

2026年山东省政府专项债券（四期）
济南市新旧动能转换起步区
总部经济产业园区基础设施五期工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025] 251Z0448 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

总部经济产业园区基础设施五期工程

2、立项单位

本项目的立项单位为济南城建动能转换开发建设集团有限公司（曾用名：济南城建动能转换建设有限公司），公司基本信息如下：

公司名称：济南城建动能转换开发建设集团有限公司，统一社会信用代码：91370100MA3M7WKX5F，法定代表人：祝楠，类型：有限责任公司（港澳台投资、非独资），成立日期：2018年07月30日，注册资本：353000.00万元，住所地：山东省济南市起步区大桥街道办事处，邯济铁路以南、梅花山社区北部，309国道以东，经营范围：一般项目：住房租赁；非居住房地产租赁；房地产经纪；柜台、摊位出租；物业管理；对外承包工程；体育场地设施工程施工；工程管理服务；防洪除涝设施管理；水资源管理；市政设施管理；城市绿化管理；土地整治服务；园林绿化工程施工。（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：房地产开发经营；建设工程施工；建设工程监理；建设工程勘察；建设



工程设计；建设工程质量检测；住宅室内装饰装修；电气安装服务；建筑劳务分包。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

登记状态：在营（开业）企业。

3、项目规划审批

2023 年 11 月 16 日，项目取得济南新旧动能转换起步区管委会规划和自然资源部审批《关于总部经济产业园区基础设施五期工程用地规划意见的函》（济起管规划意见函〔2023〕36 号）；

2024 年 1 月 18 日，项目取得济南新旧动能转换起步区管委会经济发展部出具的《关于总部经济产业园区基础设施五期工程核准的批复》济起管经审〔2024〕9 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于济南新旧动能转换起步区大桥片区，建设内容包括钢筋混凝土雨水管道 19235 米；新建钢筋混凝土污水管线 8650 米 DN200-DI1000 供水管道 11320 米；1.6 米 × 1.9 米-2.3 米 2.4 米钢筋混凝土电力沟 5325 米；16 中 200+2 中 100-20 中 200+2 中 100 电力排管 2520 米；2*DN300-2*DN800 热力管线 4715 米；DN110-DN315 燃气 9245 米；8*中 100-18*中 100 通信 9245 米；DN200-DN500 再生水 5135 米；雨水检查井 497 座；新建



道路 6061.61 米;改建道路长度 1883 米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 4 月至 2026 年 6 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、发行专项债券等方式。本项目估算总投资 133,200.86 万元，其中，项目单位自有资金 46,400.86 万元，已发行专项债券 66,800.00 万元，本期拟发行专项债券 20,000.00 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	133,200.86	100.00%	
一、资本金	46,400.86	34.84%	
（一）自有资金	46,400.86	34.84%	
（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）	86,800.00	65.16%	
（一）已发行专项债券	66,800.00	50.15%	
（二）本期拟发行专项债券	20,000.00	15.01%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资			

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，本项目预期产生的现金流入主要来源于热力管网入廊现金流入、排水



管网入廊现金流入、供电电缆入廊现金流入、光缆入廊现金流入、电力隧道租赁现金流入及土地出让现金流入。

1、热力管网入廊现金流入

本项目热力管网入廊规模按 1200.00m 计，入廊收费标准参考项目区周边综合管廊工程中热力管道入廊收费标准，同时结合本项目实际情况，确定本项目年入廊费为 7800 元/m，每 10 年增长 20%。经测算，运营期首年热力管网入廊实现收入 936.00 万元。

2、排水管网入廊现金流入

本项目排水管网入廊规模按 1800.00m 计，入廊收费标准参考项目区周边综合管廊工程中排水管道入廊收费标准，同时结合本项目实际情况，确定本项目年入廊费为 2000 元/m，每 10 年增长 20%。经测算，运营期首年排水管网入廊实现收入 360.00 万元。

3、供电电缆入廊现金流入

本项目供电电缆入廊规模按 1880.00m 计，入廊收费标准参考项目区周边综合管廊工程中供电电缆入廊收费标准，同时结合本项目实际情况，确定本项目年入廊费为 6000 元/m，每 10 年增长 20%。经测算，运营期首年供电电缆入廊实现收入 1,128.00 万元。

4、光缆入廊现金流入



本项目光缆入廊规模按 1880.00m 计，入廊收费标准参考项目区周边综合管廊工程中光缆入廊收费标准，同时结合本项目实际情况，确定本项目年入廊费为 6000 元/m，每 10 年增长 20%。经测算，运营期首年光缆入廊实现收入 1,128.00 万元。

