

2025 年山东省政府专项债券（十一期）
滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 3 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）项目现金流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。

（八）参考《滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目可行性研究报告》相关数据；

（九）项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的

设计能力；

(十) 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目

2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位： 山东联迪建设集团有限公司

(2) 项目实施单位情况

山东联迪建设集团有限公司，为国有独资企业。隶属滕州市高铁新区管理委员会。前身是山东联迪路桥工程有限公司，成立于 2000 年，现注册资本 6010 万元。拥有公路工程施工总承包贰级资质，以路桥施工、桩基施工为主营产业，下辖滕州市凯盛园林绿化有限公司（施工总承包贰级资质）、滕州市民泰市政工程有限公司（施工总承包贰级资质）、玉泉林业发展有限公司，辅以市政设施、土石方等工程施工，销售商砼、预制构件、彩色沥青生产于一体的多元化发展的中型企业。

公司施工技术力量雄厚，拥有各类技术、检测人员 180 人，国家注册一级建造师 6 人，二级建造师 23 人，注册安全工程师 4 人，造价工程师 3 人，试验检测师 4 人。公司设备先进，门类齐全，拥有一批先进的施工设备，大型挖掘机、混凝土拌和站、沥青拌合站、摊铺机、平地机、装载机、推土机、各种类型压路机、自卸汽车等从事道路、桥梁专用施工机械。

3、项目规划审批

(1) 2022 年 8 月 26 日取得滕州市住房和城乡建设局签发的《关于滕州市青啤大道东延

工程地下综合管廊基础设施项目建设情况的批复》，同意该项目实施。

(2) 2022 年 9 月 1 日取得滕州市自然资源局出具的《关于滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目不新增占地的说明》。

(3) 2022 年 9 月 21 日取得滕州市行政审批服务局出具的《关于滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目的核准意见》(滕行审投字【2022】42 号)。

(4) 2023 年 7 月 4 日取得滕州市经济技术开发区管理委员会出具的《关于高铁片区滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目建设运营管理的批复》。

(5) 2023 年 11 月 22 日，取得该建设项目环境影响登记表备案，备案号:202337048100000146。

4、项目规模与主要建设内容

建设内容为：建设地下综合管廊及配套综合设施工程（雨水、污水等），地下综合管廊长度约 5.466 公里，入廊管线包括电力电缆、电信电缆、给水管道、中水管道、污水管道等。

项目建设地下综合管廊长度约 5.466 公里，廊管内铺设线包括：电力电缆 5466 米、电信电缆 5466 米、给水管道 5466 米、中水管道 5466 米、污水管道 5466 米等。

建设道路配套综合设施工程包括：雨水管线(DN1000) 5466 米、污水管线(DN800) 5466 米。

5、项目建设期限

项目建设期 41 个月，即自 2024 年 8 月至 2027 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目总投资估算 61,030.04 万元，即固定资产投资。其中：工程费用 50,913.59 万元，其他工程费用 4,353.11 万元，预备费用 2,883.34 万元，建设期利息 2,880.00 万元。。

本项目估算总投资 61,030.04 万元，其中：项目单位自有资金 21,030.04 万元，拟发行专项债 40,000.00 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	61,030.04	100.00%	
一、资本金	21,030.04	34.46%	
（一）自有资金	21,030.04	34.46%	
（二）专项债券			
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）	40,000.00	65.54%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00	6.55%	
（三）后续拟发行专项债券	36,000.00	58.99%	
（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意向协议等相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源为收取入廊费及维护费。主要有电力电缆、通信电缆、给水管线、中水管线及污水管线的入廊费；管线维护费。

