

2025 年山东省政府专项债券（十九期）  
济南市济阳区济南经开投资有限公司济北生命科技产  
业园生物医药基地  
项目收益与融资平衡专项评价报告  
容诚专字[2025]251Z0187 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

济南经开投资有限公司济北生命科技产业园生物医药基地项目

##### 2、立项单位

本项目的立项单位为济南经开投资有限公司，统一社会信用代码：91370125589933910A。该公司系济阳国资投资控股集团有限公司的全资子公司，济阳国资投资控股集团有限公司系山东济北投资控股集团有限公司的全资子公司，山东济北投资控股集团有限公司系济南市济阳区财政局 100%持股的国有独资公司。

济南经开投资有限公司，法定代表人：徐丛丛，成立日期：2012 年 4 月 23 日，注册资本：250000 万元，住所：山东省济南市济阳区济阳街道新元大街东段 10 号济水合院办公楼 105 室。经营范围：许可项目：房地产开发经营；建设工程施工；住宿服务；餐饮服务；餐饮服务（不产生油烟、异味、废气）；食品销售。（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:以自有资金从事投资活动;非居住房地产租赁;创业投资(限投资未上市企业);市场营销策划;酒店管理;物业管理;进出口代理;货物进出口;销售代理;贸易经纪;国内贸易代理;日用百货销售;日用品销售;洗染服务;会议及展览服务;娱乐性展览;礼仪服务;办公用品销售;停车场服务;商务代理代办服务;体育用品及器材制造;体育用品设备出租;体育用品及器材批发;体育场地设施经营(不含高危险性体育运动);体育用品及器材零售。(除依法须经批准的项目外开展经营活动)。

### 3、项目规划审批

(1)2019年3月8日,本项目取得山东省投资项目在线审批监管平台出具的《山东省建设项目备案证明》,项目代码:2019-370125-27-03-007773。

(2)2019年4月1日,本项目《建设项目环境影响登记表》已经完成备案,备案号:201937012500000077。

(3)2020年3月23日,济南市济阳区自然资源局颁发《不动产权证书》(鲁〔2020〕济阳区不动产权第0001331号)准予登记国有建设用地使用权。

(4)2020年3月24日,取得济南市济阳区自然资源局颁发的《建设用地规划许可证》(地字第370115202003242008



号)。

(5) 2020年3月25日,取得济南市济阳区自然资源局颁发的《建设用地规划许可证》(地字第370115202003252010号)。

(6) 2020年3月25日,取得济南市济阳区自然资源局颁发的《建设工程规划许可证》(建字第370115202003253010号)、(建字第370115202003253011号)。

(7) 2020年3月26日,取得济南济北经济开发区管理委员会颁发的《建筑工程施工许可证》(编号370115202003260101)、(编号370115202003260201)。

(8) 2020年8月13日,济南市济阳区自然资源局颁发《不动产权证书》(鲁〔2020〕济阳区不动产权第0006751号),准予登记国有建设用地使用权。

(9) 2020年8月21日,取得济南市济阳区自然资源局颁发的《建设用地规划许可证》(地字第370115202008212032号)。

(10) 2020年10月26日,济南市济阳区自然资源局颁发《不动产权证书》(鲁〔2020〕济阳区不动产权第0009299号),准予登记国有建设用地使用权。

#### 4、项目规模与主要建设内容

项目位于济北开发区北区,总占地824.77亩,总建筑面



积 54.10 万平方米，其中标准化工业厂房 42.20 万平方米，服务配套楼、锅炉房、配电室、污水中转站、辅助用房等配套设施 11.90 万平方米，购置电梯 18 台，项目建成后年耗电 271.64 万千瓦时，年耗水 15.26 万立方米。

### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2019 年 3 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、发行专项债券及银行融资等方式。本项目估算总投资 240,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 48,000.00 万元，已发行专项债券 108,100.00 万元，本次拟发行专项债券 10,000.00 万元，拟通过银行融资 73,900.00 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	240,000.00	100.00%	
一、资本金	48,000.00	20.00%	
（一）自有资金	48,000.00	20.00%	
（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）	192,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	108,100.00	45.04%	
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00	4.17%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	73,900.00	30.79%	