5、电力隧道租赁现金流入

本项目建设电力隧道 2700.00m，项目年隧道租赁费为 2000 元/m，每 10 年增长 20%。经测算，运营期首年电力隧道租赁实现收入 540.00 万元。

6、土地出让现金流入

根据 2023 年 6 月 8 日，济南新旧动能转换起步区管理委员会建设管理部自然资源办公室《关于拟出让地块相关情况的说明》，经研究选定 B-3、B-4、B-5、B-6 等 4 宗土地，参考周边土地出让价格约 260.00 万/亩，用于项目专项债券资金平衡。指定出让地块位于起步区，总占地面积约 251.81 亩。①大桥片区都市阳台东组团 B-3 地块，用地面积约 63.24 亩，黄河大道以南、济水街以北，规划用地性质为住宅用地。②大桥片区都市阳台东组团 B-4 地块，用地面积约 17.36 亩，位于黄河大道以南、济水街以北，规划用地性质为公服、商业用地。③大桥片区都市阳台东组团 B-5 地块，用地面积约 145.49 亩，位于黄河大道以南、济水街以北，规划用地性质为其他服务设施用地。④大桥片区都市阳台东组团 B-6 地块，用地面积约 25.72



亩，位于黄河大道以南、济水街以北，规划用地性质为住宅用地。参照周边土地出让单价，每年按增长速度 5% 增长，扣除重大基础设施建设专项资金后，土地转让净收益为 74,407.22 万元。

（二）项目成本预测

本项目成本主要包括道路及管廊日常养护费、日常管理费、照明及其它用电费。

1、道路及管廊日常养护费

按建设费用的 0.2% 测算，根据使用年限增加，破损程度逐渐加大，养护费用在运营期内按每 5 年 2% 的速度增长。大修按每 10 年一次，费率为 3%。大修当年不计日常养护费。经测算，运营期首年道路及管廊日常养护费为 262.43 万元。

2、日常管理费

本项目实施后使得市政道路管理部门的工作增加，管理费用相应增加，本报告按通车第一年增加 100 万元计，每 5 年增长速度 2.0%。

3、照明及其它用电费

本项目属于市政快速路工程，照明为全线照明。参照现有城市道路照明收费及管廊等用电能耗，一年电费暂按 500 万元计算。电价每 5 年上调一次，调整幅度 5%。

（三）应付本息情况



1、专项债券

本项目 2024 年 6 月发行专项债券 50,000.00 万元（其中 12,000.00 万元于 2024 年 12 月调出本项目），债券期限为 30 年，利率为 2.57%；2025 年 4 月发行专项债券 18,800.00 万元，债券期限为 10 年，利率为 1.84%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2025 年 10 月发行专项债券 10,000.00 万元，债券期限为 10 年，利率为 2.03%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；本次拟发行专项债券 20,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 3.50%，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
2024 年	-	38,000.00	-	38,000.00	488.30	488.30
2025 年	38,000.00	28,800.00	-	66,800.00	1,149.56	1,149.56
2026 年	66,800.00	20,000.00	-	86,800.00	1,875.52	1,875.52
2027 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2028 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2029 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2030 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2031 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2032 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2033 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2034 年	86,800.00	-	-	86,800.00	2,225.52	2,225.52
2035 年	86,800.00	-	28,800.00	58,000.00	2,052.56	30,852.56
2036 年	58,000.00	-	20,000.00	38,000.00	1,326.60	21,326.60



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
2037 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2038 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2039 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2040 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2041 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2042 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2043 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2044 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2045 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2046 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2047 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2048 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2049 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2050 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2051 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2052 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2053 年	38,000.00	-	-	38,000.00	976.60	976.60
2054 年	38,000.00	-	38,000.00	-	488.30	38,488.30
合计		86,800.00	86,800.00		41,787.20	128,587.20



(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	217,456.32			4,092.00	4,092.00
经营活动支出	B	34,483.06			862.43	862.43
支付的各项税费	C	24,094.70				
经营活动现金净流量	D=A-B-C	158,878.56	-	-	3,229.57	3,229.57
二、投资活动产生的现金	—	-				
建设成本支出	E	131,213.00	59,875.00	52,485.20	18,852.80	
流动资金支出	F	-		-		
投资活动现金净流量	G=-E-F	-131,213.00	-59,875.00	-52,485.20	-18,852.80	-
三、融资活动产生的现金	—	-				
资本金 (自有资金)	H	46,400.86	22,363.30	25,143.16	1,202.80	
专项债券	I	86,800.00	38,000.00	28,800.00	20,000.00	
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	86,800.00	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	41,787.20	488.30	1,149.56	1,875.52	2,225.52
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	24,745.02	59,875.00	52,793.60	37,150.24	-2,225.52
四、期初现金	P		-	-	308.40	21,835.41
期内现金变动	Q=D+G+O	52,410.58	-	308.40	21,527.01	1,004.05
五、期末现金	R=P+Q	52,410.58	-	308.40	21,835.41	22,839.46





