

2025 年山东省政府专项债券（三期）滨州市惠民县新
建济南至滨州铁路（惠民段）项目收益与融资平衡专
项评价报告

和信咨字（2025）第 010803 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月

2025 年山东省政府专项债券（三期）滨州市惠民县新建济南至滨州铁路（惠民段）项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010803 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

新建济南至滨州铁路(惠民段)项目。

2、立项单位

惠民县金财工程建设集团有限公司成立于 2018 年 10 月 16 日,注册地位于山东省滨州市惠民县孙武街道办事处第一实验学校以南、鼓楼街以西,法定代表人为王旋。经营范围包括公路工程、桥梁工程、管道工程、水利水电工程、土方工程、园林绿化工程、市政工程的施工;机械设备租赁;交通安全防护设施、建材的购销;普通货物道路运输(不含危险货物运输);建筑物构配件生产(国家产业政策淘汰、限制的不得生产);凿井;仓储服务(危险化学品、易燃易爆品等需国家专项审批

的项目除外); 公共设施管理; 城乡基础设施开发、建设; 棚户区改造; 保障性住房及其他房地产开发与销售; 土地整理、开发; 土地测绘评估; 农田道路整理; 农业综合开发、设计、施工、复垦。(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)惠民县金财工程建设集团有限公司对外投资 4 家公司。

3、项目规划审批

2020 年 11 月 9 日, 山东省自然资源厅作出《新建济南至滨州铁路建设用地预审与选址意见》, 同意项目用地预审与选址, 有效期至 2023 年 11 月 2 日, 并核发《建设项目用地预审与选址意见书》(用字第 370000202000047 号);

2021 年 7 月 1 日, 山东省发展和改革委员会印发《关于新建铁路济南至滨州联络线社会稳定风险评估意见的复函》;

2022 年 1 月, 中铁第一勘察设计院集团有限公司对该项目出具了《新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告》。

2022 年 1 月, 国家发展和改革委员会文件《国家发展改革委关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复》(发改基础〔2022〕34 号)。

2022 年 4 月 29 日, 山东省生态环境厅印发《山东省生态环境厅关于新建济南至滨州铁路环境影响报告书的批复》(鲁环审 (2022)10 号)。

2022 年 7 月 15 日，水利部印发《新建天津至潍坊高速铁路水土保持方案审批准予行政许可决定书》(水许可决(2022)38 号)。

2022 年 8 月 26 日，中国国家铁路集团有限公司 山东省人民政府印发《国铁集团 山东省人民政府关于新建天津至潍坊高速铁路济南联络线初步设计的批复》(铁鉴函(2022)372 号)。

4、项目规模与主要建设内容

项目由惠民县金财工程建设集团有限公司(国有企业)负责建设，项目在惠民县境内建设正线 37.8km，线路自商河县龙桑寺镇进入惠民县，涉及淄角镇、皂户李镇、何坊街道、麻店镇、桑落墅镇、胡集镇的征迁，在丁家道口村北通过跨越徒骇河进入滨城区杨柳雪镇；在惠民县孙顶村设站，站位选址位于乐安二路正南，距离县政府 3.6Km。

根据山东济滨高速铁路有限公司、滨州城建投资集团有限公司《关于同意以津潍高铁济南联络线项目收益发行地方政府专项债的说明》；根据滨州城建投资集团有限公司、惠民县金财工程建设集团有限公司《关于同意以新建济南至滨州铁路(惠民段)项目收益发行地方政府专项债的说明》；根据惠民县财政局、惠民县国有资产中心、惠民县金财工程建设集团有限公司《关于新建济南至滨州铁路(惠民段)项目发行地方政

府专项债的说明》各方一致同意以下事项：

同意惠民县金财工程建设集团有限公司以新建济南至滨州铁路（惠民段）项目在济滨高铁公司所占股权比例 6.863% 的股权投资收益及现金流发行新建济南至滨州铁路（惠民段）项目地方政府专项债，同意惠民县金财工程建设集团有限公司使用地方政府专项债券用作项目资本金。

