

2025 年山东省政府专项债券（十九期）

济南市商河县高端医药产业

研发综合服务中心一期项目

收益与融资平衡专项评价报告

容诚专字[2025]251Z0150 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

济南商河高端医药产业研发综合服务中心一期项目

2、立项单位

本项目的立项单位为商河县产业投资开发集团有限公司（曾用名：商河县产业投资开发有限公司），系山东商河经济开发区管理委员会的控股公司。

企业名称：商河县产业投资开发集团有限公司，统一社会信用代码：91370126798891104N，法定代表人：田康升，类型：其他有限责任公司，成立日期：2007年06月21日，注册资本：250000.00万，核准日期：2024年08月29日，登记机关：商河县市场监督管理局，登记状态：在营（开业）企业，住所：山东省济南市商河县科源街77号，经营范围：许可项目：建设工程施工；食品销售；牲畜屠宰；道路货物运输（不含危险货物）。（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：农业生产托管服务；农作物收割服务；农业机械制造；进出口代理；食用农产品批发；初级农产品收购；粮食收购；粮油仓储服务；国内货物运输代理；国际货物运输



代理；农产品智能物流装备销售；仓储设备租赁服务；物业管理；市政设施管理；建筑材料销售；以自有资金从事投资活动；企业管理；园区管理服务；商业综合体管理服务；园林绿化工程施工；土地使用权租赁；住房租赁；非居住房地产租赁；小型客车租赁经营服务；建筑工程机械与设备租赁；办公设备租赁服务；房屋拆迁服务；柜台、摊位出租；特种设备出租；城市绿化管理；自有资金投资的资产管理服务；食用农产品零售；食用农产品初加工；鲜蛋批发；鲜蛋零售；鲜肉批发；鲜肉零售；有色金属合金销售；金属材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）。（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）

3、项目规划审批

（1）2020年3月4日，取得山东商河经济开发区管理委员会《山东商河经济开发区管理委员会关于济南商河高端医药产业研发综合服务中心一期项目可行性研究报告的批复》（商开发投资〔2020〕3号）；

（2）2021年5月14日，取得商河县自然资源局《不动产权证书》（鲁（2021）商河县不动产权第0005296号）；

（3）2021年5月14日，取得商河县自然资源局《不动产权证书》（鲁（2021）商河县不动产权第0005297号）；

（4）2021年7月2日，取得商河县行政审批服务局《建



设工程规划许可证》（建字第 3701102021055 号）；

（5）2021 年 7 月 2 日，取得商河县行政审批服务局《建设工程规划许可证》（建字第 3701102021056 号）；

（6）2021 年 9 月 6 日，取得商河县行政审批服务局《建筑工程施工许可证》（370126202109060101（2021454））；

（7）2021 年 9 月 6 日，取得商河县行政审批服务局《建筑工程施工许可证》（370126202109060201（2021455））。

4、项目规模与主要建设内容

项目占地约 24721m²（37.08 亩），规划总建筑面积 87059m²。主要包括研发中心、展示中心及相关配套、以及内部的道路等工程。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2020 年 10 月至 2025 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、银行借款融资等方式。本项目估算总投资 50,086.25 万元，其中，项目单位自有资金 10,086.25 万元，前期已发行专项债券 19,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后续拟发行专项债券 2,000.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），拟取得银行借款 18,000.00 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 | 50,086.25 | 100.00% | |
| 一、资本金 | 10,086.25 | 20.14% | |
| （一）自有资金 | 10,086.25 | 20.14% | |
| （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） | 40,000.00 | 79.86% | |
| （一）已发行专项债券 | 19,000.00 | 37.93% | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 1,000.00 | 2.00% | |
| （三）后续拟发行专项债券 | 2,000.00 | 3.99% | |
| （四）银行融资 | 18,000.00 | 35.94% | |

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租赁收入、物业管理费收入等。

1、租赁收入

根据项目可行性研究报告记录，该项目一期可出租建筑面积 87,059 平方米，本项目按市场价格确定租赁价格，运营期拟定租赁价格 1 元/平方米/天，假设运营期对外出租率第一年为 70%，第二年为 80%，第三年为 90%，第四年及以后年度为 98%，经测算第一年对外出租收入为 2,224.36 万元，考虑每三年增长 5%进行计算。

2、物业管理费收入



根据项目可行性研究报告记录,该项目一期可出租建筑面积 87,059 平方米,本项目按市价确定物业价格,运营期拟定物业费价格 2 元/平方米/月,假设运营期对外出租率第一年为 70%,第二年为 80%,第三年为 90%,第四年及以后年度为 98%,经测算第一年物业管理费收入为 146.26 万元,考虑每三年增长 5%进行计算。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括管理费、外购燃料及动力、薪酬及福利费、修理费、物业维修维护费用、税费等。

