

# 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（十八期）  
—2023 年山东省政府专项债券  
（二十二期）  
临沂市沂南县临淄至临沂高速公路（沂  
南段）项目收益与融资平衡  
专项评价报告

中天运[2023]咨字第 00054 号

二〇二三年四月十一日



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（十八期）

—2023 年山东省政府专项债券（二十二期）

临沂市沂南县临淄至临沂高速公路（沂南段）

项目收益与融资平衡专项评价报告

2023 年 4 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

临淄至临沂高速公路（沂南段）。

##### 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：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”。

综上所述，沂南县土发投资集团有限公司按照临沂市政府会议纪要（〔2022〕11号）要求，履行临淄至临沂高速公路工程（沂南段）项目资本金的出资义务，其对该项目立项单位山东高速淄临高速公路有限公司所持股份根据其于山东沂蒙交通投资发展集团有限公司签订的《山东高速淄临高速公路有限公司股份代持协议》的约定，由山东沂蒙交通投资发展集团有限公司代持。根据政府专项债券的相关规定，沂南县土发投资集团有限公司作为专项债券资金的申请主体，申请政府专项债券资金以履行该项目注册资本金出资义务。

沂南县土发投资集团有限公司在山东高速淄临高速公路有限公司出资的金额为：2.378 亿元；实缴注册资本金：155.72 万元，占公司注册资本 2.155%。（具体数额以最终摘牌后的金额为准）出资的方式为：货币。

### 3、项目规划审批

（1）2018 年 1 月 31 日，取得山东省交通运输厅《关于临淄至临沂高速公路工程可行性研究报告审查意见的函》（鲁

交规划[2018]13号)。

(2) 2019年10月23日，取得山东省交通运输厅《关于临淄至临沂高速公路工程可行性研究报告补充意见的函》（鲁交规划[2019]93号）。

(3) 2020年10月23日，取得自然资源部办公厅《关于临淄至临沂高速公路建设用地预审意见的复函》（自然资办函[2020]1894号）。

(4) 2020年10月27日，取得建设项目用地预审与选址意见书，项目代码：2018-370000-54-02-017026。

(5) 2020年11月17日，取得山东省发展和改革委员会《关于山东高速集团有限公司临淄至临沂高速公路项目核准的批复》（鲁发改政务[2020]186号）。

(6) 2021年3月10日，取得山东省生态环保厅《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）。

(7) 2021年10月25日，取得自然资源部办公厅《关于临淄至临沂高速公路建设用地预审意见的函》（自然资办函[2021]1912号）。

(8) 2021年10月28日，取得山东省交通运输厅《关于临淄至临沂高速公路工程初步设计文件变更的批复》（鲁交公路[2021]125号）。

（9）2021 年 10 月 28 日，取得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）。

（10）2021 年 12 月 17 日，取得自然资源部《关于临淄至临沂高速公路（淄博段）工程建设用地的批复》（自然资函[2021]632 号）。

#### 4、项目规模与主要建设内容

临淄至临沂高速公路（沂南段）全长 46 公里，途经马牧池、岸堤、孙祖、张庄和青驼五个乡镇，途径吉利沟等 42 个行政村，境内设置马牧池、孙祖、张庄三处互通立交出口和沂南西一处服务区，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 5300 亩。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 1 月至 2025 年 12 月（其中 2025 年 1 月-12 月为试运行期间）。

#### （二）投资估算与资金筹措方式

根据临沂市人民政府[2022]第 11 号会议纪要及相关出资协议，沂南县土发投资集团有限公司对该项目的出资比例为 2.155%。

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券以及银行融资。本项目估算总投资 80,813.95 万元，其中，项目单位自

有资金 6,013.95 万元，本期拟发行专项债券 15,000.00 万元，后续拟于 2023 年上半年发行专项债券 8,800.00 万元，发行专项债券共计 23,800.00 万元，全部用于项目资本金；后续拟通过银行借款融资 51,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

#### 四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	80,813.95	100.00%	
一、资本金	29,813.95	36.89%	
（一）自有资金	6,013.95	7.44%	
（二）专项债券	23,800.00	29.45%	
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	15,000.00	18.56%	
3、后续拟发行专项债券	8,800.00	10.89%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	51,000.00	63.11%	
（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	51,000.00	63.11%	

##### （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车辆通行费现金流入。

##### 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经济效益，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，本项目未来各年度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	2025 年	2030 年	2035 年	2040 年	2043 年	2045 年	2048 年
高庄互通~马牧池互通	20,561.00	27,577.00	35,445.00	43,852.00	48,830.00	52,459.00	57,405.00
马牧池互通~孙祖互通	20,462.00	27,444.00	35,273.00	43,637.00	48,590.00	52,200.00	57,120.00
孙祖互通~一张庄互通	20,612.00	27,646.00	35,535.00	43,963.00	48,954.00	52,592.00	57,552.00
平均	20,545.00	27,556.00	35,418.00	43,817.00	48,791.00	52,417.00	57,359.00

## （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%

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括管理人员费用、道路养护费用、中修费用、大修费用、机电设备运营维护费用以及各项税费等。

