

2025 年山东省政府专项债券（十九期）

济南市莱芜区

济南国际标准地招商产业园（莱芜片区）

项目收益与融资平衡专项评价报告

容诚专字[2025]251Z0174 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

济南国际标准地招商产业园（莱芜片区）

2、立项单位

本项目的立项单位为山东赢昊城乡发展集团有限公司(曾用名：山东赢昊城市建设投资集团有限公司)，由山东济莱控股集团有限公司持股 100%，山东济莱控股集团有限公司由济南市莱芜区财政局持股 100%。

山东赢昊城乡发展集团有限公司，法定代表人：孙英海，成立时间：2020 年 12 月 30 日，注册资本：200000 万元，统一社会信用代码 913712025677089233，注册地址：山东省济南市莱芜区鹏泉西大街 99 号。经营范围：一般项目：房屋拆迁服务；水资源管理；水污染治理；土地整治服务；公共事业管理服务；项目策划与公关服务；市政设施管理；商业综合体管理服务；企业管理；旅游开发项目策划咨询；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；水土流失防治服务；停车场服务；工程管理服务；住房租赁；非居住房地产租赁；



土地使用权租赁；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；金属材料销售；木材销售；五金产品批发；五金产品零售；阀门和旋塞销售；塑料制品销售；有色金属合金销售；食用农产品批发；食用农产品零售；初级农产品收购；食用农产品初加工；微型客车租赁经营服务；机械设备租赁；供应链管理服务；物业管理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；仓储设备租赁服务；自然科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；会议及展览服务；蔬菜种植。

（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：建设工程施工；房地产开发经营；污水处理及其再生利用；旅游业务；城市配送运输服务（不含危险货物）；饮料生产；食品生产。（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）包。（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）。

3、项目规划审批

（1）2020年3月5日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2020-371202-47-03-009034。

（2）2020年3月8日，济南市莱芜区自然资源局出具



《关于济南国际标准地招商产业园（莱芜片区）项目土地规划情况的复函》莱芜区自然资字〔2020〕17号。

（3）2020年4月7日，该项目建设环境影响登记表完成备案，备案号：202037120200000108。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于济南市莱芜区，东至龙马河，西至日瓦铁路，北至汇河大道，南至鲁中大街，总占地面积45783亩。范围内场平工程面积27500亩；新建高端国际合作区占地面积623亩，总建筑面积31万平方米，其中地上建筑面积29.5万平方米，地下建筑面积1.5万平方米及新建基础配套道路、排污、水电等交通、管网设施；新建孵化器、高科技研发中心占地面积353.26亩，总建筑面积26.2万平方米；建设110kv变电站6处，线路长度70公里，双回架设，其中架空35千米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2020年5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722,659.73万元，其中，项目单位自有资金198,159.73万元，已发行专项债券197,200.00万元，本次拟发行专项债券8,000.00万元，后续拟发行专项债券9,300.00万元（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 310,000.00 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	722,659.73	100.00%	
一、资本金	198,159.73	27.42%	
（一）自有资金	198,159.73	27.42%	
（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）	524,500.00	72.58%	
（一）已发行专项债券	197,200.00	27.29%	
（二）本期拟发行专项债券	8,000.00	1.11%	
（三）后续拟发行专项债券	9,300.00	1.29%	
（四）银行融资	310,000.00	42.90%	

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高端国际合作区厂房租赁和销售现金流入、孵化器、高科技研发中心租赁和销售现金流入、地下建筑物租赁和销售现金流入、变电站销电现金流入。

1、高端国际合作区厂房租赁和销售现金流入

本项目高端国际合作区厂房初始出租面积 295,000.00 平方米，租金为 300 元/m²·年，价格每五年上浮 5%；自 2030 年至 2034 年每年出售 10%，售价为 6,300.00 元/m²。随厂房销售可出租面积逐年减少至 50%，即 147,500.00 平方米。



2、孵化器、高科技研发中心租赁和销售现金流入

本项目孵化器、高科技研发中心初始出租面积 250,000.00 平方米，租金为 500 元/m²·年，价格每五年上浮 5%；自 2030 年至 2034 年每年出售 10%，售价为 11,000.00 元/m²。随销售可出租面积逐年减少至 50%，即 125,000.00 平方米。

3、地下建筑物租赁和销售现金流入

本项目地下建筑物初始出租面积 27,000.00 平方米，租金为 150.00 元/m²·年，价格每五年上浮 5%；自 2030 年至 2034 年每年出售 10%，销售价格为 2,600.00 元/m²。随地下建筑物销售可出租面积逐年减少至 50%，即 13,500.00 平方米。