表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	4,092.00	78,492.00	4,092.00	4,092.00	4,092.00	4,092.00	4,092.00
经营活动支出	B	862.43	862.43	862.43	894.67	894.67	894.67	894.67
支付的各项税费	C		15,680.50	283.38	279.55	279.55	279.55	279.55
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,229.57	61,949.07	2,946.19	2,917.78	2,917.78	2,917.78	2,917.78
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	2,225.52	2,225.52	2,225.52	2,225.52	2,225.52	2,225.52	2,225.52
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	-2,225.52	-2,225.52	-2,225.52	-2,225.52	-2,225.52	-2,225.52	-2,225.52
四、期初现金	P	22,839.46	23,843.51	83,567.06	84,287.73	84,979.99	85,672.25	86,364.51
期内现金变动	Q=D+G+O	1,004.05	59,723.55	720.67	692.26	692.26	692.26	692.26
五、期末现金	R=P+Q	23,843.51	83,567.06	84,287.73	84,979.99	85,672.25	86,364.51	87,056.77

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	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	4,092.00	4,910.40	4,910.40	4,910.40	4,910.40	4,910.40	4,910.40
经营活动支出	B	894.67	4,591.68	928.32	928.32	928.32	928.32	974.67
支付的各项税费	C	279.55	12.45	351.23	351.23	351.23	351.23	346.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,917.78	306.27	3,630.85	3,630.85	3,630.85	3,630.85	3,589.73
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	28,800.00	20,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,052.56	1,326.60	976.60	976.60	976.60	976.60	976.60
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	-30,852.56	-21,326.60	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60
四、期初现金	P	87,056.77	59,121.99	38,101.66	40,755.91	43,410.16	46,064.41	48,718.66
期内现金变动	Q=D+G+O	-27,934.78	-21,020.33	2,654.25	2,654.25	2,654.25	2,654.25	2,613.13
五、期末现金	R=P+Q	59,121.99	38,101.66	40,755.91	43,410.16	46,064.41	48,718.66	51,331.79





表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	4,910.40	4,910.40	4,910.40	4,910.40	5,892.48	5,892.48	5,892.48
经营活动支出	B	974.67	974.67	974.67	974.67	4,623.45	971.11	971.11
支付的各项税费	C	346.00	346.00	346.00	346.00	99.46	437.21	437.21
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,589.73	3,589.73	3,589.73	3,589.73	1,169.57	4,484.16	4,484.16
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	976.60	976.60	976.60	976.60	976.60	976.60	976.60
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	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60
四、期初现金	P	51,331.79	53,944.92	56,558.05	59,171.18	61,784.31	61,977.28	65,484.84
期内现金变动	Q=D+G+O	2,613.13	2,613.13	2,613.13	2,613.13	192.97	3,507.56	3,507.56
五、期末现金	R=P+Q	53,944.92	56,558.05	59,171.18	61,784.31	61,977.28	65,484.84	68,992.40



表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	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	5,892.48	5,892.48	5,892.48	5,892.48	5,892.48	5,892.48
经营活动支出	B	971.11	971.11	1,002.84	1,002.84	1,002.84	1,002.84
支付的各项税费	C	437.21	437.21	434.35	434.35	434.35	434.35
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,484.16	4,484.16	4,455.29	4,455.29	4,455.29	4,455.29
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	-	-	-	-	-	38,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	976.60	976.60	976.60	976.60	976.60	488.30
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	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60	-976.60	-38,488.30
四、期初现金	P	68,992.40	72,499.96	76,007.52	79,486.21	82,964.90	86,443.59
期内现金变动	Q=D+G+O	3,507.56	3,507.56	3,478.69	3,478.69	3,478.69	-34,033.01
五、期末现金	R=P+Q	72,499.96	76,007.52	79,486.21	82,964.90	86,443.59	52,410.58

（五）本息覆盖倍数

表 4 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	20,000.00	7,000.00	27,000.00	158,878.56
已发行债券	66,800.00	34,787.20	101,587.20	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	86,800.00	41,787.20	128,587.20	
覆盖倍数				1.24

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 158,878.56 万元，融资本息合计 128,587.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.24。

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]
251Z0448 号报告之签字盖章页)



中国·北京

中国注册会计师： 吴强
吴强



中国注册会计师： 孙翔
孙翔



2025 年 12 月 24 日





营业执照

统一社会信用代码

911101020854927874

(副本)(5-1)



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

企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年 1 月 1 日至 6 月 30 日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



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



说明

证书序号：0022698

- 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

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制