根据该协议以及中华人民共和国国家发展和改革委员会的批复（发改基础〔2022〕34号）、滨州市人民政府常务会议纪要第7次、滨州市交通运输局《关于济滨高铁项目资本金及站房出资方案的汇报》文件相关规定，惠民县金财工程建设集团有限公司履行惠民县出资金额占总项目出资金额 1,870,900.00 万元比例的 6.863% 划分项目的运营现金流入及成本、现金流。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 9 月至 2026 年 9 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 415,412.00 万元，已发行专项债券 126,400.00 万元（其中 85,300.00 万元用作项目资本金），后期资本金调整到其他项目金额 45,300.00 万元，本期拟发行专项债券 39,900.00 万元，后续拟发行专项债券 13,700.00 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	550,112.00	100.00%	
一、资本金	455,412.00	82.79%	
（一）自有资金	415,412.00	75.51%	
（二）专项债券	40,000.00	7.27%	
1、已发行专项债券	40,000.00	7.27%	
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）	94,700.00	17.21%	
（一）已发行专项债券	41,100.00	7.47%	
（二）本期拟发行专项债券	39,900.00	7.25%	
（三）后续拟发行专项债券	13,700.00	2.49%	
（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《新建天津至潍坊高速铁路济南至滨州联络线可行性研究报告》及项目单位提供的相关资料，本项目收益来源主要包括运输现金流入以及其他现金流入。

1、本项目为收费铁路，营业现金流入来源主要是铁路运输现金流入，铁路运输现金流入按照客运周转量、铁路运价率等数据乘积计算。

研究年度预测客运量表量 单位：万人/年、对/日

设计	区段	2035 年	2045 年
----	----	--------	--------

速度		客流密度	客车对数	客流密度	客车对数
200km/h	济南-济阳	1400	59	1785	75
350km/h	济阳-商河	1093	59	1341	75
	商河-滨州	1940	85	2452	107

2、根据《新建天津至潍坊高速铁路济南至滨州联络线可行性研究报告》，本线速度目标值推荐采用 350km/h，济南东至济阳段 200km/h。按照铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，济南东至济阳段运价率采用 0.29 元/人公里；济阳至滨州段运价率采用 0.52 元/人公里。

实际测算现金流入时对《新建天津至潍坊高速铁路济南至滨州联络线可行性研究报告》参数进行了修正：综合运价率在运营期初按照 0.52 元/人公里和按照 0.29 元/人公里计算，然后参照济青高铁收费标准，每运行五年票价率上浮 10%。

3、其他现金流入为行李包裹的托运、车体内广告等现金流入，按照铁路客运现金流入的 1.00%测算。

实际在测算中惠民县金财工程建设集团有限公司履行惠民县出资金额 12.84 亿元,占总项目的资本金 187.09 亿元比例的 6.863%划分项目的运营现金流入及成本、现金流。

项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	运输现金流入	其他现金流入	合计
2026	1,908.58	19.09	1,927.66
2027	8,130.56	81.31	8,211.86
2028	8,659.01	86.59	8,745.60

2029	9,221.84	92.22	9,314.06
2030	9,821.30	98.21	9,919.52
2031	11,766.90	117.67	11,884.57
2032	12,816.41	128.16	12,944.57
2033	13,959.64	139.60	14,099.24
2034	15,204.98	152.05	15,357.03
2035	16,561.54	165.62	16,727.15
2036	18,624.93	186.25	18,811.18
2037	19,041.21	190.41	19,231.62
2038	19,466.78	194.67	19,661.45
2039	19,901.89	199.02	20,100.91
2040	20,346.70	203.47	20,550.17
2041	22,881.61	228.82	23,110.42
2042	23,393.06	233.93	23,626.99
2043	23,915.99	239.16	24,155.15
2044	24,450.60	244.51	24,695.10
2045	24,997.14	249.97	25,247.11
2046	28,046.71	280.47	28,327.18
2047	28,607.72	286.08	28,893.80
2048	29,179.87	291.80	29,471.66
2049	29,763.45	297.63	30,061.09
2050	30,358.68	303.59	30,662.27
2051	34,062.43	340.62	34,403.05
2052	34,062.43	340.62	34,403.05
2053	34,062.43	340.62	34,403.05
2054	34,062.43	340.62	34,403.05
2055	17,031.22	170.31	17,201.53
合计	624,308.02	6,243.08	630,551.10

