

2026 年山东省政府专项债券（二期）
济南市新旧动能转换起步区基于视觉 AI 的
“人工智能+治理”重大创新及产业化项目
收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025]251Z0453 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 12 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

基于视觉 AI 的“人工智能+治理”重大创新及产业化项目

2、立项单位

本项目的立项单位为山东乾云信息科技有限公司(曾用名“济南乾云信息科技有限公司”),大股东为山东国赢资产管理有限公司,公司基本信息如下:

公司名称:山东乾云信息科技有限公司,统一社会信用代码:91370100597001267Y,法定代表人:祝楠,类型:其他有限责任公司,成立日期:2012年05月28日,注册资本:2318.39万元,住所地:中国(山东)自由贸易试验区济南片区舜华路街道舜泰北路789号山东信息通信技术创新产业基地B座1401,经营范围:信息技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让;基础软件服务、应用软件开发;数据处理与存储服务;计算机及辅助的设备、电子设备的销售及技术服务;计算机系统集成;企业管理咨询以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许可的项目(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)。

登记状态：在营（开业）企业。

3、项目规划审批

2025 年 7 月 1 日，取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码 2507-370192-04-01-163360。

4、项目规模与主要建设内容

根据项目备案证明，为落实《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，山东乾云拟在济南起步区投资 2.483 亿元，建设“基于视觉 AI 的人工智能+治理”重大创新及产业化项目。依托泉城省实验室创新中心科研成果，以可信云操作系统、AI-DePIN 高性能网络架构、智能体云边协同框架等先进技术为基础，构建 1 个底座 N 个场景的“技术研发—中试转化—装备制造—场景应用—运营治理”全链条能力，结合多模态人工智能技术，破解大规模 AI 算法快速开发、远程部署、监测分析、运行维护等工程化标准化难点。改造中试验证环境，建设 10 万台套产能智能装备产线，布设 650 公里高速虚拟专网、30 个边缘交换节点、240 个可信智能终端，开发 50 个算法，200 个智能体，在教育安全治理场景开展示范试点，实现校园安全四级联动智能化治理，为我省建设全国领先的“AI+治理”示范高地提供重要支撑。

5、项目建设期限

本项目的预计工期为 2026 年 2 月至 2028 年 1 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 25,187.81 万元，其中，项目单位自有资金 5,323.81 万元，本项目本期拟发行专项债券 11,000.00 万元，后续拟发行专项债券 3,900.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）。通过银行融资 4,964.00 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	25,187.81	100.00%	
一、资本金	5,323.81	21.14%	
（一）自有资金	5,323.81	21.14%	
（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）	19,864.00	78.86%	
（一）已发行专项债券	-	-	
（二）本期拟发行专项债券	11,000.00	43.67%	
（三）后续拟发行专项债券	3,900.00	15.48%	
（四）银行融资	4,964.00	19.71%	

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，项目收入包含高质量数据集收入、应用场景算法、智能体授权收入、智能装备终端租赁收入、算法综合验证及远程部署服务收入、活动赛事、应急处置保障服务收入、治理咨询服务收入、高性能智算网租赁收入以及装备产线剩余产能租赁收入。

1、高质量数据集收入

根据可行性研究报告，本项目通过数据包本身（图片、文本、语音、视频等）、数据标注信息与标签体系、数据质量评估报告、数据的定期更新服务进行收费。收费方式包括一次性买断授权、订阅制（按年/季/月付费）、按量计费 and 分层定价（提供不同容量和精度的数据包）等。考虑市场动态溢价、对长期合约用户折扣、收益弹性等综合因素，该服务预计年收入约 650 万元，出于谨慎性考虑，取预计年收入的 80% 进行计算。

（1）高精度专业数据集：50 万~900 万元。

（2）年订阅费：通常为一次性买断价的 20%~30%。

2、应用场景算法、智能体授权收入

通过算法软件包或 SDK、算法 API 调用权限、基础技术支持与版本更新、算法性能基准报告等进行收费。收费方式包括一次性永久授权、买断特定版本的算法、年度授权费、按调用量/交易分成、项目制授权等。考虑市场动态溢价、对长期合约用户折扣、收益弹性等综合因素，该服务预计年收入约 3650 万元（根据技术壁垒和场景价值），出于谨慎性考虑，取年收入的 50% 进行计算，每三年增长 3%。