## 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济北生命科技产业园生物医药基地内物业的出租现金流入、出售现金流入。

#### 1、出租现金流入

参照目前国内的市场行情,结合济阳区的实际情况,预测配套及服务出租单价 1.00 元/平方米/天,职工公寓出租单价 0.80 元/平方米/天,展览中心出租单价 2.30 元/平方米/天,产业服务中心、园区服务中心(扣除 600 m<sup>2</sup>自用)出租单价 1.80 元/平方米/天,地下机动车位出租单价 300.00 元/个/月,地上机动车位出租单价 270.00 元/个/月,标准车间(2-3)F(高度 7 米以下)出租单价 0.70 元/平方米/天,标准车间 1F(高度 12 米)出租单价 0.80 元/平方米/天;医药基地物业费 2 元/月、服务中心的物业费 2.7 元/月。出租、物业单价按每五年增长 5%测算,谨慎性考虑,运营期前三年出租率分别按 70%, 80%, 90%测算,之后年度按 100%测算。

#### 2、出售现金流入

参考市场行情,目前周边区域厂房出售单价 4,000.00 元/m<sup>2</sup>,出售单价暂按每三年增长 20.00%测算,标准车间(2-3)F 高度 7 米以下的销售平均价格 7000 元/m<sup>2</sup>、1F 高度 12 米的



车间销售价格 7500 元/m<sup>2</sup>，预计 2029 年出售 60.00%，2030 年出售 40.00%。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括薪酬及福利费、燃料及动力费、修理费、其他费用、相关税费。

### 1、薪酬及福利费

本项目设计园区服务人员 35 人，参照济阳区的生活水平并考虑到福利及各项附加因素，人平年工资按 6.0 万元、福利收入的 14% 计算，增长率按每五年 5% 考虑。

### 2、燃料及动力费

本项目是中小企业孵化园项目，正常运营后车间及办公设施等内部费用由企业自己承担，只分担室外照明费用、绿化浇水、道路广场清理费用。年预计支出费用 60.00 万元，增长率按每五年 5% 测算。

