

2025 年山东省政府专项债券（十七期）德州市德城区南运河  
文化遗产展示中心项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字(2025)第 010970 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年四月



# 2025 年山东省政府专项债券（十七期）德州市德城区南运河文化遗产展示中心项目收益与融资平衡 专项评价报告

和信咨字(2025)第 010970 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。

### 三、项目基本情况

#### (一) 项目情况简介

##### 1、项目名称

南运河文化遗产展示中心项目

##### 2、立项单位

项目立项单位名称：德州市德城区重点建设投资有限公司

项目单位简介：德州市德城区重点建设投资有限公司成立于 2012 年 10 月 9 日，注册资本 93800.00 万元，法定代表人吴昊南，注册地址山东省德州市德城区天街道办事处大学西路 1156 号东附楼 202 室；经营范围一般项目：房地产咨询；房地产经纪；工程管理服务；以自有资金从事投资活动；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；房屋拆迁服务；非居住房地产租赁；土地整治服务；住房租赁；城乡市容管理；自有资金投资的资产管理服务；市政设施管理；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）。（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）许可项目：房地产开发经营；天然水收集与分配。（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）。

##### 3、项目规划审批

2023 年 2 月，中国建筑西南设计研究院有限公司对该项目出具了《德州市德城区南运河文化遗产展示中心项目可行性研究报告》；2023 年 2 月，德州市德城区行政审批服务局对该项目出具了《关于南运河文化遗产展示中心项目可行性研究报告的批复》（德城审批复〔2023〕6 号）。

#### 4、项目规模与主要建设内容

南运河文化遗产展示中心项目用地面积 65500 平方米，总建筑面积 71400 平方米，其中：地上建筑面积 53200 平方米，地下建筑面积 18200 平方米。建设内容包括运河文化综合展示区以及德州扒鸡、黑陶、乌木、彩瓷器、玉石、棉花等 7 个主题文化展示区，配套建设藏品区、设备用房和地下停车场停车位 400 个、充电桩 50 个等。

#### 5、项目建设期限

项目建设周期预计自 2022 年 6 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 38,000.00 万元，项目前期已发行专项债券 53,000.00 万元（含调整金额 16,400.00 万元），本期拟发行专项债券 5,000.00 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	96,000.00	100.00%	
一、资本金	38,000.00	39.58%	
（一）自有资金	38,000.00	39.58%	
（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）	58,000.00	60.42%	
（一）已发行专项债券	53,000.00	55.21%	
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	5.21%	
（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，该项目建成后收益来源为展示中心门票现金流入、观光车现金流入、讲解收费现金流入、广告现金流入、展览展示现金流入、研学收入、充电桩现金流入和停车现金流入。具体如下：

##### (1) 门票现金流入

##### ① 参观人数测算

根据文旅部数据显示，2012 年，全国博物馆机构数为 3069 个，藏品数量 2318 万件/套；截至 2021 年底，全国博物馆机构数为 5772 个，藏品数量 4665 万件/套，全国博物馆基本情况见下表：

年份	机构数	参观人次（万人次）	实际使用房屋建筑面积（万 m <sup>2</sup> ）	单位指标（人/m <sup>2</sup> ）
2012 年	3069	56401	1471.1	38.34
2013 年	3473	63777	1700.5	37.50
2014 年	3658	71774	1933.1	37.13
2015 年	3852	78112	2033.8	38.41
2016 年	4109	85061	2185.5	38.92
2017 年	4721	97172	2668.4	36.42
2018 年	4918	104401	2791.0	37.41
2019 年	5132	112225	2959.1	37.93
2020 年	5452	56652	3189.2	17.76
2021 年	5772	74850	3444.6	21.73

取 2012-2021 年单位指标平均值 34.15 人/m<sup>2</sup>。本项目实际使用房屋建筑面积为 49,643.77



平方米（剔除展览馆），因此推测本项目年参观人次=49,643.77\*34.15=169.53 万人，日参观人次为 5468 人。

保守估计，本项目开馆后能够达到合理参观人数的 70%。

项目预计起始参观率为合理参观人数的 70%，逐年上涨 5%，直到稳定在 95%。普通成人票和享受优惠的成人票按照 60%: 40%进行分配。

## ②单价预测

展示中心运营期间考虑收费，周一闭馆（除国定假日外），预计年营业时间为 310 天，参考我国各地博物馆门票定价，本项目暂定通票成人 40 元/张，60-70 周岁老年人、现役军人、在校学生享受五折优惠。

