

2026 年山东省政府专项债券(三期)  
烟台市龙口市山东裕龙石化产业园资源综合利用中心  
收益与融资平衡专项评价报告

烟东会专字[2025]第 19 号

二〇二五年十二月

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

山东裕龙石化产业园资源综合利用中心

##### 2、立项单位

单位名称：山东裕龙产业园资源综合利用有限公司

单位简介：山东裕龙产业园资源综合利用有限公司成立于2021-01-04，法定代表人为付德贵，注册资本为50000万元人民币，统一社会信用代码为91370681MA3URBU910，企业地址位于山东省烟台市龙口市黄山馆镇裕龙岛裕龙石化管委会四楼，所属行业为危险废物治理，经营范围包含：一般项目：固体废物治理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（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：危险废物经营；污水处理及其再生利用；热力生产和供应（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，具体经营项目以审批结果为准）。

##### 3、项目规划审批

2021年8月19日，项目单位通过龙口市发展和改革局在山东省政务服务平台备案“山东裕龙石化产业园资源综合利用

中心”，项目代码为 2108-370600-04-01-395491。

2021 年 11 月 18 日，烟台市生态环境局对该项目出具了《关于对山东裕龙石化产业园资源综合利用中心建设项目环境影响报告书的批复》，批复文号：烟环审〔2021〕10 号。

2022 年 11 月 09 日，项目单位取得《建设用地规划许可证》，许可证号为地字第 370681202200055 号。

2023 年 2 月 14 日，项目单位取得《国有建设用地使用权证》，土地权证号为鲁（2023）龙口市不动产权第 0002587 号。

#### 4、项目规模与主要建设内容

本项目为山东裕龙石化产业园配套建设的危险废物刚性填埋场，主要用于填埋山东裕龙石化产业园产生的可填埋的危险废物，确保不会因为危险废物无处处置而对周围环境产生不良影响。目前山东裕龙石化产业园主要项目为炼化一体化项目，其危险废物产量为 45240.22t/a，为确保危险废物的全量处置，本项目处置规模必须大于其产量。且在炼化一体化运行后，园区预计引进炼化一体化上下游企业若干，园区填埋场填埋能力应保证上下游企业产生的危险废物的妥善处置，但目前上下游企业产废情况不明，因此，本项目填埋场设计规模为 53000t/a，为上下游企业预留约 8000t/a 的填埋能力，保证满足山东裕龙石化产业园 20 年以上的危险废物填埋需求。主要



包括：

收集和运输系统：危险废物收集、运输、计量装置。

贮存系统：危险废物厂内贮存库及配套装置。

稳定化/固化处理系统：新建处理规模为 3000t/a 的稳定化固化处理系统；配备相应的辅助车间及运输车辆等。

填埋处理系统：新建危险废物刚性填埋库区，设计填埋处置规模为 53000t/a，配备相应的配套设施。本项目为刚性填埋场，一次性投资建设成本较高，且填埋单元格防渗结构容易老化，因此，本项目刚性填埋场可以考虑分期建设。一期工程的建设完工后即可满足园区填埋需求。

公共设施建设：办公楼、供配电系统、给排水系统、污水处理系统、消防系统、化验分析、停车及检修系统、绿化景观等。

## 5、项目建设期限

本项目预计建设期为 5 年，工程建设期年限为 2022 年 6 月至 2027 年 6 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等方式。其中，项目单位自有资金 49,510.84 万元，已发行专项债券 37,500 万元，本期拟发行专项债券 6,000 万元，后续拟发行专项债 27,300 万元，拟通过银行融资 74,200 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	194,510.84		
一、资本金	49,510.84	25.45%	
（一）自有资金	49,510.84		
（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）	145,000.00	74.55%	
（一）已发行专项债券	37,500.00		
（二）本期拟发行专项债券	6,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	27,300.00		
（四）银行融资	74,200.00		

#### 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危废填埋费收入。

##### 1、危废填埋费收入

本项目设计填埋能力 53,000t/a，根据其他地区危废填收费标准危废填埋价格在 2000-8000 元/t（不含剧毒类废弃物），按龙口市当地物价水平，填埋费按 5,000 元/t 估算，经估算，

项目正常年可实现危废填埋收入 26,500 万元；2022 年至 2027 年为建设期，按照企业排放量测算，2027 年收入按正常年的 60%估算；2028 年及以后年度按同比 2.5%的增长率估算。

