

2026 年山东省政府专项债券（二期）  
济宁市邹城市新建济南至枣庄铁路项目邹城段  
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0418 号

二〇二五年十二月二十六日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD



**2026 年山东省政府专项债券（二期）  
济宁市邹城市新建济南至枣庄铁路项目邹城段  
项目收益与融资平衡专项评价报告**

长恒信咨询报字〔2025〕0418 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，编制本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

新建济南至枣庄铁路项目邹城段

##### 2.立项单位

山东济枣高速铁路有限公司，公司成立于 2020-12-23，由山东铁路发展基金有限公司、济南轨道交通集团有限公司、枣庄高铁投资有限公司、济宁城投控股集团有限公司和泰安市通达投资有限公司出资设立，统一社会信用代码为 91370402MA3UNX7XXW；注册资本为 80000 万元人民币，法人代表为周宪东；公司住所为山东省枣庄市市中区衡山路 81 号；主要经营范围为：铁路运输设备销售；铁路运输辅助活动；高铁设备、配件制造；高铁设备、配件销售；电气信号设备装置销售；特种设备销售；旅客票务代理；运输设备租赁服务；机械设备租赁；物业管理；广告设计、代理；广告制作；普通货物仓储服务；各类工程建设活动；铁路运输基础设备制



造；铁路机车车辆维修；公共铁路运输等。

新建济南至枣庄铁路项目邹城段实施单位为邹城市利民建设发展集团有限公司，为本次发行专项债券申请单位。

邹城市利民建设发展集团有限公司成立于 2012 年 7 月 13 日，现持有邹城市行政审批服务局为其核发的《营业执照》，统一社会信用代码：9137088305090100XP，类型：国有独资有限责任公司，住所：山东省济宁市邹城市孟子湖新区仁德路邹城双创园区 999 号，法定代表人：刘翀，公司注册资本：70,000 万元人民币，登记状态：在营（开业）企业。经营范围：许可项目：建设工程施工；施工专业作业；住宅室内装饰装修；非煤矿山矿产资源开采；道路货物运输（不含危险货物）；农作物种子经营。（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：市政设施管理；建筑材料销售；建筑工程机械与设备租赁；办公设备租赁服务；仓储设备租赁服务；非居住房地产租赁；园林绿化工程施工；以自有资金从事投资活动；会议及展览服务；国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；养老服务；煤炭及制品销售；金属材料销售；金属制品销售；有色金属合金销售；棉花收购；棉、麻销售；食用农产品批发；农副产品销售；粮食收购；谷物销售；食用农产品初加工；食品销售（仅销售预包



装食品)。(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

2020年11月2日,自然资源部办公厅做出《关于新建济南至枣庄铁路项目建设用地预审意见的复函》(自然资办函〔2020〕1947号)。

2020年12月18日,山东省发展和改革委员会做出《关于新建济南至枣庄铁路项目核准的批复》(鲁发改政务〔2020〕212号),项目代码:2020-370000-53-01-008196。

2020年12月28日,山东省交通运输厅印发《山东省交通运输厅关于新建济南至枣庄铁路初步设计的批复》(鲁交铁机〔2020〕60号)。

2020年12月31日,山东省生态环境厅印发《关于新建济南至枣庄铁路环境影响报告书的批复》(鲁环审〔2020〕39号)。

2022年12月9日,山东省发展和改革委员会印发《关于新建济枣铁路项目延期开工建设的复函》(鲁发改项审函〔2020〕17号)。

2023年12月6日,自然资源部办公厅印发《自然资源部办公厅关于新建济枣铁路控制性工程先行用地的函》(自然资



办函〔2023〕2409号）。

2023年11月14日，山东省交通运输厅印发《山东省交通运输厅新建济南至枣庄铁路补充修改初步设计批复》（鲁交铁机〔2023〕42号）。

2023年12月15日，山东铁路投资控股集团有限公司出具《关于核备新建济南至枣庄铁路工程开工的报告》（鲁铁投工字〔2023〕128号），集团已向山东省交通运输厅进行了工程开工备案。

2024年3月4日，山东省自然资源厅出具《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第370000202400008号）。

2025年1月14日，邹城市自然资源和规划局出具《关于新建济南至枣庄铁路项目邹城段工程建设项目用地的说明》该项目符合相关规划要求。

#### 4.项目规模与主要建设内容

新建济南至枣庄铁路正线长269.67公里，其中济枣高铁邹城段全长29.90公里，途经邹城市大束街道、香城镇2个镇街。

#### 5.项目建设期限

本项目预计工期为2023年12月至2027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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 520,000.00 万元，已发行专项债券 34,700.00 万元，本期拟发行专项债券 37,100.00 万元，后续计划发行专项债券 68,200.00 万元。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。

