本息覆 盖倍数 |
|-------------------------------|--------------------------|-------|----------------|---------------------|-----------------------|
| 65 | 国际大健康产业集聚区体育中心项目 | 市北区 | 3.33 | 0.20 | 1.21 |
| 66 | 即墨路、延安路停车场 | 市北区 | 1.70 | 0.10 | 1.29 |
| 67 | 青岛国际邮轮母港区启动区地下道路及基础设施项目 | 市北区 | 39.27 | 0.50 | 1.23 |
| 68 | 青岛国际邮轮港区产业园及基础设施配套建设一期项目 | 市北区 | 17.12 | 0.60 | 1.24 |
| 69 | 闫家山香里城中村改造基础设施 | 市北区 | 8.67 | 0.25 | 1.24 |
| 70 | 郑州路两侧城中村改造基础设施 | 市北区 | 11.39 | 0.40 | 1.25 |
| 71 | 历史文化名城街区基础设施 | 市北区 | 8.22 | 0.50 | 1.23 |
| 72 | 青岛市地铁6号线二期工程 | 西海岸新区 | 95.65 | 2.00 | 1.21 |
| 73 | 潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程 | 西海岸新区 | 105.39 | 4.00 | 1.23 |
| 74 | 黄岛区中医医院建设项目（含内配部分） | 西海岸新区 | 29.79 | 1.20 | 1.21 |
| 75 | 习水路项目地下空间开发利用项目 | 李沧区 | 18.72 | 0.70 | 1.24 |
| 76 | 李沧区建水路地下空间利用项目 | 李沧区 | 12.47 | 0.12 | 1.21 |
| 77 | 李沧区东川路地下空间及大数据中心项目 | 李沧区 | 49.34 | 2.00 | 1.21 |
| 78 | 大沽河省级生态旅游度假区南湖停车场一期建设项目 | 胶州市 | 5.80 | 0.10 | 1.24 |
| 2025年青岛市政府专项债券（四十五期）小计 | | - | 1727.30 | 54.82 | - |

附件三：地方政府债券信用等级符号和定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 号）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

| 符号 | 定义 |
|-----|-------------------------------|
| AAA | 偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA | 偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险 |
| B | 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 | 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 | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务 |
| C | 不能偿还债务 |

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2025年青岛市政府专项债券（四十二至四十五期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与青岛市人民政府（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025年10月30日