4、变电站销电现金流入

变电站销电现金流入主要来自变电站降压销电，项目建成后为整个产业城配套。参照同规模的一台 110 千伏变电站满负荷销电差价现金流入：150000 度/时*24 小时*80%*0.038 元/度*365 天=3,994.56 万元，本项目 6 台变电站销电现金流入：3994.56*6 台=23,967.36 万元。价格按每五年上浮 5%计。

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括外购燃料及动力、人员薪酬及福利费、修理费、其他费用、折旧与摊销费用、相关税费。因自 2030 年开始每年出售 10%，各项费用相应减少。

1、外购燃料及动力



包括水费和电费，正常年外购燃料及动力费用为 1,351.20 万元。

2、人员薪酬及福利费

劳动定员 51 人，其中：管理人员 3 人，技术人员 8 人，工人 40 人。年薪酬总额为 300 万元。福利费按薪酬总额的 14% 提取，年提取 42 万元，两项合计 342 万元。

3、修理费

修理费按每年固定资产折旧的 2% 计取。

4、其他费用

主要包括其他制造费用、其他管理费用、其他营业费用。其中其他制造费用按照变电站销电差价现金流入的 1% 计算，其他管理费和其他营业费用按租赁现金流入的 1% 计算后按比例分配。

5、折旧费用

按照直线折旧法计算，年限按照 30 年、残值率 5%。

6、相关税费

本项目增值税及附加包含增值税、城建税、教育费附加和城市维护建设税。各税种均按现行税收政策计取。其中增值税税率 6%，城建税 7%，教育附加费 3%，地方教育费附加 2%，企业所得税 25%。

（三）应付本息情况



1、专项债券

本项目 2020 年 5 月发行专项债券 20,000.00 万元，债券期限 20 年，票面利率 3.56%；2020 年 12 月将大王庄孵化园基础配套建设项目专项债券资金 10,000.00 万元调整到本项目使用，实际利率 3.33%，期限 10 年；2020 年 12 月将山东莱芜国家农业科技园区基础设施建设项目专项债券资金 7,000.00 万元调整到本项目使用，实际利率 3.33%，期限 10 年；2020 年 12 月将莱芜区学前班学校建设项目专项债券资金 3,000.00 万元调整到本项目使用，实际利率 3.90%，期限 20 年；2021 年 6 月已发行 20,000.00 万元，债券期限 20 年，票面利率 3.83%；2021 年 8 月已发行 20,000.00 万元，债券期限 20 年，票面利率 3.47%；2021 年 9 月已发行 18,000.00 万元，债券期限 20 年，票面利率 3.83%；2021 年 9 月将济南市莱芜区雪野水库至大冶水库联通工程项目已发行专项债券 15,000.00 万元调整到本项目使用，债券期限 20 年，实际利率为 3.53%；2023 年 5 月发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 30 年，票面利率为 3.18%；2023 年 8 月发行专项债券 20,000.00 万元，债券期限为 30 年，票面利率为 3.01%；2023 年 10 月发行专项债券 25,000.00 万元，债券期限为 30 年，票面利率为 3.20%；2024 年 8 月发行专项债券 3,500.00 万元，债券期限为 30 年，票面利率为 2.40%；2024 年 10 月发行专项债券 18,000.00 万元，债



券期限为 30 年，票面利率为 2.40%；2025 年 3 月发行专项债券 12,700.00 万元，债券期限为 30 年，票面利率为 2.25%；本期拟发行专项债券 8,000.00 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 9,300.00 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		40,000.00		40,000.00	356.00	356.00
2021 年	40,000.00	73,000.00		113,000.00	1,778.10	1,778.10
2022 年	113,000.00			113,000.00	4,074.00	4,074.00
2023 年	113,000.00	50,000.00		163,000.00	4,153.50	4,153.50
2024 年	163,000.00	21,500.00		184,500.00	5,635.00	5,635.00
2025 年	184,500.00	30,000.00		214,500.00	6,663.13	6,663.13
2026 年	214,500.00			214,500.00	7,175.25	7,175.25
2027 年	214,500.00			214,500.00	7,175.25	7,175.25
2028 年	214,500.00			214,500.00	7,175.25	7,175.25
2029 年	214,500.00			214,500.00	7,175.25	7,175.25
2030 年	214,500.00		17,000.00	197,500.00	7,175.25	24,175.25
2031 年	197,500.00			197,500.00	6,609.15	6,609.15
2032 年	197,500.00			197,500.00	6,609.15	6,609.15
2033 年	197,500.00			197,500.00	6,609.15	6,609.15
2034 年	197,500.00			197,500.00	6,609.15	6,609.15
2035 年	197,500.00		8,000.00	189,500.00	6,449.15	14,449.15
2036 年	189,500.00			189,500.00	6,289.15	6,289.15
2037 年	189,500.00			189,500.00	6,289.15	6,289.15
2038 年	189,500.00			189,500.00	6,289.15	6,289.15
2039 年	189,500.00			189,500.00	6,289.15	6,289.15



