

2024 年山东省政府专项债券（五十七期）
泰安市多式联运物流有限公司铁路专用线工程
收益与融资平衡专项评价报告
新联谊泰咨字[2024]第 048 号

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）泰安分所

2024 年 11 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

泰安市多式联运物流有限公司铁路专用线工程。

2、立项单位

(1) 项目立项主体名称：泰安市多式联运物流有限公司

(2) 企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

(3) 法人代表：荣军

(4) 注册资本：30000 万元

(5) 经营范围：许可项目：城市配送运输服务（不含危险货物）；保税物流中心经营；保税仓库经营；公共铁路运输；道路货物运输（不含危险货物）；国际道路货物运输；道路货物运输（网络货运）；港口经营；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品、危险货物）；出口监管仓库经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：自有资金投资的资产管理服务；报关业务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；租赁服务（不含许可类租赁服务）；港口理货；道路货物运输站经营；国际货物运输代理；航空国际货

物运输代理；运输设备租赁服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内贸易代理；进出口代理；销售代理；进出口商品检验鉴定；技术进出口；货物进出口；港口货物装卸搬运活动；装卸搬运；园区管理服务；运输货物打包服务；航空运输货物打包服务；包装服务；非居住房地产租赁；集装箱租赁服务；仓储设备租赁服务；会议及展览服务；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；计算机软硬件及辅助设备零售；物业管理；停车场服务；煤炭及制品销售；水产品批发；石油制品销售（不含危险化学品）；水产品零售；橡胶制品销售；机械设备销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；家具零配件销售；家居用品销售；家具销售；灯具销售；机械零件、零部件销售；食品销售（仅销售预包装食品）；水泥制品销售；铁路运输辅助活动。（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）

3、项目规划审批

2023 年 12 月 11 日，取得山东省发展和改革委员会《关于泰安市多式联运物流有限公司铁路专用线工程项目核准的批复》（鲁发改项审[2023]435 号）：同意建设泰安市多式联运物流有限公司铁路专用线工程。项目代码：2211-370000-04-01-263252。项目单位：泰安市多式联运物流有限公司。

4、项目规模与主要建设内容

项目总铺轨长度 11.6 公里，配套建设路基、轨道、桥涵、房建、电力、通信、信号、消防设施等。具体建设内容如下：

(1) 技术标准

正线数目：单线；

设计速度：60km/h;限制坡度：4%;

最小曲线半径：300m;

牵引种类：北集坡站至物流园交接场采用电力牵引，物流园交接场至物流园作业区采用内燃牵引；

机车类型：HXD 或 DF 系列；牵引质量：5000t;

装卸线有效长度：1050m;

闭塞类型：北集坡站至物流园交接场间采用场间联系，物流园交接场至物流园作业区间采用电话联系、调车办理。

(2) 接轨及线路走向

本项目于既有国家能源泰安热电有限公司铁路专用线区间 K0+783 处接轨，并行既有泰安热电铁路专用线走行，于东侧设物流园交接场，出交接场后折向西南，下穿既有龙潭南路，至京沪铁路后折向南设物流园作业区。

(3) 站场

物流园交接场新建到发线 3 条、机待线 1 条。物流园作业

区自西向东依次设笨大兼集装箱功能区、集装箱功能区，各新建货物线 2 条、机回线 1 条、集装箱通用门吊 2 台。

5、项目建设期限

项目建设工期为 18 个月。预计工期为 2024 年 10 月至 2026 年 4 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目总投资为 130,700.00 万元，项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 13,090.00 万元；本期拟发行专项债券 10,200.00 万元（其中用作资本金的金额为 8,170.00 万元），后续拟发行专项债券 68,200.00 万元（其中 2025 年拟发行专项债券 54,000.00 万元，2026 年拟发行专项债券 14,200.00 万元）；2025 年拟通过银行融资 39,210.00 万元。

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	130,700.00	100.00%	
一、资本金	26,160.00	20.02%	
（一）自有资金	13,090.00	10.02%	
（二）专项债券	13,070.00	10.00%	
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	8,170.00	6.25%	
3、后续拟发行专项债券	4,900.00	3.75%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	104,540.00	79.98%	