1、电力管网入廊费现金流入

电缆入廊费按 4000 元/m/年计算，年收入=5466m×4000 元/m/年=2186.40 万元/年；

2、通信电缆入廊费现金流入

通信电缆入廊费按 2100 元/m/年计算，年收入=5466m×2100 元/m/年=1147.86 万元/年；

3、给水管线入廊费现金流入

给水管线入廊费按 1800 元/m/年计算，年收入=5466m×1800 元/m/年=983.88 万元/年；

4、中水管线入廊费现金流入

中水管线入廊费按 1000 元/m/年计算，年收入=5466m×1000 元/m/年=546.60 万元/年；

5、污水管网入廊费现金流入

污水管网入廊费按 800 元/m/年计算，年收入=5466m×800 元/m/年=437.28 万元/年；

6、管线维护现金流入

管线维护管理费按 200 元/m/年计算，年收入=5466m×200 元/m/年=109.32 万元/年

经测算，达产后项目期间正常营业现金流入为 152,870.36 元。

具体如下：

单位：人民币万元

项 目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
电力管网入廊现金流入				2,186.40	2,186.40	2,186.40
通信电缆入廊现金流入				1,147.86	1,147.86	1,147.86
给水管线入廊现金流入				983.88	983.88	983.88
中水管线入廊现金流入				546.60	546.60	546.60
污水管网入廊现金流入				437.28	437.28	437.28
管廊维护现金流入				109.32	109.32	109.32
合 计				5,411.34	5,411.34	5,411.34

续表

项 目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
电力管网入廊现金流入	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40
通信电缆入廊现金流入	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86
给水管线入廊现金流入	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88

中水管线入廊现金流入	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60
污水管网入廊现金流入	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28
管廊维护现金流入	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32
合 计	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34

续表

项 目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
电力管网入廊现金流入	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40
通信电缆入廊现金流入	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86
给水管线入廊现金流入	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88
中水管线入廊现金流入	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60
污水管网入廊现金流入	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28
管廊维护现金流入	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32
合 计	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34

续表

项 目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
电力管网入廊现金流入	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40
通信电缆入廊现金流入	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86
给水管线入廊现金流入	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88
中水管线入廊现金流入	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60
污水管网入廊现金流入	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28
管廊维护现金流入	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32
合 计	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34

续表

项 目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
电力管网入廊现金流入	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40	2,186.40
通信电缆入廊现金流入	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86	1,147.86
给水管线入廊现金流入	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88	983.88
中水管线入廊现金流入	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60	546.60
污水管网入廊现金流入	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28	437.28
管廊维护现金流入	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32	109.32
合 计	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34

续表

项 目	2055 年	2056 年	合计			
电力管网入廊现金流入	2,186.40	546.60	61,765.80			
通信电缆入廊现金流入	1,147.86	286.97	32,427.05			
给水管线入廊现金流入	983.88	245.97	27,794.61			
中水管线入廊现金流入	546.60	136.65	15,441.45			

污水管网入廊现金流入	437.28	109.32	12,353.16			
管廊维护现金流入	109.32	27.33	3,088.29			
合 计	5,411.34	1,352.84	152,870.36			

（二）项目成本预测

项目总成本费用包括外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧及摊销费、修理费和其他费用等。

1、外购燃料及动力费

项目所需燃料及动力主要为电（照明、设备及损耗）、水。

项目建成后运营期年均燃料及动力费合计为 13 万元，按照每年 3%递增。

2、工资及福利费

预计管理人员 2 人，年人均工资按 7.2 万元；维护人员 8 人，年人均工资 6 万元；福利按工资 14%计算。按照每年 5%递增。

3、折旧费

项目形成固定资产原值 61,030.04 元，其中：土建工程 54,267.50 万元，设备 6,762.54 万元。固定资产折旧按综合折旧率进行计算，土建工程折旧年限 40 年，设备折旧年限 20 年，净残值率均为 5%。

4、修理费

维修费按固定资产原值的 0.3%计算，经估算，年维修费 183 万元。按照每年 3%递增。

5、其他费用

管理费用按照 0.6 万元/人，营业费按收入的 2%计算，经估算，年管理费和营业费 114 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 15,975.34 万元（不含利息费用与

税费)，具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
外购燃料及动力费			-	13.42	13.82	14.24	14.67
工资及福利费				71.14	74.70	78.44	82.36
修理费			-	183.09	188.58	194.24	200.07
其他费用			-	114.23	114.23	114.23	114.23
付现成本小计		-	-	381.28	390.71	400.51	410.67

续表

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
外购燃料及动力费	15.11	15.56	16.03	16.51	17.00	17.51	18.04
工资及福利费	86.48	90.80	95.34	100.11	105.12	110.38	115.90
修理费	206.07	212.25	218.62	225.18	231.94	238.90	246.07
其他费用	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23
付现成本小计	421.21	432.14	443.50	455.29	467.53	480.24	493.43

