

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
东营经济技术开发区地热清洁供暖项目
法律意见书

2025 年 10 月

我们接受委托，根据《中华人民共和国预算法》《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国民法典》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）、《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》（财预〔2018〕209号）、《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）、《关于印发〈地方政府债券信用评级管理暂行办法〉的通知》（财库〔2021〕8号）、《关于印发〈地方政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（财预〔2021〕61号）等法律、法规和规范性文件的有关规定，出具本法律意见书。

为本法律意见书的出具，本所律师特作如下声明：

本所律师依据本法律意见书出具日之前已经发生或存在的事实及委托人提供的现有资料，根据我国现行法律、法规和规范性文件的要求对上述项目的合法合规性发表法律意见。委托人所提供资料的增加或变化，会对本法律意见书产生影响。

本法律意见书按照委托人的委托，仅就与上述项目有关的法律问题发表意见，并不对有关会计、审计、资产评估等其他专业事项发表意见。

一、本期债券的发行要素

(一) 债券名称: 2025 年山东省政府专项债券 (七十六期)。

(二) 发行人: 山东省人民政府。

(三) 发行品种: 项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。

(四) 债券期限: 30 年期。

(五) 发行金额: 本期债券中本项目发行 20,000 万元。

(六) 信用级别: 由发行人聘请上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定, 本期债券的信用级别为 AAA, 该公司将在本期债券存续期内每年开展一次跟踪评级。

(七) 债券利率: 本期债券为固定利率债券, 票面利率在债券存续期内固定不变。

(八) 还本付息方式: 存续期内每半年支付一次债券利息, 到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。

(九) 发行方式: 招标发行。

(十) 发行对象: 全国银行间债券市场、证券交易所市场的投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)。

二、项目基本情况

(一) 项目名称

东营经济技术开发区地热清洁供暖项目

(二) 立项单位

立项单位名称：山东发展绿色清洁能源有限公司

项目单位简介：

山东发展绿色清洁能源有限公司成立于 2024 年 05 月 11 日，注册地位于山东省东营市东营区登州路 73 号 3 幢 205 室，法定代表人为程学坤。经营范围：许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；热力生产和供应；供暖服务；房地产开发经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：供冷服务；合同能源管理；新兴能源技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；专用设备修理；普通机械设备安装服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

(三) 项目规划审批

2024 年 4 月 3 日，本项目取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2404-370571-89-01-705990）。

2024 年 11 月 6 日，本项目取得东营经济技术开发区管理委员会出具的《关于山东发展绿色清洁能源有限公司东营经济技术开发区地热清洁供暖项目环境报告书的批复》（东开管环审〔2024〕105 号）。

东营市东凯开发建设有限公司（出租方）与山东发展绿色

清洁能源有限公司（承租方）签署《不动产租赁合同》，约定出租方将土地及地上房屋出租至承租方。租赁土地中的不动产权证号为鲁（2023）东营市不动产权第 0026555 号、鲁（2023）东营市不动产第 0027708 号。

2025 年 7 月 30 日，本项目中的丰收能源站取得《建设工程规划许可证》（建字第 370500202510032 号）。

2025 年 1 月 15 日，本项目取得东营经济技术开发区管理委员会核发的《建筑工程施工许可证》（370526202501150102）。

（四）项目规模与主要建设内容

本项目设计供热面积约 500 万平方米，供热能力 199.4MW。采用地热能+多能互补技术，建设内容包括地热能源站、地热井，以及泵房、变压器、热力管道等配套工程。拟建设 4 处中深层集中地热能源站，其中：(1)1 号地热能源站位于登州路与运河路交叉口西北侧，中深层地热打井 20 眼，总供热能力 47.2MW。(2)东风地热能源站位于北外环与西外环交叉口东南侧，中深层地热打井 20 眼，总供热能力 46.5MW。(3)丰收地热能源站位于潍坊路与华山路交叉口东南侧，中深层地热打井 20 眼，总供热能力 46.5MW。(4)锦华地热能源站位于金辰路与兰州路交叉口东南侧，中深层地热打井 30 眼，总供热能力 59.2MW。

（五）项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 8 月至 2026 年 12 月。

三、本期债券发行文件及发行有关机构

(一) 信息披露文件

山东省财政厅为本次发行编制了《信息披露文件》，《信息披露文件》包含了债券基本情况、发行方式、募集资金投向说明、信用评级情况、地方财政状况、经济状况、地方政府债务状况，并附列了募投项目情况汇总表，已披露了主要发行要素。