(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	2,030.00	1.55%	
(三) 后续拟发行专项债券	63,300.00	48.43%	
(四) 市场化融资	39,210.00	30.00%	

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运输服务收入、装卸收入、接取送达收入、装箱掏箱收入、报关收入等。

运营收入估算表 (单位: 万元)

年度	运输服务收入	装卸收入	接取送达服务收入	装箱、掏箱费收入	报关服务收入	其他增值收入	合计
2024 年							
2025 年							
2026 年	750.00	3,675.00	225.00	2,688.00	266.67	150.00	7,754.67
2027 年	1,125.00	5,512.50	337.50	4,032.00	400.00	337.50	11,744.50
2028 年	1,125.00	5,512.50	337.50	4,032.00	400.00	337.50	11,744.50
2029 年	1,125.00	5,512.50	337.50	4,032.00	400.00	337.50	11,744.50
2030 年	1,125.00	5,512.50	337.50	4,032.00	400.00	337.50	11,744.50
2031 年	1,197.45	5,867.51	359.24	4,251.74	421.80	359.24	12,456.98
2032 年	1,274.57	6,245.38	382.38	4,483.46	444.79	382.37	13,212.95
2033 年	1,356.65	6,647.58	407.01	4,727.81	469.03	407.00	14,015.08
2034 年	1,444.02	7,075.68	433.22	4,985.48	494.59	433.21	14,866.20
2035 年	1,537.01	7,531.35	461.12	5,257.19	521.55	461.10	15,769.32
2036 年	1,635.99	8,016.37	490.82	5,543.71	549.97	490.80	16,727.66
2037 年	1,741.35	8,532.62	522.43	5,845.84	579.94	522.41	17,744.59
2038 年	1,853.49	9,082.12	556.07	6,164.44	611.55	556.05	18,823.72
2039 年	1,972.85	9,667.01	591.88	6,500.40	644.88	591.86	19,968.88

2040 年	2,100.00	10,290.00	630.00	6,624.00	680.00	630.00	20,954.00
2041 年	2,142.00	10,495.80	642.60	6,756.48	693.60	642.60	21,373.08
2042 年	2,184.84	10,705.72	655.45	6,891.61	707.47	655.45	21,800.54
2043 年	2,228.54	10,919.83	668.56	7,029.44	721.62	668.56	22,236.55
2044 年	2,273.11	11,138.23	681.93	7,170.03	736.05	681.93	22,681.28
2045 年	2,318.57	11,360.99	695.57	7,313.43	750.77	695.57	23,134.90
2046 年	2,364.94	11,588.21	709.48	7,459.70	765.79	709.48	23,597.60
2047 年	2,412.24	11,819.97	723.67	7,608.89	781.11	723.67	24,069.55
2048 年	2,460.48	12,056.37	738.14	7,761.07	796.73	738.14	24,550.93
2049 年	2,509.69	12,297.50	752.90	7,916.29	812.66	752.91	25,041.95
2050 年	2,559.88	12,543.45	767.96	8,074.62	828.91	767.96	25,542.78
2051 年	2,611.08	12,794.32	783.32	8,236.11	845.49	783.32	26,053.64
2052 年	2,663.30	13,050.21	798.99	8,400.83	862.40	798.99	26,574.72
2053 年	2,716.57	13,311.21	814.97	8,568.85	879.65	814.97	27,106.22
2054 年	2,770.90	13,577.43	831.27	8,740.23	897.24	831.27	27,648.34
2055 年	2,826.32	13,848.98	847.90	8,915.03	915.18	847.90	28,201.31
2056 年	2,882.85	14,125.96	864.86	9,093.33	933.48	864.86	28,765.34
合计	61,288.69	300,314.80	18,386.74	199,136.01	20,212.92	18,311.62	617,650.78

收入预测方法说明：

近期2030年，远期2040年，2030年-2040年按照一定平均增长率比例递增，远期2040年后按照2%增长率递增。专用线近期到发运量225万吨/年，远期到发运量420万吨/年。