### 3、修理费

修理费用按照折旧费用的 1% 提取。

### 4、其他费用

公司运营的其他费用取经营收入的 0.2%，包含管理费用、办公费用等。

### 5、相关税费

本项目销项税税率按 9% 计取，进项税建设期固定资产投





入的 9%，运营期取修理费用的 13%，城建税增值税的 7%，教育费附加税增值税的 3%，地方教育费附加增值税的 2%，水利基金增值税的 1%，房产税租赁收入的 12%，土地增值税车间销售的 3%。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本项目本项目 2020 年 5 月已发行专项债券 16,000.00 万元，期限 10 年，利率 2.93%；2020 年 8 月已发行专项债券 30,000.00 万元，期限 10 年，利率 3.33%；2021 年 11 月已发行专项债券 33,100.00 万元，期限 20 年，利率 3.50%；2022 年 8 月将济阳区山东兴阳供热有限责任公司燃气热水供暖锅炉及配套管网建设项目(管网)专项债券资金 5,000.00 万元调整至本项目，期限 30 年，利率 3.37%；2023 年 2 月已发行债券 15,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.38%；2023 年 10 月已发行债券 4,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.20%；2024 年将发行的 2024 年山东省政府专项债券(二期)济南市历下区长岭山生物医药产业园项目专项债券资金 5,000.00 万元调整至本项目，债券期限为 30 年，利率为 2.75%。本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，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）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2020 年		46,000.00		46,000.00	234.40	234.40
2021 年	46,000.00	33,100.00		79,100.00	1,467.80	1,467.80
2022 年	79,100.00	5,000.00		84,100.00	2,626.30	2,626.30
2023 年	84,100.00	19,000.00		103,100.00	3,048.30	3,048.30
2024 年	103,100.00	5,000.00		108,100.00	3,429.80	3,429.80
2025 年	108,100.00	10,000.00		118,100.00	3,767.30	3,767.30
2026 年	118,100.00			118,100.00	3,967.30	3,967.30
2027 年	118,100.00			118,100.00	3,967.30	3,967.30
2028 年	118,100.00			118,100.00	3,967.30	3,967.30
2029 年	118,100.00			118,100.00	3,967.30	3,967.30
2030 年	118,100.00		46,000.00	72,100.00	3,732.90	49,732.90
2031 年	72,100.00			72,100.00	2,499.50	2,499.50
2032 年	72,100.00			72,100.00	2,499.50	2,499.50
2033 年	72,100.00			72,100.00	2,499.50	2,499.50
2034 年	72,100.00			72,100.00	2,499.50	2,499.50
2035 年	72,100.00		10,000.00	62,100.00	2,299.50	12,299.50
2036 年	62,100.00			62,100.00	2,099.50	2,099.50
2037 年	62,100.00			62,100.00	2,099.50	2,099.50
2038 年	62,100.00			62,100.00	2,099.50	2,099.50
2039 年	62,100.00			62,100.00	2,099.50	2,099.50
2040 年	62,100.00			62,100.00	2,099.50	2,099.50
2041 年	62,100.00		33,100.00	29,000.00	2,099.50	35,199.50
2042 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2043 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2044 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2045 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2046 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2047 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2048 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2049 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2050 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00
2051 年	29,000.00			29,000.00	941.00	941.00



年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2052 年	29,000.00		5,000.00	24,000.00	941.00	5,941.00
2053 年	24,000.00		19,000.00	5,000.00	519.00	19,519.00
2054 年	5,000.00		5,000.00		137.50	5,137.50
合计		118,100.00	118,100.00		70,078.00	188,178.00

## 2、银行借款

本项目拟通过银行借款 73,900.00 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）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2025 年		73,900.00		73,900.00	4.90%	1,810.55	1,810.55
2026 年	73,900.00		2,000.00	71,900.00	4.90%	3,572.10	5,572.10
2027 年	71,900.00		2,000.00	69,900.00	4.90%	3,474.10	5,474.10
2028 年	69,900.00		2,000.00	67,900.00	4.90%	3,376.10	5,376.10
2029 年	67,900.00		2,000.00	65,900.00	4.90%	3,278.10	5,278.10
2030 年	65,900.00		2,000.00	63,900.00	4.90%	3,180.10	5,180.10
2031 年	63,900.00		2,000.00	61,900.00	4.90%	3,082.10	5,082.10
2032 年	61,900.00		2,000.00	59,900.00	4.90%	2,984.10	4,984.10
2033 年	59,900.00		2,000.00	57,900.00	4.90%	2,886.10	4,886.10
2034 年	57,900.00		2,000.00	55,900.00	4.90%	2,788.10	4,788.10
2035 年	55,900.00		2,000.00	53,900.00	4.90%	2,690.10	4,690.10
2036 年	53,900.00		2,000.00	51,900.00	4.90%	2,592.10	4,592.10
2037 年	51,900.00		2,000.00	49,900.00	4.90%	2,494.10	4,494.10
2038 年	49,900.00		2,000.00	47,900.00	4.90%	2,396.10	4,396.10
2039 年	47,900.00		2,000.00	45,900.00	4.90%	2,298.10	4,298.10
2040 年	45,900.00		2,000.00	43,900.00	4.90%	2,200.10	4,200.10
2041 年	43,900.00		2,000.00	41,900.00	4.90%	2,102.10	4,102.10
2042 年	41,900.00		2,000.00	39,900.00	4.90%	2,004.10	4,004.10
2043 年	39,900.00		2,000.00	37,900.00	4.90%	1,906.10	3,906.10
2044 年	37,900.00		2,000.00	35,900.00	4.90%	1,808.10	3,808.10
2045 年	35,900.00		2,000.00	33,900.00	4.90%	1,710.10	3,710.10