名称	规模	门票售价
泰安市博物馆	总面积 10 万平方米	20 元/人
青岛海产博物馆	占地面积 23000 平方米，陈列面积 12000 平方米	淡季 20 元/人，旺季 30 元/人
齐国故城遗址博物馆	陈列面积 1500 平方米	30 元/人
张裕酒文化博物馆	总建筑面积 10000 平方米	80 元/人
山东淄博蒲松龄纪念馆	占地面积 5000 多平方米、展览面积 2000 多平方米	30 元/人
青岛德国总督楼旧址博物馆	建筑面积 4083 平方米	旺季 20 元/人，淡季 13 元/人

经计算得出，经营期门票现金流入年度现金流入为 5,153.44 万元。

## （2）讲解收费

根据中华人民共和国国家价格法和国家省市物价部门的有关规定，景区讲解员实行市场定价，本项目测算时讲解员服务收费标准按中文讲解服务 100 元/10 人以内计算。

项目预计有讲解需要人数为参观人数的 10%，预计起始需要讲解人数为有讲解需求人数的 70%，逐年上涨 5%，直到稳定在 95%。经计算得出，经营期讲解收费年现金流入预计为 172.67 万元。

### （3）广告现金流入

随着文旅产业的不断发展与创新，博物馆也被附加了很多头衔：文化吸引核、城市会客厅、地理名片、文化地标等等，这意味着博物馆不再是单纯的文化展示与传播，还扮演着区域文化聚集与吸引的角色。

南运河文化遗产展示中心可利用博物产品，根据本身的主题、地理、建筑等特点来开展多形式的博物展示活动，既能实现文化展示与传播，又能对外提供广告宣传服务。如电梯轿厢内广告投放和户外电子显示屏广告投放，项目共计电梯八台，参照德州市大型场馆、商超等，项目按照 8500 元/台/年计算；项目设计一处大型户外电子显示屏，电子显示屏设计尺寸 5 米 × 12 米，全天广告播放时长为开闭馆时长的 20%，其中有收益广告播放时长为总播放时长的 40%，有收益广告播放时长约为 38 分钟，根据户外广告资源收费及德州市行情，单次广告（20 秒/条）收益按 10 元/次计算，经计算得出，经营期广告宣传年现金流入预计为 48.00 万元。

### （4）展览展示现金流入

运营期间可提供展厅长租服务、仓储租赁服务和会议租赁服务。其中：

可租展厅面积 1343.45 m<sup>2</sup>，租赁价格参考一般地区展厅场地租金，按 10 元/m<sup>2</sup>/天计算（每五年增加 5%），前五年展厅长租现金流入每年 416.67 万元，之后每五年增加 5%。

可租库房面积 1657.33 m<sup>2</sup>，租赁价格参考德州市仓储场地租金，按 0.4 元/m<sup>2</sup>/天计算每五年增加 5%），前五年仓库租赁现金流入每年 20.55 万元，之后每五年增加 5%。

可租综合服务配套用房面积 555.45 m<sup>2</sup>，租赁价格参考德州市会议室场地租金，按 1.2 元/m<sup>2</sup>/天计算每五年增加 5%），前五年会议服务现金流入每年 20.66 万元，之后每五年增加 5%。

经计算得出，经营期展览展示前五年年现金流入预计为 457.68 万元，之后每五年增加 5%。

(5) 充电桩现金流入

本项目可提供 50 个充电桩，计划运营期第 1 年开始收费，初始定价为 0.6 元/度，单次充电 30 度。充电频率 5 次，预计可获得年现金流入 164.25 万元。

(6) 停车现金流入

本项目计划车位的 70%自运营期第 1 年开始对外出租，可租赁个数为 400 个，初始租赁单价为 3 元/小时，以后每小时增加 1 元，平均每个车位按一天三次停车考虑，预计可获得年现金流入 219.00 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流下调 1.00%进行项目净现金流入测算。