(二) 项目成本预测

参考查阅项目立项文件和《新建天津至潍坊高速铁路济南至滨州联络线可行性研究报告》，项目成本主要为基本折旧成本、财务费用、运营成本、营业外支出等。具体明细如下：

1、运营成本，本线速度目标值推荐采用 350km/h，济南东

至济阳段 200km/h。无关成本济南东至济阳采用 180 万元/正线公里,济阳至滨州采用 230 万元/正线公里。有关成本济南东至济阳采用 1400 元/万人公里, 济阳至滨州段采用 1800 元/万人公里。

实际测算运行成本时对《新建天津至潍坊高速铁路济南至滨州联络线可行性研究》参数进行了修正: 由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑, 对项目计算期内整体运营成本上浮 5.00%, 进行项目净现金流测算。

2、基本折旧

土建工程折旧成本: 按照直线平均法折旧。折旧年限、折旧率及残值率数据参考中国铁路总公司固定资产管理办法确定, 分类指标如下表。

序号	项目		折旧年限 (年)	折旧率	残值率
1	动车组		25	3.84%	4.00%
2	路基		100	0.95%	5.00%
3	桥梁		100	0.99%	1.00%
4	隧道		100	0.99%	1.00%
5	轨道部分	有砟轨道	27	3.44%	7.00%
6		无砟轨道	45	2.11%	5.00%
7	道岔部分	有砟轨道	20	4.85%	3.00%
8		无砟轨道	20	4.90%	2.00%
9	通信、信号、信息及灾害 监测		15	6.34%	4.90%
10	供电		8	11.87%	5.04%
11	房屋		50	1.90%	5.00%

12	其它运营生产设备及建筑物	20	4.75%	5.00%
13	其它费用	30	3.20%	4.00%

摊销：考虑拆迁、征地及大临工程作为无形及其他资产，在项目建成后 10 年内等额摊销，不计残值。

3、营业外净支出率：按 20 元/万 Htkm。

本项目运营成本现金流出测算如下：

金额单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
折旧	2,363.17	9,452.69	9,452.69	9,452.69	9,594.96
运营成本	1,310.73	5,431.14	5,631.61	5,845.13	6,072.56
营业外净支出	7.98	34.04	36.24	38.57	41.11
财务费用	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
成本费用合计	8,048.03	19,284.02	19,486.69	19,702.54	20,074.78
动车组购置费	-	-	-	3,706.02	-
流动资金	68.22	15.72	16.75	17.84	19.01
其中：付现成本 (不含利息)	1,386.92	5,480.89	5,684.59	9,607.57	6,132.68
经营活动支付的 现金流（调整）	1,386.92	5,480.89	5,684.59	9,607.57	6,132.68
年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
折旧	9,594.96	9,594.96	9,594.96	9,594.96	9,784.73
运营成本	6,406.20	6,769.75	7,165.88	7,597.60	8,068.01
营业外净支出	44.82	48.80	53.19	57.99	63.21
财务费用	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
成本费用合计	20,412.13	20,779.66	21,180.18	21,616.70	22,282.10
动车组购置费	-	-	-	4,941.37	-
流动资金	27.86	30.40	33.15	36.10	39.33
其中：付现成本 (不含利息)	6,478.88	6,848.95	7,252.21	12,633.05	8,170.55