年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2046 年	33,900.00		2,000.00	31,900.00	4.90%	1,612.10	3,612.10
2047 年	31,900.00		2,000.00	29,900.00	4.90%	1,514.10	3,514.10
2048 年	29,900.00		29,900.00		4.90%	732.55	30,632.55
合计		73,900.00	73,900.00			58,491.30	132,391.30

#### (四) 项目资金平衡测算表



表 4 项目资金测算平衡表 (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	611,876.45	-	-	-	-	-
经营活动支出	B	13,228.13	-	-	-	-	-
支付的各项税费	C	181,880.95	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	416,767.37	-	-	-	-	-
二、投资活动产生的现金	—	-					
建设成本支出	E	223,615.55	50,782.86	54,232.92	17,552.42	16,951.70	5,570.20
流动资金支出	F	-					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-223,615.55	-50,782.86	-54,232.92	-17,552.42	-16,951.70	-5,570.20
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	48,000.00	5,017.26	22,600.72	15,178.72	1,000.00	4,000.00
专项债券	I	118,100.00	46,000.00	33,100.00	5,000.00	19,000.00	5,000.00
银行借款	J	73,900.00					
偿还债券本金	K	118,100.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	73,900.00					
支付债券利息	M	70,078.00	234.40	1,467.80	2,626.30	3,048.30	3,429.80
支付银行借款利息	N	58,491.30					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-80,569.30	50,782.86	54,232.92	17,552.42	16,951.70	5,570.20
四、期初现金	P		-	-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	112,582.52	-	-	-	-	-
五、期末现金	R=P+Q	112,582.52	-	-	-	-	-



表 4 项目资金测算平衡表 (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	-	12,784.41	14,610.78	16,437.10	246,677.78	127,906.20
经营活动支出	B	-	400.97	404.62	408.27	868.76	631.21
支付的各项税费	C	-	1,534.13	1,753.29	2,260.28	70,909.32	49,133.60
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	10,849.31	12,452.87	13,768.55	174,899.70	78,141.39
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	78,525.45					
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-78,525.45	-	-	-		
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	203.30					
专项债券	I	10,000.00					
银行借款	J	73,900.00					
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	46,000.00
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	3,767.30	3,967.30	3,967.30	3,967.30	3,967.30	3,732.90
支付银行借款利息	N	1,810.55	3,572.10	3,474.10	3,376.10	3,278.10	3,180.10
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	78,525.45	-9,539.40	-9,441.40	-9,343.40	-9,245.40	-54,913.00
四、期初现金	P	-	-	1,309.91	4,321.38	8,746.53	174,400.83
期内现金变动	Q=D+G+O	-	1,309.91	3,011.47	4,425.15	165,654.30	23,228.39
五、期末现金	R=P+Q	-	1,309.91	4,321.38	8,746.53	174,400.83	197,629.22





表 4 项目资金测算平衡表 (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	7,324.52	7,324.52	7,324.52	7,324.52	7,324.52	7,690.75
经营活动支出	B	405.02	405.02	405.02	405.02	405.02	421.47
支付的各项税费	C	2,129.46	2,129.46	2,129.46	2,129.46	2,129.46	2,236.91
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,790.04	4,790.04	4,790.04	4,790.04	4,790.04	5,032.37
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	-	-	-	-	10,000.00	-
偿还银行借款本金	L	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
支付债券利息	M	2,499.50	2,499.50	2,499.50	2,499.50	2,299.50	2,099.50
支付银行借款利息	N	3,082.10	2,984.10	2,886.10	2,788.10	2,690.10	2,592.10
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-7,581.60	-7,483.60	-7,385.60	-7,287.60	-16,989.60	-6,691.60
四、期初现金	P	197,629.22	194,837.65	192,144.09	189,548.53	187,050.97	174,851.41
期内现金变动	Q=D+G+O	-2,791.56	-2,693.56	-2,595.56	-2,497.56	-12,199.56	-1,659.23
五、期末现金	R=P+Q	194,837.65	192,144.09	189,548.53	187,050.97	174,851.41	173,192.18



