

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）  
济南市章丘区 400MW 分布式光伏发电项目  
收益与融资平衡专项评价报告  
容诚专字[2025]251Z0240 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 6 月



我们接受委托,对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号——预测性财务信息的审核》及相关部门提供的资料,由于预期事项通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

## 一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础,编制该项目现金流入预测说明。

## 二、基本假设

(一)国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化;

(二)国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三)预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行,项目能够如期完工并交付使用;

(四)预测期内预测的各项收入能够顺利执行,收入均在正常范围内变动;

(五)项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(六)预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七)无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影



响。

### 三、项目基本情况

#### （一）项目情况简介

##### 1、项目名称

章丘区 400MW 分布式光伏发电项目

##### 2、立项单位

本项目的立项单位为山东章控明越能源有限公司，由山东金坤城市综合服务有限公司控股，公司基本信息如下：

企业名称：山东章控明越能源有限公司，统一社会信用代码：91370181MADAWER8XF，法定代表人：王任豪，类型：其他有限责任公司，成立日期：2024 年 01 月 26 日，注册资本：1175.00 万，登记状态：在营（开业），企业住所：山东省济南市章丘区双山街道赭山大街 3455 号 304 室，经营范围：一般项目：新兴能源技术研发；光伏设备及元器件销售；太阳能热利用产品销售；太阳能热发电产品销售；太阳能热利用装备销售；太阳能热发电装备销售；太阳能发电技术服务；合同能源管理；节能管理服务；电动汽车充电基础设施运营；新能源汽车电附件销售；电池销售；充电桩销售；机动车充电销售；智能输配电及控制设备销售；风力发电技术服务；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；新能源原动设备销售；配电开关控制设备销售；电子专用材料销售；机械电气设备销售；



半导体器件专用设备销售；通用设备修理；电气设备修理；电子元器件零售；环境保护专用设备销售；电子专用设备销售；资源再生利用技术研发；工程管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（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）许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。

### 3、项目规划审批

2024 年 2 月 1 日，项目已取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码为：2402-370114-04-01-690070）。

### 4、项目规模与主要建设内容

项目主要利用章丘全区可开发建设光伏发电项目的农村户用、党政机关、工商业屋顶开发建设光伏发电项目，项目装机容量 400MW，投资 15 亿元。项目使用 660Wp 光伏组件 606059 块，主要采购光伏组件、逆变器、支架、并网柜等设备。项目建成投产后，年均发电量约 50000 万度。

### 5、项目建设期限

本项目的预计工期为 2024 年 11 月至 2027 年 8 月。

### （二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 151,060.50 万元，其中，项目单位自有





资金 31,060.50 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，后续拟发行专项债券 25,000.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）；拟通过银行融资 90,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

| 资金来源              | 金额（万元）     | 占比      | 备注 |
|-------------------|------------|---------|----|
| 估算总投资             | 151,060.50 | 100.00% |    |
| 一、资本金             | 31,060.50  | 20.56%  |    |
| （一）自有资金           | 31,060.50  | 20.56%  |    |
| （二）专项债券           |            |         |    |
| 1、已发行专项债券         |            |         |    |
| 2、本期拟发行专项债券       |            |         |    |
| 3、后续拟发行专项债券       |            |         |    |
| 二、债务资金（不含用作资本金部分） | 120,000.00 | 79.44%  |    |
| （一）已发行专项债券        |            |         |    |
| （二）本期拟发行专项债券      | 5,000.00   | 3.31%   |    |
| （三）后续拟发行专项债券      | 25,000.00  | 16.55%  |    |
| （四）银行融资           | 90,000.00  | 59.58%  |    |