1、运输服务收入

本项目运输服务费按照5元/吨收取，近、远期分别为1,125.00万元、2,100.00万元。

2、装卸收入

货物综合装卸费率（含站内搬运）按照24.5元/吨，近、远

期装卸收入分别为5,512.50万元、10,290.00万元。

3、接取送达服务收入

本项目计划与公路运输物流企业开展合作,开展门到门运输服务,按照每吨收取1.5元管理费进行计算,近、远期短搬(接取送达)收入分别为337.50万元、630.00万元。

4、装箱、掏箱费收入

本项目产生装箱费、掏箱费的集装箱按总箱量的80%计,2030年近期集装箱14箱,2040年远期集装箱23箱,每标箱按360元收取,近、远期装箱、掏箱费收入分别为4,032.00万元、6,624.00万元。

5、报关服务收入

2030年近期保税集装箱10箱,2040年远期集装箱17箱,按200元/票、每票平均5标箱计算,近、远期报关服务收入分别为400.00万元、680.00万元。

6、其他增值收入

本项目增值收入主要包括信息服务、商贸服务、物业服务、货物加固费、称重、餐饮、汽修、停车、广告服务等,在本项目中按运输收入和报关收入的30%进行估算。近、远期其他增值收入分别337.50万元、630.00万元。

(二) 项目成本预测

本项目总成本费用包括物流业务成本（装卸、装箱掏箱、报关、运营管理支出）、设备养护维修成本以及折旧、财务费用等。年度运营支出预测如下：

运营成本估算表（单位：万元）

年度	物流业务成本	设备养护维修费	折旧	财务费用	总成本
2024 年	-			-	-
2025 年				2,448.65	2,448.65
2026 年	2,551.17	133.33	2,069.42	4,773.29	9,527.21
2027 年	3,838.00	200.00	3,104.13	5,057.29	12,199.42
2028 年	3,838.00	200.00	3,104.13	5,057.29	12,199.42
2029 年	3,838.00	200.00	3,104.13	5,057.29	12,199.42
2030 年	3,838.00	200.00	3,104.13	5,057.29	12,199.42
2031 年	4,074.79	200.00	3,104.13	5,057.29	12,436.21
2032 年	4,326.27	200.00	3,104.13	4,649.29	12,279.69
2033 年	4,593.35	200.00	3,104.13	4,649.29	12,546.77
2034 年	4,876.99	200.00	3,104.13	4,649.29	12,830.41
2035 年	5,178.24	200.00	3,104.13	4,649.29	13,131.66
2036 年	5,498.19	200.00	3,104.13	4,649.29	13,451.61
2037 年	5,838.01	200.00	3,104.13	4,649.29	13,791.43
2038 年	6,198.93	200.00	3,104.13	4,649.29	14,152.35
2039 年	6,582.28	200.00	3,104.13	4,649.29	14,535.70
2040 年	6,932.00	200.00	3,104.13	4,649.29	14,885.42
2041 年	7,070.64	200.00	3,104.13	4,649.29	15,024.06
2042 年	7,212.05	200.00	3,104.13	4,649.29	15,165.47
2043 年	7,356.29	200.00	3,104.13	4,649.29	15,309.71
2044 年	7,503.42	200.00	3,104.13	4,649.29	15,456.84
2045 年	7,653.49	200.00	3,104.13	2,608.65	13,566.27
2046 年	7,806.56	200.00	3,104.13	568.00	11,678.69
2047 年	7,962.69	200.00	3,104.13	568.00	11,834.82

2048 年	8,121.94	200.00	3,104.13	568.00	11,994.07
2049 年	8,284.38	200.00	3,104.13	568.00	12,156.51
2050 年	8,450.07	200.00	3,104.13	568.00	12,322.20
2051 年	8,619.07	200.00	3,104.13	568.00	12,491.20
2052 年	8,791.45	200.00	3,104.13	568.00	12,663.58
2053 年	8,967.28	200.00	3,104.13	568.00	12,839.41
2054 年	9,146.62	200.00	3,104.13	568.00	13,018.75
2055 年	9,329.56	200.00	3,104.13	568.00	13,201.69
2056 年	9,516.15	200.00	3,104.13	284.00	13,104.28
合计	203,793.88	6,133.33	95,193.32	101,521.81	406,642.34

