

2025 年山东省政府专项债券（六十七期）
烟台市海阳市农村饮用水安全工程二期项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11210 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

海阳市农村饮用水安全工程二期项目

2、项目单位

立项单位名称：海阳市海发水务集团有限公司

立项单位简介：海阳市海发水务集团有限公司成立于2019年3月14日，注册资本为300,000.00万元人民币，注册地址位于山东省烟台市海阳市经济开发区黄海大道中路18号，统一社会信用代码为91370687MA3PARLG8J，经营范围为许可项目：建设工程施工；污水处理及其再生利用；河道疏浚施工专业作业；河道采砂；自来水生产与供应。（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：非居住房地产租赁；住房租赁；土石方工程施工；五金产品批发；建筑用钢筋产品销售；防洪除涝设施管理。（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）

3、项目规划审批

2019年12月31日，海阳市行政审批服务局出具《关于海阳市农村饮用水安全工程二期的核准批复》（海审批投

〔2019〕33号）。

2020年11月10日，海阳市行政审批服务局出具《关于海阳市农村饮用水安全工程二期项目建设内容及投资额的变更批复》（海审批投〔2020〕46号）。

2021年6月21日，海阳市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁（2021）海阳市不动产权第0007889号、鲁（2021）海阳市不动产权第0007890号、鲁（2021）海阳市不动产权第0007891号、鲁（2021）海阳市不动产权第0007892号）。

2021年7月15日，海阳市自然资源和规划局出具《建设用地规划许可证》（编号：地字第370687202100023号、地字第370687202100024号、地字第370687202100025号、地字第370687202100026号）。

2021年8月13日，海阳市自然资源和规划局出具《建设工程规划许可证》（编号：建字第370687202100032号、建字第370687202100033号、建字第370687202100034号、建字第370687202100035号）。

2021年12月10日，海阳市行政审批服务局出具《建筑工程施工许可证》（编号：370687202112100199、370687202112100299、370687202112100399、370687202112100499）。

4、项目规模与主要建设内容

项目涉及4个净水厂新建工程（铺设输配水管道646.25

公里，新建二级加压泵站 6 座，新建高位水池 6 座），其中：沟杨家水厂占地面积 10 亩，设计规模为 0.24 万 m³/d，桂山水厂占地面积 10 亩，设计规模为 0.48 万 m³/d，建新水厂占地面积 10 亩，设计规模为 0.48 万 m³/d，南台水厂占地面积 10 亩，设计规模为 0.48 万 m³/d。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 4 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、发行专项债券及银行融资方式。其中，项目单位自有资金 15,200.00 万元，已发行专项债券 18,100.00 万元，本期拟发行专项债券 6,500.00 万元，后续拟发行专项债券 700.00 万元，已通过银行融资 35,500.00 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	76,000.00		
一、资本金	15,200.00	20.00%	
（一）自有资金	15,200.00		
（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）	60,800.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	18,100.00		
（二）本期拟发行专项债券	6,500.00		
（三）后续拟发行专项债券	700.00		

(四) 银行融资	35,500.00		
----------	-----------	--	--

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,该项目预期产生的现金流入主要来源于供水现金流入及管线维护费现金流入。

1、供水现金流入

本项目供水量为 1.68 万 m^3/d , 年供水量为 613.20 万 m^3 (365 天 \times 1.68 万 m^3/d =613.20 万 m^3)。

海阳市水价标准: 根据海阳市发展和改革局 2023 年 6 月 12 日发布的《关于重新公布文件有效期的通知》(海发改价格〔2023〕60 号),《关于居民生活用水综合价格调整的通知》(海价字〔2017〕7 号)及《关于调整我市自来水综合水价的通知》(海价字〔2017〕8 号),居民生活用水综合价格为 3.15 元/ m^3 。海阳市目前暂未出台农村饮用水价格文件,参考周边县市区莱州市农村到村供水价格为 2.70 元/ m^3 (《关于我市居民生活用水实行阶梯价格制度及调整供水销售价格的通知》(莱价发〔2017〕30 号)),比较海阳市居民生活用水综合价格和周边农村供水价格,保守估算,本项目按 2.70 元/ m^3 估算供水单价。不考虑未来增长因素,收入后期保持不变。

运营期第一年现金流入为 $613.20 \text{ 万 m}^3 \times 2.70 \text{ 元/m}^3 = 1,655.64 \text{ 万元}$ 。