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
外购燃料及动力费	18.58	19.14	19.71	20.30	20.90	21.53	22.18
工资及福利费	121.70	127.79	134.18	140.89	147.93	155.33	163.10
修理费	253.45	261.05	268.88	276.95	285.26	293.82	302.63
其他费用	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23
付现成本小计	507.13	521.35	536.12	551.46	567.39	583.95	601.15

续表

项目	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
外购燃料及动力费	22.85	23.53	24.23	24.96	25.71	26.48	27.28
工资及福利费	171.26	179.82	188.81	198.25	208.16	218.57	229.50
修理费	311.71	321.06	330.69	340.61	350.83	361.35	372.19
其他费用	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23	114.23
付现成本小计	619.03	637.59	656.88	676.93	697.78	719.45	741.98

续表

项目	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
外购燃料及动力费	28.10	28.94	29.81	7.67	583.81		

工资及福利费	240.98	253.03	265.68	69.74	4,225.49		
修理费	383.36	394.86	406.71	104.73	7,965.15		
其他费用	114.23	114.23	114.23	28.56	3,227.00		
付现成本小计	765.41	789.77	815.10	210.36	15,975.34		

（三）应付本息情况

1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，预计本次申请发行专项债券 4,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 2 本项目本期发行专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	年初债券余额	本年债券发行额	本年债券本金偿还额	期末债券余额	债券票面利率	本年应付利息	本年度本息偿还总额
2025 年		4,000.00		4,000.00	4.50%	90.00	90.00
2026 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2027 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2028 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2029 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2030 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2031 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2032 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2033 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2034 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2035 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2036 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2037 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2038 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2039 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2040 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2041 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2042 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2043 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付 利息	本年度本 息偿还总 额
2044 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2045 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2046 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2047 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2048 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2049 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2050 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2051 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2052 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2053 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2054 年	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00	180.00
2055 年	4,000.00		4,000.00	-	4.50%	90.00	4,090.00
合计		4,000.00	4,000.00			5,400.00	9,400.00

2、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，预计于 2026 年 3 月申请发行专项债券 36,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 3 本项目后续发行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		36,000.00		36,000.00	4.50%	810.00	810.00
2027 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2028 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2029 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2030 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2031 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2032 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2033 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2034 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2035 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2036 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00

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
2037 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2038 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2039 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2040 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2041 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2042 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2043 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2044 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2045 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2046 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2047 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2048 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2049 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2050 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2051 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2052 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2053 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2054 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2055 年	36,000.00			36,000.00	4.50%	1,620.00	1,620.00
2056 年	36,000.00		36,000.00		4.50%	810.00	36,810.00
合计		36,000.00	36,000.00			48,600.00	84,600.00

(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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	-	-	-	5,411.34	5,411.34	5,411.34
经营活动支出	B	-	-	-	381.28	390.71	400.51
支付的各项税费	C	-	-		763.81	761.16	758.41
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	-	4,266.25	4,259.47	4,252.42
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	10,000.00	10,000.00	38,150.04			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-10,000.00	-10,000.00	-38,150.04	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	21,030.04					
专项债券	I	4,000.00	36,000.00	-	-	-	-
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	90.00	990.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
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	24,940.04	35,010.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00
四、期初现金	P	-	14,940.04	39,950.04	-	2,466.25	4,925.72
期内现金变动	Q=D+G+O	14,940.04	25,010.00	-39,950.04	2,466.25	2,459.47	2,452.42
五、期末现金	R=P+Q	14,940.04	39,950.04	-	2,466.25	4,925.72	7,378.14

续表

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34
经营活动支出	B	410.67	421.21	432.14	443.50	455.29	467.53
支付的各项税费	C	755.56	752.59	749.53	746.35	743.05	739.63
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,245.11	4,237.54	4,229.67	4,221.49	4,213.00	4,204.18
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	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
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	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00
四、期初现金	P	7,378.14	9,823.25	12,260.79	14,690.46	17,111.95	19,524.95
期内现金变动	Q=D+G+O	2,445.11	2,437.54	2,429.67	2,421.49	2,413.00	2,404.18
五、期末现金	R=P+Q	9,823.25	12,260.79	14,690.46	17,111.95	19,524.95	21,929.13