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 35 万元/公里计算。考虑通货膨胀，人员经费每 5 年上涨 5%。

2、道路养护费用：根据山东省高速公路实际养护费用，本项目六车道路段养护费用按 6 万元/公里计算。经计算，本项目全线平均养护费用为 283.20 万元/年。

3、中修费用：本项目六车道路段中修费用按 30 万元/公里计算。经计算，本项目全线平均中修费用为 1,416.00 万元/年，本项目建成通车及大修三年内不考虑中修，第四年开时考虑中修。

4、大修费用：根据投资估算数据，本项目大修一次的费用为 14,135.73 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，但仍计收管理人员费用。

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年 0.5 万元/公里计算，全线机电运营维护费用为 23.60 万元/年。

#### 6、相关税费

（1）增值税：销项税通行费按照应纳税额的 5%计算，

外购原辅材料费、动力费、修理费按 13%计算；工程类费用按 9%计算；

（2）城市维护建设税：按照应纳增值税额的 5%计算；

（3）教育费附加：按照应纳增值税额的 3%计算；

（4）地方教育费附加：按照应纳增值税额的 2%计算；

（5）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

本期拟发行专项债券 15,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 8,800.00 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。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		23,800.00		23,800.00	4.50%	535.50	535.50
2024 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2025 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2026 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2027 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2028 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2029 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00

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
2030 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2031 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2032 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2033 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2034 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2035 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2036 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2037 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2038 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2039 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2040 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2041 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2042 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2043 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2044 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2045 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2046 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2047 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2048 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2049 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00

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
2050 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2051 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2052 年	23,800.00			23,800.00	4.50%	1,071.00	1,071.00
2053 年	23,800.00		23,800.00		4.50%	535.50	24,335.50
合计		23,800.00	23,800.00			32,130.00	55,930.00

## 2、银行借款

本项目拟通过银行借款 51,000.00 万元，期限 10 年，假设利率 4.90%。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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2023 年		30,000.00		30,000.00	4.90%	735.00	735.00
2024 年	30,000.00	21,000.00		51,000.00	4.90%	1,470.00	1,470.00
2025 年	51,000.00		5,000.00	46,000.00	4.90%	2,499.00	7,499.00
2026 年	46,000.00		6,000.00	40,000.00	4.90%	2,254.00	8,254.00
2027 年	40,000.00		6,000.00	34,000.00	4.90%	1,960.00	7,960.00
2028 年	34,000.00		6,000.00	28,000.00	4.90%	1,666.00	7,666.00
2029 年	28,000.00		6,000.00	22,000.00	4.90%	1,372.00	7,372.00
2030 年	22,000.00		6,000.00	16,000.00	4.90%	1,078.00	7,078.00
2031 年	16,000.00		6,000.00	10,000.00	4.90%	784.00	6,784.00
2032 年	10,000.00		6,000.00	4,000.00	4.90%	490.00	6,490.00



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	融资利 率	应付利息	还本付息合 计
2033 年	4,000.00		4,000.00		4.90%	98.00	4,098.00
合计		51,000.00	51,000.00			14,406.00	65,406.00

（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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	513,735.37			14,967.15	19,047.17	20,199.12	21,420.74	22,716.24
经营活动支出	B	108,703.35			1,958.80	1,958.80	1,958.80	1,958.80	3,374.80
支付的各项税费	C	82,030.37			3,218.63	2,583.14	2,930.91	3,295.27	3,363.95
经营活动现金净流量	D=A-B-C	323,001.65			9,789.72	14,505.23	15,309.41	16,166.67	15,977.49
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	77,002.45	58,521.86	17,710.57	770.02				
流动资金支出	F								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-77,002.45	-58,521.86	-17,710.57	-770.02				
三、融资活动产生的现金	—								
资本金（自有资金）	H	6,013.95	6,013.95						
专项债券	I	23,800.00	23,800.00						
银行借款	J	51,000.00	30,000.00	21,000.00					
偿还债券本金	K	23,800.00							
偿还银行借款本金	L	51,000.00			5,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
支付债券利息	M	32,130.00	535.50	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00
支付银行借款利息	N	14,406.00	735.00	1,470.00	2,499.00	2,254.00	1,960.00	1,666.00	1,372.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-40,522.05	58,543.45	18,459.00	-8,570.00	-9,325.00	-9,031.00	-8,737.00	-8,443.00
四、期初现金	P			21.59	770.02	1,219.72	6,399.95	12,678.36	20,108.03
期内现金变动	Q=D+G+O	205,477.15	21.59	748.43	449.70	5,180.23	6,278.41	7,429.67	7,534.49
五、期末现金	R=P+Q	205,477.15	21.59	770.02	1,219.72	6,399.95	12,678.36	20,108.03	27,642.52



