

2025 年山东省政府专项债券（二十期）

济南市莱芜区

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

收益与融资平衡专项评价报告

容诚专字[2025]251Z0175 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 4 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

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

##### 2、立项单位

项目立项单位为山东赢昊城乡发展集团有限公司。

统一社会信用代码：913712025677089233

机构地址：山东省济南市莱芜区鹏泉西大街 99 号

##### 3、项目规划审批

(1) 2019 年 9 月 19 日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2019-371202-48-03-060623；

(2) 2019 年 12 月 31 日，济南市自然资源和规划局出具《关于〈山东重工（济南莱芜）绿色智造产业城规划研究〉的规划意见》济自然规划函〔2019〕727 号；

(3) 2020 年 2 月 25 日，济南市生态环境局出具《关于山东重工(济南莱芜)绿色智造产业城规划环境影响报告书组织审查请示的复函》；

(4) 2021 年 2 月 5 日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》(鲁(2021)济南市不动产权第 0031004 号)、(鲁



(2021)济南市不动产权第 0031066 号),准予登记国有建设用地使用权;

(5)2021 年 2 月 8 日,济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》(鲁(2021)济南市不动产权第 0032983 号),准予登记国有建设用地使用权;

(6)2022 年 1 月 10 日,济南市莱芜区发展和改革局出具《关于山东重工·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投资额变更的说明》。

#### 4、项目规模与主要建设内容

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主要建设内容包括:新建、改造道路 69 条,共计 129764 米,建设给水管线 161105 米、再生水管线 64736 米、雨水管线 173947 米、污水管线 166741 米、电力管线 100104 米、电信管线 100104 米、燃气管线 108491 米、热力管线 70907 米、排水沟 12681 米。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2020 年 5 月至 2027 年 12 月。

#### (二)投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。本项目估算总投资 671,901.13 万元,其中,项目单位自有资金 248,701.13 万元,已发行专项债券 277,100.00 万元,本期拟发



行专项债券 7,000.00 万元，后续拟发行专项债券 79,100.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），已通过银行融资 60,000.00 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	671,901.13	100.00%	
一、资本金	248,701.13	37.01%	
（一）自有资金	248,701.13	37.01%	
（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）	423,200.00	62.99%	
（一）已发行专项债券	277,100.00	41.24%	
（二）本期拟发行专项债券	7,000.00	1.04%	
（三）后续拟发行专项债券	79,100.00	11.77%	
（四）银行融资	60,000.00	8.93%	

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城市基础设施配套费补贴收入、其他建筑配套费补贴收入、出让土地金收入等。

根据《济南市城市基础设施配套费征收使用管理办法》，“城市基础设施配套费按照房屋建设项目总建筑面积计收，征收标准为 246 元/平方”驻济高等学校、中等学校、中小学和幼儿园的教学设施;其教职工公寓、学生宿舍、食堂等后勤服



务设施项目减半缴纳”。本项目作为绿色智造产业城基础设施配套建设项目，产业城总占地面积 44,950.00 亩，其中居住用地约 1,200.00 亩，住宅等总建筑面积 200.00 万平方米；商业用地约 900.00 亩，商业综合体等总建筑面积 180.00 万平方米；工业用地约 23,790.00 亩，厂房总建筑面积 800.00 万平方米；其他用地约 19,060.00 亩，总建筑面积 200.00 万平方米。根据产业城总体规划目标，产业城预计 10 年内全部建成。住宅、商业综合体、厂房及其他建筑均按照 246 元/平方米减半计算城市基础设施配套费，配套费补贴现金流入按照城市基础设施配套费金额的 50% 计算，于 2028 年一次性收取。

## 2、指定地块土地出让收益

本项目作为山东重工·中国重汽百万整车整机绿色智造产业城的配套项目，产业城建设发展的腾空土地出让金将优先用于本项目的建设成本支出，优先偿还本项目的借款及利息。预计产业城共可腾空土地 3500 亩，其中 2400 亩用作土地出让，参照周边 2023 年土地成交价约为 260 万/亩的价格，本次土地价格增长率暂接近三年平均 GDP 增速范围内的一定增长率计算本项目。

