

2025 年山东省政府专项债券（三期）滨州市沾化区临
港（高新）产业园基础设施项目收益与融资平衡专项
评价报告

和信咨字(2025)第 010801 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

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

2025 年山东省政府专项债券（三期）滨州市沾化区临港（高新）产业园基础设施项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字(2025)第 010801 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

滨州市沾化区临港（高新）产业园基础设施项目

2、立项单位

项目单位为滨州市沾化区宏达财金投资集团有限公司。滨州市沾化区宏达财金投资集团有限公司前身为沾化县国有资产投资经营有限责任公司，成立于 2005 年 9 月，注册资本人民币 1 亿元，经滨州市沾化区人民政府批准，于 2017 年 12 月整体改制为滨州市沾化区宏达财金投资集团有限公司（以下简称沾化财金集团）。

3、项目规划审批

2019 年 9 月北京中兴恒工程咨询有限公司对该项目出具了《滨州市沾化区临港（高新）产业园基础设施配套项目可行性研究报告》。

滨州市沾化区发展改革局于 2019 年 9 月 18 日下发沾发改投资〔2019〕180 号《关于滨州市沾化区宏达财金投资集团有限公司沾化区临港（高新）产业园基础设施配套项目可行性研究报告的批复》。

4、项目规模与主要建设内容

沾化区临港（高新）产业园位于环渤海核心位置，规划面积 4.5 万亩（园区规划已经山东省政府批复，3.6 万亩土地手续已办理完成），项目主要建设园区供热、燃气、给排水、供电等基础设施（包括排水管线 82.8 千米、供水管线 44.8 千米、

水系建设 25.7 千米、4.0mpa 高压天然气管线 30km）。

5、项目建设期限

预计工期为 2019 年 9 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。项目总投资 350,264.19 万元，其中项目单位自有资金 258,264.19 万元，前期已发行专项债券 49,200.00 万元（其中 5,600.00 万元调整至其他项目），本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 38,400.00 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	350,264.19	100.00%	
一、资本金	258,264.19	73.73%	
（一）自有资金	258,264.19	73.73%	
（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）	92,000.00	26.27%	
（一）已发行专项债券	43,600.00	12.45%	
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00	2.85%	
（三）后续拟发行专项债券	38,400.00	10.96%	
（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

1、参考《滨州市沾化区临港（高新）产业园基础设施项目可行性研究报告》，该项目收益来源主要为自来水费、污水处理费、垃圾处理费、供热费、供气费等。

(1) 自来水费：自来水费按照 11.4 万立方米/天，330 天计取，每立方 3 元，按每五年上涨 5% 计算。

(2) 污水处理费：7.88 万立方米/天，330 天计取，每立方 1.4 元。

(3) 垃圾处理费：1000 万吨/年，15 元/吨。

(4) 供气费：5682.98 万立方米/年，3.5 元/立方，按每 5 年上涨 5% 计算。

(5) 供热费：3114.65 万吨/年，180 元/吨。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮 5.00% 进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	自来水费	污水处理费	垃圾处理费	供汽供热费	合计
2026	10,721.70	3,458.53	14,250.00	551,501.06	579,931.29
2027	10,721.70	3,458.53	14,250.00	551,501.06	579,931.29
2028	10,721.70	3,458.53	14,250.00	551,501.06	579,931.29
2029	10,721.70	3,458.53	14,250.00	551,501.06	579,931.29
2030	10,721.70	3,458.53	14,250.00	551,501.06	579,931.29
2031	11,257.79	3,458.53	14,250.00	552,445.85	581,412.17
2032	11,257.79	3,458.53	14,250.00	552,445.85	581,412.17
2033	11,257.79	3,458.53	14,250.00	552,445.85	581,412.17
2034	11,257.79	3,458.53	14,250.00	552,445.85	581,412.17
2035	11,257.79	3,458.53	14,250.00	552,445.85	581,412.17
2036	11,820.67	3,458.53	14,250.00	553,437.89	582,967.10
2037	11,820.67	3,458.53	14,250.00	553,437.89	582,967.10
2038	11,820.67	3,458.53	14,250.00	553,437.89	582,967.10
2039	11,820.67	3,458.53	14,250.00	553,437.89	582,967.10