项目现金流入具体如下：

表 2 运营现金流入预算表（单位：万元）

年份	门票现金流入	讲解收费	广告现金流入	展览展示现金流入	充电桩现金流入	停车现金流入	合计
2026	3,759.53	117.54	47.52	453.10	162.61	216.81	4,757.11
2027	4,027.76	125.83	47.52	453.10	162.61	216.81	5,033.63
2028	4,295.37	134.12	47.52	453.10	162.61	216.81	5,309.53
2029	4,564.83	142.71	47.52	453.10	162.61	216.81	5,587.58
2030	4,833.06	150.99	47.52	453.10	162.61	216.81	5,864.10
2031	5,101.91	159.28	47.52	475.76	162.61	216.81	6,163.89
2032	5,101.91	159.28	47.52	475.76	162.61	216.81	6,163.89
2033	5,101.91	159.28	47.52	475.76	162.61	216.81	6,163.89
2034	5,101.91	159.28	47.52	475.76	162.61	216.81	6,163.89
2035	5,101.91	159.28	47.52	475.76	162.61	216.81	6,163.89
2036	5,101.91	159.28	47.52	499.66	162.61	216.81	6,187.79
2037	5,101.91	159.28	47.52	499.66	162.61	216.81	6,187.79
2038	5,101.91	159.28	47.52	499.66	162.61	216.81	6,187.79
2039	5,101.91	159.28	47.52	499.66	162.61	216.81	6,187.79
2040	5,101.91	159.28	47.52	499.66	162.61	216.81	6,187.79
2041	5,101.91	159.28	47.52	524.53	162.61	216.81	6,212.66
2042	5,101.91	159.28	47.52	524.53	162.61	216.81	6,212.66
2043	5,101.91	159.28	47.52	524.53	162.61	216.81	6,212.66



2044	5,101.91	159.28	47.52	524.53	162.61	216.81	6,212.66
2045	5,101.91	159.28	47.52	524.53	162.61	216.81	6,212.66
2040	5,101.91	159.28	47.52	550.67	162.61	216.81	6,238.79
2047	5,101.91	159.28	47.52	550.67	162.61	216.81	6,238.79
2048	5,101.91	159.28	47.52	550.67	162.61	216.81	6,238.79
2049	5,101.91	159.28	47.52	550.67	162.61	216.81	6,238.79
2050	5,101.91	159.28	47.52	550.67	162.61	216.81	6,238.79
2051	5,101.91	159.28	47.52	578.02	162.61	216.81	6,266.15
2052	5,101.91	159.28	47.52	578.02	162.61	216.81	6,266.15
2053	5,101.91	159.28	47.52	578.02	162.61	216.81	6,266.15
2054	5,101.91	159.28	47.52	578.02	162.61	216.81	6,266.15
2055	1,275.48	39.82	11.88	144.51	40.65	54.20	1,566.54
合计	145,201.76	4,533.76	1,389.96	14,975.24	4,756.27	6,341.69	177,198.67

## (二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力、职工工资福利、折旧、摊销、修理费和其他费用。

### (1) 外购燃料动力

项目建成后运营期需要消耗自来水、电力。

#### ① 自来水

根据测算项目年耗水量约 74400 吨，德州市非居民生活用水价格为 4.42 元/m<sup>3</sup>（其中，基本水价为 2.60 元/m<sup>3</sup>，污水处理费为 1.40 元/m<sup>3</sup>，水资源税为 0.42 元/m<sup>3</sup>），计算得出项目年耗水费约 33 万元。

#### ② 电力

根据测算项目年耗电量约 3652110kwh，德州市非居民生活用电价格，1-10 千伏：高峰电价为 0.899 元/度，平段电价为 0.6089 元/度。本项目按平均值 0.75435 元/度计算，项目年耗电费约 275 万元。

### (2) 职工工资福利

根据对展示中心运营期间的物业管理规划，初步预测需要配备职工 110 人。其中：安保人员 80 人，设备设施维护系统人员 16 人，环保绿化维护人员 10 人，管理人员 4 人。

根据园区总体管理的需要，安保人员主要负责园区主要出入口值班管理以及园区巡查，采用四班三运转机制，每班 20 人，门岗各两人，流动岗四人。总计需要 80 人，每人费用 30000 元/年，该项每年预计需要费用 2400000 元。

设备维护需要维修水电工 6 人，每人费用约 42000 元/年，该项每年预计需要费用 252000 元。

监控室需要 6 人，每人费用为 35000 元/年，该项每年预计需要费用 210000 元。

网络管理需要 4 人，每人费用为 45000/年，该项每年预计需要费用 180000 元。

卫生清洁需要 5 人，公共区域的卫生以及道路清洁需要 5 人，每人费用约 25000 元/年，该项每年预计需要费用 250000 元。

管理人员预计需要 4 人（其中包括 3 名讲解人员），每人费用为 60000/年，该项每年预计需要费用 240000 元。

经测算，本项目工资及福利运营期第一年需要支出 3532000 元。

### （3）修理费

按折旧费的 10% 计取，每年修理费 216.00 万元。

### （5）其他费用

按营业收入的 1% 计取。

### （6）折旧费用

按直线折旧法，本项目建筑折旧年限按 40 年考虑，残值率为 5%。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括