(二) 信用评级报告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“上海新世纪”）就本次发行出具了《信用评级报告》，本次发行的债券信用级别为 AAA。

经本所律师适当核查，上海新世纪现持有上海市杨浦区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91310110132206721U）以及中国证券监督管理委员会核发的《证券市场资信评级业务许可证》，上海新世纪为在中国境内工商注册且具备证券市场资信评级资质的中介机构。本所律师认为，上海新世纪具备为本次发行提供信用评级服务的资格。

(三) 项目收益与融资平衡专项评价报告

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所（以下简称“中兴财光华会计师事务所”）就本次发行出具了《项目收益与融资平衡专项评价报告》。

经本所律师适当核查,中兴财光华会计师事务所现持有济南市历下区行政审批服务局核发的《营业执照》(统一社会信用代码:91370102092662561P)以及山东省财政厅核发的《会计师事务所执业证书》,经办注册会计师均持有《注册会计师资格证书》。本所律师认为,中兴财光华会计师事务所具备为本次发行提供服务的资格。

(四) 法律意见书

经本所律师自查,本所现持有山东省司法厅核发的《律师事务所分所执业许可证》(统一社会信用代码为31370000F48899341J),经办律师均持有山东省司法厅核发的《律师执业证》,本所具备为本次发行出具法律意见书的资格。

四、潜在风险评估

1、流动性风险

本期债券发行后可在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通,本期债券的活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素影响,发行人无法保证本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券,可能会出现本期债券在相应的交易场所不活跃的情况,从而影响本期债券流动性。

2、偿付风险

本期债券根据财预〔2016〕155号文第三条规定,专项债

务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。本项目收入主要是热量销售收入，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.66，表明可用于还本付息的资金保障程度高。偿债较有保障，但项目收益的实现受项目实施进度等多种因素影响。项目财务风险主要为公司财务结构不合理、融资不当使公司可能丧失偿债能力而导致投资者预期收益下降的风险。

3、项目建设的风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长；项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。交通运输、供水、供电等外部配套设施和外购、外协件的配套关系发生重大变化，给项目建设、生产和运营带来困难。

4、项目收益相关的风险

从财务分析中的敏感性分析计算表可知，项目收益对数量较为敏感，如果市场供需态势发生较大变化，需求减少，将会对项目的收益带来一定风险。项目建成后的运营管理，特别是

日常维护、安全等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营、抢险救灾及运营效益。市场是影响项目预测收益的最大的风险因素之一，尤其在市场经济的体制下，产品的竞争能力和销售能力直接决定该项目的生存与发展。一般来说，市场风险来源于三个方面：一是市场供需实际情况与预期发生偏离；二是项目产品市场竞争能力或竞争对手情况发生重大变化；三是项目产品和主要原材料的实际价格与预测价格发生较大偏离。

5、政策变化风险

由于政府在税收、金融、环保、产业政策等的政策调整，使税率、税种、利率、通货膨胀率发生变化，导致项目原定目标难以甚至无法实现。

五、结论意见

1、发行人具备本次发行主体资格，符合相关法律法规和规范性文件的规定。

2、募集资金拟投入的项目已经主管部门立项，符合国家产业政策。

3、项目立项单位是依法设立并有效存续的、具有独立法人资格的有限责任公司，具备项目单位主体资格。

4、本次发行的《信息披露文件》已披露了主要发行要素。

5、与本次发行有关的信用评级机构、会计师事务所、律

师事务所均具有相应的从业资质,具备为本次发行提供相关服务的资格。

本法律意见书一式肆份,经本所律师签字并加盖本所公章后生效,每份均具有同等法律效力。本法律意见书仅供本期债券发行之目的而使用,不得用作其他任何目的。

山东德衡(济南)律师事务所



经办律师:

经办律师:

2025 年 10 月 20 日

律师事务所分所执业许可证

统一社会信用代码: 31370000F48899341J

山东德衡(济南)

律师事务所, 符合

《律师法》及《律师事务所管理办法》规定的条件, 准予设立并执业。



发证机关:

山东省司法厅

发证日期:

2018 年 02 月 08 日

律师事务所分所 执业许可证

(副本)



统一社会信用代码: 31370000F48899341J

山东德衡(济南) 律师事务所,

符合《律师法》及《律师事务所管理办法》

规定的条件, 准予设立并执业。

发证机关:

山东省司法厅

发证日期:

2018 年 02 月 08 日