## （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、修理费、原材料、工资及福利费、管理及其他费用、增值税及附加税、企业所得税。

### 1、外购动力及燃料费

依据工艺需要进行估算，项目运营后，年需电能 590.36 万度，按 0.72 元/度估算，年电费支出 425.06 万元；年需用水 0.39 万方，按 5.3 元/方估算，年用水支出 2.08 万元；年消耗柴油 1,300 吨，按 8,500 元/吨估算，年柴油消耗 1,105.00 万元，项目运营期的以后年度按同比 1.26%（近 5 年工业生产者出厂价格指数平均值）的增长率估算。

### 2、修理费

修理费按设备投资的 4%估算。增长率按同比 1.26%（近 5 年工业生产者出厂价格指数平均值）估算。

### 3、原材料

原材料主要为水泥及硫脲。水泥年耗用约 750 吨，按 650 元/吨估算，年消耗金额为 48.75 万元；硫脲年耗用约 300 吨，按 2,500 元/吨估算。增长率按同比 1.26%（近 5 年工业生产者

出厂价格指数平均值) 估算。

#### 4、人员支出

项目定员 60 人,年工作日 330 天,按 10 万元/人·年估算,项目正常运营首年年工资 600.00 万元,增长率按同比 5%估算。

#### 5、管理及其他费用

其它费用包括其他管理费用、其他销售费用等,按照上述收入的 3%估算。

#### 6、相关税费

增值税及税金及附加: 本项目增值税税负率按 2%估算,其他税金及附加主要包括城市维护建设税为 7%,教育费附加税率为 3%,地方教育费及附加为 2%。

所得税: 所得税率按 25%计。享受“三免三减半”的优惠政策。所得税的计算口径为利润口径,成本费用包括非付现成本。

### (三) 应付本息情况

#### 1、专项债券

本项目 2022 年 2 月已发行专项债券 20,000 万元,期限 20 年,利率 3.43%。2023 年 5 月已发行专项债券 10,000 万元,期限为 30 年,利率为 3.18%;2024 年 2 月已发行专项债券 7,500 万元,期限为 30 年,利率为 2.75%;本期拟发行专项债券 6,000 万元,假设债券期限为 15 年,利率为 4.5%,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 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

1、2022 年 2 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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
2022 年		20,000.00		20,000.00	3.43%	343.00	343.00
2023 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2024 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2025 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2027 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2028 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2029 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2030 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2031 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2032 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2033 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2034 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2035 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2036 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2037 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2038 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2039 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2040 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2041 年	20,000.00			20,000.00	3.43%	686.00	686.00
2042 年	20,000.00		20,000.00	0.00	3.43%	343.00	20,343.00
合计			20,000.00			13,720.00	33,720.00

## 2、2023 年 5 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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		10,000.00		10,000.00	3.18%	159.00	159.00
2024 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2025 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2042 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2043 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2049 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2051 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00



2052 年	10,000.00			10,000.00	3.18%	318.00	318.00
2053 年	10,000.00		10,000.00	0.00	3.18%	159.00	10,159.00
合计			10,000.00			9,540.00	19,540.00

### 3、2024 年 2 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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		7,500.00		7,500.00	2.75%	103.13	103.13
2025 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2026 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2027 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2028 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2029 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2030 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2031 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2032 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2033 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2034 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2035 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2036 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2037 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2038 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2039 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2040 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2041 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2042 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2043 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2044 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2045 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2046 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2047 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2048 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2049 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25

2050 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2051 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2052 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2053 年	7,500.00			7,500.00	2.75%	206.25	206.25
2054 年	7,500.00		7,500.00	0.00	2.75%	103.13	7,603.13
合计			7,500.00			6,187.50	13,687.50

#### 4、本次拟发行专项债券应还本付息情况一览表

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	-	6,000.00		6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2027 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2029 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2030 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2031 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2032 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2033 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2034 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2035 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2036 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2037 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2038 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2039 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2040 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2041 年	6,000.00		6,000.00	-	4.50%		6,000.00
合计			6,000.00			4,050.00	10,050.00

#### 5、后续拟发行专项债券应还本付息情况一览表

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	-	27,300.00		27,300.00	4.50%	614.25	614.25

2027 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2028 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2029 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2030 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2031 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2032 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2033 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2034 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2035 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2036 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2037 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2038 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2039 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2040 年	27,300.00			27,300.00	4.50%	1,228.50	1,228.50
2041 年	27,300.00		27,300.00	-	4.50%	614.25	27,914.25
合计			27,300.00			18,427.50	45,727.50