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	660,000.00	100.00%	
一、资本金	520,000.00	78.79%	
（一）自有资金	520,000.00	78.79%	
（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）	140,000.00	21.21%	
（一）已发行专项债券	34,700.00	5.26%	
（二）本期拟发行专项债券	37,100.00	5.62%	
（三）后续拟发行专项债券	68,200.00	10.33%	
（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，本项目



建成后的营业收入主要为票款收入。

项目可年完成客运量 1400 万人，运营期首年及之后均按照满负荷 90.00% 计算，本次评价运价率取值暂按原中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》中相关规定执行：“时速 300-350 公里动车组综合运价率按 0.52 元/人公里”，新建铁路 29.90 公里，每 10 年增加 5.00%，运营期首年及之后均按照满负荷 90.00% 计算。则运营期首年项目票款收入为 19,590.48 万元。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等。

### 1. 燃料动力费

本项目的燃料动力费包括电、水等。本项目达产年运营用电消耗量为 40.83 万 kWh/年，单价按照 0.55 元/kWh；本项目达产年水消耗量为 232.32m<sup>3</sup>，单价按照 2.50 元/m<sup>3</sup>；根据项目运营规划，运营期首年外购燃料动力费为 10.59 万元。

### 2. 工资及福利费

项目新增技术人员 8 名，人均工资 36,000.00 元/年。工资每 5 年增长 5.00%，福利费按工资总额的 14.00% 提取，运营期首年工资及福利 32.83 万元。

### 3. 修理费



维修费按固定资产折旧原值的 0.05%计，年维修费 258.75 万元。

#### 4.其他费用

其他费用主要为其他管理费，年其他费用 4.80 万元。

#### 5.折旧

折旧按平均年限法计算。设备折旧按 30 年计算，残值率取 5.00%，每年折旧费为 6,713.38 万元；其他建筑物、构筑物折旧按 50 年计算，残值率取 5.00%，每年折旧费为 4,542.48 万元；其他费用折旧按 50 年计算，每年折旧费 1,261.99 万元，折旧费合计 12,517.85 万元。

#### 6.摊销费

摊销按平均年限法计算。摊销按 40 年计算，每年摊销费为 3,562.50 万元。

#### 7.相关税费

按照《中华人民共和国增值税暂行条例》规定，项目票款收入增值税税率按 9.00%计，进项税率电力取 13.00%、水取 9.00%。城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按增值税的 7.00%、3.00%和 2.00%缴纳。

### （三）应付本息情况

本项目 2025 年 3 月已发行专项债券 17,000.00 万元，债券期限 30 年，利率为 2.25%；2025 年 8 月已发行专项债券



10,000.00 万元，债券期限 30 年，利率为 2.34%；2025 年 12 月发行专项债券 7,700.00 万元，债券期限 30 年，利率为 2.49%；本期拟发行专项债券 37,100.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%；后续计划发行专项债券 68,200.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。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 债券存续期还本付息测算表（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	融资利息	应付利息	还本付息 合计
2025 年		17,000.00		17,000.00	2.25%	191.25	191.25
	17,000.00	10,000.00		27,000.00	2.34%		
	27,000.00	7,700.00		34,700.00	2.49%		
2026 年	34,700.00	37,100.00		71,800.00	4.00%	2,914.23	2,914.23
	71,800.00	68,200.00		140,000.00	4.00%		
2027 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2028 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2029 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2030 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2031 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2032 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2033 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2034 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2035 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2036 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2037 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2038 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2039 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2040 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2041 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23



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	融资利息	应付利息	还本付息 合计
2042 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2043 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2044 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2045 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2046 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2047 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2048 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2049 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2050 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2051 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2052 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2053 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2054 年	140,000.00			140,000.00	4.00%	5,020.23	5,020.23
2055 年	140,000.00		34,700.00	105,300.00	4.00%	4,828.98	39,528.98
2056 年	105,300.00		105,300.00		4.00%	2,106.00	107,406.00
合计		140,000.00	140,000.00			150,606.90	290,606.90

#### (四) 项目资金平衡测算表



表 3 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
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	624,740.41						19,590.48	19,590.48	19,590.48
经营活动支出	B	9,024.69						306.97	306.97	306.97
支付的各项税费	C	68,381.87						2,247.74	2,247.74	2,247.74
经营活动现金净流量	D=A-B-C	547,333.84						17,035.77	17,035.77	17,035.77
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	660,000.00	5,000.00	20,000.00	134,700.00	305,300.00	195,000.00			
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-660,000.00	-5,000.00	-20,000.00	-134,700.00	-305,300.00	-195,000.00			
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	520,000.00	5,000.00	20,000.00	100,000.00	200,000.00	195,000.00			
专项债券	I	140,000.00			34,700.00	105,300.00				
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	142,481.19						5,020.23	5,020.23	5,020.23
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	377,518.81	5,000.00	20,000.00	134,700.00	305,300.00	195,000.00	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23
四、期初现金	P								12,015.54	24,031.08
期内现金变动	Q=D+G+O	264,852.65						12,015.54	12,015.54	12,015.54
五、期末现金	R=P+Q	264,852.65						12,015.54	24,031.08	36,046.62

