

2025 年山东省政府专项债券（六十七期）

烟台市烟台经济技术开发区

烟台黄渤海新区城市排水改造工程项目

收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11214 号

二〇二五年十月

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

烟台黄渤海新区城市排水改造工程

2、立项单位

立项单位名称：烟台黄渤海新区建设交通局

立项单位简介：烟台黄渤海新区建设交通局，统一社会信用代码：11370600MB2854659Q，地址位于烟台经济技术开发区黄河路 158 号建设大厦 1111 室（建设交通局办公室）。

3、项目规划审批

2025 年 1 月 5 日，黄渤海新区自然资源和规划局出具《关于烟台黄渤海新区城市排水改造工程说明》，项目用地范围均在建设用地范围内，不涉及新增建设用地。

2025 年 3 月 28 日，烟台经济技术开发区行政审批服务局出具《关于烟台黄渤海新区建设交通局烟台黄渤海新区城市排水改造工程项目可行性研究报告的批复》（烟开审批项〔2025〕19 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目共有 14 个子项，包括改造现有雨污水管网、新建雨水管网、新建污水管网、改造山体雨水排水沟、环境整治提升

等，新建 DN400-1000 雨水管网 24.6 公里，新建 DN400-500 污水管网 16.8 公里，新建山体雨水排水沟 5 公里，环境整治 5.5 公顷。14 个子项包含秦淮河路（长江路-天山路）、万寿山路（珠江路-金沙江路）、华海保险规划路、翠园小区规划路（金沙江路-沐河路）、金秀小区配套道路（天津南路-规划路）、天津南路（上海大街-长江路）、中南地块配套工程、四平路（八角河南街-八角中心大街）、八角湾地块环境整治、乌鲁木齐路（兰州大街-北京路）、海拉尔路（九曲河路-重庆大街）、喀什路（兰州大街-现状喀什路）、芝樱路（玫瑰路-蔷薇路）、法桐大街（规划路-北京路）等的排水管网建设工程。项目不涉及生态保护红线，不涉及新增建设用地。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 4 月至 2026 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 20,347.00 万元，已发行专项债券 4,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 74,900.00 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	101,247.00		

一、资本金	20,347.00	20.10%	
（一）自有资金	20,347.00		
（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）	80,900.00	79.90%	
（一）已发行专项债券	4,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	74,900.00		
（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，该项目预期产生的现金流入主要来源于管廊租赁现金流入。

（注：以下现金流入非特别说明指含税现金流入）

按照《城市综合管廊运营服务规范》（GB/T38550-2020），根据《山东省人民政府办公厅关于贯彻国办发〔2015〕61号文件推进城市地下综合管廊建设的实施意见》（鲁政办发〔2015〕56号）以及烟台市物价局 烟台市财政局 烟台市住房和城乡建设局 烟台市城市管理局《关于印发烟台市市区城市地下综合管廊有偿使用收费定价规则的通知》（烟价〔2017〕85号）相关规定，城市公共管廊实行有偿使用制度，建设综合管廊收取入廊费和日常维护费，收费标准确定依据：入廊费

可以根据管廊建设成本、入廊管线种类、占用管廊空间比例、单独敷设和更新改造成本等因素确定,日常维护费可以根据城市综合管廊运行、维护、更新等成本,以及入廊管线种类、占用管廊空间比例、对附属设施使用强度等因素确定。

根据可研报告,调研烟台周边入廊管线收费标准如下表:

入廊管线收费标准

序号	管线种类		收费标准
			入廊费(元/米)
1	雨水工程	DN200 管线	600.00
		DN300 管线	700.00
		DN400 管线	800.00
		DN500-1000 管线	1,300.00
		DN1200-1500 管线	1,500.00
		DN1800 管线	1,800.00
2	污水管线	DN200 管线	6,000.00
		DN250 管线	7,000.00
		DN300 管线	7,000.00
		DN500 管线	8,000.00
3	供水	DN300-DN1000	2,800.00
4	供暖	DN600 管线	4,000.00
5	蒸汽管线	DN200 管线	6,000.00
		DN300 管线	7,000.00
6	通信工程	通信线缆	1,500.00

(1) 入廊费

根据本项目管廊自身投资成本、相关标准及融资情况，入廊费现金流入测算如下表。运营期 2027 年、2028 年分别按照 80%、85%达产率，2029 年及以后年度均按照 90%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

入廊管线收费一览表

管线种类	数量（公里）	入廊费（元/米）	管廊收入（万元）
DN400-1000 雨水管网	24.6	1,300.00	3,198.00
DN400-500 污水管网	16.8	3,800.00	6,384.00
合计	41.4		9,582.00