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	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	23,331.75	24,532.90	25,795.88	15,257.19	16,042.65	16,362.61	15,492.75	16,166.36
经营活动支出	B	2,041.40	2,041.40	16,035.53	2,041.40	2,041.40	2,128.13	2,128.13	3,544.13
支付的各项税费	C	3,876.62	4,236.11	1,514.28	2,365.00	3,193.91	3,264.79	3,013.15	2,719.62
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17,413.72	18,255.38	8,246.08	10,850.79	10,807.34	10,969.69	10,351.47	9,902.61
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	6,000.00	6,000.00	6,000.00	4,000.00				
支付债券利息	M	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00
支付银行借款利息	N	1,078.00	784.00	490.00	98.00				
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-8,149.00	-7,855.00	-7,561.00	-5,169.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00
四、期初现金	P	27,642.52	36,907.24	47,307.63	47,992.71	53,674.49	63,410.83	73,309.52	82,589.99
期内现金变动	Q=D+G+O	9,264.72	10,400.38	685.08	5,681.79	9,736.34	9,898.69	9,280.47	8,831.61
五、期末现金	R=P+Q	36,907.24	47,307.63	47,992.71	53,674.49	63,410.83	73,309.52	82,589.99	91,421.61

(续) 表 3 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	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	16,869.26	17,602.72	17,871.00	13,230.82	13,713.64	14,214.06	14,401.35	14,926.91
经营活动支出	B	2,128.13	2,128.13	16,213.32	2,219.20	2,219.20	2,219.20	2,219.20	3,730.82
支付的各项税费	C	3,411.36	3,623.54		1,696.69	2,261.25	2,620.48	2,674.65	2,314.40
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,329.77	11,851.05	1,657.68	9,314.93	9,233.19	9,374.38	9,507.50	8,881.69
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	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00
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	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00
四、期初现金	P	91,421.61	101,680.38	112,460.43	113,047.11	121,291.04	129,453.23	137,756.61	146,193.11
期内现金变动	Q=D+G+O	10,258.77	10,780.05	586.68	8,243.93	8,162.19	8,303.38	8,436.50	7,810.69
五、期末现金	R=P+Q	101,680.38	112,460.43	113,047.11	121,291.04	129,453.23	137,756.61	146,193.11	154,003.80

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	15,471.62	16,036.20	22,867.95	16,930.32	17,548.14	18,188.50	18,852.23	13,678.13
经营活动支出	B	2,314.82	2,314.82	16,308.94	2,314.82	2,415.22	2,415.22	2,415.22	1,915.61
支付的各项税费	C	2,960.36	3,123.70	871.30	2,784.34	3,535.98	3,721.22	3,913.23	2,942.46
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,196.44	10,597.69	5,687.71	11,831.16	11,596.94	12,052.06	12,523.79	8,820.06
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								23,800.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	1,071.00	535.50
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	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-1,071.00	-24,335.50
四、期初现金	P	154,003.80	163,129.24	172,655.93	177,272.64	188,032.80	198,558.74	209,539.80	220,992.59
期内现金变动	Q=D+G+O	9,125.44	9,526.69	4,616.71	10,760.16	10,525.94	10,981.06	11,452.79	-15,515.44
五、期末现金	R=P+Q	163,129.24	172,655.93	177,272.64	188,032.80	198,558.74	209,539.80	220,992.59	205,477.15

### （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	15,000.00	20,250.00	35,250.00	323,001.65
已发行债券				
后续拟发行债券	8,800.00	11,880.00	20,680.00	
银行贷款	51,000.00	14,406.00	65,406.00	
融资合计	74,800.00	46,536.00	121,336.00	
覆盖倍数				2.66

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 323,001.65 万元，融资本息合计 121,336.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.66。

### 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《2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十八期）—2023 年山东省政府专项债券（二十二期）临沂市沂南县临淄至临沂高速公路（沂南段）项目收益与融资平衡专项评价报告》【中天运[2023]咨字第 00054 号】之签章页。



中国注册会计师：

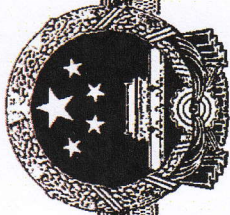
中国注册会计师：

中国·北京

二〇二三年四月十一日





此件仅供

使用

统一社会信用代码

91110102089661664J

# 营业执照

(副本)(11-1)



名称 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

负责人 刘红卫

经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、增资减资、清算、资产收购、出售、并购重组等事宜；对企业的财务内部控制、风险管理进行审计；为诉讼案件提供专业意见；接受委托办理其他法律、法规规定的业务。

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

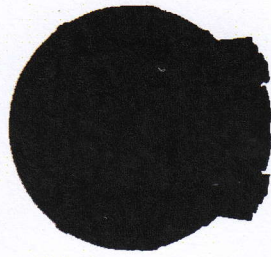
2022年01月13日

国家企业信用信息公示系统网址: <https://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

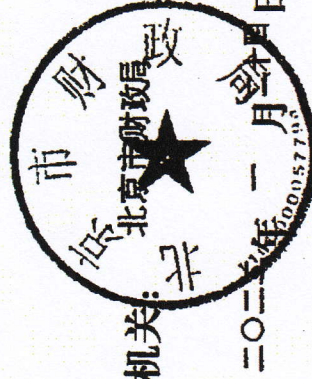
证书序号：0017145

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



中华人民共和国财政部制