#### 四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

##### （一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于发电收入现金流入。

年平均发电量约 44,869.48 万 kwh，电价按 0.4137 元/kwh 计算。

##### （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括委托管理费、农户及地面租金费用、保险费等：



### 1、委托管理费

光伏电站内部全部设备设施的委托管理费用,包括购人工成本、材料费、修理费、委托运行费、其他费等,委托内容包括安全管理、运行管理、检修维护、电力营销、物资采购及综合事务管理等,委托运维费用按照 40 元/kW 考虑,年委托管理费 1600 万元。

### 2、农户及地面租金费用

农户用采用 660W 的组件,全额上网,租金支付前五年 60 元/块/年,后 20 年 50 元/块/年测算。闲散用地租金按照 800 元/亩考虑。前五年租金 1420 万元/年,后续 1220 万元/年。

### 3、保险费

按固定资产净值的 0.23%计取,年保险费 112.54 万元。

## (三) 应付本息情况

### 1、专项债券

本项目本期发行专项债券 5,000.00 万元,债券期限为 30 年,利率为 4.50%;后续拟发行专项债券 25,000.00 万元(预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺),假设债券期限为 30 年,利率为 4.50%。在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况(单位:万元)

| 债券存<br>续期 | 期初本金余额 | 本期增加金<br>额 | 本期偿还金<br>额 | 期末本金余<br>额 | 应付利息 | 还本付息合计 |
|-----------|--------|------------|------------|------------|------|--------|
|-----------|--------|------------|------------|------------|------|--------|



| 债券存<br>续期 | 期初本金余额    | 本期增加金<br>额 | 本期偿还金<br>额 | 期末本金余<br>额 | 应付利息      | 还本付息合计    |
|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| 2025 年    | -         | 30,000.00  | -          | 30,000.00  | 157.50    | 157.50    |
| 2026 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2027 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2028 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2029 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2030 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2031 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2032 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2033 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2034 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2035 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2036 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2037 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2038 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2039 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2040 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2041 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2042 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2043 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2044 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2045 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2046 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2047 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2048 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2049 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2050 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2051 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2052 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2053 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2054 年    | 30,000.00 | -          | -          | 30,000.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 2055 年    | 30,000.00 | -          | 30,000.00  | -          | 1,192.50  | 31,192.50 |
| 合计        |           | 30,000.00  | 30,000.00  |            | 40,500.00 | 70,500.00 |

## 2、银行借款



本项目拟通过银行借款 90,000.00 万元，利率 4.90%。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

| 借款存续期  | 期初本金余额    | 本期增加金额    | 本期偿还金额    | 期末本金余额    | 应付利息      | 还本付息合计     |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 2025 年 | -         | 30,000.00 | -         | 30,000.00 | 735.00    | 735.00     |
| 2026 年 | 30,000.00 | 60,000.00 | -         | 90,000.00 | 2,940.00  | 2,940.00   |
| 2027 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2028 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2029 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2030 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2031 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2032 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2033 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2034 年 | 90,000.00 |           | -         | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2035 年 | 90,000.00 |           |           | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2036 年 | 90,000.00 |           |           | 90,000.00 | 4,410.00  | 4,410.00   |
| 2037 年 | 90,000.00 |           | 90,000.00 |           | 2,205.00  | 92,205.00  |
| 合计     |           | 90,000.00 | 90,000.00 |           | 49,980.00 | 139,980.00 |