成本预测方法说明：

1、物流业务成本

本项目物流业务主要包括装卸、接取送达、装箱掏箱、报关业务以及其他增值业务产生的人工、耗材、能源消耗等成本，按装卸收入的 50%、装箱掏箱收入的 25%、报关收入的 10%、其他收入的 10%计列，近、远期物流业务成本分别为 3,838.00 万元、6,932.00 万元。

2、设备养护维修费

本项目设备养护维修费按 200 万元/年计列。

3、折旧成本

本项目折旧年限按照 40 年，残值率 5%计算。

4、税金及附加

结合项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

项目税费表

税目	税率	类别
增值税	9%/6%	运输服务收入、装卸收入、接取送达收入、 装箱掏箱收入、报关收入等
城建税	7%	以增值税额为基数
教育费附加	3%	以增值税额为基数
地方教育附加	2%	以增值税额为基数
企业所得税	25%	

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目拟发行专项债券 10,200.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 4.00%，每年支付债券利息，到期一次性偿还本金；后续拟发行专项债券 68,200.00 万元（预计 2025 年发行额度 54,000.00 万元，假设债券期限为 20 年，利率为 4.00%；2026 年拟发行额度 14,200.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%），每半年支付债券利息，到期一次性偿还。还本付息情况如下：

(1) 本次拟发行专项债券 10,200.00 万元，应还本付息情况如下：

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
2024 年	-	10,200.00		10,200.00			
2025 年	10,200.00			10,200.00	4.00%	408.00	408.00
2026 年	10,200.00			10,200.00	4.00%	408.00	408.00
2027 年	10,200.00			10,200.00	4.00%	408.00	408.00

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
2028 年	10,200.00			10,200.00	4.00%	408.00	408.00
2029 年	10,200.00			10,200.00	4.00%	408.00	408.00
2030 年	10,200.00			10,200.00	4.00%	408.00	408.00
2031 年	10,200.00		10,200.00	-	4.00%	408.00	10,608.00
合计	-	10,200.00	10,200.00			2,856.00	13,056.00

(2) 2025 年拟发行专项债券 54,000.00 万元，应还本付息

情况如下：

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
2025 年		54,000.00		54,000.00	4.00%	1,080.00	1,080.00
2026 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2027 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2028 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2029 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2030 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2031 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2032 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2033 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2034 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2035 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2036 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2037 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2038 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2039 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2040 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2041 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2042 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2043 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00
2044 年	54,000.00			54,000.00	4.00%	2,160.00	2,160.00

2045 年	54,000.00		54,000.00	-	4.00%	1,080.00	55,080.00
合计		54,000.00	54,000.00			43,200.00	97,200.00

(3) 2026 年拟发行专项债券 14,200.00 万元，应还本付息

情况如下：

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		14,200.00		14,200.00	4.00%	284.00	284.00
2027 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2028 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2029 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2030 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2031 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2032 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2033 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2034 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2035 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2036 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2037 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2038 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2039 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2040 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2041 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2042 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2043 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2044 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2045 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2046 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2047 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2048 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2049 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00

2050 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2051 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2052 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2053 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2054 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2055 年	14,200.00			14,200.00	4.00%	568.00	568.00
2056 年	14,200.00		14,200.00	-	4.00%	284.00	14,484.00
合计		14,200.00	14,200.00			17,040.00	31,240.00

2、市场化融资

本项目 2025 年拟银行贷款金额 39,210.00 万元，借款期限 20 年，借款利率为 4.9%。在借款存续期每半年支付借款利息，到期一次性偿还本金。银行借款还本付息情况如下：

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
2025 年	0	39,210.00		39,210.00	4.90%	960.65	960.65
2026 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2027 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2028 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2029 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2030 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2031 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2032 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2033 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2034 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2035 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2036 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2037 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2038 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2039 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29

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
2040 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2041 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2042 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2043 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2044 年	39,210.00			39,210.00	4.90%	1,921.29	1,921.29
2045 年	39,210.00		39,210.00	0.00	4.90%	960.65	40,170.65
合计		39,210.00	39,210.00			38,425.81	77,635.81