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
2040 年	189,500.00		23,000.00	166,500.00	5,933.15	28,933.15
2041 年	166,500.00		73,000.00	93,500.00	5,077.15	78,077.15
2042 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2043 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2044 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2045 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2046 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2047 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2048 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2049 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2050 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2051 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2052 年	93,500.00			93,500.00	2,781.25	2,781.25
2053 年	93,500.00		50,000.00	43,500.00	2,701.75	52,701.75
2054 年	43,500.00		21,500.00	22,000.00	1,220.25	22,720.25
2055 年	22,000.00		22,000.00		352.13	22,352.13
合计		214,500.00	214,500.00		162,456.51	376,956.51

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 310,000.00 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）

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		310,000.00		310,000.00	4.90%		
2026 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2027 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2028 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2029 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2030 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2031 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2032 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00



年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2033 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2034 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2035 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2036 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2037 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2038 年	310,000.00			310,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2039 年	310,000.00		155,000.00	155,000.00	4.90%	11,392.50	166,392.50
2040 年	155,000.00		155,000.00		4.90%	3,797.50	158,797.50
合计		310,000.00	310,000.00			212,660.00	522,660.00

(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
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	1,634,201.63				
经营活动支出	B	57,123.78				
支付的各项税费	C	185,301.38				
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,391,776.47	-	-		-
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	700,000.00	78,814.75	95,171.90	29,205.15	80,367.50
流动资金支出	F	-				
投资活动现金净流量	G=-E-F	-700,000.00	-78,814.75	-95,171.90	-29,205.15	-80,367.50
三、融资活动产生的现金	—					
资本金 (自有资金)	H	198,159.73	39,170.75	23,950.00	33,279.15	34,521.00
专项债券	I	214,500.00	40,000.00	73,000.00		50,000.00
银行借款	J	310,000.00				
偿还债券本金	K	214,500.00				
偿还银行借款本金	L	310,000.00				
支付债券利息	M	162,456.51	356.00	1,778.10	4,074.00	4,153.50
支付银行借款利息	N	212,660.00	-	-		-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-176,956.78	78,814.75	95,171.90	29,205.15	80,367.50
四、期初现金	P		-	-		-
期内现金变动	Q=D+G+O	514,819.69	-	-		-
五、期末现金	R=P+Q	514,819.69	-	-		-



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	-	-	43,546.86	48,718.28	51,714.20
经营活动支出	B	-	-	2,586.35	2,638.06	2,668.02
支付的各项税费	C			-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	40,960.51	46,080.22	49,046.18
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	45,643.00	370,797.70			
流动资金支出	F	-				
投资活动现金净流量	G=-E-F	-45,643.00	-370,797.70	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—					
资本金 (自有资金)	H	29,778.00	37,460.83			
专项债券	I	21,500.00	30,000.00			
银行借款	J		310,000.00	-		
偿还债券本金	K					
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	5,635.00	6,663.13	7,175.25	7,175.25	7,175.25
支付银行借款利息	N	-	0.00	15,190.00	15,190.00	15,190.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	45,643.00	370,797.70	-22,365.25	-22,365.25	-22,365.25
四、期初现金	P	-	-	-	18,595.26	42,310.23
期内现金变动	Q=D+G+O	-	-	18,595.26	23,714.97	26,680.93
五、期末现金	R=P+Q	-	-	18,595.26	42,310.23	68,991.16



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	51,714.20	96,325.70	96,518.36	94,234.09	91,949.81
经营活动支出	B	2,668.02	2,476.95	2,309.55	2,117.39	1,925.23
支付的各项税费	C	-	7,390.23	10,431.04	9,951.90	9,472.76
经营活动现金净流量	D=A-B-C	49,046.18	86,458.52	83,777.77	82,164.80	80,551.82
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		17,000.00			
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	7,175.25	7,175.25	6,609.15	6,609.15	6,609.15
支付银行借款利息	N	15,190.00	15,190.00	15,190.00	15,190.00	15,190.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-22,365.25	-39,365.25	-21,799.15	-21,799.15	-21,799.15
四、期初现金	P	68,991.16	95,672.09	142,765.36	204,743.98	265,109.63
期内现金变动	Q=D+G+O	26,680.93	47,093.27	61,978.62	60,365.65	58,752.67
五、期末现金	R=P+Q	95,672.09	142,765.36	204,743.98	265,109.63	323,862.30