（1）一次性授权：根据技术壁垒和场景价值，20 万~5000 万元不等。

（2）年度授权：约为一次性费用的 15%~25%。

(3) 按调用收费：每千次调用 10~100 元；分成模式：交易额的 1%~10%。

3、智能装备终端租赁收入

智能装备终端租赁费：通过将视觉智能装备（包括并不限于“睿瞳”“睿眸”“睿安”产品）以租赁的方式为校园安全四级联动智能化治理提供硬件支撑。该服务预计年收入约 860 万元。出于谨慎性考虑，本项目运营期内智能装备终端租赁收入第一个三年年收入按 45% 计算，第二个三年年收入按 50% 计算，第三个三年按 75% 计算，从第四个三年开始，以后每年均按年收入的 90% 计算。

4、算法综合验证及远程部署服务收入

算法综合验证通过定制化测试用例设计与执行、模型性能/鲁棒性/公平性评估报告、行业标准符合性认证、安全与渗透测试等进行收费。收费方式包括：按测试用例收费：根据验证所需的测试场景和用例数量定价、项目制评估费、认证授权费等；远程部署运维服务通过 7x24 小时系统监控与告警、远程故障诊断与排除、定期系统健康检查与报告、系统补丁与安全更新、专业技术支持响应等进行收费。收费方式包括年度/季度订阅制、按设备/节点数收费等。该项目预计年收入约 800 万元（其中算法综合验证约 480 万元，远程部署服务约 320 万元），出于谨慎性考虑，取年收入的 80% 进行计算。

5、活动赛事、应急处置保障服务收入

为重要活动、突发事件预警等 AI 视觉保障服务，针对校园安全事件、公共安全突发事件等，提供 7×24 小时应急视频分析、指挥调度支持、事后溯源分析等服务。该项目预计年收入约 380 万元，出于谨慎性考虑，取年收入的 80% 进行计算。

（1）活动赛事保障：为重要会议/活动、政府重要会议等提供实时视频监控、人流密度分析、异常行为识别、突发事件预警等 AI 视觉保障服务。

（2）应急处置保障：针对校园安全事件、公共安全突发事件等，提供 7×24 小时应急视频分析、指挥调度支持、事后溯源分析等服务。

6、治理咨询服务收入

为政府、学校、企业提供“人工智能+治理”顶层设计、技术路线规划、系统集成方案，及数据分类分级、隐私保护、合规审计等咨询服务等咨询服务。该项目预计年收入约 450 万元，出于谨慎性考虑，取年收入的 80% 进行计算。

（1）AI+治理方案咨询：为政府、学校、企业提供“人工智能+治理”顶层设计、技术路线规划、系统集成方案等咨询服务。

（2）数据治理与合规咨询：提供数据分类分级、隐私保护、合规审计等咨询服务。

7、高性能智能网租赁收入

高性能存储空间、数据中心网络带宽与流量、专网网络带宽等进行收费。收费方式包括按量计费、资源包/会员制等。该服务预计年收入约 680 万元。出于谨慎性考虑，本项目运营期内高性能智算网租赁收入第一个三年年收入按 45% 计算，第二个三年年收入按 50% 计算，第三个三年按 75% 计算，从第四个三年开始，以后每年均按年收入的 90% 计算。

8、装备产线剩余产能租赁收入

通过制造销售智能装备硬件设备进行收费。收费方式制造销售、代生产智能装备设备等。该服务预计年收入约 850 万元。出于谨慎性考虑，本项目运营期内装备产线剩余产能租赁收入第一个三年年收入按 45% 计算，第二个三年年收入按 50% 计算，第三个三年按 75% 计算，从第四个三年开始，以后每年均按年收入的 90% 计算。

（1）产品销售：每生产销售一个合格产品支付 1000~2 万元。

（2）产能租赁：每生产一个合格产品支付 100~1000 元。

（二）项目成本预测

项目成本包含外购燃料及动力费、外购硬件、软件授权及运维成本、薪酬及福利费、租赁费、修理费、其他费用以及税费等。

1、外购燃料及动力费

本项目燃料及动力费主要是用电支出，基于视觉 AI 的“人工智能+治理”重大创新及产业化项目全年不间断运行，每天运行时间 24 小时年最大用电量约 197 万 kWh，用电单价按照 0.80 元/kWh 估算。燃料及动力费均采用以现行市场价格为基础的预测价格，按照每三年增长 3%计算。

2、外购硬件、软件授权及运维成本

本项目外购硬件主要是智能装备生产产线外购部分硬件成本，按应用场景算法、智能体授权收入的 70%计取。

3、薪酬及福利费

本项目建成后需新增劳动定员 62 人，其中 42 人年工资为 20 万元，20 人年工资为 10 万元，运营期第一年薪酬及福利费为 1,040.00 万元，按照每三年增长 4%计算。