2、管线维护费现金流入

本项目铺设输配水管道 646.25 公里，维护费根据成本费用加适当利润估算，按照每年 120 元/米收取，预计管线每年维护比例为 75%。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每五年增长 3%测算。

运营期第一年现金流入为 $646.25 \text{ 公里} \times 1,000.00 \text{ 米/公里} \times 120.00 \text{ 元/米} \times 75\% / 10000 = 5,816.25 \text{ 万元}$ 。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、维护维修费、燃料及动力费、外购原材料费、相关税费。

1、工资及福利费

项目配备 20 人，年工资 10.00 万元/人，福利费按照工资 14%测算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每五年增长 3%测算。

2、维护维修费

年维修费按照总投资的 1%估算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每五年增长 3%测算。

3、燃料及动力费

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，本项目

年用电 400 万 kW · h，按 0.72 元/kW · h 估算，考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每五年增长 3%测算。

4、外购原材料费

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，本项目需要采购部分原材料，包括原水及药剂等材料，按照年现金流入 5%计算。

5、相关税费

增值税及附加税：根据《财政部 税务总局关于继续实行农村饮水安全工程税收优惠政策的公告》（财政部 税务总局公告 2019 年第 67 号）规定：“四、对饮水工程运营单位向农村居民提供生活用水取得的自来水销售收入，免征增值税。”农村生活用水免缴增值税。

本项目管线维护费现金流入按 9%的增值税税率计算增值税。城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加分别依 7%、3%、2%的税率计缴。

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、成本减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2024 年 4 月已发行专项债券 15,300.00 万元，发

行期限 30 年，发行利率 2.67%。2025 年 7 月已发行专项债券 2,800.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.03%。本期拟发行专项债券 6,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，债券利率为 4.20%。2025 年后续拟发行专项债券 700.00 万元，假设债券期限为 30 年，债券利率为 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 2024 年 4 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
2024 年	0.00	15,300.00		15,300.00	2.67%	204.26	204.26
2025 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2026 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2027 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2028 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2029 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2030 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2031 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2032 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2033 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2034 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2035 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2036 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2037 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2038 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2039 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2040 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2041 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2042 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2043 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2044 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51

2045 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2046 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2047 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2048 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2049 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2050 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2051 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2052 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2053 年	15,300.00			15,300.00	2.67%	408.51	408.51
2054 年	15,300.00		15,300.00	0.00	2.67%	204.26	15,504.26
合计		15,300.00	15,300.00			12,255.30	27,555.30

表 2-2 本项目 2025 年 7 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	0.00	2,800.00		2,800.00	2.03%	0.00	0.00
2026 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2027 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2028 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2029 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2030 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2031 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2032 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2033 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2034 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2035 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2036 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2037 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2038 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2039 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2040 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2041 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2042 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2043 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2044 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2045 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2046 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2047 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84

2048 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2049 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2050 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2051 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2052 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2053 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2054 年	2,800.00			2,800.00	2.03%	56.84	56.84
2055 年	2,800.00		2,800.00	0.00	2.03%	56.84	2,856.84
合计		2,800.00	2,800.00			1,705.20	4,505.20

表 2-3 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	0.00	6,500.00		6,500.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2027 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2028 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2029 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2030 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2031 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2032 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2033 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2034 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2035 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2036 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2037 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2038 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2039 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2040 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2041 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2042 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2043 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2044 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2045 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2046 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2047 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2048 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2049 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00

2050 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2051 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2052 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2053 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2054 年	6,500.00			6,500.00	4.20%	273.00	273.00
2055 年	6,500.00		6,500.00	0.00	4.20%	273.00	6,773.00
合计		6,500.00	6,500.00			8,190.00	14,690.00

表 2-4 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	0.00	700.00		700.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2027 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2028 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2029 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2030 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2031 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2032 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2033 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2034 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2035 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2036 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2037 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2038 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2039 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2040 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2041 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2042 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2043 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2044 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2045 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2046 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2047 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2048 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2049 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2050 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2051 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40

2052 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2053 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2054 年	700.00			700.00	4.20%	29.40	29.40
2055 年	700.00		700.00	0.00	4.20%	29.40	729.40
合计		700.00	700.00			882.00	1,582.00