## 2、银行借款

(1) 本项目拟通过银行借款 74,200 万元，期限 15 年，利率 5%，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
2026 年		74,200.00		74,200.00	5.00%	1,855.00	1,855.00
2027 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2028 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2029 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2030 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2031 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2032 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00

2033 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2034 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2035 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2036 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2037 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2038 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2039 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2040 年	74,200.00			74,200.00	5.00%	3,710.00	3,710.00
2041 年	74,200.00		74,200.00	0.00	5.00%	1,855.00	76,055.00
合计			74,200.00			55,650.00	129,850.00

(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	合计	2022 年	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	1,020,568.02					
经营活动支出	B	106,058.31					
支付的各项税费	C	129,477.51					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	785,032.20					
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	180,025.89	24,762.99	18,545.95	18,361.91	10,361.91	101,361.91
流动资金支出	F	3,820.71					3,820.71
投资活动现金净流量	G=E-F	-183,846.60	-24,762.99	-18,545.95	-18,361.91	-10,361.91	-105,182.62
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	49,510.84	6,443.00	8,618.50	11,551.00	11,551.00	11,347.34
专项债券	I	70,800.00	20,000.00	10,000.00	7,500.00		33,300.00
银行借款	J	74,200.00					74,200.00
偿还债券本金	K	70,800.00					
偿还银行借款本金	L	74,200.00					
支付债券利息	M	51,925.00	343.00	845.00	1,107.13	1,210.25	2,094.50
支付银行借款利息	N	55,650.00					1,855.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-58,064.16	26,100.00	17,773.50	17,943.88	10,340.75	114,897.84
四、期初现金	P		0.00	1,337.01	564.56	146.52	125.37
期内现金变动	Q=D+G+O	543,121.45	1,337.01	-772.45	-418.04	-21.16	9,715.22
五、期末现金	R=P+Q	543,121.45	1,337.01	564.56	146.52	125.37	9,840.58

续上表  
表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	15,900.00	26,500.00	27,162.50	27,841.56	28,537.60	29,251.04	29,982.32
经营活动支出	1,938.57	2,663.50	2,730.48	2,799.73	2,871.34	2,945.41	3,022.04
支付的各项税费	356.16	593.60	608.44	1,300.57	1,392.26	1,486.17	2,493.06
经营活动现金净流量	13,605.27	23,242.90	23,823.58	23,741.27	24,274.00	24,819.46	24,467.22
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	6,631.22						
流动资金支出							
投资活动现金净流量	-6,631.22						
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	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75
支付银行借款利息	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00
融资活动现金净流量	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75
四、期初现金	9,840.58	10,395.89	27,220.04	44,624.87	61,947.39	79,802.64	98,203.35
期内现金变动	555.31	16,824.15	17,404.83	17,322.52	17,855.25	18,400.71	18,048.47
五、期末现金	10,395.89	27,220.04	44,624.87	61,947.39	79,802.64	98,203.35	116,251.82



续上表  
表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	30,731.88	31,500.17	32,287.68	33,094.87	33,922.24	34,770.30	35,639.55
经营活动支出	3,101.35	3,183.43	3,268.41	3,356.42	3,447.57	3,542.01	3,639.88
支付的各项税费	2,673.21	2,857.67	3,046.53	3,239.89	3,437.85	3,640.50	3,847.95
经营活动现金净流量	24,957.32	25,459.07	25,972.73	26,498.56	27,036.82	27,587.79	28,151.73
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	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75	2,708.75
支付银行借款利息	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00	3,710.00
融资活动现金净流量	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75	-6,418.75
四、期初现金	116,251.82	134,790.38	153,830.70	173,384.68	193,464.49	214,082.56	235,251.59
期内现金变动	18,538.57	19,040.32	19,553.98	20,079.81	20,618.07	21,169.04	21,732.98
五、期末现金	134,790.38	153,830.70	173,384.68	193,464.49	214,082.56	235,251.59	256,984.57