1、管理费

管理费用按薪酬总额的 10%进行估算,第一年管理费为 12 万元。

2、外购燃料及动力

因本项目采取租赁的形式进行运营,因此在进行财务评价时,不考虑入驻单位的燃料动力费,只计工作人员的燃料动力费。所需水、电均按现行市场价格计算。经测算,该项目费用正常年支出约为 3.00 万元,每三年进行一次调整,按 5%涨幅进行计算。

3、薪酬及福利费

根据可行性研究报告记录该项目劳动定员为 20 人,平均职工薪酬为 6 万元/人/年,职工福利费用按年工资的 9%计取,



经测算第一年薪酬及福利费总额为 130.80 万元，每三年进行一次调整，按 5%涨幅进行计算。

4、修理费

本项目修理费用按年折旧费的 10%计算，正常年份修理费用为 219.43 万元，每三年进行一次调整，按 5%涨幅进行计算。

5、物业维修维护费用

本项目物业维修维护费用为每年 10.00 万元。

6、税费

城市建设维护税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%，企业所得税率为 25%，增值税税率为 9%、6%、13%。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2020 年 6 月已发行专项债券 5,000.00 万元，期限为 10 年，利率为 2.93%；2021 年 10 月已发行专项债券 8,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.65%；2023 年 2 月已发行专项债券 5,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.38%；2023 年 10 月已发行专项债券 1,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.20%；本次拟发行专项债券 1,000.00 万元，假设年利率 4.00%，期限 10 年，后续拟发行专项债券 2,000.00 万元（预计后续发行债券金额不



代表后续发行承诺），假设年利率 4.50%，期限 30 年，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 | - | 5,000.00 | - | 5,000.00 | 73.25 | 73.25 |
| 2021 年 | 5,000.00 | 8,000.00 | - | 13,000.00 | 146.50 | 146.50 |
| 2022 年 | 13,000.00 | - | - | 13,000.00 | 438.50 | 438.50 |
| 2023 年 | 13,000.00 | 6,000.00 | - | 19,000.00 | 523.00 | 523.00 |
| 2024 年 | 19,000.00 | - | - | 19,000.00 | 639.50 | 639.50 |
| 2025 年 | 19,000.00 | 3,000.00 | - | 22,000.00 | 704.50 | 704.50 |
| 2026 年 | 22,000.00 | - | - | 22,000.00 | 769.50 | 769.50 |
| 2027 年 | 22,000.00 | - | - | 22,000.00 | 769.50 | 769.50 |
| 2028 年 | 22,000.00 | - | - | 22,000.00 | 769.50 | 769.50 |
| 2029 年 | 22,000.00 | - | - | 22,000.00 | 769.50 | 769.50 |
| 2030 年 | 22,000.00 | - | 5,000.00 | 17,000.00 | 696.25 | 5,696.25 |
| 2031 年 | 17,000.00 | - | - | 17,000.00 | 623.00 | 623.00 |
| 2032 年 | 17,000.00 | - | - | 17,000.00 | 623.00 | 623.00 |
| 2033 年 | 17,000.00 | - | - | 17,000.00 | 623.00 | 623.00 |
| 2034 年 | 17,000.00 | - | - | 17,000.00 | 623.00 | 623.00 |
| 2035 年 | 17,000.00 | - | 1,000.00 | 16,000.00 | 603.00 | 1,603.00 |
| 2036 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2037 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2038 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2039 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2040 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2041 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2042 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2043 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2044 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2045 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2046 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |



| 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 |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2047 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2048 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2049 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2050 年 | 16,000.00 | - | - | 16,000.00 | 583.00 | 583.00 |
| 2051 年 | 16,000.00 | - | 8,000.00 | 8,000.00 | 583.00 | 8,583.00 |
| 2052 年 | 8,000.00 | - | - | 8,000.00 | 291.00 | 291.00 |
| 2053 年 | 8,000.00 | - | 6,000.00 | 2,000.00 | 206.50 | 6,206.50 |
| 2054 年 | 2,000.00 | - | - | 2,000.00 | 90.00 | 90.00 |
| 2055 年 | 2,000.00 | - | 2,000.00 | - | 45.00 | 2,045.00 |
| 合计 | | 22,000.00 | 22,000.00 | | 19,355.00 | 41,355.00 |