（四）项目资金平衡测算表



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度       | 公式              | 合计          | 2024 年    | 2025 年     | 2026 年     |
|-------------|-----------------|-------------|-----------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |             |           |            |            |
| 经营活动收入      | A               | 519,750.00  | -         | -          | -          |
| 经营活动支出      | B               | 83,111.12   | -         | -          | -          |
| 支付的各项税费     | C               | 77,725.83   | -         | -          | -          |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 358,913.05  | -         | -          | -          |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |             |           |            |            |
| 建设成本支出      | E               | 140,163.00  | 9,318.15  | 62,258.55  | 61,922.10  |
| 流动资金支出      | F               | -           |           |            |            |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -140,163.00 | -9,318.15 | -62,258.55 | -61,922.10 |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |             |           |            |            |
| 资本金（自有资金）   | H               | 31,060.50   | 9,318.15  | 3,106.05   | 6,212.10   |
| 专项债券        | I               | 30,000.00   | -         | 30,000.00  | -          |
| 银行借款        | J               | 90,000.00   | -         | 30,000.00  | 60,000.00  |
| 偿还债券本金      | K               | 30,000.00   | -         | -          | -          |
| 偿还银行借款本金    | L               | 90,000.00   |           |            |            |
| 支付债券利息      | M               | 40,500.00   | -         | 112.50     | 1,350.00   |
| 支付银行借款利息    | N               | 49,980.00   | -         | 735.00     | 2,940.00   |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M-N | -59,419.50  | 9,318.15  | 62,258.55  | 61,922.10  |
| 四、期初现金      | P               |             | -         | -          | -          |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 159,330.55  | -         | -          | -          |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 159,330.55  | -         | -          | -          |





表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度       | 公式              | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    | 2031 年    | 2032 年    |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | A               | -         | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 |
| 经营活动支出      | B               | -         | 3,132.54  | 3,132.54  | 3,132.54  | 3,132.54  | 3,132.54  |
| 支付的各项税费     | C               |           | -         | -         | -         | 388.91    | 388.91    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | -         | 15,429.96 | 15,429.96 | 15,429.96 | 15,041.05 | 15,041.05 |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 建设成本支出      | E               | 6,664.20  |           |           |           |           |           |
| 流动资金支出      | F               |           |           |           |           |           |           |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -6,664.20 | -         | -         | -         | -         |           |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 资本金（自有资金）   | H               | 12,424.20 |           |           |           |           |           |
| 专项债券        | I               | -         |           |           |           |           |           |
| 银行借款        | J               | -         |           |           |           |           |           |
| 偿还债券本金      | K               | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |           |           |           |           |
| 支付债券利息      | M               | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 支付银行借款利息    | N               | 4,410.00  | 4,410.00  | 4,410.00  | 4,410.00  | 4,410.00  | 4,410.00  |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M-N | 6,664.20  | -5,760.00 | -5,760.00 | -5,760.00 | -5,760.00 | -5,760.00 |
| 四、期初现金      | P               | -         | -         | 9,669.96  | 19,339.92 | 29,009.88 | 38,290.93 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | -         | 9,669.96  | 9,669.96  | 9,669.96  | 9,281.05  | 9,281.05  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | -         | 9,669.96  | 19,339.92 | 29,009.88 | 38,290.93 | 47,571.98 |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度       | 公式              | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    | 2037 年     | 2038 年    |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |            |           |
| 经营活动收入      | A               | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50  | 18,562.50 |
| 经营活动支出      | B               | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54   | 2,932.54  |
| 支付的各项税费     | C               | 411.03    | 822.06    | 1,373.31  | 1,924.56  | 2,456.13   | 3,884.53  |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 15,218.93 | 14,807.90 | 14,256.65 | 13,705.40 | 13,173.83  | 11,745.43 |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |            |           |
| 建设成本支出      | E               |           |           |           |           |            |           |
| 流动资金支出      | F               |           |           |           |           |            |           |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          |           |           |           |           |            |           |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |            |           |
| 资本金（自有资金）   | H               |           |           |           |           |            |           |
| 专项债券        | I               |           |           |           |           |            |           |
| 银行借款        | J               |           |           |           |           |            |           |
| 偿还债券本金      | K               | -         | -         | -         | -         | -          | -         |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |           |           | 90,000.00  |           |
| 支付债券利息      | M               | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00   | 1,350.00  |
| 支付银行借款利息    | N               | 4,410.00  | 4,410.00  | 4,410.00  | 4,410.00  | 2,205.00   | -         |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M-N | -5,760.00 | -5,760.00 | -5,760.00 | -5,760.00 | -93,555.00 | -1,350.00 |
| 四、期初现金      | P               | 47,571.98 | 57,030.91 | 66,078.81 | 74,575.46 | 82,520.86  | 2,139.69  |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 9,458.93  | 9,047.90  | 8,496.65  | 7,945.40  | -80,381.17 | 10,395.43 |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 57,030.91 | 66,078.81 | 74,575.46 | 82,520.86 | 2,139.69   | 12,535.12 |



