

2025 年山东省政府专项债券（十九期）
济南市商河县浅层地热能开发利用项目
收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025] 251Z0154 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

商河县浅层地热能开发利用项目

2、立项单位

本项目的立项单位为商河绿色能源发展有限公司，系商河县产业投资开发集团有限公司的全资子公司，公司基本信息如下：

企业名称：商河绿色能源发展有限公司，统一社会信用代码：91370126MAE1PYFU31，法定代表人：杨光磊，类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），成立日期：2024年10月09日；注册资本：10000.00万，核准日期：2024年10月09日，登记机关：商河县市场监督管理局，住所：山东省济南市商河县玉皇庙镇科源街77号208室，经营范围：一般项目：风力发电技术服务；环境保护专用设备销售；电气设备销售；光伏设备及元器件制造；集中式快速充电站；化工产品销售（不含许可类化工产品）；石油制品销售（不含危险化学品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；合同能源管理；金属矿石销售；阀门和旋塞销售；风力发电机组及零部件销售；新兴能源技术研发；海水



淡化处理；住宅水电安装维护服务；再生资源销售；太阳能热利用产品销售；太阳能热发电产品销售；特种设备销售；工程和技术研究和试验发展；余热余压余气利用技术研发；供冷服务；金属门窗工程施工。（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：燃气汽车加气经营；燃气经营；热力生产和供应；供暖服务；建设工程施工；建设工程设计；发电业务、输电业务、供（配）电业务；特种设备设计。（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）。

3、项目规划审批

2024 年 10 月 11 日，项目取得的《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2410-370126-04-01-703454。

4、项目规模与主要建设内容

本项目拟在供暖区域钻探地热孔 6800 个，钻孔深度平均 120 米，双 U 型 PE 垂直地埋管 326.4 万米并配备分集水器和检查井，地源热泵设备 136 台并配备循环水泵及智能化监测设施，末端空调系统配容备约 1.36 万台风机盘管机。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 3 月至 2026 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 37,924.19 万元，其中，项目单位自有资金 7,924.19 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 3,000.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）。拟通过银行贷款融资 25,000.00 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 | 37,924.19 | 100.00% | |
| 一、资本金 | 7,924.19 | 20.89% | |
| （一）自有资金 | 7,924.19 | 20.89% | |
| （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） | 30,000.00 | 79.11% | |
| （一）已发行专项债券 | - | - | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 2,000.00 | 5.27% | |
| （三）后续拟发行专项债券 | 3,000.00 | 7.91% | |
| （四）银行融资 | 25,000.00 | 65.92% | |

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居民供热收入和非居民供热收入。

1、居民供热收入

项目投产后，居民供热面积 25.87 万 m²，投产后前两年经



营负荷 75%，运营期第 5 年达产，达产年经营负荷 95%，按供热价格 22 元/平方米计算，投产后首年居民供热收入 426.86 万元。

2、非居民供热收入

项目投产后，非居民供热面积 110 万 m^2 ，投产后前两年经营负荷 75%，运营期第 5 年达产，达产年经营负荷 95%，按供热价格 36 元/ m^2 计算，投产后首年非居民供热收入 2,970.00 万元。

基于谨慎考虑，按照收入的 80.00% 用于平衡项目融资本息。

（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、其他营业费用、其他管理费用等。

1、外购燃料及动力

外购燃料及动力主要包含天然气、采暖、水、电费用，根据可行性研究报告记录，预计各期外购燃料及动力满负荷时为 150.44 万元。

2、薪酬及福利费

根据可行性研究报告记录本项目新增劳动定员 23 人，其中管理人员 3 人、专业技术人员 5 人、工人 15 人，根据本项目实际运营特点并结合参照当地工业企业人员薪资，工资分别



按 12 万元/年、8 万元/年、6 万元/年计，福利费计提比率按 14%，每年薪酬及福利费为 189.24 万元。

3、修理费

本项目修理费按 150.38 万元/年计取，运营期前 12 年存在修理费用。

4、其他营业费用

本项目其他营业费用满负荷时按 11.08 万元/年计取。

5、其他管理费用

本项目其他管理费用按 23.48 万元/年计取。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本次拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设年利率 4.00%，期限 10 年；后续拟发行专项债券 3,000.00 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 |
|-----------|----------|------------|------------|----------|--------|------------|
| 2025 年 | - | 5,000.00 | - | 5,000.00 | 107.50 | 107.50 |
| 2026 年 | 5,000.00 | | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2027 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2028 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2029 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |



| 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 |
|-----------|----------|------------|------------|----------|----------|------------|
| 2030 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2031 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2032 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2033 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2034 年 | 5,000.00 | - | - | 5,000.00 | 215.00 | 215.00 |
| 2035 年 | 5,000.00 | - | 2,000.00 | 3,000.00 | 175.00 | 2,175.00 |
| 2036 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2037 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2038 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2039 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2040 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2041 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2042 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2043 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2044 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2045 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2046 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2047 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2048 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2049 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2050 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2051 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2052 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2053 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2054 年 | 3,000.00 | - | - | 3,000.00 | 135.00 | 135.00 |
| 2055 年 | 3,000.00 | - | 3,000.00 | - | 67.50 | 3,067.50 |
| 合计 | | 5,000.00 | 5,000.00 | | 4,850.00 | 9,850.00 |

