

2024 年山东省政府专项债券（五十七期）
泰安市泰安高新区汶河产业园 110KV 变电站及电力线路工程

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2024】084 号

山东致信联合会计师事务所
二〇二四年十一月



项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2024】084 号

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

项目名称：泰安高新区汶河产业园 110KV 变电站及电力线路工程

2、立项单位

立项单位：泰安泰山创业开发建设有限公司

单位简介：泰安泰山创业开发建设有限公司,2015 年 8 月 24 日成立,地址为山东省泰安市开发区中天门大街 1366 号星火科技园,经营范围包括房地产开发,土木工程建设安装;建筑材料、装饰材料销售;装饰工程施工;市政公用工程总承包、土地复垦、园林绿化工程;物业管理;对政府实施的棚户区改造,安置房、经济适用房和廉租房投资建设。

3、项目规划审批

2023 年 12 月,山东博源电力设计有限公司编制了《泰安高新区汶河产业园 110kV 变电站及电力线路工程项目申请报告》。

2024 年 1 月 22 日,泰安市行政审批服务局出具了《关于泰安高新区汶河产业园 110KV 变电站及电力线路工程的核准意见》(泰审批投资[2024]4 号)。

2023 年 12 月 19 日,泰安市行政审批服务局出具了《建设项目规划

审查（批）意见通知书》（编号：泰审规 2023-0298）。

4、项目规模与主要建设内容

该项目位于岱岳区满庄镇及高新区北集坡街道范围内，主要包括汶河产业园 110kv 变电站项目和变电站电力线路接入项目。其中变电站项目占地约 2870 平方米，站区围墙占地面积约 2100 平方米，所有设备均采用预制舱式，消防棚采用砖混结构，事故油池为地下钢筋混凝土构筑物，建设 2 台 63MVA 变压器。

变电站电力线路接入项目包括主线路和备用线路。主线路自满庄镇 220kv 东牛变电站处线，在东湖家峪村进入高新区主城区，途径桃花源南路东侧、泺亨北路南侧至中天门大街，沿中天门大街南侧至渠东路后，沿渠东路西侧顶管过铁路至一天门大街，经徂汶东路至规划二路右转，沿规划二路向西至皇氏项目南侧，右转进入项目内道路接入汶河产业园 110kv 变电站。新建线路路径长度 12.5km。导线采用 JL3/G1a-300/40 钢芯高导电铝绞线，随线路架设 1 根 47 芯 OPGW-90 型光缆。新建电缆采用 ZC-YJLW03-64/110-1*630 型电缆，随电缆敷设 1 根 48 芯管道光缆。备用线路为 110kv 驼凹站-新建汶河产业园 110kv 变电站，自 110kv 驼凹站单回电缆向北出线，经南天门大街南侧至龙潭南路，沿龙潭南路东侧向南至中天门大街南侧，与主线路交汇后一并接入新建 110kv 变电站，路径长度约 11 千米，其中新建单回电缆路径长度 2.5 千米，与主线路共用电缆通道路径长度 8.5 千米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 2 月至 2024 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、发行专项债券等方式。本项目估算总投资 20075 万元，其中，项目单位自有资金 10075 万元，前期已发行专项债券 5000 万元，本期拟发行专项债券 2000 万元，后续拟发行专项债券 3000 万元。

表 1：项目资金来源情况表

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	20075	100%	
一、资本金	10075	50.19%	
（一）自有资金	10075		
（二）专项债券	0		
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）	10000	49.81%	
（一）已发行专项债券	5000		
（二）本期拟发行专项债券	2000		
（三）后续拟发行专项债券	3000		
（四）银行融资	0		

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《山东省发展和改革委员会〈关于工商业非电网直供环节电价政策〉有关事项的通知》（鲁发改价格[2022]248号），国网山东省电力公司泰安供电公司（以下简称“泰安供电公司”）与项目单位泰安泰山创业开发建设有限公司签订的转供

电协议，结合项目可行性研究报告以及项目单位提供的相关资料，该项目建成后，项目现金流入主要为年供电收入。

根据项目单位提供材料，项目单位与供电系统进行合作，项目建成后，本项目年供电量约 6.064 亿度，预计平均形成转售电价收益为 0.14 元/度，年收入约 8489.60 万元。

（二）项目成本预测

项目建成后，运营成本主要为燃料动力费、工资及福利费、管理及其他费用。

1. 燃料动力费

项目运营后，燃料及动力费用按照供电收入的 50% 计取。

2. 工资及福利费

该项目建设完成后劳动定员 15 人，工资及福利按照平均每人 12 万元/年计算，每五年上涨 10%。

3. 管理及其他费用

管理及其他费用主要包括管理和业务部门的办公费、取暖费、租赁费、保险费、差旅费，税费以及其他不属于以上项目的各种支出，按项目运营收入的 30% 计算。

（三）应付本息情况

本项目前期已发行专项债券 5000 万元，全部为 2024 年 8 月发行，发行期限为 7 年，年利率为 2.12%，按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。