（2）日常维护费

根据城市综合管廊运行、维护、更新等成本暂按照单价 200 元/米，上述管线长度为 41.4 公里，测算每年现金流入为 752.80 万元。运营期 2027 年、2028 年分别按照 80%、85%达产率，2029 年及以后年度均按照 90%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

运营第一年管廊出租现金流入为 8,328.00 万元[（9582 万元+828 万元）*80%]。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费用、工资及福利费、修理费、其他费用及相关税费。

1、外购燃料及动力费用

根据可行性研究报告，为保障项目正常运营，项目单位每

年产生的新水、电力等，按照年现金总流入的 2% 计算。

2、工资及福利费

项目员工 20 人，年平均工资 6.00 万元/人。福利费按照工资的 14% 计算。运营后，每 5 年上涨 5%。

3、修理费

项目修理费按固定资产年折旧费的 5% 计算。运营后，每 5 年上涨 5%。

4、其他费用

其他费用是在管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。按照前三项费用的 5% 计算。

5、相关税费

增值税：综合管廊出租现金流入增值税税率 9%。

附加税：按照城市维护建设税 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2% 计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25% 计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 6 月已发行专项债券 4,000.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.02%。

本项目本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，2025 年后续

拟发行专项债券 34,500.00 万元，2026 年拟发行专项债券 40,400.00 万元，假设债券期限均为 30 年，债券利率均为 4.20%。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 2-1 本项目 2025 年 6 月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
2025 年		4,000.00		4,000.00	2.02%	40.40	40.40
2026 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2027 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2028 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2029 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2030 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2031 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2032 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2033 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2034 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2035 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2036 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2037 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2038 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2039 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2040 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2041 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2042 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2043 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2044 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80

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
2045 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2046 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2047 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2048 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2049 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2050 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2051 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2052 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2053 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2054 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2055 年	4,000.00		4,000.00	0.00	2.02%	40.40	4,040.40
合计		4,000.00	4,000.00			2,424.00	6,424.00

表 2-2 本项目本期拟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
2025 年		2,000.00		2,000.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00

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	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2055 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.20%	84.00	2,084.00
合计		2,000.00	2,000.00			2,520.00	4,520.00

表 2-3 本项目 2025 年后续拟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
2025 年		34,500.00		34,500.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2027 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2028 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00

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
2029 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2030 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2031 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2032 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2033 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2034 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2035 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2036 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2037 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2038 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2039 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2040 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2041 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2042 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2043 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2044 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2045 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2046 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2047 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2048 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2049 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2050 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2051 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2052 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2053 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2054 年	34,500.00			34,500.00	4.20%	1,449.00	1,449.00
2055 年	34,500.00		34,500.00	0.00	4.20%	1,449.00	35,949.00
合计		34,500.00	34,500.00			43,470.00	77,970.00

表 2-4 本项目 2026 年拟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		40,400.00		40,400.00	4.20%	848.40	848.40
2027 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2028 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2029 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2030 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2031 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2032 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2033 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2034 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2035 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2036 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2037 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2038 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2039 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2040 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2041 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2042 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2043 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2044 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2045 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2046 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2047 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2048 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2049 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2050 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80

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
2051 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2052 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2053 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2054 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2055 年	40,400.00			40,400.00	4.20%	1,696.80	1,696.80
2056 年	40,400.00		40,400.00	0.00	4.20%	848.40	41,248.40
合计		40,400.00	40,400.00			50,904.00	91,304.00

(四) 项目资金平衡测算表

详见表3。

表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年建设期	2026 年建设期	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	311,095.36			8,328.00	8,848.50	9,369.00	9,369.00
经营活动支出	B	16,491.32			473.30	484.23	495.16	495.16
支付的各项税费	C	42,434.10			399.03	526.43	653.82	653.82
经营活动现金净流量	D=A-B-C	252,169.95			7,455.67	7,837.85	8,220.02	8,220.02
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	98,744.40	48,459.60	50,284.80				
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F	-98,744.40	-48,459.60	-50,284.80				
三、融资活动产生的现金	—							
资本金 (自有资金)	H	20,347.00	8,000.00	12,347.00				
专项债券	I	80,900.00	40,500.00	40,400.00				
银行借款	J							
偿还债券本金	K	80,900.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	99,318.00	40.40	2,462.20	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60
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	-78,971.00	48,459.60	50,284.80	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60
四、期初现金	P					4,145.07	8,672.32	13,581.74
期内现金变动	Q=D+G+O	74,454.55			4,145.07	4,527.25	4,909.42	4,909.42
五、期末现金	R=P+Q	74,454.55			4,145.07	8,672.32	13,581.74	18,491.17