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 25,000.00 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 | - | 15,000.00 | | 15,000.00 | 367.50 | 367.50 |
| 2026 年 | 15,000.00 | 10,000.00 | | 25,000.00 | 980.00 | 980.00 |
| 2027 年 | 25,000.00 | - | | 25,000.00 | 1,225.00 | 1,225.00 |
| 2028 年 | 25,000.00 | - | 1,000.00 | 24,000.00 | 1,200.50 | 2,200.50 |
| 2029 年 | 24,000.00 | - | 1,000.00 | 23,000.00 | 1,151.50 | 2,151.50 |
| 2030 年 | 23,000.00 | - | 1,000.00 | 22,000.00 | 1,102.50 | 2,102.50 |
| 2031 年 | 22,000.00 | - | 1,000.00 | 21,000.00 | 1,053.50 | 2,053.50 |
| 2032 年 | 21,000.00 | - | 1,000.00 | 20,000.00 | 1,004.50 | 2,004.50 |
| 2033 年 | 20,000.00 | - | 1,000.00 | 19,000.00 | 955.50 | 1,955.50 |
| 2034 年 | 19,000.00 | - | 1,000.00 | 18,000.00 | 906.50 | 1,906.50 |
| 2035 年 | 18,000.00 | - | 1,000.00 | 17,000.00 | 857.50 | 1,857.50 |
| 2036 年 | 17,000.00 | - | 1,000.00 | 16,000.00 | 808.50 | 1,808.50 |
| 2037 年 | 16,000.00 | - | 1,000.00 | 15,000.00 | 759.50 | 1,759.50 |
| 2038 年 | 15,000.00 | - | 1,000.00 | 14,000.00 | 710.50 | 1,710.50 |
| 2039 年 | 14,000.00 | - | 2,000.00 | 12,000.00 | 637.00 | 2,637.00 |
| 2040 年 | 12,000.00 | - | 2,000.00 | 10,000.00 | 539.00 | 2,539.00 |
| 2041 年 | 10,000.00 | - | 2,000.00 | 8,000.00 | 441.00 | 2,441.00 |
| 2042 年 | 8,000.00 | - | 2,000.00 | 6,000.00 | 343.00 | 2,343.00 |
| 2043 年 | 6,000.00 | - | 2,000.00 | 4,000.00 | 245.00 | 2,245.00 |
| 2044 年 | 4,000.00 | - | 2,000.00 | 2,000.00 | 147.00 | 2,147.00 |
| 2045 年 | 2,000.00 | - | 2,000.00 | - | 49.00 | 2,049.00 |
| 合计 | | 25,000.00 | 25,000.00 | | 15,484.00 | 40,484.00 |



(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 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 |
|-------------|-----------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 97,285.87 | - | - | 2,717.49 | 2,717.49 | 2,898.65 |
| 经营活动支出 | B | 12,311.41 | - | - | 484.24 | 484.24 | 492.87 |
| 支付的各项税费 | C | 12,236.25 | - | - | - | - | - |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 72,738.21 | - | - | 2,233.25 | 2,233.25 | 2,405.78 |
| 二、投资活动产生的现金 | — | - | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 36,254.19 | 20,525.00 | 15,729.19 | | | |
| 流动资金支出 | F | - | - | | | | |
| 投资活动现金净流量 | G=-E-F | -36,254.19 | -20,525.00 | -15,729.19 | - | - | - |
| 三、融资活动产生的现金 | — | - | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 7,924.19 | 1,000.00 | 6,924.19 | | | |
| 专项债券 | I | 5,000.00 | 5,000.00 | - | - | - | - |
| 银行借款 | J | 25,000.00 | 15,000.00 | 10,000.00 | - | - | - |
| 偿还债券本金 | K | 5,000.00 | - | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | 31,000.00 | - | - | - | 1,000.00 | 1,000.00 |
| 支付债券利息 | M | 4,850.00 | 107.50 | 215.00 | 215.00 | 215.00 | 215.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 15,484.00 | 367.50 | 980.00 | 1,225.00 | 1,200.50 | 1,151.50 |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L-M-N | -18,409.81 | 20,525.00 | 15,729.19 | -1,440.00 | -2,415.50 | -2,366.50 |
| 四、期初现金 | P | | - | - | - | 793.25 | 611.00 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 18,074.21 | - | - | 793.25 | -182.25 | 39.28 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 18,074.21 | - | - | 793.25 | 611.00 | 650.28 |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度 | 公式 | 2030 年 | 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 | 2,898.65 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 |
| 经营活动支出 | B | 492.87 | 516.55 | 516.55 | 516.55 | 516.55 | 516.55 | 516.55 |
| 支付的各项税费 | C | - | - | - | - | - | - | 19.35 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 2,405.78 | 2,925.60 | 2,925.60 | 2,925.60 | 2,925.60 | 2,925.60 | 2,906.25 |
| 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 | - | - | - | - | - | 2,000.00 | - |
| 偿还银行借款本金 | L | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 |
| 支付债券利息 | M | 215.00 | 215.00 | 215.00 | 215.00 | 215.00 | 175.00 | 135.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 1,102.50 | 1,053.50 | 1,004.50 | 955.50 | 906.50 | 857.50 | 808.50 |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L+M-N | -2,317.50 | -2,268.50 | -2,219.50 | -2,170.50 | -2,121.50 | -4,032.50 | -1,943.50 |
| 四、期初现金 | P | 650.28 | 738.56 | 1,395.65 | 2,101.75 | 2,856.85 | 3,660.95 | 2,554.05 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 88.28 | 657.10 | 706.10 | 755.10 | 804.10 | -1,106.90 | 962.75 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 738.56 | 1,395.65 | 2,101.75 | 2,856.85 | 3,660.95 | 2,554.05 | 3,516.79 |



