

# 報 告 書

# REPORT

---

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展  
专项债券（四期）—2023 年山东省政府专项债券（五  
期）临沂市沂水县临淄至临沂高速公路（沂水段）

项目收益与融资平衡

专项评价报告

中天运[2023]咨字第 00020 号

二〇二三年一月十七日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展  
专项债券（四期）—2023 年山东省政府专项债券（五  
期）临沂市沂水县临淄至临沂高速公路（沂水段）  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2023 年 1 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现金流入能够顺利执行,现金流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

临淄至临沂高速公路（沂水段）项目

##### 2、立项单位

项目立项主体名称：山东高速淄临高速公路有限公司

负责人：郭光明

统一社会信用代码：91370302MA3UDMDJ91

企业类型：有限责任公司

地址：山东省淄博市淄川区松龄路街道办事处柳泉社区松龄东路 111 号

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；餐饮管理；健身休闲活动；机动车修理和维护；交通设施维修；园林绿化工程施工；城市绿化管理；工程和技术研究和试验发展；紧急救援服务；物业管理；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程管理服务；蔬菜种植；铁路机车车辆维修；燃气经营（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，具体经营项目以审批结果为准）等。

其他事项：2022 年 4 月，山东高速淄临高速公路有限公

司（甲方）与山东沂蒙交通投资发展集团有限公司（乙方）签订《山东高速淄临高速公路有限公司股份代持协议》，约定内容如下：

根据市政府会议纪要（〔2022〕11号）要求，“需我市配套的资本金由市属国有企业、县区国有企业分别按照 50%比例承担，其中山东沂蒙交通投资发展集团有限公司负责临淄至临沂高速公路市级资本金出资入股，沿线县区按照拆迁占比及时足额缴纳资本金，并由相应的市属国有企业代持出资股份”。甲方出资入股山东高速淄临高速公路有限公司，其股份由乙方代持，乙方享有作为公司股东的一切权利与义务。

甲方在山东高速淄临高速公路有限公司出资的金额为：1.047 亿元；实缴注册资本金：68.57 万元，占公司注册资本 0.949%。（具体数额以最终摘牌后的金额为准）出资的方式为：货币。甲方与公司股东身份有关的一切事宜，包括但不限于：由乙方以自己的名义将受托行使的代表股份在公司股东登记名册上具名、以公司股东身份参与公司相应活动、代为收取股息或红利、出席股东会并行使表决权、以及行使《中华人民共和国公司法》等法律法规及《公司章程》授予股东的其他权利。

### 3、项目规划审批

2021 年 10 月，山东省发展和改革委员会批准《山东省发展和改革委员会关于山东高速淄临高速公路有限公司临淄至

临沂高速公路项目核准变更的批复》（鲁发改政务[2021]142号）。

2022 年 3 月自然资源部批复《自然资源部关于临淄至临沂高速公路(临沂段)工程建设用地的批复》（自然资函[2022]180 号），同意项目建设用地规划。

2021 年 3 月山东省生态环境厅批复《山东省生态环境厅关于临淄至临沂高速公路环境影响报告书的批复》（鲁环审[2021]5 号）。

2022 年 5 月沂水县行政审批规划局颁发临淄至临沂高速公路(沂水段)项目建设用地规划许可证（地字第 371323202200028 号）。

#### 4、项目规模与主要建设内容

临淄至临沂高速公路(沂水段)全长 22.178 公里，全部在高庄镇境内，途经拐棒峪村、石井村、谷子峪村等 17 个行政村，共有三处隧道，设有王家庄子互通和高庄互通两个高速出入口。设计速度 120 公里/小时，双向六车道高速公路标准，路基宽度 34.5 米，征地面积约 2400 亩。

#### 5、项目建设期限

临淄至临沂高速公路(沂水段)项目预计工期本项目建设期为 2021 年 1 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。本项目估算总投资 34,500.00 万元，其中，项目单位自有资金 17,500 万元，本期拟发行专项债券 5,000 万元，后续拟发行专项债券 12,000 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	34,500.00	100.00%	
一、资本金			
（一）自有资金	17,500.00	50.72%	
（二）专项债券	17,000.00	49.28%	
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	5,000.00	14.49%	
3、后续拟发行专项债券	12,000.00	34.78%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）			
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券			
（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，该项目预期产生的现金流入主要来源于通行费、非公路标志和涉路许可收费、沿路广告牌等现金流入。