4、租赁费

本项目租赁费包括租金、物业服务费和采暖制冷费，其中租赁物业租金单价为 1.2 元/平方米/天，物业服务费的标准为 4 元/平方米/月，租金和物业服务费按照租赁物业建筑面积 6500 平方米计取；采暖费的标准 33 元/平方米/采暖季，制冷费的标准 38.4 元/平方米/制冷季，按照每三年增长 1.5%计算。

5、修理费

修理费按当期折旧费用的 10%计取。

6、其他费用

其他经费包括其他管理费用、其他销售费用等，按照当期薪酬及福利费的 5%估算。

7、税费

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

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本次拟发行专项债券 11,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。后续拟发行专项债券 3,900.00 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
2026 年	-	11,000.00	-	11,000.00	247.50	247.50
2027 年	11,000.00	3,900.00	-	14,900.00	582.75	582.75
2028 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2029 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2030 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2031 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2032 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50

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
2033 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2034 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2035 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2036 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2037 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2038 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2039 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2040 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2041 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2042 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2043 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2044 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2045 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2046 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2047 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2048 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2049 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2050 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2051 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2052 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2053 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2054 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2055 年	14,900.00	-	-	14,900.00	670.50	670.50
2056 年	14,900.00		11,000.00	3,900.00	423.00	11,423.00
2057 年	3,900.00	-	3,900.00	-	87.75	3,987.75
合计		14,900.00	14,900.00		20,115.00	35,015.00

2、银行借款

本项目拟通过银行借款融资 4,964.00 万元，假设年利率 4.50%。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）

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
2026 年	-	4,964.00		4,964.00	111.69	111.69
2027 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2028 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2029 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2030 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2031 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2032 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2033 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2034 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2035 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2036 年	4,964.00		-	4,964.00	223.38	223.38
2037 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2038 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2039 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2040 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2041 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2042 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2043 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2044 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2045 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2046 年	4,964.00			4,964.00	223.38	223.38
2047 年	4,964.00		496.40	4,467.60	212.21	708.61
2048 年	4,467.60		496.40	3,971.20	189.87	686.27
2049 年	3,971.20		496.40	3,474.80	167.54	663.94
2050 年	3,474.80		496.40	2,978.40	145.20	641.60
2051 年	2,978.40		496.40	2,482.00	122.86	619.26
2052 年	2,482.00		496.40	1,985.60	100.52	596.92
2053 年	1,985.60		496.40	1,489.20	78.18	574.58
2054 年	1,489.20		496.40	992.80	55.85	552.25
2055 年	992.80		496.40	496.40	33.51	529.91
2056 年	496.40		496.40	-	11.17	507.57
合计		4,964.00	4,964.00		5,696.19	10,660.19

(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	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	174,844.62	-	-	4,724.50	4,724.50	4,724.50	4,898.75
经营活动支出	B	102,525.42	-	-	2,962.91	2,962.91	2,962.91	3,055.08
支付的各项税费	C	9,170.00	-	-	33.18	33.18	33.18	53.70
经营活动现金净流量	D=A-B-C	63,149.20	-	-	1,728.41	1,728.41	1,728.41	1,789.97
二、投资活动产生的现金	—	-						
建设成本支出	E	23,948.00	11,974.00	11,974.00				
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=E-F	-23,948.00	-11,974.00	-11,974.00	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金（自有资金）	H	5,323.81	2,661.91	2,661.91				
专项债券	I	14,900.00	11,000.00	3,900.00		-	-	-
银行借款	J	4,964.00	4,964.00	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	14,900.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	4,964.00	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	20,115.00	247.50	582.75	670.50	670.50	670.50	670.50
支付银行借款利息	N	5,696.19	111.69	223.38	223.38	223.38	223.38	223.38
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-20,487.38	18,266.72	5,755.78	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88
四、期初现金	P		-	6,292.72	74.49	909.02	1,743.55	2,578.08
期内现金变动	Q=D+G+O	18,713.82	6,292.72	-6,218.23	834.53	834.53	834.53	896.09
五、期末现金	R=P+Q	18,713.82	6,292.72	74.49	909.02	1,743.55	2,578.08	3,474.17