2040	11,820.67	3,458.53	14,250.00	553,437.89	582,967.10
2041	12,411.71	3,458.53	14,250.00	554,479.53	584,599.77
2042	12,411.71	3,458.53	14,250.00	554,479.53	584,599.77
2043	12,411.71	3,458.53	14,250.00	554,479.53	584,599.77
2044	12,411.71	3,458.53	14,250.00	554,479.53	584,599.77
2045	12,411.71	3,458.53	14,250.00	554,479.53	584,599.77
2046	13,032.29	3,458.53	14,250.00	555,573.24	586,314.07
2047	13,032.29	3,458.53	14,250.00	555,573.24	586,314.07
2048	13,032.29	3,458.53	14,250.00	555,573.24	586,314.07
2049	13,032.29	3,458.53	14,250.00	555,573.24	586,314.07
2050	13,032.29	3,458.53	14,250.00	555,573.24	586,314.07
2051	13,683.91	3,458.53	14,250.00	556,721.65	588,114.09
2052	13,683.91	3,458.53	14,250.00	556,721.65	588,114.09
2053	13,683.91	3,458.53	14,250.00	556,721.65	588,114.09
2054	13,683.91	3,458.53	14,250.00	556,721.65	588,114.09
2055	1,140.33	288.21	1,187.50	46,393.47	49,009.51
合计	352,096.76	100,585.64	414,437.50	16,110,467.93	16,977,587.83

（二）项目成本预测

1、参考《滨州市沾化区临港（高新）产业园基础设施项目可行性研究报告》，项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出主要为外购原材料、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、折旧费、摊销费等。

（1）原辅材料费用

项目运营期的原辅材料费用主要为天然气和蒸汽的成本费，年需原辅材料费用 531648.15 万元。

（2）燃料动力费

燃动力费包括水、电，根据项目单位提供的资料，经营期年用水为项目自产，年用电 280 万 kWh，燃料动力费均采用以现行市场价格为基础的预测价格，年

均燃动力费为 210 万元。

（3）固定资产折旧

在建设投资中，固定资产原值 328013.19 万元，固定资产按直线法计提折旧，年提取折旧额 22430.42 万元。（其中：房屋、建构筑物折旧年限 30 年、净残值率为零，年提取折旧额 3671.87 万元；机器设备折旧年限 10 年，净残值率 4%，年提取折旧额 17020.34 万元；其他固定资产折旧年限 20 年，净残值率为零，年提取折旧额 1738.21 万元）。

（4）修理费计算

根据规定，修理费按固定资产原值的 3.5%计取，每年为 10814.40 万元。

（5）工资及福利计算

根据劳动定员情况，职工人数为 120 人，其中：工人 94 人，技术人员 20 人，管理人员 6 人，人均年工资分别按 4.8 万元、7.2 万元、6 万元计，福利计提比率 14%，年工资和福利费总额 719.57 万。考虑市场膨胀因素，工资及福利费每五年上涨 5%。

2、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（不包括折旧、摊销）上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	合计
2026	558,230.56	220.50	755.55	11,355.12	570,561.73
2027	558,230.56	220.50	755.55	11,355.12	570,561.73
2028	558,230.56	220.50	755.55	11,355.12	570,561.73