2、银行借款

本项目 2022 年已通过银行借款 35,500.00 万元，期限 14 年，利率 3.50%，宽限期三年，每月付息，每半年等额本金还款。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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
2022 年	0.00	35,500.00	0.00	35,500.00	3.50%	1,138.96	1,138.96
2023 年	35,500.00		0.00	35,500.00	3.50%	1,242.50	1,242.50
2024 年	35,500.00		0.00	35,500.00	3.50%	1,242.50	1,242.50
2025 年	35,500.00		0.00	35,500.00	3.50%	1,242.50	1,242.50
2026 年	35,500.00		1,775.00	33,725.00	3.50%	1,216.61	2,991.61
2027 年	33,725.00		3,550.00	30,175.00	3.50%	1,097.54	4,647.54
2028 年	30,175.00		3,550.00	26,625.00	3.50%	973.29	4,523.29
2029 年	26,625.00		3,550.00	23,075.00	3.50%	849.04	4,399.04
2030 年	23,075.00		3,550.00	19,525.00	3.50%	724.79	4,274.79
2031 年	19,525.00		3,550.00	15,975.00	3.50%	600.54	4,150.54
2032 年	15,975.00		3,550.00	12,425.00	3.50%	476.29	4,026.29
2033 年	12,425.00		3,550.00	8,875.00	3.50%	352.04	3,902.04
2034 年	8,875.00		3,550.00	5,325.00	3.50%	227.79	3,777.79
2035 年	5,325.00		3,550.00	1,775.00	3.50%	103.54	3,653.54
2036 年	1,775.00		1,775.00	0.00	3.50%	5.18	1,780.18
合计		35,500.00	35,500.00			11,493.13	46,993.13

（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	合计	2022 年建设期	2023 年建设期	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	233, 579. 51					7, 471. 89
经营活动支出	B	52, 207. 81					1, 649. 59
支付的各项税费	C	33, 145. 18					761. 22
经营活动现金净流量	D=A-B-C	148, 226. 52					5, 061. 08
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	70, 520. 78	36, 661. 04	1, 357. 50	18, 553. 25	13, 948. 99	
流动资金支出	F	0. 00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-70, 520. 78	-36, 661. 04	-1, 357. 50	-18, 553. 25	-13, 948. 99	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	15, 200. 00	2, 300. 00	2, 600. 00	4, 700. 00	5, 600. 00	
专项债券	I	25, 300. 00			15, 300. 00	10, 000. 00	
银行借款	J	35, 500. 00	35, 500. 00				
偿还债券本金	K	25, 300. 00					
偿还银行借款本金	L	35, 500. 00					1, 775. 00
支付债券利息	M	23, 032. 50			204. 26	408. 51	767. 75
支付银行借款利息	N	11, 493. 13	1, 138. 96	1, 242. 50	1, 242. 50	1, 242. 50	1, 216. 61
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-19, 325. 63	36, 661. 04	1, 357. 50	18, 553. 25	13, 948. 99	-3, 759. 36
四、期初现金	P	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
期内现金变动	Q=D+G+O	58, 380. 12	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	1, 301. 71
五、期末现金	R=P+Q	58, 380. 12	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	1, 301. 71

项目/年度	公式	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	A	7,471.89	7,471.89	7,471.89	7,471.89	7,646.38	7,646.38
经营活动支出	B	1,649.59	1,649.59	1,649.59	1,649.59	1,696.60	1,696.60
支付的各项税费	C	790.99	822.05	853.11	884.17	959.21	990.27
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,031.31	5,000.25	4,969.19	4,938.13	4,990.57	4,959.51
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	3,550.00	3,550.00	3,550.00	3,550.00	3,550.00	3,550.00
支付债券利息	M	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75
支付银行借款利息	N	1,097.54	973.29	849.04	724.79	600.54	476.29
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-5,415.29	-5,291.04	-5,166.79	-5,042.54	-4,918.29	-4,794.04
四、期初现金	P	1,301.71	917.72	626.93	429.32	324.91	397.18
期内现金变动	Q=D+G+O	-383.99	-290.80	-197.61	-104.42	72.28	165.47
五、期末现金	R=P+Q	917.72	626.93	429.32	324.91	397.18	562.65

项目/年度	公式	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	A	7,646.38	7,646.38	7,646.38	7,826.10	7,826.10	7,826.10
经营活动支出	B	1,696.60	1,696.60	1,696.60	1,745.01	1,745.01	1,745.01
支付的各项税费	C	1,021.34	1,052.40	1,083.46	1,153.34	1,154.64	1,154.64
经营活动现金流量	D=A-B-C	4,928.44	4,897.38	4,866.32	4,927.75	4,926.45	4,926.45
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	3,550.00	3,550.00	3,550.00	1,775.00		
支付债券利息	M	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75
支付银行借款利息	N	352.04	227.79	103.54	5.18		
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-4,669.79	-4,545.54	-4,421.29	-2,547.93	-767.75	-767.75
四、期初现金	P	562.65	821.30	1,173.13	1,618.16	3,997.98	8,156.68
期内现金变动	Q=D+G+O	258.65	351.84	445.03	2,379.82	4,158.70	4,158.70
五、期末现金	R=P+Q	821.30	1,173.13	1,618.16	3,997.98	8,156.68	12,315.37