##### 1、车辆通行费现金流入

###### （1）收费标准

根据《山东省人民政府办公厅关于促进高速公路加快发展的意见》（鲁协办发[2016]3号）中关于“加大政策支持力度”，提出了“采用差别化的通行费收费标准”这一政策。本项目确定收费标准的原则是既要满足投资者盈利的目的，又要考虑道路使用者的承受能力，尽可能发挥建设项目的社会效益，收费标准应适时予以调整。

本项目建成通车前十年（2024～2033年）采用山东省现行高速公路通行车辆收费标准，小型车高速公路收费标准按0.6元/公里计算，自2034年起，每隔十年调整一次收费标准，高速公路路段每次调整增加0.1元/公里，其他车型收费标准按收费系数换算得出，本项目未来年高速公路收费标准预测结果如下：

各运营期内收费标准

车型		2024年～2033年	2034年～2043年
车型一	客车	0.6	0.7
	货车	0.6	0.7
车型二	客车	0.78	0.91
	货车	1.08	1.26
车型三	客车	0.94	1.09
	货车	1.75	2.04
车型四	客车	1.18	1.37
	货车	2.29	2.67
车型五	货车	2.4	2.8
车型六	货车	3.13	3.65



## （2）交通量测算

根据项目可行性研究报告对项目影响区社会经济、交通运输现状及发展规划的调查分析，采用“四阶段”法预测未来特征年交通量，本项目推荐方案交通量预测结果见下表：

**本项目推荐方案交通量预测结果 (pcu/d)**

路段	2024 年	2025 年	2030 年	2035 年	2040 年	2043 年
王家庄互通~高庄互通	19,455.00	21,122.00	28,341.00	36,441.00	45,102.00	50,233.00

## （3）未来车型比例预测

根据客、货车 OD 预测表以及项目影响区内现有相关高速公路历年交通量观测值中的车型构成，本报告预测出未来特征年本项目汽车出行中的车型构成见下表：

**各特征年车型比例预测**

年份	小货	中货	大货	特大货	集装箱	小客	大客	合计
2025	14.10%	9.60%	4.90%	9.80%	1.30%	56.50%	3.80%	100.00%
2030	14.30%	9.70%	4.70%	8.70%	1.20%	57.70%	3.70%	100.00%
2035	14.50%	9.80%	4.50%	7.70%	1.10%	58.80%	3.60%	100.00%
2040	14.60%	9.90%	4.40%	6.80%	1.00%	59.80%	3.50%	100.00%
2044	14.70%	10.00%	4.30%	6.00%	1.00%	60.60%	3.40%	100.00%

2、非公路标志和涉路许可收费现金流入，按照每年 50 万元计算。

3、广告牌现金流入按照每年 60 万元计算。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括管理人员费用、道路养护费、中修

费用、大修费用、机电设备运营维护费用、税费等。

#### 1、管理人员费用

根据山东省高速公路实际管理人员费用，本项目日常养护费用按 30 万元/公里计算。

#### 2、道路养护费用

根据山东省高速公路实际养护费用，本项目单车道养护费用按 1 万元/公里计算。

#### 3、中修费用估算

本项目单车道中修一次的费用按 5 万元/公里计算。本项目中修期按 5 年考虑，即建成通车及大修后第五年考虑中修。

#### 4、大修费用估算

根据投资估算数据，本项目大修一次的费用为 500 万元，大修期按 8 年考虑（分别在两个年度内完成），大修当年日常养护费用减半，管理人员费用不变。

#### 5、机电设备运营维护费用

根据山东省高速公路机电设备运营及维护费用，本项目收费、监控、通讯等机电设备的运营及维护费用按每半年 2 万元/公里计算。

#### 6、税费

（1）增值税：销项税通行费按照应纳税额的 5% 计算，非公路标志和涉路许可收费按照应纳税额 6% 计算，广告牌租赁

按照应纳税额 9%计算。

(2) 各项附加税：城市维护建设税按照应缴增值税的 5% 计算；教育费附加按照应缴增值税的 3% 计算；地方教育费附加按照应缴增值税的 2% 计算。

(3) 企业所得税：按照应纳税所得额的 25% 计算。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

临淄至临沂高速公路（沂水段）项目本项目计划发行政府债 17,000.00 万元，计划本期发行债券 5,000.00 万元，2023 年下半年发行债券 12,000.00 万元，假设年利率 4%，期限 20 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金。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
2023 年		17,000.00		17,000.00	4%	100.00	100.00
2024 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2025 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2026 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2027 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2028 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2029 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2030 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2031 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2032 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00