折旧、摊销)上浮 1.00%进行项目净现金流出测算。项目现金流出测算如下:

表 3 运营成本现金流出测算表 (单位: 万元)

年份	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	311.46	356.73	218.16	52.82	939.18
2027	311.46	356.73	218.16	58.97	945.33
2028	311.46	356.73	218.16	62.04	948.40
2029	311.46	356.73	218.16	65.11	951.47
2030	311.46	356.73	218.16	68.49	954.84
2031	311.46	367.43	218.16	68.49	965.55
2032	311.46	367.43	218.16	68.49	965.55
2033	311.46	367.43	218.16	68.49	965.55
2034	311.46	367.43	218.16	68.49	965.55
2035	311.46	367.43	218.16	68.80	965.86
2036	311.46	378.46	218.16	68.80	976.88
2037	311.46	378.46	218.16	68.80	976.88
2038	311.46	378.46	218.16	68.80	976.88
2039	311.46	378.46	218.16	68.80	976.88
2040	311.46	378.46	218.16	69.12	977.21
2041	311.46	389.81	218.16	69.12	988.56
2042	311.46	389.81	218.16	69.12	988.56
2043	311.46	389.81	218.16	69.12	988.56
2044	311.46	389.81	218.16	69.12	988.56
2045	311.46	389.81	218.16	69.44	988.87
2046	311.46	401.51	218.16	69.44	1,000.57
2047	311.46	401.51	218.16	69.44	1,000.57
2048	311.46	401.51	218.16	69.44	1,000.57
2049	311.46	401.51	218.16	69.44	1,000.57
2050	311.46	401.51	218.16	69.76	1,000.89
2051	311.46	413.55	218.16	69.76	1,012.93
2052	311.46	413.55	218.16	69.76	1,012.93
2053	311.46	413.55	218.16	69.76	1,012.93
2054	311.46	413.55	218.16	69.76	1,012.93
2055	77.87	103.39	54.54	17.44	253.23
合计	9,110.32	11,227.28	6,381.18	1,984.46	28,703.23

### (三) 税费现金流出分析



根据《财政部 国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》（财税〔2014〕57号）和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》（财税〔2009〕9号），《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定，本项目产品现金流入增值税税率为9%、6%，城建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为7%、3%、2%。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，企业所得税税率为25%。

表4 税费现金流出测算表（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	房产税	所得税	合计
2026	209.13	25.10	49.88	-	284.10
2027	224.07	26.89	49.88	-	300.84
2028	239.33	28.72	49.88	-	317.94
2029	254.72	30.57	49.88	13.43	348.60
2030	269.98	32.40	49.88	77.44	429.71
2031	286.95	34.43	52.38	144.34	518.11
2032	286.95	34.43	52.38	144.34	518.11
2033	286.95	34.43	52.38	144.34	518.11
2034	286.95	34.43	52.38	144.34	518.11
2035	286.92	34.43	52.38	144.27	518.00
2036	288.27	34.59	55.01	146.45	524.33
2037	288.27	34.59	55.01	146.45	524.33
2038	288.27	34.59	55.01	146.45	524.33
2039	288.27	34.59	55.01	146.45	524.33
2040	288.23	34.59	55.01	146.38	524.21
2041	289.64	34.76	57.75	148.68	530.83
2042	289.64	34.76	57.75	148.68	530.83
2043	289.64	34.76	57.75	148.68	530.83
2044	289.64	34.76	57.75	148.68	530.83
2045	289.60	34.75	57.75	148.62	530.72
2046	291.08	34.93	60.62	151.09	537.73
2047	291.08	34.93	60.62	151.09	537.73
2048	291.08	34.93	60.62	151.09	537.73
2049	291.08	34.93	60.62	151.09	537.73



2050	291.05	34.93	60.62	151.02	537.62
2051	292.60	35.11	63.64	153.66	545.00
2052	292.60	35.11	63.64	153.66	545.00
2053	292.60	35.11	63.64	249.91	641.25
2054	292.60	35.11	63.64	424.08	815.42
2055	92.66	11.12	15.91	100.38	220.06
合计	8,239.87	988.78	1,648.65	4,125.14	15,002.44