续表

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34
经营活动支出	B	480.24	493.43	507.13	521.35	536.12	551.46
支付的各项税费	C	736.09	732.39	728.58	724.62	720.51	716.23
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,195.01	4,185.52	4,175.63	4,165.37	4,154.71	4,143.65
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	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
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	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00
四、期初现金	P	21,929.13	24,324.14	26,709.66	29,085.29	31,450.66	33,805.37
期内现金变动	Q=D+G+O	2,395.01	2,385.52	2,375.63	2,365.37	2,354.71	2,343.65
五、期末现金	R=P+Q	24,324.14	26,709.66	29,085.29	31,450.66	33,805.37	36,149.02

续表

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34
经营活动支出	B	567.39	583.95	601.15	619.03	637.59	656.88
支付的各项税费	C	711.80	707.21	702.44	697.49	692.34	767.31
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,132.15	4,120.18	4,107.75	4,094.82	4,081.41	3,987.15
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	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J+K-L-M-N	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00
四、期初现金	P	36,149.02	38,481.17	40,801.35	43,109.10	45,403.92	47,685.33
期内现金变动	Q=D+G+O	2,332.15	2,320.18	2,307.75	2,294.82	2,281.41	2,187.15
五、期末现金	R=P+Q	38,481.17	40,801.35	43,109.10	45,403.92	47,685.33	49,872.48

续表

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34	5,411.34
经营活动支出	B	676.93	697.78	719.45	741.98	765.41	789.77
支付的各项税费	C	761.77	756.00	750.03	743.80	737.35	730.65
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,972.64	3,957.56	3,941.86	3,925.56	3,908.58	3,890.92
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	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
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	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00	-1,800.00
四、期初现金	P	49,872.48	52,045.12	54,202.68	56,344.54	58,470.10	60,578.68
期内现金变动	Q=D+G+O	2,172.64	2,157.56	2,141.86	2,125.56	2,108.58	2,090.92
五、期末现金	R=P+Q	52,045.12	54,202.68	56,344.54	58,470.10	60,578.68	62,669.60

续表

项目/年度	公式	2055 年	2056 年	合计		
一、经营活动产生的现金	—			-		
经营活动收入	A	5,411.34	1,352.84	152,870.36		
经营活动支出	B	815.10	210.36	15,975.34		
支付的各项税费	C	746.18	115.39	20,748.27		
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,850.06	1,027.09	116,146.75		
二、投资活动产生的现金	—			-		
建设成本支出	E			58,150.04		
流动资金支出	F			-		
投资活动现金净流量	G=-E-F		-	-58,150.04		
三、融资活动产生的现金	—			-		
资本金（自有资金）	H			21,030.04		
专项债券	I	-	-	40,000.00		
银行借款	J	-		-		
偿还债券本金	K	4,000.00	36,000.00	40,000.00		
偿还银行借款本金	L	-		-		
支付债券利息	M	1,710.00	810.00	54,000.00		
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	-1,710.00	-810.00	7,030.04		
四、期初现金	P	62,669.60	64,809.66			
期内现金变动	Q=D+G+O	2,140.06	217.09	65,026.75		
五、期末现金	R=P+Q	64,809.66	65,026.75			

（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	
本次发行债券	4,000.00	5,400.00	9,400.00	116,146.75
已发行债券	-			
后续拟发行债券	36,000.00-	48,600.00	84,600.00	
银行贷款				
融资合计	40,000.00	54,000.00	94,000.00	
覆盖倍数	1.24			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 116,146.75 万元，融资本息合计 94,000.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.24。

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。

六、使用限制

1. 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。
2. 本专项评价报告仅供发行人本次发行 2025 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

(本页无正文)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师:



中国注册会计师:



报告日期: 2025 年 3 月 16 日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

仅供枣庄市25年3月收益与融资平衡专项评价报告使用

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。

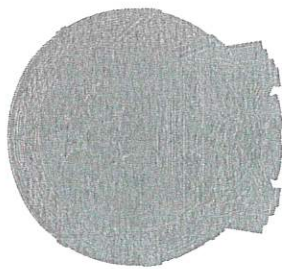


登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



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，准予设立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，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所

执业证书

名称：中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：刘元锁 仅供枣庄市25年3月收益与融资平衡专项评价报告使用

办公场所：山东省济南市历下区经十路13777号
重润世纪广场18栋3层东

分所编号：330680143701

批准设立文号：鲁财会(2016) 43号

批准设立日期：2016-11-30

发证机关：



中华人民共和国财政部制