

2025 年山东省政府专项债券（五十八期）

泰安市宁阳县济南至微山高速济南至济宁新机场段（宁阳段）

项目收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2025]第 014 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

济南至微山高速济南至济宁新机场段（宁阳段）

2、项目单位

山东兴宁土地发展集团有限公司

企业类型：有限责任公司（国有独资）；

经营范围：一般项目：政府采购代理服务；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；土地整治服务；土地调查评估服务；土地使用权租赁；自然生态系统保护管理；城市绿化管理；城乡市容管理；规划设计管理；工程管理服务；社会经济咨询服务；园林绿化工程施工；土石方工程施工；融资咨询服务；非融资担保服务；休闲观光活动；住房租赁；市场营销策划；粮食收购；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；农副产品销售；谷物种植；谷物销售；橡胶制品销售；高品质合成橡胶销售；机械设备销售；电子产品销售；电子专用设备销售；五金产品零售；机械电气设备销售。（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；建设工程设计；测绘服务；建设工程施工；建设工程监理；矿产资源勘查；非煤矿山矿产资源开采。（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）。

2022 年，山东省高速建设管理集团有限公司与山东兴宁土地发展集团有限公司（丁方）签订《济南至微山高速济南至济

宁新机场段工程项目》股东出资协议，约定项目资本金为 398487 万元，占项目总概算的 30%，其中丁方应投入的项目资本金为人民币 33074.42 万元，占项目资本金的 8.30%（含项目公司注册资本 830 万元）。

3、项目规划审批

2021 年 10 月 28 日，济南至微山高速济南至济宁新机场段工程取得《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370000202100033 号）；

2021 年 11 月 29 日，山东省发展和改革委员会《关于山东高速建设管理集团有限公司济南至微山高速济南至济宁新机场段项目核准的批复》（鲁发改政务〔2021〕215 号）；

2021 年 12 月 6 日，山东省交通运输厅《关于济南至微山高速济南至济宁新机场段初步设计文件的批复》（鲁交公路〔2021〕J1464）；

2022 年 7 月 6 日，山东省生态环境厅《关于济南至微山高速济南至济宁新机场段工程环境影响报告书的批复》（鲁环审〔2022〕27 号）。

4、项目规模与主要建设内容

主要建设内容和规模项目包括主线及宁阳北互通连接线。主线全长 88.039 公里，设特大桥 1 座，大桥 18 座，中桥 17 座；互通立交 9 处，分离立交 23 处；服务区 2 处（含加油站 4 处）、养护工区 1 处、监控通信分中心 1 处、匝道收费站 6 处。宁阳北互通连接线位于泰安市宁阳县，路线全长 7.2 公里。项

目主线起点位于济南市长清区双泉镇学城村南侧附近，设置 T 型枢纽互通与在建的济南绕城高速公路二环线西环段（XK87+432.818）联网，向南依次途经双泉镇小邹庄村、柳杭村、袁纸坊村后进入肥城市境内张家峪村；继续向东南展线，在鲍家庄西南上跨 S104 济微线，在白窖村南侧设置肥城北互通后在潮泉镇西上跨百福街，再下穿泰肥支线铁路，上跨 S243 泰梁线和 S104 济微线，在仪阳镇李家林村东侧设肥城东互通后上跨 G341 胶海线，在王南阳村北与 G22 青兰高速交叉设玉阳南枢纽互通，在安临站镇东平行 S104 济微线布线，在安驾庄镇东侧下江庄村设边院互通后上跨 S326 泰商线，路线往西南至坡庄村北侧再上跨 S104 济微线，往南至南辛庄村跨越大汶河后进入宁阳县；在伏山镇周家楼--2-村西连续上跨瓦日铁路及 S30 董梁高速，与董梁高速交叉设枢纽互通；再往南至刘家庄村西侧设宁阳北互通及连接线，至王楼集村东侧设宁阳西互通后上跨 G342 日凤线，从东疏镇后张庄村进入济宁市兖州区；再经小孟镇东侧、济宁新机场西侧新驿镇兖州二中西南上跨 S246 临邹线，经毛辛庄西，与济南至微山公路济宁新机场至枣菏高速段（K25+000）顺接，至项目终点。宁阳北互通连接线，起点（LK0+00(1)）位于宁阳县城规划区西北侧周家临邑村，接兴隆路，与 G342 日凤线平交，往北经赵刘大伯村，再向西穿本项目主线后（交叉桩号为 LK4+581.318=K66+948.039），从柳园村北侧至侯楼村与 X035 县道顺接，到达终点（LK7+20(1)）。全线采用双向四车道高速公路标准，设计速度 120 公里 / 小时，路