2、银行借款

本项目拟银行借款 18,000.00 万元，利率 4.90%。银行借款还本付息情况如下：

表 3 本项目拟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 | - | 18,000.00 | - | 18,000.00 | 441.00 | 441.00 |
| 2026 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2027 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2028 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2029 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2030 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2031 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2032 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2033 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2034 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2035 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2036 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2037 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2038 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2039 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |



| 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 |
|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|
| 2040 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2041 年 | 18,000.00 | - | - | 18,000.00 | 882.00 | 882.00 |
| 2042 年 | 18,000.00 | - | 3,000.00 | 15,000.00 | 808.50 | 3,808.50 |
| 2043 年 | 15,000.00 | - | 5,000.00 | 10,000.00 | 612.50 | 5,612.50 |
| 2044 年 | 10,000.00 | - | 5,000.00 | 5,000.00 | 367.50 | 5,367.50 |
| 2045 年 | 5,000.00 | - | 5,000.00 | - | 122.50 | 5,122.50 |
| 合计 | | 18,000.00 | 18,000.00 | | 16,464.00 | 34,464.00 |



(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 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | - | - | - | - | - | - | - |
| 经营活动收入 | A | 123,533.96 | | | | | | |
| 经营活动支出 | B | 14,085.33 | | | | | | |
| 支付的各项税费 | C | 14,726.47 | | | | | | |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 94,722.16 | | | | - | - | - |
| 二、投资活动产生的现金 | — | - | | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 47,120.00 | 6,108.00 | 8,953.50 | 1,361.50 | 7,477.00 | 1,160.50 | 22,059.50 |
| 流动资金支出 | F | - | | | | | | - |
| 投资活动现金净流量 | G=-E-F | -47,120.00 | -6,108.00 | -8,953.50 | -1,361.50 | -7,477.00 | -1,160.50 | -22,059.50 |
| 三、融资活动产生的现金 | — | - | | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 10,086.25 | 1,181.25 | 1,100.00 | 1,800.00 | 2,000.00 | 1,800.00 | 2,205.00 |
| 专项债券 | I | 22,000.00 | 5,000.00 | 8,000.00 | | 6,000.00 | | 3,000.00 |
| 银行借款 | J | 18,000.00 | | | | - | - | 18,000.00 |
| 偿还债券本金 | K | 22,000.00 | | | | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | 18,000.00 | | | | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 19,355.00 | 73.25 | 146.50 | 438.50 | 523.00 | 639.50 | 704.50 |
| 支付银行借款利息 | N | 16,464.00 | - | - | - | - | - | 441.00 |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L-M-N | -25,732.75 | 6,108.00 | 8,953.50 | 1,361.50 | 7,477.00 | 1,160.50 | 22,059.50 |
| 四、期初现金 | P | | - | - | - | - | - | - |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 21,869.41 | - | - | - | - | - | - |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 21,869.41 | - | - | - | - | - | - |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度 | 公式 | 2026 年 | 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 | 2,370.62 | 2,709.27 | 3,047.94 | 3,484.81 | 3,484.81 | 3,484.81 | 3,651.77 |
| 经营活动支出 | B | 375.23 | 375.23 | 375.23 | 393.49 | 393.49 | 393.49 | 412.79 |
| 支付的各项税费 | C | - | - | - | - | - | - | - |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 1,995.39 | 2,334.04 | 2,672.71 | 3,091.32 | 3,091.32 | 3,091.32 | 3,238.98 |
| 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 | | - | - | - | 5,000.00 | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 769.50 | 769.50 | 769.50 | 769.50 | 696.25 | 623.00 | 623.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L-M-N | -1,651.50 | -1,651.50 | -1,651.50 | -1,651.50 | -6,578.25 | -1,505.00 | -1,505.00 |
| 四、期初现金 | P | - | 343.89 | 1,026.43 | 2,047.64 | 3,487.46 | 0.53 | 1,586.85 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 343.89 | 682.54 | 1,021.21 | 1,439.82 | -3,486.93 | 1,586.32 | 1,733.98 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 343.89 | 1,026.43 | 2,047.64 | 3,487.46 | 0.53 | 1,586.85 | 3,320.83 |