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
2033 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2034 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2035 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2036 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2037 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2038 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2039 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2040 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2041 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2042 年	17,000.00			17,000.00	4%	680.00	680.00
2043 年	17,000.00		17,000.00			580.00	17,580.00
合计		17,000.00	17,000.00			13,600.00	30,600.00

#### (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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动现金流入	A	92,378.76						3,285.24	3,285.24	3,285.24	3,285.24	4,408.05	4,408.05
经营活动现金流出	B	17,699.97						842.76	842.76	842.76	953.65	953.65	953.65
支付的各项税费	C	363.57											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	74,315.22						2,442.48	2,442.48	2,442.48	2,331.59	3,454.40	3,454.40
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	33,040.00	1,600.00	13,880.00	16,610.00	600.00	350.00						
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=-E-F	-33,040.00	-1,600.00	-13,880.00	-16,610.00	-600.00	-350.00						
三、融资活动产生的现金	—												
资本金(自有资金)	H	17,500.00	1,600.00	13,980.00	900.00	420.00	600.00						
专项债券	I	17,000.00			17,000.00								
银行借款	J	-											

项目/年度	公式	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
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	13,600.00			100.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
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	3,900.00	1,600.00	13,980.00	17,800.00	-260.00	-80.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00
四、期初现金	P				100.00	1,290.00	430.00		1,762.48	3,524.96	5,287.44	6,939.03	9,713.43
期内现金变动	Q=D+G+O	45,175.22		100.00	1,190.00	-860.00	-430.00	1,762.48	1,762.48	1,762.48	1,651.59	2,774.40	2,774.40
五、期末现金	R=P+Q	45,175.22		100.00	1,290.00	430.00		1,762.48	3,524.96	5,287.44	6,939.03	9,713.43	12,487.83

(续表)

项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动现金流入	4,408.05	4,408.05	4,408.05	5,667.90	5,667.90	5,667.90	5,667.90	5,667.90	7,015.00	7,015.00	7,015.00	7,813.05
经营活动现金流出	1,387.12	953.65	953.65	953.65	953.65	953.65	953.65	953.65	1,387.12	953.65	953.65	953.65
支付的各项税费												363.57
经营活动现金净流量	3,020.93	3,454.40	3,454.40	4,714.25	4,714.25	4,714.25	4,714.25	4,714.25	5,627.88	6,061.35	6,061.35	6,495.83

项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
二、投资活动产生的现金												
建设成本支出												
流动资金支出												
投资活动现金净流量												
三、融资活动产生的现金												
资本金（自有资金）												
专项债券												
银行借款												
偿还债券本金											11,000.00	6,000.00
偿还银行借款本金												
支付债券利息	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	580.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-11,680.00	-6,580.00
四、期初现金	12,487.83	14,828.76	17,603.16	20,377.56	24,411.81	28,446.06	32,480.31	36,514.56	40,548.81	45,496.69	50,878.04	45,259.39
期内现金变动	2,340.93	2,774.40	2,774.40	4,034.25	4,034.25	4,034.25	4,034.25	4,034.25	4,947.88	5,381.35	-5,618.65	-84.17
五、期末现金	14,828.76	17,603.16	20,377.56	24,411.81	28,446.06	32,480.31	36,514.56	40,548.81	45,496.69	50,878.04	45,259.39	45,175.22

## (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	5,000.00	4,000.00	9,000.00	74,315.22
已发行债券				
后续拟发行债券	12,000.00	9,600.00	21,600.00	
银行贷款				
融资合计	17,000.00	13,600.00	30,600.00	
覆盖倍数	2.43			

临淄至临沂高速公路(沂水段)项目可用于资金平衡的息前净现金流为 74,315.22 万元,发行债券本息合计 30,600.00 万元,本息覆盖倍数为 2.43。

## 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,临淄至临沂高速公路(沂水段)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。根据对临淄至临沂高速公路(沂水段)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，仅为 2023 年山东省政府交通水利及市政  
产业园区发展专项债券（四期）—2023 年山东省政府专项债  
券（五期）临沂市沂水县临淄至临沂高速公路（沂水段）项目  
收益与融资平衡专项评价报告签字页）