基宽度 27.0 米；路基、大、中、小桥和涵洞设计洪水频率为 1/100, 特大桥为 1/300; 桥涵设计汽车荷载等级为公路 - I 级; 地震动峰值加速度系数 0.05-0.10。宁阳北互通连接线采用双向四车道一级公路标准, 设计速度 80 公里 / 小时, 路基宽度 25.5 米; 路基、桥涵设计洪水频率为 1/100; 桥涵设计汽车荷载等级采用公路 - I 级; 地震动峰值加速度系数为 0.10。交通工程及沿线设施按规范执行。

项目永久占地面积 645.1952 公顷, 其中主线占地 619.8503 公顷, 宁阳北互通连接线占地 25.3449 公顷。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 10 月至 2025 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

济南至微山高速济南至济宁新机场段概算总投资 1,328,290 万元, 项目法人自有资金 398,487 万元, 占总投资的 30%, 作为本项目建设的资本金。

本次债券发行项目按照山东兴宁土地发展集团有限公司对该项目资本金的出资比例 8.3% 划分项目总投资、融资、运营收入等现金流, 测算的总投资为 110,248.07 万元, 资本金 33,074.42 万元, 银行贷款 77,173.65 万元 (项目法人负责), 并按照切分后的现金流对切分后的专项债、银行贷款融资本息统筹测算。

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券、银行融资。本项目估算总投资 110,248.07 万元, 其中, 项目单位自有资金 74.42 万元, 本期拟发行专项债券 30,000 万元 (用作项

目资本金)，已发行专项债券 3,000 万元（用作项目资本金），通过银行融资 77,173.65 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	110,248.07	100.00%	
一、资本金	33,074.42	30.00%	
（一）自有资金	74.42	0.07%	
（二）专项债券	33,000.00	29.93%	
1、已发行专项债券	3,000.00	2.72%	
2、本期拟发行专项债券	30,000.00	27.21%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	77,173.65	70.00%	
（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	77,173.65	70.00%	

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，本项目预期产生的现金流入主要来源于包括车辆通行费收入、附属设施（如服务区、广告牌等）营业收入。本项目服务区经营、广告牌租赁等收入计入其他收入。

1、收费标准

根据山东省政府网站发布的《山东省高速公路车辆通行费收费标准》，对 2018 年以后新建和改扩建高速公路，收费标准为 0.5 元 / 公里。本项目通车初年暂定收费标准如下表所示。为提高项目财务效益，暂定运营期间每年提高收费标准 3%。

表 2 本项目客车通行费收费标准

类别	车型及规格	收费标准 (元/公里)
1 类客车	车长 < 6000mm 且核定载人数 ≤ 9 人	0.5
2 类客车	车长 < 6000mm 且核定载人数 (10-19) 人	0.65
3 类客车	车长 ≥ 6000mm 且核定载人数 ≤ 39 人	0.78
4 类客车	车长 ≥ 6000mm 且核定载人数 ≥ 40 人	0.98

表 3 本项目货车通行费收费标准

类别	总轴数 (含悬浮轴)	收费标准 (元/公里)	备注
1 类货车	2	0.5	车长小于 6 米且最大允许总质量小于 4.5 吨
2 类货车	2	0.9	车长不小于 6 米或最大允许总质量不小于 4.5 吨
3 类货车	3	1.55	
4 类货车	4	2.05	
5 类货车	5	2.15	
6 类货车	6	2.75	
大件运输 标准说明	7 轴及以上大件运输车辆, 在 6 轴货车收费系数的基础上, 每增加一轴增加收费系数 0.5。如果取的车辆轴数合法且大于 10 轴, 按照 10 轴计算通行费; 如果取的车辆轴数为异常值无法判定轴数时, 按照 6 轴计算通行费。		