### （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力、薪酬及福利费、修理费、其他费用等。分别按照上述收入总额的 0.1%、0.4%、



0.3%、0.2%计算。

企业所得税率 25%。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本项目 2020 年 1 月已发行 30,000.00 万元，债券期限 10 年，年利率 3.34%，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2020 年 5 月已发行 40,000.00 万元，债券期限 10 年，年利率 2.93%，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2021 年 6 月已发行 20,000.00 万元，债券期限 10 年，年利率 3.37%，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2021 年 8 月已发行 20,000.00 万元，债券期限 10 年，年利率 3.11%，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2021 年 9 月已发行 15,500.00 万元，债券期限 10 年，年利率 3.11%，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2021 年 9 月由济阳区富阳家园项目(济阳街道办事处金家居等城中村改项目)调整至本项目 5,600.00 万元，债券期限 7 年，年利率 3.10%，在债券存续期每年支付利息，债券到期一次偿还本金；2022 年 1 月已发行 10,000.00 万元，年利率 2.97%，债券期限 10 年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2022 年 6 月 27 日已发行 35,000.00 万元，年利率 2.94%，债券期限 10



年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2022年10月已发行2,000.00万元，年利率2.82%，债券期限10年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2023年2月已发行专项债券15,000.00万元，年利率2.99%，债券期限为10年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2023年4月已发行专项债券12,000.00万元，年利率2.93%，债券期限为10年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2023年8月已发行专项债券14,000.00万元，年利率2.85%，债券期限为10年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2023年10月已发行专项债券9,000.00万元，年利率2.93%，债券期限为7年，在债券存续期每年支付利息，债券到期一次偿还本金；2024年6月已发行专项债券24,500.00万元，年利率2.35%，债券期限为10年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金；2024年8月已发行专项债券24,500.00万元，年利率2.21%，债券期限为10年，在债券存续期每半年支付利息，债券到期一次偿还本金。本期拟发行专项债券7,000.00万元，假设债券期限为10年，利率为4.00%；后续拟发行专项债券79,100.00万元（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10年，利率为4.00%，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
2020 年	-	70,000.00	-	70,000.00	1,087.00	1,087.00
2021 年	70,000.00	61,100.00	-	131,100.00	2,511.00	2,511.00
2022 年	131,100.00	47,000.00	-	178,100.00	4,788.65	4,788.65
2023 年	178,100.00	50,000.00	-	228,100.00	5,908.10	5,908.10
2024 年	228,100.00	49,000.00	-	277,100.00	7,258.73	7,258.73
2025 年	277,100.00	50,000.00	-	327,100.00	9,088.05	9,088.05
2026 年	327,100.00	36,100.00	-	363,200.00	10,810.05	10,810.05
2027 年	363,200.00	-	-	363,200.00	11,532.05	11,532.05
2028 年	363,200.00	-	5,600.00	357,600.00	11,532.05	17,132.05
2029 年	357,600.00	-	-	357,600.00	11,358.45	11,358.45
2030 年	357,600.00	-	79,000.00	278,600.00	10,271.45	89,271.45
2031 年	278,600.00	-	55,500.00	223,100.00	8,583.75	64,083.75
2032 年	223,100.00	-	47,000.00	176,100.00	6,479.70	53,479.70
2033 年	176,100.00	-	41,000.00	135,100.00	5,360.25	46,360.25
2034 年	135,100.00	-	49,000.00	86,100.00	4,273.32	53,273.32
2035 年	86,100.00	-	50,000.00	36,100.00	2,444.00	52,444.00
2036 年	36,100.00	-	36,100.00	-	722.00	36,822.00
合计		363,200.00	363,200.00		114,008.60	477,208.60

## 2、银行借款

本项目已通过银行融资 60,000.00 万元，利率 6.50%，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）

债券存续期	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
2021 年	-	60,000.00		60,000.00	1,950.00	1,950.00
2022 年	60,000.00			60,000.00	3,900.00	3,900.00
2023 年	60,000.00		5,100.00	54,900.00	3,734.25	8,834.25
2024 年	54,900.00		15,100.00	39,800.00	3,077.75	18,177.75