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 | 2039 年 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 3,651.77 | 3,651.77 | 3,849.88 | 3,849.88 | 3,849.88 | 4,049.01 | 4,049.01 |
| 经营活动支出 | B | 412.79 | 412.79 | 432.91 | 432.91 | 432.91 | 454.11 | 454.11 |
| 支付的各项税费 | C | - | - | - | - | - | - | - |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 3,238.98 | 3,238.98 | 3,416.97 | 3,416.97 | 3,416.97 | 3,594.90 | 3,594.90 |
| 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 | - | - | 1,000.00 | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | | | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 623.00 | 623.00 | 603.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 | 882.00 |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L+M-N | -1,505.00 | -1,505.00 | -2,485.00 | -1,465.00 | -1,465.00 | -1,465.00 | -1,465.00 |
| 四、期初现金 | P | 3,320.83 | 5,054.81 | 6,788.79 | 7,720.76 | 9,672.73 | 11,624.70 | 13,754.60 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 1,733.98 | 1,733.98 | 931.97 | 1,951.97 | 1,951.97 | 2,129.90 | 2,129.90 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 5,054.81 | 6,788.79 | 7,720.76 | 9,672.73 | 11,624.70 | 13,754.60 | 15,884.50 |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度 | 公式 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 4,049.01 | 4,248.15 | 4,248.15 | 4,248.15 | 4,448.30 | 4,448.30 | 4,448.30 |
| 经营活动支出 | B | 454.11 | 476.44 | 476.44 | 476.44 | 499.67 | 499.67 | 499.67 |
| 支付的各项税费 | C | - | 327.29 | 341.80 | 351.83 | 469.32 | 530.57 | 1,109.77 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 3,594.90 | 3,444.42 | 3,429.91 | 3,419.88 | 3,479.31 | 3,418.06 | 2,838.86 |
| 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 | - | - | 3,000.00 | 5,000.00 | 5,000.00 | 5,000.00 | - |
| 支付债券利息 | M | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 882.00 | 882.00 | 808.50 | 612.50 | 367.50 | 122.50 | - |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L+M-N | -1,465.00 | -1,465.00 | -4,391.50 | -6,195.50 | -5,950.50 | -5,705.50 | -583.00 |
| 四、期初现金 | P | 15,884.50 | 18,014.40 | 19,993.82 | 19,032.23 | 16,256.61 | 13,785.42 | 11,497.98 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 2,129.90 | 1,979.42 | -961.59 | -2,775.62 | -2,471.19 | -2,287.44 | 2,255.86 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 18,014.40 | 19,993.82 | 19,032.23 | 16,256.61 | 13,785.42 | 11,497.98 | 13,753.84 |



表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

| 项目/年度 | 公式 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 4,679.60 | 4,679.60 | 4,679.60 | 4,911.92 | 4,911.92 |
| 经营活动支出 | B | 524.09 | 524.09 | 524.09 | 549.74 | 549.74 |
| 支付的各项税费 | C | 1,175.55 | 1,175.55 | 1,175.55 | 1,241.25 | 1,241.25 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 2,979.96 | 2,979.96 | 2,979.96 | 3,120.93 | 3,120.93 |
| 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 | - | - | - | - | 8,000.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 | 583.00 |
| 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 | -583.00 | -583.00 | -583.00 | -583.00 | -8,583.00 |
| 四、期初现金 | P | 13,753.84 | 16,150.80 | 18,547.76 | 20,944.72 | 23,482.65 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 2,396.96 | 2,396.96 | 2,396.96 | 2,537.93 | -5,462.07 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 16,150.80 | 18,547.76 | 20,944.72 | 23,482.65 | 18,020.58 |



表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

| 项目/年度 | 公式 | 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 | 4,911.92 | 5,145.27 | 5,145.27 | 5,145.27 |
| 经营活动支出 | B | 549.74 | 576.64 | 576.64 | 576.64 |
| 支付的各项税费 | C | 1,314.25 | 1,401.00 | 1,430.12 | 1,441.37 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 3,047.93 | 3,167.63 | 3,138.51 | 3,127.26 |
| 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 | - | 6,000.00 | - | 2,000.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | | |
| 支付债券利息 | M | 291.00 | 206.50 | 90.00 | 45.00 |
| 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 | -291.00 | -6,206.50 | -90.00 | -2,045.00 |
| 四、期初现金 | P | 18,020.58 | 20,777.51 | 17,738.64 | 20,787.15 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 2,756.93 | -3,038.87 | 3,048.51 | 1,082.26 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 20,777.51 | 17,738.64 | 20,787.15 | 21,869.41 |



（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 | 1,000.00 | 400.00 | 1,400.00 | 94,722.16 |
| 已发行债券 | 19,000.00 | 16,255.00 | 35,255.00 | |
| 后续拟发行债券 | 2,000.00 | 2,700.00 | 4,700.00 | |
| 银行贷款 | 18,000.00 | 16,464.00 | 34,464.00 | |
| 融资合计 | 40,000.00 | 35,819.00 | 75,819.00 | |
| 覆盖倍数 | | | | 1.25 |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 94,722.16 万元，融资本息合计 75,819.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.25。

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]251Z0150 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

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》。

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