经营活动支付的 现金流（调整）	6,478.88	6,848.95	7,252.21	12,633.05	8,170.55
年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
折旧	4,934.71	4,934.71	4,934.71	4,934.71	4,934.71
运营成本	8,196.21	8,327.36	8,461.33	8,598.39	8,738.47
营业外净支出	64.65	66.09	67.53	69.11	70.62
财务费用	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
成本费用合计	17,561.72	17,694.31	17,829.72	17,968.36	18,109.95
动车组购置费	-	-	-	-	-
流动资金	10.71	10.98	11.19	11.46	11.74
其中：付现成本 （不含利息）	8,271.57	8,404.44	8,540.04	8,678.96	8,820.83
经营活动支付的 现金流（调整）	8,271.57	8,404.44	8,540.04	8,678.96	8,820.83
年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
折旧	4,934.71	4,934.71	4,934.71	4,934.71	5,077.05
运营成本	8,881.73	9,028.23	9,177.98	9,331.04	9,487.55
营业外净支出	72.20	73.85	75.49	77.21	78.92
财务费用	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
成本费用合计	18,254.79	18,402.94	18,554.33	18,709.10	19,009.68
动车组购置费	-	-	-	3,706.02	-
流动资金	11.94	12.22	12.49	12.77	13.11
其中：付现成本 （不含利息）	8,965.87	9,114.30	9,265.96	13,127.03	9,579.59
经营活动支付的 现金流（调整）	8,965.87	9,114.30	9,265.96	13,127.03	9,579.59
年度	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
折旧	5,077.05	5,077.05	5,077.05	5,077.05	5,077.05
运营成本	9,630.38	9,776.09	9,924.68	10,076.23	10,230.80
营业外净支出	80.50	82.15	83.73	85.44	87.16
财务费用	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
成本费用合计	19,154.08	19,301.44	19,451.61	19,604.87	19,761.15

动车组购置费	-	-	-	-	-
流动资金	11.94	12.15	12.42	12.70	12.90
其中：付现成本 （不含利息）	9,722.83	9,870.39	10,020.83	10,174.37	10,330.86
经营活动支付的 现金流（调整）	9,722.83	9,870.39	10,020.83	10,174.37	10,330.86
年度	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055
折旧	5,077.05	5,077.05	5,077.05	5,077.05	2,538.52
运营成本	10,388.47	10,388.47	10,388.47	10,388.47	5,194.23
营业外净支出	88.88	88.88	88.88	88.88	44.44
财务费用	4,366.15	4,366.15	4,366.15	3,748.15	1,125.60
成本费用合计	19,920.54	19,920.54	19,920.54	19,302.54	8,902.80
动车组购置费	-	-	-	-	-
流动资金	13.18	-	-		
其中：付现成本 （不含利息）	10,490.52	10,477.34	10,477.34	10,477.34	5,238.67
经营活动支付的 现金流（调整）	10,490.52	10,477.34	10,477.34	10,477.34	5,238.67
年度	合计				
折旧	186,202.17				
运营成本	244,913.19				
营业外净支出	1,960.54				
财务费用	127,125.95				
成本费用合计	560,201.84				
动车组购置费	12,353.41				
流动资金	498.25				
其中：付现成本 （不含利息）	259,725.39				
经营活动支付的 现金流（调整）	259,725.39				

（三）税费现金流出分析

为了简化核算，该表中的营业现金流入、成本属于含税金

额，按照《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（2014年7月）》关于税金附加的计算标准，本线为新建项目，铁路建设项目的增值税税金及附加取营业现金流入的5%，所得税按25%计算。

自2019年4月1日起，《营业税改征增值税试点有关事项的规定》（财税〔2016〕36号印发）第一条第（四）项第1点、第二条第（一）项第1点停止执行，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分2年抵扣。此前按照上述规定尚未抵扣完毕的待抵扣进项税额，可自2019年4月税款所属期起从销项税额中抵扣，根据上述文件本项目增值税考虑了建设期进项税留抵税款。

单位：万元

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2041			1,213.91	1,213.91
2042			1,306.01	1,306.01
2043			1,400.21	1,400.21
2044			1,496.50	1,496.50
2045			1,559.36	1,559.36
2046			2,293.28	2,293.28
2047			2,398.09	2,398.09
2048			2,505.01	2,505.01
2049			2,614.06	2,614.06
2050			2,725.28	2,725.28
2051			3,620.63	3,620.63
2052			3,620.63	3,620.63
2053			3,620.63	3,620.63
2054			3,775.13	3,775.13
2055			2,074.68	2,074.68