#### (四) 应付本息情况

项目 2023 年 9 月已发行 8,600.00 万元，期限 30 年，利率 3.08%；2023 年 12 月调整金额 16,400.00 万元，期限 30 年，利率 3.08%；2024 年 2 月已发行 13,500.00 万元，期限 30 年，利率 2.75%，2024 年 3 月已发行 8,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.65%，2024 年 4 月已发行 1,500.00 万元，期限 30 年，利率 2.67%，2025 年 3 月已发行 5,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.29%，本期拟发行 5,000.00 万元，假设本期发行期限为 30 年，假设债券发行利率为 4.00%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。专项债券还本付息情况如下：

表 5 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	-	25,000.00		25,000.00	2.29%-4.00%	385.00	385.00
2024	25,000.00	23,000.00		48,000.00	2.29%-4.00%	1,081.65	1,081.65
2025	48,000.00	10,000.00		58,000.00	2.29%-4.00%	1,550.55	1,550.55
2026	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2027	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2028	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2029	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2030	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2031	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2032	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2033	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80

2034	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2035	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2036	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2037	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2038	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2039	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2040	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2041	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2042	58,000.00		-	58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2043	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2044	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2045	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2046	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2047	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2048	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2049	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2050	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2051	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2052	58,000.00			58,000.00	2.29%-4.00%	1,707.80	1,707.80
2053	58,000.00		25,000.00	33,000.00	2.29%-4.00%	1,322.80	26,322.80
2054	33,000.00		23,000.00	10,000.00	2.29%-4.00%	626.15	23,626.15
2055	10,000.00		10,000.00	-	2.29%-4.00%	157.25	10,157.25
合计		58,000.00	58,000.00			51,234.00	109,234.00

## (五) 项目资金平衡测算表

表 6 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
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	177,198.67	-	-	-	4,757.11
经营活动支出	B	28,703.23	-	-	-	939.18
支付的各项税费	C	15,002.44	-	-	-	284.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	133,493.00	-	-	-	3,533.83
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	91,680.00	27,504.00	27,504.00	36,672.00	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-91,680.00	-27,504.00	-27,504.00	-36,672.00	-
三、融资活动产生的现金	—					
资本金 (自有资金)	H	38,000.00	11,400.00	11,400.00	15,200.00	-
专项债券	I	58,000.00	25,000.00	23,000.00	10,000.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	58,000.00	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	51,234.00	385.00	1,081.65	1,550.55	1,707.80
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	-13,234.00	36,015.00	33,318.35	23,649.45	-1,707.80
四、期初现金	P		-	8,511.00	14,325.35	1,302.80
期内现金变动	Q=D+G+O	28,579.00	8,511.00	5,814.35	-13,022.55	1,826.03
五、期末现金	R=P+Q	28,579.00	8,511.00	14,325.35	1,302.80	3,128.83



(续上表)

项目/年度	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	5,033.63	5,309.53	5,587.58	5,864.10	6,163.89	6,163.89
经营活动支出	945.33	948.40	951.47	954.84	965.55	965.55
支付的各项税费	300.84	317.94	348.60	429.71	518.11	518.11
经营活动现金净流量	3,787.45	4,043.19	4,287.51	4,479.55	4,680.24	4,680.24
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80
四、期初现金	3,128.83	5,208.48	7,543.87	10,123.58	12,895.32	15,867.76
期内现金变动	2,079.65	2,335.39	2,579.71	2,771.75	2,972.44	2,972.44
五、期末现金	5,208.48	7,543.87	10,123.58	12,895.32	15,867.76	18,840.20



(续上表)

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	6,163.89	6,163.89	6,163.89	6,187.79	6,187.79	6,187.79
经营活动支出	965.55	965.55	965.86	976.88	976.88	976.88
支付的各项税费	518.11	518.11	518.00	524.33	524.33	524.33
经营活动现金净流量	4,680.24	4,680.24	4,680.03	4,686.58	4,686.58	4,686.58
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80
四、期初现金	18,840.20	21,812.64	24,785.07	27,757.31	30,736.08	33,714.86
期内现金变动	2,972.44	2,972.44	2,972.23	2,978.78	2,978.78	2,978.78
五、期末现金	21,812.64	24,785.07	27,757.31	30,736.08	33,714.86	36,693.64