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动现金流入	A	617,650.78			7,754.67	11,744.50	11,744.50	11,744.50
经营活动支出	B	209,927.21	-	-	2,684.50	4,038.00	4,038.00	4,038.00
支付的各项税费	C	57,419.86	-	-	58.53	88.61	88.61	88.61
经营活动现金净流量	D=A-B-C	350,303.70	-	-	5,011.63	7,617.89	7,617.89	7,617.89
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	126,326.92	13,700.00	84,218.00	28,408.92			
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-126,326.92	-13,700.00	-84,218.00	-28,408.92			
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	13,090.00	3,500.00	8,727.00	863.00			
专项债券	I	78,400.00	10,200.00	54,000.00	14,200.00			
银行借款	J	39,210.00		39,210.00				
偿还债券本金	K	78,400.00						
偿还银行借款本金	L	39,210.00						
支付债券利息	M	63,096.00	-	1,488.00	2,852.00	3,136.00	3,136.00	3,136.00
支付银行借款利息	N	38,425.81	-	960.65	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-88,431.81	13,700.00	99,488.35	10,289.71	-5,057.29	-5,057.29	-5,057.29
四、期初现金	P			-	15,270.35	2,162.77	4,723.37	7,283.97
期内现金变动	Q=D+G+O	135,544.97	-	15,270.35	-13,107.58	2,560.60	2,560.60	2,560.60
五、期末现金	R=P+Q	135,544.97	-	15,270.35	2,162.77	4,723.37	7,283.97	9,844.57

(续)

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动现金流入	A	11,744.50	12,456.98	13,212.95	14,015.08	14,866.20	15,769.32	16,727.66
经营活动支出	B	4,038.00	4,274.79	4,526.27	4,793.35	5,076.99	5,378.24	5,698.19
支付的各项税费	C	88.61	94.00	99.72	105.79	112.23	382.80	945.34
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,617.89	8,088.19	8,586.96	9,115.94	9,676.98	10,008.28	10,084.13
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		10,200.00					
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	3,136.00	3,136.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00
支付银行借款利息	N	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-5,057.29	-15,257.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29
四、期初现金	P	9,844.57	12,405.17	5,236.07	9,173.74	13,640.39	18,668.08	24,027.07
期内现金变动	Q=D+G+O	2,560.60	-7,169.10	3,937.67	4,466.65	5,027.69	5,358.99	5,434.84
五、期末现金	R=P+Q	12,405.17	5,236.07	9,173.74	13,640.39	18,668.08	24,027.07	29,461.91

(续)

项目/年度	公式	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	A	17,744.59	18,823.72	19,968.88	20,954.00	21,373.08	21,800.54	22,236.55
经营活动支出	B	6,038.01	6,398.93	6,782.28	7,132.00	7,270.64	7,412.05	7,556.29
支付的各项税费	C	1,122.32	1,310.04	1,509.18	1,675.58	1,748.86	1,823.60	1,899.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,584.26	11,114.75	11,677.42	12,146.42	12,353.58	12,564.89	12,780.42
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	2,728.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00	2,728.00
支付银行借款利息	N	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29	1,921.29
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29	-4,649.29
四、期初现金	P	29,461.91	35,396.88	41,862.34	48,890.47	56,387.60	64,091.89	72,007.49
期内现金变动	Q=D+G+O	5,934.97	6,465.46	7,028.13	7,497.13	7,704.29	7,915.60	8,131.13
五、期末现金	R=P+Q	35,396.88	41,862.34	48,890.47	56,387.60	64,091.89	72,007.49	80,138.62

(续)