2、收费收入

(1) 考虑到通过本项目的车辆中有少量特种车辆不需交纳过路费, 如执行公务的军车、警车、消防车等, 同时考虑到“绿色通道”农用车免征通行费等相关政策, 故本项目的收费计算时考虑 2% 的小客车、小货车和中型货车免费。

项目经营期内各年收费收入的计算公式如下:

每年收费收入 = Σ 当年各车型年均日交通量 \times 各车型收费标准 $\times 365 \times K$ 。其中: K ——车辆收费率, $K=98\%$

(2) 由于道路维修会对车辆通行产生影响, 本项目大修年交通量按正常交通量的 95% 计算。

(3) 由于重大节假日免收小型客车通行费对收费额有一定影响, 本项目按一类小客车年收费额减免 20 日进行折减。

(4) 高速公路项目的营业收入包含车辆通行费收入、附属设施(如服务区、广告牌等)营业收入。本项目服务区经营、广告牌租赁等收入计入其他收入, 按收费收入的 6% 计算。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括道路养护费用、管理费用、中修费用、大修费用、机电设备运营维护费用

1、道路养护费用

根据山东省高速公路实际养护费用, 本项目养护费用按 4 万元 / 公里计算。

2、管理费用

根据山东省高速公路实际管理费用, 本项目日常养护费用按 35 万元 / 公里计算。

3、中修费用

根据山东省高速公路中修费用情况, 本项目中修一次的费用按 20 万元 / 公里计算。中修的时间安排是在公路通车后第 5 年、第 15 年和第 25 年。

4、大修费用

根据山东省高速公路大修费用情况, 本项目大修一次的费用为 300 万元 / 公里, 大修的时间安排是在公路通车后的第 10 年和第 20 年, 大修当年日常养护费用减半, 但仍计收管理费用。

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，

随着运营时间的加长，交通量的增加，道路破损程度以及人工成本逐渐加大，则以上五项费用考虑每年以 3% 的速度增长。

6、折旧费

固定资产按平均年限法提取折旧，折旧按 30 年计算。

（三）相关税费

本项目综合考虑建设期及运营期间增值税进项税额及销项税额，建设期间增值税进项税额按照固定资产投资的 9% 计算，运营期间维护修理费均按 9% 计算，收入分别按照不含税收入的 9% 计算销项税额，城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加，分别按照缴纳增值税的 7%，3%，2% 缴纳。企业所得税税率为 25%。

（四）应付本息情况

1、本期拟发行专项债券

本期拟发行专项债券 30000 万元，假设票面利率 4%，期限 30 年，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 4 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	-	30,000.00		30,000.00	4.00%	-	-

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
2026 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2027 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2028 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2029 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2030 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2031 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2032 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2033 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2034 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2035 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2036 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2037 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2038 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2039 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2040 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2041 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2042 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2043 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2044 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2045 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2046 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2047 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2048 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2049 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2050 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2051 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2052 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2053 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2054 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2055 年	30,000.00		30,000.00	-	4.00%	1,200.00	31,200.00
合计		30,000.00	30,000.00			36,000.00	66,000.00

2、已发行专项债券

2024 年山东省政府专项债券（十一期）已发行 3000 万元，票面利率 2.67%，期限 30 年，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 5 已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
2024 年		3,000.00		3,000.00	2.67%	40.05	40.05
2025 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2026 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2027 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2028 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2029 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2030 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2031 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2032 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2033 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2034 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2035 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2036 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2037 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2038 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2039 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2040 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2041 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2042 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2043 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2044 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2045 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2046 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2047 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2048 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2049 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2050 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2051 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2052 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2053 年	3,000.00			3,000.00	2.67%	80.10	80.10
2054 年	3,000.00		3,000.00	-	2.67%	40.05	3,040.05
合计		3,000.00	3,000.00			2,403.00	5,403.00