表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度 | 公式 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 |
| 经营活动支出 | B | 516.55 | 516.55 | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 |
| 支付的各项税费 | C | 31.60 | 43.85 | 202.81 | 405.52 | 430.02 | 454.52 | 479.02 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 2,894.00 | 2,881.75 | 2,873.16 | 2,670.46 | 2,645.96 | 2,621.46 | 2,596.96 |
| 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 | 1,000.00 | 1,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 |
| 支付债券利息 | M | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 759.50 | 710.50 | 637.00 | 539.00 | 441.00 | 343.00 | 245.00 |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L+M-N | -1,894.50 | -1,845.50 | -2,772.00 | -2,674.00 | -2,576.00 | -2,478.00 | -2,380.00 |
| 四、期初现金 | P | 3,516.79 | 4,516.29 | 5,552.54 | 5,653.70 | 5,650.16 | 5,720.12 | 5,863.58 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 999.50 | 1,036.25 | 101.16 | -3.54 | 69.96 | 143.46 | 216.96 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 4,516.29 | 5,552.54 | 5,653.70 | 5,650.16 | 5,720.12 | 5,863.58 | 6,080.54 |



表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

| 项目/年度 | 公式 | 2044 年 | 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 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 |
| 经营活动支出 | B | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 |
| 支付的各项税费 | C | 503.52 | 528.02 | 540.27 | 953.43 | 953.43 | 953.43 | 953.43 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 2,572.46 | 2,547.96 | 2,535.71 | 2,122.55 | 2,122.55 | 2,122.55 | 2,122.55 |
| 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 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | - | - |
| 支付债券利息 | M | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 147.00 | 49.00 | - | - | - | - | - |
| 融资活动现金净流量 | O=H+I+J-K-L+M-N | -2,282.00 | -2,184.00 | -2,135.00 | -2,135.00 | -2,135.00 | -135.00 | -135.00 |
| 四、期初现金 | P | 6,080.54 | 6,370.99 | 6,734.95 | 7,135.66 | 7,123.21 | 7,110.76 | 9,098.30 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 290.46 | 363.96 | 400.71 | -12.45 | -12.45 | 1,987.55 | 1,987.55 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 6,370.99 | 6,734.95 | 7,135.66 | 7,123.21 | 7,110.76 | 9,098.30 | 11,085.85 |



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 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 | 3,442.14 |
| 经营活动支出 | B | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 | 366.17 |
| 支付的各项税费 | C | 953.43 | 953.43 | 953.43 | 953.43 | 970.31 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 2,122.55 | 2,122.55 | 2,122.55 | 2,122.55 | 2,105.67 |
| 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 | - | - | - | - | 3,000.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | |
| 支付债券利息 | M | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 67.50 |
| 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 | -135.00 | -135.00 | -135.00 | -135.00 | -3,067.50 |
| 四、期初现金 | P | 11,085.85 | 13,073.40 | 15,060.95 | 17,048.50 | 19,036.04 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 1,987.55 | 1,987.55 | 1,987.55 | 1,987.55 | -961.83 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 13,073.40 | 15,060.95 | 17,048.50 | 19,036.04 | 18,074.21 |



（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 | 2,000.00 | 800.00 | 2,800.00 | 72,738.21 |
| 已发行债券 | - | - | - | |
| 后续拟发行债券 | 3,000.00 | 4,050.00 | 7,050.00 | |
| 银行贷款 | 25,000.00 | 15,484.00 | 40,484.00 | |
| 融资合计 | 30,000.00 | 20,334.00 | 50,334.00 | |
| 覆盖倍数 | | | | 1.45 |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 72,738.21 万元，融资本息合计 50,334.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.45。

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]251Z0154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



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



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》。