注: 运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付, 包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。



(续1)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2031年	2032年	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	19,590.48	19,590.48	19,590.48	19,590.48	19,590.48	19,590.48	19,590.48	21,549.53
经营活动支出	B	306.97	306.97	308.61	308.61	308.61	308.61	308.61	310.34
支付的各项税费	C	2,247.74	2,247.74	2,247.74	2,247.74	2,247.74	2,247.74	2,247.74	2,360.13
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17,035.77	17,035.77	17,034.13	17,034.13	17,034.13	17,034.13	17,034.13	18,879.06
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	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23
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	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23
四、期初现金	P	36,046.62	48,062.16	60,077.70	72,091.60	84,105.50	96,119.40	108,133.29	120,147.19
期内现金变动	Q=D+G+O	12,015.54	12,015.54	12,013.90	12,013.90	12,013.90	12,013.90	12,013.90	13,858.83
五、期末现金	R=P+Q	48,062.16	60,077.70	72,091.60	84,105.50	96,119.40	108,133.29	120,147.19	134,006.03



(续2) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	21,549.53	21,549.53	21,549.53	21,549.53	21,549.53	21,549.53	21,549.53	21,549.53
经营活动支出	B	310.34	310.34	310.34	310.34	312.14	312.14	312.14	312.14
支付的各项税费	C	2,360.13	2,360.13	2,360.13	2,360.13	2,360.13	2,360.13	2,360.13	2,360.13
经营活动现金净流量	D=A-B-C	18,879.06	18,879.06	18,879.06	18,879.06	18,877.25	18,877.25	18,877.25	18,877.25
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	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23
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	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23
四、期初现金	P	134,006.03	147,864.86	161,723.69	175,582.52	189,441.36	203,298.38	217,155.40	231,012.43
期内现金变动	Q=D+G+O	13,858.83	13,858.83	13,858.83	13,858.83	13,857.02	13,857.02	13,857.02	13,857.02
五、期末现金	R=P+Q	147,864.86	161,723.69	175,582.52	189,441.36	203,298.38	217,155.40	231,012.43	244,869.45



(续3) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	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	A	21,549.53	23,704.48	23,704.48	23,704.48	23,704.48	23,704.48	23,704.48	23,704.48	23,704.48	23,704.48
经营活动支出	B	312.14	314.05	314.05	314.05	314.05	314.05	316.04	316.04	316.04	316.04
支付的各项税费	C	2,360.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13	2,478.13
经营活动现金净流量	D=A-B-C	18,877.25	20,912.31	20,912.31	20,912.31	20,912.31	20,912.31	20,910.31	20,910.31	20,910.31	20,910.31
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									34,700.00	105,300.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	5,020.23	4,828.98	2,106.00
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	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-5,020.23	-39,528.98	-107,406.00
四、期初现金	P	244,869.45	258,726.47	274,618.55	290,510.62	306,402.70	322,294.78	338,186.85	354,076.93	369,967.01	351,348.34
期内现金变动	Q=D+G+O	13,857.02	15,892.08	15,892.08	15,892.08	15,892.08	15,892.08	15,890.08	15,890.08	-18,618.67	-86,495.69
五、期末现金	R=P+Q	258,726.47	274,618.55	290,510.62	306,402.70	322,294.78	338,186.85	354,076.93	369,967.01	351,348.34	264,852.65



### （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	37,100.00	44,520.00	81,620.00	547,333.84
已发行债券	34,700.00	24,246.90	58,946.90	
后续拟发行债券	68,200.00	81,840.00	150,040.00	
银行贷款				
融资合计	140,000.00	150,606.90	290,606.90	
覆盖倍数				1.88

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 547,333.84 万元，融资本息合计 290,606.90 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.88。

### 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。



(此页无正文，为长恒信咨询报字〔2025〕0418号专项  
评价报告签章页)



中国·济宁

中国注册会计师



中国注册会计师

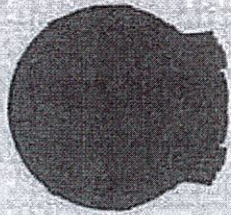


二〇二五年十二月二十六日









# 会计师事务所 执业证书

名称：山东长恒信会计师事务所有限公司  
首席合伙人：孙欣  
主任会计师：孙欣  
经营场所：山东省济宁市任城区阜桥街道供健路31号  
组织形式：有限责任  
执业证书编号：37070015  
批准执业文号：鲁财会【2006】34号  
批准执业日期：2006年8月14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》。



2023年3月24日

中华人民共和国财政部制