3、银行借款

本项目拟申请银行借款 77173.65 万元，年利率 2.87%，期

限 30 年。还本付息情况如下：

表 6 银行借款还本付息情况（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		23,600.00		23,600.00	2.87%	338.66	338.66
2024 年	23,600.00	53,573.65		77,173.65	2.87%	1,446.10	1,446.10
2025 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2026 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2027 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2028 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2029 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2030 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2031 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2032 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2033 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2034 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2035 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2036 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2037 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2038 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2039 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2040 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2041 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2042 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2043 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2044 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2045 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2046 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2047 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2048 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2049 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2050 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2051 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2052 年	77,173.65			77,173.65	2.87%	2,214.88	2,214.88
2053 年	77,173.65		23,600.00	53,573.65	2.87%	1,876.22	25,476.22
2054 年	53,573.65		53,573.65	-	2.87%	768.78	54,342.43
合计		77,173.65	77,173.65			66,446.51	143,620.16

(五) 项目资金平衡测算表

表 7 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	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	338,178.92		-	-	3,527.52	3,815.02	4,125.94	4,462.20	5,276.23	5,706.24
经营活动支出	B	21,310.98		-	-	297.30	306.21	315.40	489.35	334.61	344.65
支付的各项税费	C	40,240.59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	276,627.34	-	-	-	3,230.23	3,508.80	3,810.54	3,972.85	4,941.62	5,361.59
二、投资活动产生的现金	--	-									
建设成本支出	E	106,128.27	23,261.34	55,087.50	27,779.44						
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-106,128.27	-23,261.34	-55,087.50	-27,779.44	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-									
资本金 (自有资金)	H	74.42			74.42						
专项债券	I	33,000.00		3,000.00	30,000.00						
银行借款	J	77,173.65	23,600.00	53,573.65							
补充流动资金	S	-				300.00		-300.00			
偿还债券本金	K	33,000.00									
偿还银行借款本金	L	77,173.65									
支付债券利息	M	38,403.00		40.05	80.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10
支付银行借款利息	N	66,446.51	338.66	1,446.10	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-104,775.09	23,261.34	55,087.50	27,779.44	-3,194.98	-3,494.98	-3,794.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98
四、期初现金	P		-	-	-	-	35.24	49.06	64.62	542.49	1,989.13
期内现金变动	Q=D+G+O	65,723.97	-	-	-	35.24	13.82	15.56	477.87	1,446.64	1,866.61
五、期末现金	R=P+Q		-	-	-	35.24	49.06	64.62	542.49	1,989.13	3,855.74

续:

项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	6,171.30	6,674.26	7,218.21	7,237.93	8,196.01	8,863.99	9,586.40	10,367.69	10,231.58	11,065.45	11,967.28	12,942.62
经营活动支出	354.99	365.63	3,217.82	387.90	399.54	411.53	423.87	657.64	449.68	463.18	477.07	491.38
支付的各项税费								1,204.98	768.62	1,043.18	1,370.09	1,765.97
经营活动现金净流量	5,816.31	6,308.63	4,000.39	6,850.02	7,796.47	8,452.46	9,162.53	8,505.07	9,013.27	9,559.09	10,120.12	10,685.26
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												
补充流动资金												
偿还债券本金												
偿还银行借款本金												
支付债券利息	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10
支付银行借款利息	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88
融资活动现金净流量	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98
四、期初现金	3,855.74	6,177.07	8,990.71	9,496.12	12,851.16	17,152.65	22,110.13	27,777.68	32,787.76	38,306.04	44,370.15	50,995.29
期内现金变动	2,321.33	2,813.64	505.41	3,355.04	4,301.49	4,957.48	5,667.55	5,010.08	5,518.28	6,064.11	6,625.14	7,190.28
五、期末现金	6,177.07	8,990.71	9,496.12	12,851.16	17,152.65	22,110.13	27,777.68	32,787.76	38,306.04	44,370.15	50,995.29	58,185.57

续:

项目/年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	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	13,997.44	12,343.32	13,981.36	15,120.85	16,353.20	17,685.98	15,908.40	17,204.94	18,607.14	20,123.62	21,763.70	17,653.08
经营活动支出	4,324.48	521.31	536.95	553.06	569.65	883.82	604.34	622.47	641.14	660.38	680.19	525.45
支付的各项税费	1,217.73	1,833.00	2,281.20	2,555.32	2,843.18	3,084.35	2,729.60	3,032.28	3,359.86	3,782.62	4,029.10	3,339.50
经营活动现金净流量	8,455.23	9,989.01	11,163.21	12,012.47	12,940.37	13,717.81	12,574.47	13,550.18	14,606.13	15,680.63	17,054.41	13,788.13
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												
补充流动资金												
偿还债券本金												
偿还银行借款本金												
支付债券利息	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,280.10	1,240.05	1,200.00
支付银行借款利息	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	2,214.88	1,876.22	768.78	-
融资活动现金净流量	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-3,494.98	-26,756.32	-58,582.48	-31,200.00
四、期初现金	58,145.57	63,145.81	69,639.84	77,308.08	85,825.56	95,270.95	105,493.78	114,573.26	124,628.46	135,739.61	124,663.91	83,135.84
期内现金变动	4,960.25	6,494.03	7,668.23	8,517.49	9,445.39	10,222.83	9,079.48	10,055.20	11,111.15	-11,075.70	-41,528.07	-17,411.87
五、期末现金	63,145.81	69,639.84	77,308.08	85,825.56	95,270.95	105,493.78	114,573.26	124,628.46	135,739.61	124,663.91	83,135.84	65,723.97

（六）本息覆盖倍数

表 8 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	30,000.00	36,000.00	66,000.00	276627.34
已发行债券	3,000.00	2,403.00	5,403.00	
后续拟发行债券				
银行贷款	77,173.65	66,446.51	143,620.16	
融资合计	110,173.65	104,849.51	215,023.16	
覆盖倍数	1.29			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 276627.34 万元，融资本息合计 215023.16 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.29。

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。

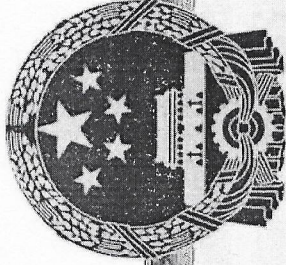


中国注册会计师

中国注册会计师

2025 年 9 月 10





营业执照

统一社会信用代码
913709217207507823



电子营业执照文件仅供信息参考，具体信息请登录公示系统查询或用电子营业执照软件扫码查验。

名称 宁阳万和有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 刘静

注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月30日

住所 宁阳县城东街201号

经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；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）

登记机关 宁阳县市场监督管理局

2025年08月27日

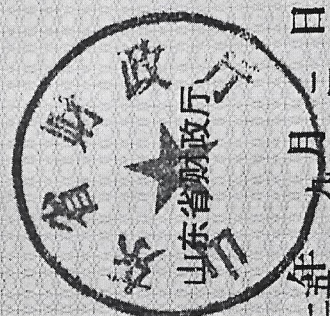
说明：

- 1、本营业执照于2025年08月27日16时14分54秒由刘静(法定代表人留存打印)
- 2、数字签名：ADBGAEAYKy8+c8z5QkvmqEQ6XK99klLG6IXaTWmCLGZ+Oj0xECIQCN6EDdIEqJC/115d8z0dmzM0Y1c1l4dmhKG6B7nyoiQ==

证书序号: 0024446

说明

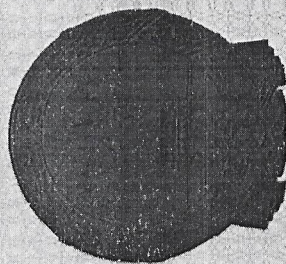
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

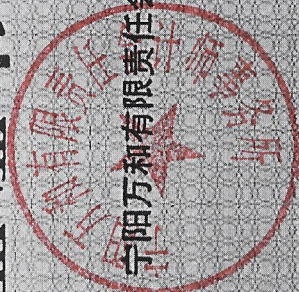
二〇二〇年九月二日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所:

刘静

宁阳县城东街201号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 37080003

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准执业日期: 1999年12月25日