合计			36,223.39	36,223.39
----	--	--	-----------	-----------

(四) 应付本息情况

本项目 2023 年 7 月已发行专项债券 20,000.00 万元用作资本金，发行期限为 30 年，利率为 3.09%；2023 年 9 月已发行专项债券 45,300.00 万元用作资本金，期限为 30 年，利率为 3.13%，后期调整到其他项目金额 45,300.00 万元；2024 年 8 月已发行专项债券 61,100.00 万元(其中 20,000.00 万元用作项目资本金)，发行期限为 30 年，利率为 2.45%，本期拟发行专项债券 39,900.00 万元，后续拟发行专项债券 13,700.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；在债券存续期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）

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		20,000.00		20,000.00	3.09%		-
2024 年	20,000.00	61,100.00		81,100.00	2.45%~3.09%	618.00	618.00
2025 年	81,100.00	53,600.00		134,700.00	2.45%~4.20%	3,240.55	3,240.55
2026 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2027 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2028 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15

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	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2030 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2031 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2032 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2033 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2034 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2035 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2036 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2037 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2038 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2039 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2040 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2041 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2042 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2043 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2044 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2045 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2046 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15

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
2047 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2048 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2049 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2050 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2051 年	134,700.00			134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2052 年	134,700.00		-	134,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	4,366.15
2053 年	134,700.00		20,000.00	114,700.00	2.45%~4.20%	4,366.15	24,366.15
2054 年	114,700.00		61,100.00	53,600.00	2.45%~4.20%	3,748.15	64,848.15
2055 年	53,600.00		53,600.00	-	4.20%	1,125.60	54,725.60
合计		134,700.00	134,700.00			130,984.50	265,684.50

(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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	630,551.10	-	-	-	1,927.66	8,211.86
经营活动支出	B	259,725.39	-	-	-	1,386.92	5,480.89
支付的各项税费	C	36,223.39	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	334,602.32	-	-	-	540.74	2,730.97
二、投资活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-
建设成本支出	E	510,703.30	255,351.73	153,211.01	118,019.08	-	-
流动资金支出	F	354.33	-	-	354.33	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-526,936.14	-255,351.73	-153,211.01	-118,373.41	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-
资本金 (自有资金)	H	415,412.00	235,351.73	92,729.01	87,331.27	-	-
专项债券	I	134,700.00	20,000.00	61,100.00	53,600.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	134,700.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	130,984.50	-	618.00	3,240.55	4,366.15	4,366.15
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	284,427.50	255,351.73	153,211.01	137,690.72	-4,366.15	-4,366.15
四、期初现金	P	-	-	-	-	19,317.31	15,491.90
期内现金变动	Q=D+G+O	92,093.68	-	-	19,317.31	-3,825.41	-1,635.18
五、期末现金	R=P+Q	92,093.68	-	-	19,317.31	15,491.90	13,856.72

续

项目/年度	公式	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	A	8,745.60	9,314.06	9,919.52	11,884.57	12,944.57	14,099.24
经营活动支出	B	5,684.59	9,607.57	6,132.68	6,478.88	6,848.95	7,252.21
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,061.00	-293.51	3,786.84	5,405.69	6,095.62	6,847.03
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	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
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	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15
四、期初现金	P	13,856.72	12,551.57	7,891.92	7,312.61	8,352.15	10,081.62
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,305.15	-4,659.66	-579.31	1,039.54	1,729.47	2,480.88
五、期末现金	R=P+Q	12,551.57	7,891.92	7,312.61	8,352.15	10,081.62	12,562.50

续

项目/年度	公式	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	A	15,357.03	16,727.15	18,811.18	19,231.62	19,661.45	20,100.91
经营活动支出	B	12,633.05	8,170.55	8,271.57	8,404.44	8,540.04	8,678.96
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,723.98	8,556.61	10,539.61	10,827.19	11,121.40	11,421.95
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	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
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	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15
四、期初现金	P	12,562.50	10,920.32	15,110.78	21,284.24	27,745.27	34,500.52
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,642.17	4,190.46	6,173.46	6,461.04	6,755.25	7,055.80
五、期末现金	R=P+Q	10,920.32	15,110.78	21,284.24	27,745.27	34,500.52	41,556.32