2029	558,230.56	220.50	755.55	11,355.12	570,561.73
2030	558,230.56	220.50	755.55	11,355.12	570,561.73
2031	558,230.56	220.50	793.33	11,355.12	570,599.50
2032	558,230.56	220.50	793.33	11,355.12	570,599.50
2033	558,230.56	220.50	793.33	11,355.12	570,599.50
2034	558,230.56	220.50	793.33	11,355.12	570,599.50
2035	558,230.56	220.50	793.33	11,355.12	570,599.50
2036	558,230.56	220.50	832.99	11,355.12	570,639.17
2037	558,230.56	220.50	832.99	11,355.12	570,639.17
2038	558,230.56	220.50	832.99	11,355.12	570,639.17
2039	558,230.56	220.50	832.99	11,355.12	570,639.17
2040	558,230.56	220.50	832.99	11,355.12	570,639.17
2041	558,230.56	220.50	874.64	11,355.12	570,680.82
2042	558,230.56	220.50	874.64	11,355.12	570,680.82
2043	558,230.56	220.50	874.64	11,355.12	570,680.82
2044	558,230.56	220.50	874.64	11,355.12	570,680.82
2045	558,230.56	220.50	874.64	11,355.12	570,680.82
2046	558,230.56	220.50	918.37	11,355.12	570,724.55
2047	558,230.56	220.50	918.37	11,355.12	570,724.55
2048	558,230.56	220.50	918.37	11,355.12	570,724.55
2049	558,230.56	220.50	918.37	11,355.12	570,724.55
2050	558,230.56	220.50	918.37	11,355.12	570,724.55
2051	558,230.56	220.50	964.29	11,355.12	570,770.47
2052	558,230.56	220.50	964.29	11,355.12	570,770.47
2053	558,230.56	220.50	964.29	11,355.12	570,770.47
2054	558,230.56	220.50	964.29	11,355.12	570,770.47
2055	46,519.21	18.38	80.36	946.26	47,564.21
合计	16,235,205.38	6,412.88	24,811.94	330,244.74	16,596,674.94

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目 2020 年 5 月已发行专项债券 15,000.00 万元，利率为 2.93%，期限为 10 年，2021 年 11 月已发行专项债券 2,000.00 万元，利率为 3.50%，期限为 20 年，2023 年 5 月已发行专项债券 16,300.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 3.23%；

2023 年 8 月已发行专项债券 5,600.00 万元（调整至其他项目），债券期限为 30 年，利率为 3.01%；2023 年 11 月已发行专项债券 300.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 3.16%；2024 年 2 月已发行 8,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.65%；2024 年 4 月已发行 2,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.67%；本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 38,400.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，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 4 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
2020	-	15,000.00	-	15,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	219.75	219.75
2021	15,000.00	2,000.00	-	17,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	439.50	439.50
2022	17,000.00	-	-	17,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	509.50	509.50
2023	17,000.00	16,600.00	-	33,600.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	772.75	772.75
2024	33,600.00	10,000.00	-	43,600.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	1,178.17	1,178.17
2025	43,600.00	48,400.00	-	92,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,399.87	2,399.87
2026	92,000.00	-	-	92,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,488.87	3,488.87
2027	92,000.00	-	-	92,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,488.87	3,488.87
2028	92,000.00	-	-	92,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,488.87	3,488.87
2029	92,000.00	-	-	92,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,488.87	3,488.87
2030	92,000.00	-	15,000.00	77,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,269.12	18,269.12
2031	77,000.00	-	2,000.00	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	5,049.37

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
2032	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2033	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2034	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2035	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2036	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2037	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2038	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2039	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2040	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2041	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	3,049.37	3,049.37
2042	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2043	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2044	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2045	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2046	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2047	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2048	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2049	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2050	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2051	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37

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
2052	75,000.00	-	-	75,000.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,979.37	2,979.37
2053	75,000.00	-	16,600.00	58,400.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,716.13	19,316.13
2054	58,400.00	-	10,000.00	48,400.00	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	2,310.70	12,310.70
2055	48,400.00	-	48,400.00	-	2.93%-3.5%-3.23%-2.65%-4.5%	1,089.00	49,489.00
合计		92,000.00	92,000.00		-	95,176.10	187,176.10

2、相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部税务总局海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目现金流入需缴纳增值税，其中供热、供汽及不动产出租的增值税税率为 9%，污水处理费、垃圾处理费及供水的增值税税率为 6%，城市建设维护税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，所得税税率为 25%。相关税费情况如下：