债券存 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	39,800.00		25,000.00	14,800.00	1,774.50	26,774.50
2026 年	14,800.00		14,800.00	-	481.00	15,281.00
合计		60,000.00	60,000.00		14,917.50	74,917.50



(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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	869,994.00					171,000.00
经营活动支出	B	8,699.94					1,710.00
支付的各项税费	C	163,638.08					23,151.38
经营活动现金净流量	D=A-B-C	697,655.98	-				146,138.62
二、投资活动产生的现金	—	-					
建设成本支出	E	604,000.00	89,713.00	126,639.00	58,311.35	55,257.65	43,563.52
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-604,000.00	-89,713.00	-126,639.00	-58,311.35	-55,257.65	-43,563.52
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	248,701.13	20,800.00	10,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
专项债券	I	363,200.00	70,000.00	61,100.00	47,000.00	50,000.00	49,000.00
银行借款	J	60,000.00	-	60,000.00			
偿还债券本金	K	363,200.00	-				-
偿还银行借款本金	L	60,000.00	-			5,100.00	15,100.00
支付债券利息	M	114,008.60	1,087.00	2,511.00	4,788.65	5,908.10	7,258.73
支付银行借款利息	N	14,917.50	-	1,950.00	3,900.00	3,734.25	3,077.75
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	119,775.03	89,713.00	126,639.00	58,311.35	55,257.65	43,563.53
四、期初现金	P			-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	213,431.01	-	-	-	-	146,138.63
五、期末现金	R=P+Q	213,431.01	-	-	-	-	146,138.63



表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	188,100.00	206,910.00	227,601.00	76,383.00	-	-
经营活动支出	B	1,881.00	2,069.10	2,276.01	763.83	-	-
支付的各项税费	C	38,523.60	43,093.87	48,157.21	10,712.02	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	147,695.40	161,747.03	177,167.78	64,907.15	-	-
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	34,187.45	30,145.05	166,182.98			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-34,187.45	-30,145.05	-166,182.98	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	20,000.00	20,000.00	117,901.13			
专项债券	I	50,000.00	36,100.00		-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	5,600.00	-	79,000.00
偿还银行借款本金	L	25,000.00	14,800.00	-	-	-	-
支付债券利息	M	9,088.05	10,810.05	11,532.05	11,532.05	11,358.45	10,271.45
支付银行借款利息	N	1,774.50	481.00	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	34,137.45	30,008.95	106,369.08	-17,132.05	-11,358.45	-89,271.45
四、期初现金	P	146,138.63	293,784.03	455,394.96	572,748.83	620,523.93	609,165.48
期内现金变动	Q=D+G+O	147,645.40	161,610.93	117,353.88	47,775.10	-11,358.45	-89,271.45
五、期末现金	R=P+Q	293,784.03	455,394.96	572,748.83	620,523.93	609,165.48	519,894.03



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	-	-	-	-	-	-
经营活动支出	B	-	-	-	-	-	-
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	-	-	-	-
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	55,500.00	47,000.00	41,000.00	49,000.00	50,000.00	36,100.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	8,583.75	6,479.70	5,360.25	4,273.32	2,444.00	722.00
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	-64,083.75	-53,479.70	-46,360.25	-53,273.32	-52,444.00	-36,822.00
四、期初现金	P	519,894.03	455,810.28	402,330.58	355,970.33	302,697.01	250,253.01
期内现金变动	Q=D+G+O	-64,083.75	-53,479.70	-46,360.25	-53,273.32	-52,444.00	-36,822.00
五、期末现金	R=P+Q	455,810.28	402,330.58	355,970.33	302,697.01	250,253.01	213,431.01



### （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	7,000.00	2,800.00	9,800.00	697,655.98
已发行债券	277,100.00	79,568.60	356,668.60	
后续拟发行债券	79,100.00	31,640.00	110,740.00	
银行贷款	60,000.00	14,917.50	74,917.50	
融资合计	423,200.00	128,926.10	552,126.10	
覆盖倍数				1.26

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 697,655.98 万元，融资本息合计 552,126.10 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.26。

### 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]251Z0175 号报告之签字盖章页)



中国·北京

中国注册会计师：

吴强



中国注册会计师：

孙翔



2025 年 4 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 8811.5 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 03 月 05 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

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

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》。

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