表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

| 项目/年度       | 公式              | 2039 年    | 2040 年    | 2041 年    | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50 |
| 经营活动支出      | B               | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54  |
| 支付的各项税费     | C               | 3,884.53  | 3,884.53  | 3,884.53  | 3,884.53  | 3,884.53  | 3,884.53  |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 11,745.43 | 11,745.43 | 11,745.43 | 11,745.43 | 11,745.43 | 11,745.43 |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 建设成本支出      | E               |           |           |           |           |           |           |
| 流动资金支出      | F               |           |           |           |           |           |           |
| 投资活动现金净流量   | G=E-F           |           |           |           | -         | -         | -         |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 资本金 (自有资金)  | H               |           |           |           |           |           |           |
| 专项债券        | I               |           |           |           |           |           |           |
| 银行借款        | J               |           |           |           |           |           |           |
| 偿还债券本金      | K               | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |           |           |           |           |
| 支付债券利息      | M               | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00  |
| 支付银行借款利息    | N               | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M+N | -1,350.00 | -1,350.00 | -1,350.00 | -1,350.00 | -1,350.00 | -1,350.00 |
| 四、期初现金      | P               | 12,535.12 | 22,930.55 | 33,325.98 | 43,721.41 | 54,116.84 | 64,512.27 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 10,395.43 | 10,395.43 | 10,395.43 | 10,395.43 | 10,395.43 | 10,395.43 |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 22,930.55 | 33,325.98 | 43,721.41 | 54,116.84 | 64,512.27 | 74,907.70 |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度       | 公式              | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年     | 2048 年     | 2049 年     | 2050 年     |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |            |            |            |            |
| 经营活动收入      | A               | 18,562.50 | 18,562.50 | 18,562.50  | 18,562.50  | 18,562.50  | 18,562.50  |
| 经营活动支出      | B               | 2,932.54  | 2,932.54  | 2,932.54   | 2,932.54   | 2,932.54   | 2,932.54   |
| 支付的各项税费     | C               | 3,884.53  | 3,884.53  | 3,884.53   | 3,884.53   | 3,884.53   | 3,884.53   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 11,745.43 | 11,745.43 | 11,745.43  | 11,745.43  | 11,745.43  | 11,745.43  |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |           |           |            |            |            |            |
| 建设成本支出      | E               |           |           |            |            |            |            |
| 流动资金支出      | F               |           |           |            |            |            |            |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -         | -         | -          | -          | -          | -          |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |           |           |            |            |            |            |
| 资本金（自有资金）   | H               |           |           |            |            |            |            |
| 专项债券        | I               |           |           |            |            |            |            |
| 银行借款        | J               |           |           |            |            |            |            |
| 偿还债券本金      | K               | -         | -         | -          | -          | -          | -          |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |            |            |            |            |
| 支付债券利息      | M               | 1,350.00  | 1,350.00  | 1,350.00   | 1,350.00   | 1,350.00   | 1,350.00   |
| 支付银行借款利息    | N               |           |           |            |            |            |            |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M+N | -1,350.00 | -1,350.00 | -1,350.00  | -1,350.00  | -1,350.00  | -1,350.00  |
| 四、期初现金      | P               | 74,907.70 | 85,303.13 | 95,698.56  | 106,093.99 | 116,489.42 | 126,884.85 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 10,395.43 | 10,395.43 | 10,395.43  | 10,395.43  | 10,395.43  | 10,395.43  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 85,303.13 | 95,698.56 | 106,093.99 | 116,489.42 | 126,884.85 | 137,280.28 |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度       | 公式              | 2051 年     | 2052 年     | 2053 年     | 2054 年     | 2055 年     |
|-------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |            |            |            |            |            |
| 经营活动收入      | A               | 18,562.50  | 18,562.50  | 18,562.50  | 18,562.50  | 18,562.50  |
| 经营活动支出      | B               | 2,932.54   | 2,932.54   | 2,932.54   | 2,932.54   | 2,932.54   |
| 支付的各项税费     | C               | 3,884.53   | 3,884.53   | 3,884.53   | 3,884.53   | 3,923.91   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 11,745.43  | 11,745.43  | 11,745.43  | 11,745.43  | 11,706.05  |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |            |            |            |            |            |
| 建设成本支出      | E               |            |            |            |            |            |
| 流动资金支出      | F               |            |            |            |            |            |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -          | -          | -          | -          | -          |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |            |            |            |            |            |
| 资本金（自有资金）   | H               |            |            |            |            |            |
| 专项债券        | I               |            |            |            |            |            |
| 银行借款        | J               |            |            |            |            |            |
| 偿还债券本金      | K               | -          | -          | -          | -          | 30,000.00  |
| 偿还银行借款本金    | L               | -          | -          | -          | -          | -          |
| 支付债券利息      | M               | 1,350.00   | 1,350.00   | 1,350.00   | 1,350.00   | 1,237.50   |
| 支付银行借款利息    | N               |            |            |            |            | -          |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M-N | -1,350.00  | -1,350.00  | -1,350.00  | -1,350.00  | -31,237.50 |
| 四、期初现金      | P               | 137,280.28 | 147,675.71 | 158,071.14 | 168,466.57 | 178,862.00 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 10,395.43  | 10,395.43  | 10,395.43  | 10,395.43  | -19,531.45 |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 147,675.71 | 158,071.14 | 168,466.57 | 178,862.00 | 159,330.55 |