表 5 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2026	-	-	-	-
2027	-	-	-	-
2028	-	-	-	-
2029	-	-	464.29	464.29
2030	-	-	519.23	519.23
2031	-	-	907.85	907.85
2032	-	-	907.85	907.85
2033	-	-	907.85	907.85
2034	-	-	907.85	907.85
2035	-	-	907.85	907.85
2036	-	-	5,513.31	5,513.31
2037	-	-	5,513.31	5,513.31

2038	-	-	5,513.31	5,513.31
2039	-	-	5,513.31	5,513.31
2040	-	-	5,513.31	5,513.31
2041	-	-	5,881.20	5,881.20
2042	-	-	5,898.70	5,898.70
2043	-	-	5,898.70	5,898.70
2044	-	-	5,898.70	5,898.70
2045	-	-	5,898.70	5,898.70
2046	-	-	6,719.53	6,719.53
2047	-	-	6,719.53	6,719.53
2048	-	-	6,719.53	6,719.53
2049	-	-	6,719.53	6,719.53
2050	-	-	6,719.53	6,719.53
2051	-	-	7,125.13	7,125.13
2052	-	-	7,125.13	7,125.13
2053	-	-	7,190.94	7,190.94
2054	-	-	7,194.42	7,585.95
2055	-	-	375.42	408.05
合计	-	-	125,174.00	125,598.16

(四) 项目资金平衡测算表

表6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2020 年	2021 年	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	16,977,587.83	-	-	-	-	-	-	579,931.29
经营活动支出	B	16,596,674.94	-	-	-	-	-	-	570,561.73
支付的各项税费	C	125,598.16	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	255,314.73	-	-	-	-	-	-	9,369.56
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	330,414.09	37,566.05	31,566.05	87,566.05	37,535.79	21,500.00	114,680.16	-
流动资金支出	F	819.84	-	-	-	-	-	819.84	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-331,233.93	-37,566.05	-31,566.05	-87,566.05	-37,535.79	-21,500.00	-115,500.00	-
三、融资活动产生的现金	—	-							
资本金 (自有资金)	H	258,264.19	43,044.03	43,044.03	55,044.03	43,044.03	43,044.03	31,044.03	-
专项债券	I	92,000.00	15,000.00	2,000.00	-	16,600.00	10,000.00	48,400.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	92,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	95,176.10	219.75	439.50	509.50	772.75	1,178.17	2,399.87	3,488.87
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	163,088.09	57,824.28	44,604.53	54,534.53	58,871.29	51,865.86	77,044.16	-3,488.87
四、期初现金	P		-	20,258.23	33,296.72	265.20	21,600.70	51,966.56	13,510.73
期内现金变动	Q=D+G+O	87,168.89	20,258.23	13,038.48	-33,031.52	21,335.50	30,365.86	-38,455.84	5,880.69
五、期末现金	R=P+Q	87,168.89	20,258.23	33,296.72	265.20	21,600.70	51,966.56	13,510.73	19,391.42

项目/年度	公式	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	579,931.29	579,931.29	579,931.29	579,931.29	581,412.17
经营活动支出	B	570,561.73	570,561.73	570,561.73	570,561.73	570,599.50
支付的各项税费	C	-	-	464.29	519.23	907.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,369.56	9,369.56	8,905.28	8,850.34	9,904.82
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	-	-	-	15,000.00	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,488.87	3,488.87	3,488.87	3,269.12	3,049.37
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	-3,488.87	-3,488.87	-3,488.87	-18,269.12	-3,049.37
四、期初现金	P	19,391.42	25,272.11	31,152.81	36,569.21	27,150.43
期内现金变动	Q=D+G+O	5,880.69	5,880.69	5,416.41	-9,418.78	6,855.45
五、期末现金	R=P+Q	25,272.11	31,152.81	36,569.21	27,150.43	34,005.88