表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,898.75	4,898.75	5,552.64	5,552.64	5,552.64	5,969.22
经营活动支出	B	3,055.08	3,055.08	3,150.36	3,150.36	3,150.36	3,248.87
支付的各项税费	C	53.70	53.70	193.35	193.35	193.35	272.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,789.97	1,789.97	2,208.93	2,208.93	2,208.93	2,447.48
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	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50
支付银行借款利息	N	223.38	223.38	223.38	223.38	223.38	223.38
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88
四、期初现金	P	3,474.17	4,370.26	5,266.35	6,581.40	7,896.45	9,211.50
期内现金变动	Q=D+G+O	896.09	896.09	1,315.05	1,315.05	1,315.05	1,553.60
五、期末现金	R=P+Q	4,370.26	5,266.35	6,581.40	7,896.45	9,211.50	10,765.10

表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	5,969.22	5,969.22	6,029.05	6,029.05	6,029.05	6,090.67
经营活动支出	B	3,248.87	3,248.87	3,350.74	3,350.74	3,350.74	3,456.07
支付的各项税费	C	272.87	272.87	262.36	262.36	459.14	433.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,447.48	2,447.48	2,415.95	2,415.95	2,219.17	2,200.73
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	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50
支付银行借款利息	N	223.38	223.38	223.38	223.38	223.38	223.38
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88	-893.88
四、期初现金	P	10,765.10	12,318.70	13,872.30	15,394.37	16,916.44	18,241.73
期内现金变动	Q=D+G+O	1,553.60	1,553.60	1,522.07	1,522.07	1,325.29	1,306.85
五、期末现金	R=P+Q	12,318.70	13,872.30	15,394.37	16,916.44	18,241.73	19,548.58

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	6,090.67	6,090.67	6,154.14	6,154.14	6,154.14	6,219.51	6,219.51
经营活动支出	B	3,456.07	3,456.07	3,564.97	3,564.97	3,564.97	3,677.59	3,677.59
支付的各项税费	C	433.87	433.87	417.10	419.89	425.47	413.61	419.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,200.73	2,200.73	2,172.07	2,169.28	2,163.70	2,128.31	2,122.73
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	-	-	-	496.40	496.40	496.40	496.40
支付债券利息	M	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50
支付银行借款利息	N	223.38	223.38	223.38	212.21	189.87	167.54	145.20
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-893.88	-893.88	-893.88	-1,379.11	-1,356.77	-1,334.44	-1,312.10
四、期初现金	P	19,548.58	20,855.43	22,162.28	23,440.47	24,230.64	25,037.56	25,831.44
期内现金变动	Q=D+G+O	1,306.85	1,306.85	1,278.19	790.17	806.93	793.88	810.63
五、期末现金	R=P+Q	20,855.43	22,162.28	23,440.47	24,230.64	25,037.56	25,831.44	26,642.07

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	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	6,219.51	6,286.85	6,286.85	6,286.85	6,356.21	6,356.21	6,356.21
经营活动支出	B	3,677.59	3,794.06	3,794.06	3,794.06	3,914.49	3,914.49	3,914.49
支付的各项税费	C	424.78	412.21	417.80	423.38	410.09	477.55	564.16
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,117.14	2,080.58	2,074.99	2,069.41	2,031.63	1,964.17	1,877.56
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	-	-	-	-	-	11,000.00	3,900.00
偿还银行借款本金	L	496.40	496.40	496.40	496.40	496.40	496.40	
支付债券利息	M	670.50	670.50	670.50	670.50	670.50	423.00	87.75
支付银行借款利息	N	122.86	100.52	78.18	55.85	33.51	11.17	
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,289.76	-1,267.42	-1,245.08	-1,222.75	-1,200.41	-11,930.57	-3,987.75
四、期初现金	P	26,642.07	27,469.45	28,282.61	29,112.52	29,959.18	30,790.41	20,824.01
期内现金变动	Q=D+G+O	827.38	813.16	829.91	846.67	831.22	-9,966.40	-2,110.19
五、期末现金	R=P+Q	27,469.45	28,282.61	29,112.52	29,959.18	30,790.41	20,824.01	18,713.82

（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	11,000.00	14,850.00	25,850.00	63,149.20
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	3,900.00	5,265.00	9,165.00	
银行贷款	4,964.00	5,696.19	10,660.19	
融资合计	19,864.00	25,811.19	45,675.19	
覆盖倍数				1.38

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 63,149.20 万元，融资本息合计 45,675.19 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.38。

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]251Z0453 号报告之签字盖章页）

容诚会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师：_____

吴强

中国·北京

中国注册会计师：_____

孙翔

2025 年 12 月 24 日



营业执照

(副本)(5-1)

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。

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 8730.5 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 12 月 17 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

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》。

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

中华人民共和国财政部制