续上表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	36,530.54	37,443.81	38,379.90	39,339.40	40,322.88	41,330.96	42,364.23
经营活动支出	3,741.31	3,846.47	3,955.52	4,068.62	4,185.95	4,307.70	4,434.05
支付的各项税费	4,745.12	5,665.55	5,973.79	6,201.51	6,434.57	6,673.09	6,917.17
经营活动现金净流量	28,044.11	27,931.79	28,450.60	29,069.27	29,702.37	30,350.18	31,013.00
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	33,300.00	20,000.00					
偿还银行借款本金	74,200.00						
支付债券利息	1,824.50	867.25	524.25	524.25	524.25	524.25	524.25
支付银行借款利息	1,855.00						
融资活动现金净流量	-111,179.50	-20,867.25	-524.25	-524.25	-524.25	-524.25	-524.25
四、期初现金	256,984.57	173,849.18	180,913.72	208,840.07	237,385.09	266,563.21	296,389.13
期内现金变动	-83,135.39	7,064.54	27,926.35	28,545.02	29,178.12	29,825.93	30,488.75
五、期末现金	173,849.18	180,913.72	208,840.07	237,385.09	266,563.21	296,389.13	326,877.89

续上表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2048 年	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	43,423.34	44,508.92	45,621.64	46,762.18	47,931.24	49,129.52	50,357.76
经营活动支出	4,565.22	4,701.41	4,842.85	4,989.77	5,142.40	5,301.02	5,465.88
支付的各项税费	7,166.95	7,422.54	7,684.05	7,951.62	8,225.36	8,545.16	8,897.17
经营活动现金净流量	31,691.16	32,384.97	33,094.74	33,820.80	34,563.47	35,283.34	35,994.71
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						10,000.00	7,500.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	524.25	524.25	524.25	524.25	524.25	365.25	103.13
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-524.25	-524.25	-524.25	-524.25	-524.25	-10,365.25	-7,603.13
四、期初现金	326,877.89	358,044.80	389,905.52	422,476.01	455,772.56	489,811.78	514,729.86
期内现金变动	31,166.91	31,860.72	32,570.49	33,296.55	34,039.22	24,918.09	28,391.58
五、期末现金	358,044.80	389,905.52	422,476.01	455,772.56	489,811.78	514,729.86	543,121.45

## （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	6,000.00	4,050.00	10,050.00	785,032.20
已发行债券	37,500.00	29,447.50	66,947.50	
后续拟发行债券	27,300.00	18,427.50	45,727.50	
银行贷款	74,200.00	55,650.00	129,850.00	
融资合计	145,000.00	107,575.00	252,575.00	
覆盖倍数	3.11			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 785,032.20 万元，融资本息合计 252,575.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 3.11。

## 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。

烟台东方有限责任会计师事务所

地址：中国·龙口市

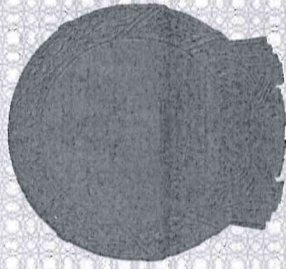
中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇二五年十一月二十五日







会计师事务所

执业证书

名称:

烟台东方有限责任公司会计师事务所

首席合伙人:

吕英美

主任会计师:

经营场所:

龙口市黄城通海路153号

组织形式:

有限责任

执业证书编号:

37050009

批准执业文号:

鲁财会协字[1999]253号

批准执业日期:

1999年12月31日

证书序号:0015868

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》。

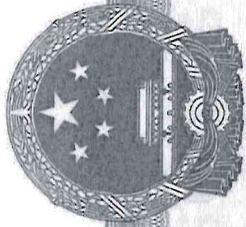


发证机关:

二〇二二年十月二十日

中华人民共和国财政部制





# 营业执照

统一社会信用代码

913706811694405972



扫描市场主体身份码了解更多信息、许可、监管信息，体验更多应用服务。

1-1

(副本)

名称 烟台东方有限责任公司会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 吕英美

注册资本 壹佰万元整

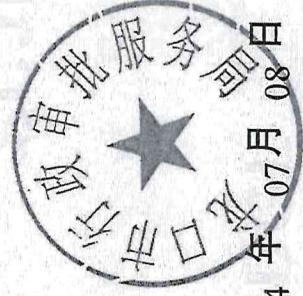
成立日期 2000 年 02 月 18 日

住所 山东省龙口市黄城通海路153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：财政资产评估服务；政府采购代理服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；价格鉴证评估；土地调查评估服务；物业服务；工程管理服务；财务咨询；融资咨询服务；企业管理；社会经济咨询服务；信息技术咨询服务；税务服务；企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；商务代理代办服务；市场调查（不含涉外调查）；社会调查（不含涉外调查）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等取得许可的培训）；咨询策划服务；单位后勤管理服务；承接档案服务外包。（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



2024

年 07 月 08 日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制