北京中永昭阳会计师事务所(特殊普通合伙)
Beijing Zhongyongzhaoyang Certified Public Accountants (Special General Partners)

2026 年山东省政府专项债券
——山东广播电视台制播传输改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

中永昭阳核字[2026]0001 号

北京中永昭阳会计师事务所（特殊普通合伙）

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

山东广播电视台制播传输改造项目

2、立项单位

项目立项单位：山东广播电视台

立项单位简介：山东广播电视台是山东省人民政府直属正厅级事业单位，组建于2010年，现有在职员工4800余人，下设35个部门、1个二级事业单位，拥有8个广播频率、9个电视频道、2个网站、2个客户端、1份报纸及1家上市公司，形成了涵盖移动端、PC端、交互式网络电视、互联网电视等平台的全媒体、立体化传播体系，综合实力处于全国省级广电第一方阵。

2016年8月，按照山东省深化文化体制改革总体部署，山东广播电视台出资组建省管国有大型文化企业山东广电传媒集团有限公司，与台实行一体化管理、一体化运营。山东广电传媒集团注册资金6亿元，目前拥有全资及控股公司28家。2023年6月20日，海看网络科技(山东)股份有限公司在深交所举行上市仪式并首次公开发行股票，成为注册制下首家上市的IPTV集成播控运营公司。

统一社会信用代码：12370000575491736L；法定代表人：何宪卓；机构性质：事业单位；单位地址：济南市经十路 18567 号。

3、项目规划审批

项目代码：2407-370000-04-01-356797。项目已完成可行性研究报告的编制报批工作，并于 2026 年 2 月 12 日取得山东省发展和改革委员会的批复文件，《关于山东广播电视台制播传输改造项目可研报告的批复》，批复文号：鲁发改项审〔2026〕66 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目对山东广播电视台现有高清播出系统、新闻制作网存储系统和燕子山发射台供配电系统老旧设备进行淘汰，更新为符合当前技术标准的新设备。淘汰设备 460 台(套)，包含高清播出系统设备 449 台(套)、新闻制作网存储系统设备 8 台(套)、燕子山发射台播出供配电系统设备 3 台(套)；新购置设备 423 台(套)，包含高清播出系统设备 418 台(套)、新闻制作网存储系统设备 2 台(套)、燕子山发射台播出供配电系统设备 3 台(套)。

5、项目建设期限

计划项目总建设期 24 个月，于 2026 年 1 月-8 月项目前期准备工作，2026 年 9 月-11 月项目招标采购，2026 年 12 月

-2027 年 8 月进行设备安装、调试，2027 年 9-12 月进行试运行、测试和竣工验收。

目前已完成可研批复，正在进行招标采购的准备工作。

（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、发行专项债券的方式。本项目估算总投资 5,186.00 万元，其中，项目单位自有资金 1,186.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 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	5,186.00	100%	
一、资本金	1,186.00	22.87%	
（一）自有资金	1,186.00	22.87%	
（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）	4,000.00	77.13%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00	77.13%	
（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，本项目主要为设备更新改造项目，项目本身无明显的营业收入，考虑

设备更新后提高服务质量，现金流入主要是项目单位广告年收入927.00万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括：原材料费用、外购燃料及动力费、修理费、其他费用、相关税费等。

1、原材料费用

主要考虑耗材费用，按年营业额的10%估算，每年约92.70万元。

2、外购燃料及动力费

运营期正常年份所需燃料动力费用为142.14万元。

3、修理费

日常修理费按当期折旧费用的8%估算，预计每年18.93万元。

4、其他费用

项目其他费用包括公司经费、咨询费、中介费、业务招待费等。其他费用按营业收入的 1%计取。预计每年9.27万元。

5、相关税费:结合该项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

（1）增值税：现代服务业6%。

（2）税金及附加：城市维护建设税率为7%，教育费附加税率为3%，地方教育附加税率为2%。

（3）企业所得税：税率为 25%。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.6%，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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2026 年		4,000.00		4,000.00	3.60%	0.00	0.00
2027 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2028 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2029 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2030 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2031 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2032 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2033 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2034 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2035 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2036 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2037 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00