本项目本期拟发行专项债券 2000 万元，假设债券发行期限为 7 年，年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

本项目后续拟发行专项债券 3000 万元，全部为 2024 年下半年发行。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.2%，按照债券发行要求，专项债券每半年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

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	0	10000		10000	2.12%/3.5%/4.2%	0	0
2025 年	10000			10000		302	302
2026 年	10000			10000		302	302
2027 年	10000			10000		302	302
2028 年	10000			10000		302	302
2029 年	10000			10000		302	302
2030 年	10000			10000		302	302
2031 年	10000		7000	3000		302	7302
2032 年	3000			3000		126	126
2033 年	3000			3000		126	126
2034 年	3000			3000		126	126
2035 年	3000			3000		126	126
2036 年	3000			3000		126	126
2037 年	3000			3000		126	126
2038 年	3000			3000		126	126
2039 年	3000			3000		126	126
2040 年	3000			3000		126	126

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
2041 年	3000			3000		126	126
2042 年	3000			3000		126	126
2043 年	3000			3000		126	126
2044 年	3000		3000	0		126	3126
合计		10000	10000			3752	13752

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算情况详见下表。

表 3：项目资金平衡测算表

单位：人民币万元

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	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	169792	0	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6
经营活动支出	B	140093.9	0	6971.68	6971.68	6971.68	6971.68	6989.68	6989.68	6989.68	6989.68	6989.68
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	29698.1	0	1517.92	1517.92	1517.92	1517.92	1499.92	1499.92	1499.92	1499.92	1499.92
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	20075	20075									
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-20075	-20075	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	10075	10075									
专项债券	I	10000	10000									
银行借款	J											
偿还债券本金	K	10000								7000		
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	3752	0	302	302	302	302	302	302	302	126	126
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	6827	20075	-302	-302	-302	-302	-302	-302	-7302	-126	-126
四、期初现金	P		0	0	1215.92	2431.84	3647.76	4863.68	6061.6	7259.52	1457.44	2831.36
期内现金变动	Q=D+G+O	16450.1	0	1215.92	1215.92	1215.92	1215.92	1197.92	1197.92	-5802.08	1373.92	1373.92
五、期末现金	R=P+Q		0	1215.92	2431.84	3647.76	4863.68	6061.6	7259.52	1457.44	2831.36	4205.28

续表：

项目/年度	公式	合计	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	169792	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6	8489.6
经营活动支出	B	140093.9	7009.48	7009.48	7009.48	7009.48	7009.48	7031.23	7031.23	7031.23	7031.23	7031.23	7055.23
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	29698.1	1480.12	1480.12	1480.12	1480.12	1480.12	1458.37	1458.37	1458.37	1458.37	1458.37	1434.37
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	20075											
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=-E-F	-20075	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	10075											
专项债券	I	10000											
银行借款	J												
偿还债券本金	K	10000											3000
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	3752	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126
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	6827	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	126	126	-3126
四、期初现金	P		4205.28	5559.4	6913.52	8267.64	9621.76	10975.88	12308.25	13640.62	14972.99	16557.36	18141.73
期内现金变动	Q=D+O+P	16450.1	1354.12	1354.12	1354.12	1354.12	1354.12	1332.37	1332.37	1332.37	1584.37	1584.37	-1691.63
五、期末现金	R=P+Q		5559.4	6913.52	8267.64	9621.76	10975.88	12308.25	13640.62	14972.99	16557.36	18141.73	16450.1

(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	2000	490	2490	29698.1
已发行债券	5000	742	5742	
后续拟发行债券	3000	2520	5520	
银行贷款				
融资合计	10000	3752	13752	
覆盖倍数	2.16			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 29698.1 万元，融资本息合计 13752 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.16 倍。

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。

山东致信联合会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 11 月 14 日

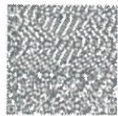


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码
“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 山东致信联合会计师事务所

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 陈文涛

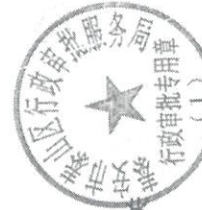
经营范围

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、清算事宜中的审计业务出具有关报告，基本建设年度财务决算审计，代理记账、会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训，受委托开展政府采购预算、绩效、考核评价服务业务。（有效期限以许可证为准）

成立日期 2006年 12 月 12 日

合伙期限 2006年 12 月 12 日至 年 月 日

主要经营场所 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼



登记机关

2021年 04月 22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

证书序号: 0013559

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:

二〇〇六年五月二十二日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称: 山东聚信联合会计师事务所

首席合伙人: 陈文涛

主任会计师:

经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼



组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 3708002

批准执业文号: 鲁财会[2006]67号

批准执业日期: 2005年12月07日