续

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	20,550.17	23,110.42	23,626.99	24,155.15	24,695.10	25,247.11
经营活动支出	B	8,820.83	8,965.87	9,114.30	9,265.96	13,127.03	9,579.59
支付的各项税费	C	-	1,213.91	1,306.01	1,400.21	1,496.50	1,559.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,729.34	12,930.64	13,206.68	13,488.99	10,071.57	14,108.16
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	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=I+J-K-L-M-N	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15
四、期初现金	P	41,556.32	48,919.51	57,484.00	66,324.53	75,447.36	81,152.78
期内现金变动	Q=D+G+O	7,363.19	8,564.49	8,840.53	9,122.84	5,705.42	9,742.01
五、期末现金	R=P+Q	48,919.51	57,484.00	66,324.53	75,447.36	81,152.78	90,894.80

续

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	28,327.18	28,893.80	29,471.66	30,061.09	30,662.27	34,403.05
经营活动支出	B	9,722.83	9,870.39	10,020.83	10,174.37	10,330.86	10,490.52
支付的各项税费	C	2,293.28	2,398.09	2,505.01	2,614.06	2,725.28	3,620.63
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,311.08	16,625.32	16,945.82	17,272.67	17,606.13	20,291.90
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	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15	4,366.15
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	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15	-4,366.15
四、期初现金	P	90,894.80	102,839.73	115,098.90	127,678.56	140,585.08	153,825.06
期内现金变动	Q=D+G+O	11,944.93	12,259.17	12,579.67	12,906.52	13,239.98	15,925.75
五、期末现金	R=P+Q	102,839.73	115,098.90	127,678.56	140,585.08	153,825.06	169,750.81

续

项目/年度	公式	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	34,403.05	34,403.05	34,403.05	17,201.53
经营活动支出	B	10,477.34	10,477.34	10,477.34	5,238.67
支付的各项税费	C	3,620.63	3,620.63	3,775.13	2,074.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	20,305.08	20,305.08	20,150.58	9,888.17
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	-	20,000.00	61,100.00	53,600.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	4,366.15	4,366.15	3,748.15	1,125.60
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	-4,366.15	-24,366.15	-64,848.15	-54,725.60
四、期初现金	P	169,750.81	185,689.74	181,628.67	136,931.11
期内现金变动	Q=D+G+O	15,938.93	-4,061.07	-44,697.57	-44,837.43
五、期末现金	R=P+Q	185,689.74	181,628.67	136,931.11	92,093.68

(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	39,900.00	50,274.00	90,174.00	334,602.32
已发行债券	81,100.00	63,448.50	144,548.50	
后续拟发行债券	13,700.00	17,262.00	30,962.00	
银行贷款				
融资合计	134,700.00	130,984.50	265,684.50	
覆盖倍数	1.26			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 334,602.32 万元,融资本息合计 265,684.50 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.26。

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。

此页无正文为盖章页

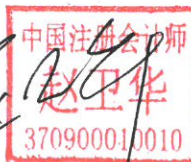
和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

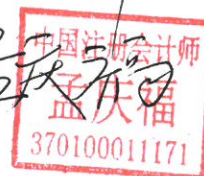
中国·济南



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 3 月 2 日



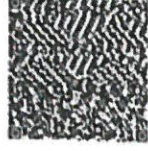
营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913701030690342410

扫描二维码
登录系统
公示企业信息
了解更多
许可、监
管信息



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

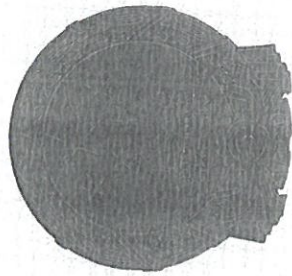
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年07月07日



会计师事务所分所

执业证书

名称：

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：

赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会(2013)23号

批准执业日期：

2013-06-24



证书序号：5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：山东省财政厅

2019年08月01日

中华人民共和国财政部制