2038 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2039 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2040 年	4,000.00			4,000.00	3.60%	144.00	144.00
2041 年	4,000.00		4,000.00	0.00	3.60%	144.00	4144.00
2042 年							
合计		4,000.00	4,000.00			2,160.00	6,160.00

（四）项目资金平衡测算表

表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	13905.76	0.00	0.00	662.18	945.97	945.97	945.97	945.97	945.97
经营活动支出	B	3,989.19	0.00	0.00	189.96	271.37	271.37	271.37	271.37	271.37
支付的各项税费	C	759.45	0.00	0.00	0.00	50.40	50.40	50.40	50.40	50.40
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,157.12	0.00	0.00	472.22	624.20	624.20	624.20	624.20	624.20
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	5,040.00	3,024.00	2,016.00						
流动资金支出	F	48.04			27.63	20.14	0.27	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流量	G=-E-F	-5,088.04	-3,024.00	-2,016.00	-27.63	-20.14	-0.27	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—	0.00								
资本金（自有资金）	H	1,252.28	-976.00	2,180.00	27.63	20.14	0.27	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	4,000.00	4,000.00							
银行借款	J									
偿还债券本金	K	4000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	2,160.00	0.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00
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	3,092.28	3,024.00	2,036.00	-116.37	-123.86	-143.73	-144.00	-144.00	-144.00
四、期初现金	P	83,964.39				328.22	808.42	1,288.61	1,768.81	2,249.01
期内现金变动	Q=D+G+O	7,161.36	0.00	20.00	328.22	480.20	480.20	480.20	480.20	480.20
五、期末现金	R=P+Q	91,105.75			328.22	808.42	1,288.61	1,768.81	2,249.01	2,729.21

（续）表 3　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	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	945.97	945.97	945.97	945.97	945.97	945.97	945.97	945.97	945.97
经营活动支出	B	271.43	271.43	271.43	271.43	271.43	271.43	271.43	271.43	271.43
支付的各项税费	C	50.40	50.40	50.40	50.40	53.97	53.97	53.97	53.97	89.97
经营活动现金净流量	D=A-B-C	624.20	624.20	624.20	624.20	620.62	620.62	620.62	620.62	584.62
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E									
流动资金支出	F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流量	G=-E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K								4000.00	
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	
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	-144.00	-144.00	-144.00	-144.00	-144.00	-144.00	-144.00	-4,144.00	
四、期初现金	P	2,729.21	3,209.41	3,689.61	4,169.80	4,650.00	5,126.63	5,603.25	6,079.87	2,556.74
期内现金变动	Q=D+G+O	480.20	480.20	480.20	480.20	476.62	476.62	476.62	-3,523.14	584.62
五、期末现金	R=P+Q	3,209.41	3,689.61	4,169.80	4,650.00	5,126.63	5,603.25	6,079.87	2,556.74	3,141.36

（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			息前净现金流
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	4,000.00	2,160.00	6,160.00	9,157.12
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	4,000.00	2,160.00	6,160.00	
覆盖倍数	1.49			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 9,157.12 万元，债券融资本息合计 6,160.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.49。

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，为中永昭阳核字[2026]0001 号报告签章页。

北京中永昭阳会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师

中国注册会计师
王忠来
110004130041

中国注册会计师

中国注册会计师
吕英姿
370900010041

中国·北京

二〇二六年十月二十日

营业执照

（副 本）(2-1)

统一社会信用代码

91110101071743645 3

扫描企业码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名　　称　北京中永昭阳会计师事务所（特殊普通合伙）

类　　型　特殊普通合伙企业

执行事务合伙人　李庶

经营范围　一般项目：税务服务；企业管理咨询；破产清算服务；企业管理；企业总部管理；薪酬管理服务；工程造价咨询业务。（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　410 万元

成 立 日 期　2013 年 06 月 07 日

主要经营场所　北京市石景山区新融中街 1 号院 5 号楼 9 层

登记机关　北京市石景山区市场监督管理局

2026 年 08 月 05 日

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

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

国家市场监督管理总局监制

会计师事务所

执业证书

名　　称：北京中永昭阳会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：李庶

主任会计师：

经营场所：北京市石景山区新融中街1号院5号楼9层

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010184

批准执业文号：京财会许可[2013]0029号

批准执业日期：2013年5月27日

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

2026 年 9 月 21 日

中华人民共和国财政部制