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动现金流入	A	22,681.28	23,134.90	23,597.60	24,069.55	24,550.93	25,041.95	25,542.78
经营活动支出	B	7,703.42	7,853.49	8,006.56	8,162.69	8,321.94	8,484.38	8,650.07
支付的各项税费	C	1,977.60	2,567.08	3,158.15	3,240.66	3,324.84	3,410.70	3,498.27
经营活动现金净流量	D=A-B-C	13,000.26	12,714.33	12,432.89	12,666.20	12,904.15	13,146.87	13,394.44
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		54,000.00					
偿还银行借款本金	L		39,210.00					
支付债券利息	M	2,728.00	1,648.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00
支付银行借款利息	N	1,921.29	960.65					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-4,649.29	-95,818.65	-568.00	-568.00	-568.00	-568.00	-568.00
四、期初现金	P	80,138.62	88,489.59	5,385.27	17,250.16	29,348.36	41,684.51	54,263.38
期内现金变动	Q=D+G+O	8,350.97	-83,104.32	11,864.89	12,098.20	12,336.15	12,578.87	12,826.44
五、期末现金	R=P+Q	88,489.59	5,385.27	17,250.16	29,348.36	41,684.51	54,263.38	67,089.82

(续)

项目/年度	公式	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	26,053.64	26,574.72	27,106.22	27,648.34	28,201.31	28,765.34
经营活动支出	B	8,819.07	8,991.45	9,167.28	9,346.62	9,529.56	9,716.15
支付的各项税费	C	3,587.60	3,678.72	3,771.64	3,866.44	3,963.13	4,132.76
经营活动现金净流量	D=A-B-C	13,646.97	13,904.55	14,167.30	14,435.28	14,708.62	14,916.43
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						14,200.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	284.00
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	-568.00	-568.00	-568.00	-568.00	-568.00	-14,484.00
四、期初现金	P	67,089.82	80,168.79	93,505.34	107,104.64	120,971.92	135,112.54
期内现金变动	Q=D+G+O	13,078.97	13,336.55	13,599.30	13,867.28	14,140.62	432.43
五、期末现金	R=P+Q	80,168.79	93,505.34	107,104.64	120,971.92	135,112.54	135,544.97

（五）本息覆盖倍数

表 5 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	
已发行债券				350,303.70
本次发行债券	10,200.00	2,856.00	13,056.00	
后续拟发行债券	68,200.00	60,240.00	128,440.00	
银行贷款	39,210.00	38,425.81	77,635.81	
融资合计	117,610.00	101,521.81	219,131.81	
覆盖倍数	1.60			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 350,303.70 万元，融资本息合计 219,131.81 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.60。

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。

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）



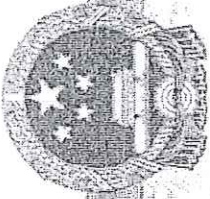
中国注册会计师：袁君



中国注册会计师：石淑芬



2024 年 11 月 13 日

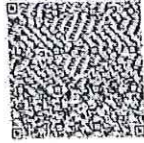


营业执照

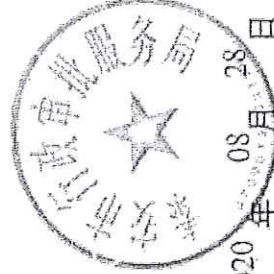
(副本)

统一社会信用代码
91370900MA3TW00C14

扫描二维码
登录国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称	新联道会计师事务所(特殊普通合伙) 泰安分所
类型	特殊普通合伙会计师事务所分支机构
负责人	袁君
经营范围	一般项目：财务咨询；税务服务（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：从事会计师事务所业务（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，具体经营范围以审批结果为准）（在总公司经营范围内从事经营活动）
成立日期	2020年08月28日
营业期限	2020年08月28日至
营业场所	山东省泰安市泰山区岱面街道迎春路18号



登记机关

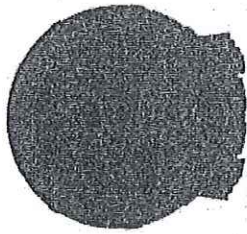
2020年08月28日

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



会计师事务所分所

执业证书



名称：新联通会计师事务所（特殊普通

合伙）泰安分所

负责人：袁君

经营场所：山东省泰安市泰山区岱庙街道迎馨路18号

分所执业证书编号：370100083719

批准执业文号：鲁财会〔2018〕48号

批准执业日期：2018-10-29

证书序号：5004080

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：



2020年09月

中华人民共和国财政部制