

项目不持有 GPU： 资金进入 Site ProjectCo， 容量费先偿债后分红

一张图讲清资本从哪里来、资产和合同由谁持有、项目如何收款，以及什么条件满足后才允许继续投入。

- 上市公司 LP 无担保、无差额补足、无回购承诺
- 非上市发起人 首损资本 + 有限完工 / 超支支持
- 每站点独立 SPV 无交叉担保、无跨项目现金池
- 当前状态 仅结构审阅；项目证据与批准均未形成

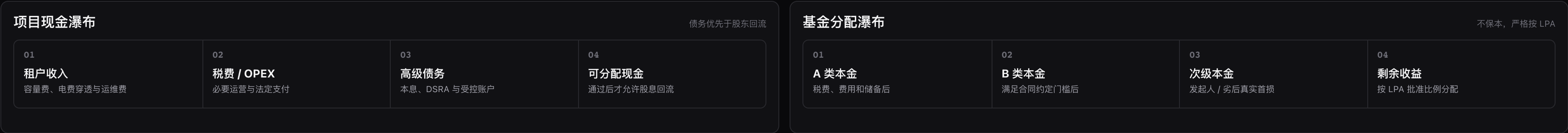
01 · 资本与持股主链



02 · ProjectCo 的五类合同与现金流接口



03 · 两条现金瀑布



04 · 资本调用与开工硬门槛