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	7,690.75	7,690.75	7,690.75	7,690.75	8,075.28
经营活动支出	B	421.47	421.47	421.47	421.47	438.75
支付的各项税费	C	2,236.91	2,236.91	2,236.91	2,236.91	2,349.65
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,032.37	5,032.37	5,032.37	5,032.37	5,286.88
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	-	-	-	-	33,100.00
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	2,099.50	2,099.50	2,099.50	2,099.50	2,099.50
支付银行借款利息	N	2,494.10	2,396.10	2,298.10	2,200.10	2,102.10
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-6,593.60	-6,495.60	-6,397.60	-6,299.60	-39,301.60
四、期初现金	P	173,192.18	171,630.95	170,167.72	168,802.49	167,535.26
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,561.23	-1,463.23	-1,365.23	-1,267.23	-34,014.72
五、期末现金	R=P+Q	171,630.95	170,167.72	168,802.49	167,535.26	133,520.54



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	8,075.28	8,075.28	8,075.28	8,075.28	8,479.07
经营活动支出	B	438.75	438.75	438.75	438.75	456.88
支付的各项税费	C	2,349.65	2,349.65	2,349.65	2,349.65	2,468.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,286.88	5,286.88	5,286.88	5,286.88	5,554.08
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	941.00	941.00	941.00	941.00	941.00
支付银行借款利息	N	2,004.10	1,906.10	1,808.10	1,710.10	1,612.10
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-4,945.10	-4,847.10	-4,749.10	-4,651.10	-4,553.10
四、期初现金	P	133,520.54	133,862.32	134,302.10	134,839.88	135,475.66
期内现金变动	Q=D+G+O	341.78	439.78	537.78	635.78	1,000.98
五、期末现金	R=P+Q	133,862.32	134,302.10	134,839.88	135,475.66	136,476.65





表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	8,479.07	8,479.07	8,479.07	8,479.07
经营活动支出	B	456.88	456.88	456.88	456.88
支付的各项税费	C	2,468.10	2,468.10	2,468.10	2,468.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,554.08	5,554.08	5,554.08	5,554.08
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	29,900.00	-	-
支付债券利息	M	941.00	941.00	941.00	941.00
支付银行借款利息	N	1,514.10	732.55	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-4,455.10	-31,573.55	-941.00	-941.00
四、期初现金	P	136,476.65	137,575.63	111,556.17	116,169.25
期内现金变动	Q=D+G+O	1,098.98	-26,019.47	4,613.08	4,613.08
五、期末现金	R=P+Q	137,575.63	111,556.17	116,169.25	120,782.34



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	8,903.02	8,903.02	8,903.02	8,903.02
经营活动支出	B	475.93	475.93	475.93	475.93
支付的各项税费	C	2,592.42	2,592.42	2,592.42	2,592.42
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,834.67	5,834.67	5,834.67	5,834.67
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	-	5,000.00	19,000.00	5,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	941.00	941.00	519.00	137.50
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	-941.00	-5,941.00	-19,519.00	-5,137.50
四、期初现金	P	120,782.34	125,676.01	125,569.68	111,885.35
期内现金变动	Q=D+G+O	4,893.67	-106.33	-13,684.33	697.17
五、期末现金	R=P+Q	125,676.01	125,569.68	111,885.35	112,582.52



## （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	10,000.00	4,000.00	14,000.00	416,767.37
已发行债券	108,100.00	66,078.00	174,178.00	
后续拟发行债券				
银行贷款	73,900.00	58,491.30	132,391.30	
融资合计	192,000.00	128,569.30	320,569.30	
覆盖倍数				1.30

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 416,767.37 万元，融资本息合计 320,569.30 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.30。

## 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]251Z0187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

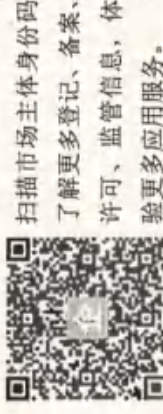




# 营业执照

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