## （五）本息覆盖倍数

表 5 现金流覆盖情况表（单位：万元）

| 融资方式    | 借贷本息支付     |           |            | 项目净现金流入    |
|---------|------------|-----------|------------|------------|
|         | 本金         | 利息        | 本息合计       |            |
| 本次发行债券  | 5,000.00   | 6,750.00  | 11,750.00  | 358,913.05 |
| 已发行债券   | -          | -         | -          |            |
| 后续拟发行债券 | 25,000.00  | 33,750.00 | 58,750.00  |            |
| 银行贷款    | 90,000.00  | 49,980.00 | 139,980.00 |            |
| 融资合计    | 120,000.00 | 90,480.00 | 210,480.00 |            |
| 覆盖倍数    |            |           |            | 1.71       |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 358,913.05 万元，融资本息合计 210,480.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.71。

## 五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



（此页无正文，为山东省政府专项债券容诚专字  
[2025]251Z0240 号报告之签字盖章页）



中国·北京

中国注册会计师： 吴强  
吴强

中国注册会计师  
吴强  
370800090006

中国注册会计师： 孙翔  
孙翔

中国注册会计师  
孙翔  
110100320281

2025 年 6 月 13 日





# 营业执照

统一社会信用代码

911101020854927874



扫描市场主体身份码  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息，体  
验更多应用服务。

(副本) (5-1)

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
业务报告附件



名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 刘维、肖厚发

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（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）许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出资额 8812.5 万元

成立日期 2013 年 12 月 10 日

主要经营场所

北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26

登记机关



2025 年 05 月 29 日





会计师事务所

执业证书



名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：刘维

主任会计师：

经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010032

批准执业文号：京财会许可[2013]0067号

批准执业日期：2013年10月25日

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
业务报告附件专用

证书序号：0022698

发证机关：北京市财政局

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制