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	89,665.54	42,878.54	45,026.41	45,026.41	45,026.41
经营活动支出	B	1,733.07	1,733.07	1,754.54	1,754.54	1,754.54
支付的各项税费	C	8,993.63	-	5,354.42	7,604.48	7,604.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	78,938.84	41,145.47	37,917.45	35,667.39	35,667.39
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	6,609.15	6,449.15	6,289.15	6,289.15	6,289.15
支付银行借款利息	N	15,190.00	15,190.00	15,190.00	15,190.00	15,190.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-21,799.15	-29,639.15	-21,479.15	-21,479.15	-21,479.15
四、期初现金	P	323,862.30	381,001.99	392,508.31	408,946.61	423,134.85
期内现金变动	Q=D+G+O	57,139.69	11,506.32	16,438.30	14,188.24	14,188.24
五、期末现金	R=P+Q	381,001.99	392,508.31	408,946.61	423,134.85	437,323.09



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	45,026.41	45,026.41	47,281.69	47,281.69	47,281.69
经营活动支出	B	1,754.54	1,754.54	1,777.10	1,777.10	1,777.10
支付的各项税费	C	4,017.46	4,780.59	6,610.93	7,184.90	5,083.39
经营活动现金净流量	D=A-B-C	39,254.41	38,491.28	38,893.66	38,319.69	40,421.20
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		23,000.00	73,000.00		
偿还银行借款本金	L	155,000.00	155,000.00			
支付债券利息	M	6,289.15	5,933.15	5,077.15	2,781.25	2,781.25
支付银行借款利息	N	11,392.50	3,797.50	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-172,681.65	-187,730.65	-78,077.15	-2,781.25	-2,781.25
四、期初现金	P	437,323.09	303,895.85	154,656.48	115,472.99	151,011.43
期内现金变动	Q=D+G+O	-133,427.24	-149,239.37	-39,183.49	35,538.44	37,639.95
五、期末现金	R=P+Q	303,895.85	154,656.48	115,472.99	151,011.43	188,651.38



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	47,281.69	47,281.69	49,645.70	49,645.70	49,645.70	49,645.70
经营活动支出	B	1,777.10	1,777.10	1,800.74	1,800.74	1,800.74	1,800.74
支付的各项税费	C	7,184.90	7,184.90	7,883.99	7,883.99	7,883.99	7,883.99
经营活动现金净流量	D=A-B-C	38,319.69	38,319.69	39,960.97	39,960.97	39,960.97	39,960.97
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	2,781.25	2,781.25	2,781.25	2,781.25	2,781.25	2,781.25
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	-2,781.25	-2,781.25	-2,781.25	-2,781.25	-2,781.25	-2,781.25
四、期初现金	P	188,651.38	224,189.82	259,728.26	296,907.98	334,087.70	371,267.42
期内现金变动	Q=D+G+O	35,538.44	35,538.44	37,179.72	37,179.72	37,179.72	37,179.72
五、期末现金	R=P+Q	224,189.82	259,728.26	296,907.98	334,087.70	371,267.42	408,447.14



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2050 年	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	49,645.70	52,120.09	52,120.09	52,120.09	52,120.09	8,686.69
经营活动支出	B	1,800.74	1,825.48	1,825.48	1,825.48	1,825.48	304.25
支付的各项税费	C	7,883.99	8,615.75	8,615.75	8,635.63	9,006.00	2,158.29
经营活动现金净流量	D=A-B-C	39,960.97	41,678.86	41,678.86	41,658.98	41,288.61	6,224.15
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				50,000.00	21,500.00	22,000.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	2,781.25	2,781.25	2,781.25	2,701.75	1,220.25	352.13
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	-2,781.25	-2,781.25	-2,781.25	-52,701.75	-22,720.25	-22,352.13
四、期初现金	P	408,447.14	445,626.86	484,524.47	523,422.08	512,379.31	530,947.67
期内现金变动	Q=D+G+O	37,179.72	38,897.61	38,897.61	-11,042.77	18,568.36	-16,127.98
五、期末现金	R=P+Q	445,626.86	484,524.47	523,422.08	512,379.31	530,947.67	514,819.69



（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	8,000.00	3,200.00	11,200.00	1,391,776.47
已发行债券	197,200.00	146,701.51	343,901.51	
后续拟发行债券	9,300.00	12,555.00	21,855.00	
银行贷款	310,000.00	212,660.00	522,660.00	
融资合计	524,500.00	375,116.51	899,616.51	
覆盖倍数				1.55

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 1,391,776.47 万元，融资本息合计 899,616.51 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.55。

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]251Z0174 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

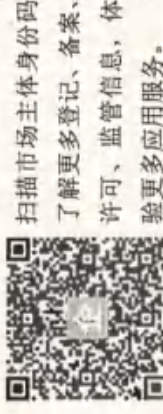




营业执照

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)



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