项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	9,369.00	9,837.45	9,837.45	9,837.45	9,837.45	9,837.45	10,329.32	10,329.32	10,329.32
经营活动支出	495.16	519.92	519.92	519.92	519.92	519.92	545.91	545.91	545.91
支付的各项税费	653.82	764.74	764.74	764.74	764.74	764.74	1,301.24	1,597.63	1,597.63
经营活动现金净流量	8,220.02	8,552.79	8,552.79	8,552.79	8,552.79	8,552.79	8,482.18	8,185.78	8,185.78
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	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60
四、期初现金	18,491.17	23,400.59	28,642.78	33,884.98	39,127.17	44,369.36	49,611.56	54,783.13	59,658.32
期内现金变动	4,909.42	5,242.19	5,242.19	5,242.19	5,242.19	5,242.19	5,171.58	4,875.18	4,875.18
五、期末现金	23,400.59	28,642.78	33,884.98	39,127.17	44,369.36	49,611.56	54,783.13	59,658.32	64,533.50

项目/年度	2040 年	2041 年	2042 年	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	10,329.32	10,329.32	10,845.79	10,845.79	10,845.79	10,845.79	10,845.79	11,388.08	11,388.08
经营活动支出	545.91	545.91	573.21	573.21	573.21	573.21	573.21	601.87	601.87
支付的各项税费	1,597.63	1,597.63	1,755.74	1,755.74	1,755.74	1,755.74	1,755.74	1,921.76	1,921.76
经营活动现金净流量	8,185.78	8,185.78	8,516.84	8,516.84	8,516.84	8,516.84	8,516.84	8,864.45	8,864.45
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	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60
四、期初现金	64,533.50	69,408.68	74,283.86	79,490.10	84,696.35	89,902.59	95,108.83	100,315.07	105,868.92
期内现金变动	4,875.18	4,875.18	5,206.24	5,206.24	5,206.24	5,206.24	5,206.24	5,553.85	5,553.85
五、期末现金	69,408.68	74,283.86	79,490.10	84,696.35	89,902.59	95,108.83	100,315.07	105,868.92	111,422.77

项目/年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	11,388.08	11,388.08	11,388.08	11,957.48	11,957.48	11,957.48	11,957.48	5,978.74
经营活动支出	601.87	601.87	601.87	631.96	631.96	631.96	631.96	315.98
支付的各项税费	1,921.76	1,921.76	1,921.76	2,096.09	2,096.09	2,096.09	2,106.19	1,249.77
经营活动现金净流量	8,864.45	8,864.45	8,864.45	9,229.43	9,229.43	9,229.43	9,219.33	4,412.99
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							40,500.00	40,400.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,310.60	3,270.20	848.40
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-3,310.60	-43,770.20	-41,248.40
四、期初现金	111,422.77	116,976.62	122,530.47	128,084.32	134,003.15	139,921.99	145,840.82	111,289.96
期内现金变动	5,553.85	5,553.85	5,553.85	5,918.83	5,918.83	5,918.83	-34,550.87	-36,835.41
五、期末现金	116,976.62	122,530.47	128,084.32	134,003.15	139,921.99	145,840.82	111,289.96	74,454.55

（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	2,000.00	2,520.00	4,520.00	252,169.95
已发行债券	4,000.00	2,424.00	6,424.00	
后续拟发行债券	74,900.00	94,374.00	169,274.00	
银行贷款				
融资合计	80,900.00	99,318.00	180,218.00	
覆盖倍数	1.40			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 252,169.95 万元，融资本息合计 180,218.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.40。

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。

山东中立德会计师事务所有限公司



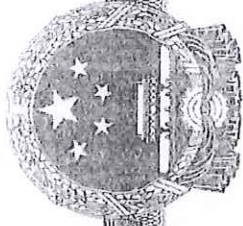
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年十月十三日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91370602720720049M

扫描市场主体身份
码了解更多登记、
备案、许可、监管
信息，体验更多应
用服务。



2-1

名称 山东中立德会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 蔡瑞先

经营范围 许可项目：注册会计师业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

一般项目：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政专项资金项目预算绩效评价服务；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）

注册资本 贰佰万元整

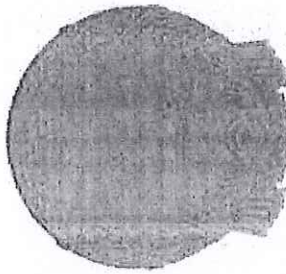
成立日期 1999年12月09日

住所 山东省烟台市莱山区兴科路686号

登记机关



2025 年 01 月 15 日



会计师事务所
执业证书

名称： 山东中立德会计师事务所有限公司

首席合伙人： 蔡瑞先

主任会计师： 蔡瑞先

经营场所： 山东省烟台市莱山区兴科路686号

组织形式： 有限责任

执业证书编号： 37050018

批准执业文号： 鲁财协字[1999]95号

批准执业日期： 1999年11月16日

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：山东省财政厅

2025年 2 月 20 日



中华人民共和国财政部制