中国注册会计师：

马晓红  
中国注册会计师  
马晓红  
371400020002

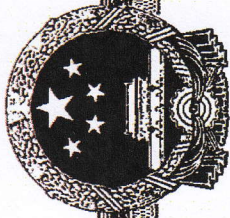
中国注册会计师：

胡兰欣  
中国注册会计师  
胡兰欣  
370900010030

中国·北京

二〇二三年一月十七日





统一—社会信用代码

91110102089661664J

# 照 执 业 营

(副)本(11-1)

中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

## 类型

刘红卫 执行事务合伙人

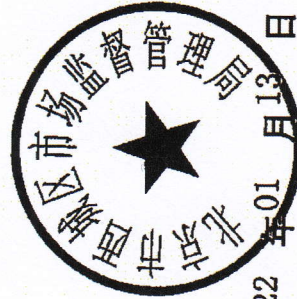
鹽池經

具  
出 业 评 选 相  
计 产 主 家  
本 资 自 事  
资 的 计 法 目  
中 的 计 依 项  
宣 算 计 体 不  
证 事 算 计 准 得  
验 算 务 会 批 动  
清 财 市 经 活  
告 明 场 批 营  
服 立 业 法 经  
计 分 理 务 目  
审 建 他 容  
具 本 其 内  
出 基 的 限  
企 业 营 和  
表 业 务 定 止  
报 报 税 规 准  
计 办 关 规 开  
会 有 咨 策  
业 告 咨 目  
企 报 律 准  
查 出 法 批  
审 账 法 市  
验 估 密 本  
务 本 和

成立日期 2013年12月13日

合伙期限 2013年12月13日至长期

主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701-704



# 登记机关

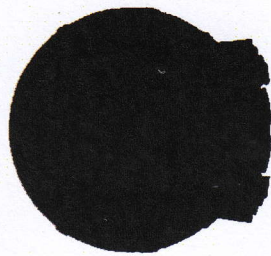
2022 年 01 月 13 日

国家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：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：刘红卫

主任会计师：

经营场所：北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1701  
—704

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000204

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0079号

批准执业日期：2013年12月02日

此件仅供

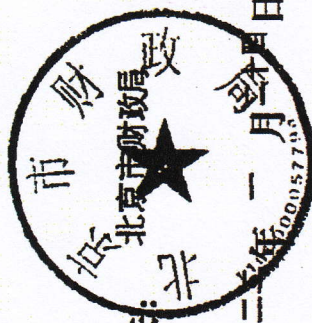
证书序号：0017145

## 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》。

使用

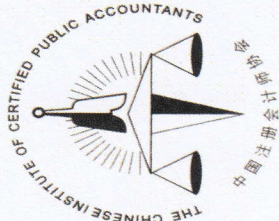


发证机关：

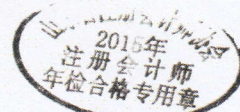
二〇一三年一月十五日

中华人民共和国财政部制





名	马晓红
Full name	
性	女
Sex	
出生日期	1969-03-16
Date of birth	
工作单位	中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
Working unit	
身份证号码	372826690316002
Identity card No.	

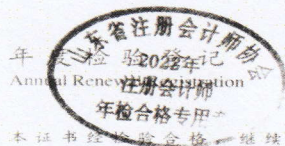


证书编号: 371400020002  
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1997 年 02 月 24 日  
Date of Issuance

2015年 3月 18日  
/y /m /d



本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

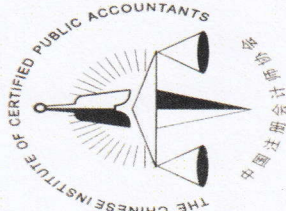
年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日  
/y /m /d

年 月 日  
/y /m /d

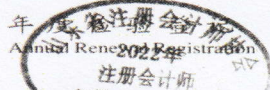




姓名 性别 出生日期 工作单位 身份证号码  
Full name Sex Date of birth Working unit Identity card No.  
胡兰欣 女 1971-07-17 中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所 372801740117082



证书编号: 370900010030  
No. of Certificate  
批准注册协会: 山东省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs  
发证日期: 2001 年 10 月 23 日  
Date of Issuance



本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日  
/y /m /d

年 月 日  
/y /m /d