(续上表)

项目/年度	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	6,187.79	6,187.79	6,212.66	6,212.66	6,212.66	6,212.66
经营活动支出	976.88	977.21	988.56	988.56	988.56	988.56
支付的各项税费	524.33	524.21	530.83	530.83	530.83	530.83
经营活动现金净流量	4,686.58	4,686.37	4,693.27	4,693.27	4,693.27	4,693.27
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80
四、期初现金	36,693.64	39,672.42	42,650.99	45,636.46	48,621.93	51,607.40
期内现金变动	2,978.78	2,978.57	2,985.47	2,985.47	2,985.47	2,985.47
五、期末现金	39,672.42	42,650.99	45,636.46	48,621.93	51,607.40	54,592.87

(续上表)

项目/年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	6,212.66	6,238.79	6,238.79	6,238.79	6,238.79	6,238.79
经营活动支出	988.87	1,000.57	1,000.57	1,000.57	1,000.57	1,000.89
支付的各项税费	530.72	537.73	537.73	537.73	537.73	537.62
经营活动现金净流量	4,693.06	4,700.50	4,700.50	4,700.50	4,700.50	4,700.28
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80	1,707.80
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80	-1,707.80
四、期初现金	54,592.87	57,578.13	60,570.83	63,563.52	66,556.22	69,548.91
期内现金变动	2,985.26	2,992.70	2,992.70	2,992.70	2,992.70	2,992.48
五、期末现金	57,578.13	60,570.83	63,563.52	66,556.22	69,548.91	72,541.40

(续上表)

项目/年度	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金					
经营活动收入	6,266.15	6,266.15	6,266.15	6,266.15	1,566.54
经营活动支出	1,012.93	1,012.93	1,012.93	1,012.93	253.23
支付的各项税费	545.00	545.00	641.25	815.42	220.06
经营活动现金净流量	4,708.21	4,708.21	4,611.96	4,437.79	1,093.24
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	-	-	25,000.00	23,000.00	10,000.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,707.80	1,707.80	1,322.80	626.15	157.25
支付银行借款利息	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,707.80	-1,707.80	-26,322.80	-23,626.15	-10,157.25
四、期初现金	72,541.40	75,541.80	78,542.21	56,831.37	37,643.01
期内现金变动	3,000.41	3,000.41	-21,710.84	-19,188.36	-9,064.01
五、期末现金	75,541.80	78,542.21	56,831.37	37,643.01	28,579.00



(六) 本息覆盖倍数

表 7 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	6,000.00	11,000.00	133,493.00
已发行债券	53,000.00	45,234.00	98,234.00	
后续拟发行债券				
融资合计	58,000.00	51,234.00	109,234.00	
覆盖倍数	1.22			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 133,493.00 万元,融资本息合计 109,234.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.22。

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。

此页为签字页无正文

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



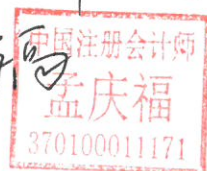
中国注册会计师：

*赵卫华*



中国注册会计师：

*孟庆福*



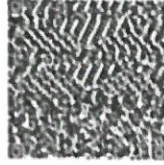
2025 年 4 月 13 日



# 营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码  
913701030690342410



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、许可、备案信息

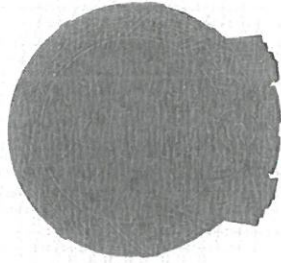
名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所	成立日期	2013年 07 月 11 日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年 07 月 11 日至 年 月 日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

经营范围  
许可经营范围：审查企业财务报表，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。(须经审批的，未获批准前不得经营)

登记机关

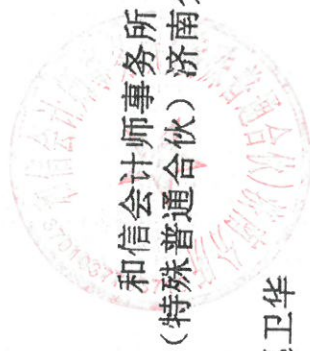


2019 年 07 月 06 日



会计师事务所分所

# 执业证书



和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

名称:

赵卫华

负责人:

经营场所:

济南市市中区石棚街12号  
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期:

2013-06-24

证书序号: 5000814

## 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: 山东省财政厅

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制