项目/年度	公式	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	7,826.10	7,826.10	8,011.21	8,011.21	8,011.21	8,011.21
经营活动支出	B	1,745.01	1,745.01	1,794.88	1,794.88	1,794.88	1,794.88
支付的各项税费	C	1,154.64	1,154.64	1,201.28	1,201.28	1,201.28	1,201.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,926.45	4,926.45	5,015.05	5,015.05	5,015.05	5,015.05
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	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75
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	-767.75	-767.75	-767.75	-767.75	-767.75	-767.75
四、期初现金	P	12,315.37	16,474.07	20,632.77	24,880.07	29,127.37	33,374.67
期内现金变动	Q=D+G+O	4,158.70	4,158.70	4,247.30	4,247.30	4,247.30	4,247.30
五、期末现金	R=P+Q	16,474.07	20,632.77	24,880.07	29,127.37	33,374.67	37,621.98

项目/年度	公式	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	A	8,011.21	8,201.88	8,201.88	8,201.88	8,201.88	8,201.88
经营活动支出	B	1,794.88	1,846.24	1,846.24	1,846.24	1,846.24	1,846.24
支付的各项税费	C	1,201.28	1,249.34	1,249.34	1,249.34	1,249.34	1,249.34
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,015.05	5,106.30	5,106.30	5,106.30	5,106.30	5,106.30
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	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75	767.75
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	-767.75	-767.75	-767.75	-767.75	-767.75	-767.75
四、期初现金	P	37,621.98	41,869.28	46,207.83	50,546.38	54,884.92	59,223.47
期内现金变动	Q=D+G+O	4,247.30	4,338.55	4,338.55	4,338.55	4,338.55	4,338.55
五、期末现金	R=P+Q	41,869.28	46,207.83	50,546.38	54,884.92	59,223.47	63,562.02

项目/年度	公式	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	A	8,398.27	8,398.27	8,398.27	8,398.27	4,199.13
经营活动支出	B	1,899.15	1,899.15	1,899.15	1,899.15	949.57
支付的各项税费	C	1,298.83	1,298.83	1,298.83	1,349.89	655.58
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,200.29	5,200.29	5,200.29	5,149.23	2,593.98
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				15,300.00	10,000.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	767.75	767.75	767.75	563.50	359.24
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	-767.75	-767.75	-767.75	-15,863.50	-10,359.24
四、期初现金	P	63,562.02	67,994.56	72,427.10	76,859.64	66,145.38
期内现金变动	Q=D+G+O	4,432.54	4,432.54	4,432.54	-10,714.26	-7,765.26
五、期末现金	R=P+Q	67,994.56	72,427.10	76,859.64	66,145.38	58,380.12

（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	6,500.00	8,190.00	14,690.00	148,226.52
已发行债券	18,100.00	13,960.50	32,060.50	
后续拟发行债券	700.00	882.00	1,582.00	
银行贷款	35,500.00	11,493.13	46,993.13	
融资合计	60,800.00	34,525.63	95,325.63	
覆盖倍数	1.55			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 148,226.52 万元，融资本息合计 95,325.63 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.55。

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及银行贷款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。

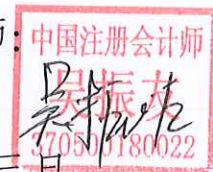
山东中立德会计师事务所有限公司



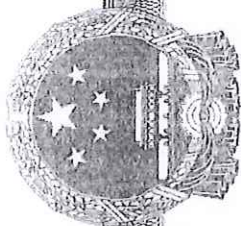
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年十月十三日



营业执照

(副本)

2-1

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。



名称 山东中立德会计师事务所有限公司

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年12月09日

法定代表人 蔡瑞先

住所 山东省烟台市莱山区兴科路686号

经营范围

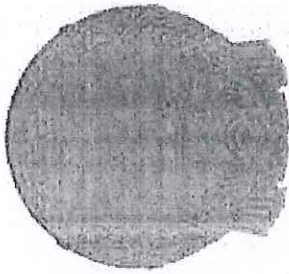
许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

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）

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