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	581,412.17	581,412.17	581,412.17	581,412.17	582,967.10	582,967.10
经营活动支出	B	570,599.50	570,599.50	570,599.50	570,599.50	570,639.17	570,639.17
支付的各项税费	C	907.85	907.85	907.85	907.85	5,513.31	5,513.31
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,904.82	9,904.82	9,904.82	9,904.82	6,814.62	6,814.62
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	3,049.37	3,049.37	3,049.37	3,049.37	3,049.37	3,049.37
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	-3,049.37	-3,049.37	-3,049.37	-3,049.37	-3,049.37	-3,049.37
四、期初现金	P	34,005.88	40,861.33	47,716.77	54,572.22	61,427.67	65,192.92
期内现金变动	Q=D+G+O	6,855.45	6,855.45	6,855.45	6,855.45	3,765.25	3,765.25
五、期末现金	R=P+Q	40,861.33	47,716.77	54,572.22	61,427.67	65,192.92	68,958.16

项目/年度	公式	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	582,967.10	582,967.10	582,967.10	584,599.77	584,599.77	584,599.77
经营活动支出	B	570,639.17	570,639.17	570,639.17	570,680.82	570,680.82	570,680.82
支付的各项税费	C	5,513.31	5,513.31	5,513.31	5,881.20	5,898.70	5,898.70
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,814.62	6,814.62	6,814.62	8,037.75	8,020.25	8,020.25
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	-	-	-	2,000.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,049.37	3,049.37	3,049.37	3,049.37	2,979.37	2,979.37
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	-3,049.37	-3,049.37	-3,049.37	-5,049.37	-2,979.37	-2,979.37
四、期初现金	P	68,958.16	72,723.41	76,488.66	80,253.91	83,242.29	88,283.17
期内现金变动	Q=D+G+O	3,765.25	3,765.25	3,765.25	2,988.38	5,040.88	5,040.88
五、期末现金	R=P+Q	72,723.41	76,488.66	80,253.91	83,242.29	88,283.17	93,324.05

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	584,599.77	584,599.77	586,314.07	586,314.07	586,314.07	586,314.07
经营活动支出	B	570,680.82	570,680.82	570,724.55	570,724.55	570,724.55	570,724.55
支付的各项税费	C	5,898.70	5,898.70	6,719.53	6,719.53	6,719.53	6,719.53
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,020.25	8,020.25	8,869.99	8,869.99	8,869.99	8,869.99
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	2,979.37	2,979.37	2,979.37	2,979.37	2,979.37	2,979.37
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	-2,979.37	-2,979.37	-2,979.37	-2,979.37	-2,979.37	-2,979.37
四、期初现金	P	93,324.05	98,364.93	103,405.81	109,296.43	115,187.04	121,077.66
期内现金变动	Q=D+C+O	5,040.88	5,040.88	5,890.62	5,890.62	5,890.62	5,890.62
五、期末现金	R=P+Q	98,364.93	103,405.81	109,296.43	115,187.04	121,077.66	126,968.27

项目/年度	公式	2050 年	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	586,314.07	588,114.09	588,114.09	588,114.09	588,114.09	49,009.51
经营活动支出	B	570,724.55	570,770.47	570,770.47	570,770.47	570,770.47	47,564.21
支付的各项税费	C	6,719.53	7,125.13	7,125.13	7,190.94	7,585.95	408.05
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,869.99	10,218.49	10,218.49	10,152.68	9,757.67	1,037.25
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	-	-	-	16,600.00	10,000.00	48,400.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,979.37	2,979.37	2,979.37	2,716.13	2,310.70	1,089.00
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	-2,979.37	-2,979.37	-2,979.37	-19,316.13	-12,310.70	-49,489.00
四、期初现金	P	126,968.27	132,858.89	140,098.00	147,337.12	138,173.67	135,620.64
期内现金变动	Q=D+G+O	5,890.62	7,239.12	7,239.12	-9,163.45	-2,553.03	-48,451.75
五、期末现金	R=P+Q	132,858.89	140,098.00	147,337.12	138,173.67	135,620.64	87,168.89

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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	10,000.00	13,500.00	23,500.00	255,314.73
已发行债券	43,600.00	29,836.10	73,436.10	
后续拟发行债券	38,400.00	51,840.00	90,240.00	
银行贷款				
融资合计	92,000.00	95,176.10	187,176.10	
覆盖倍数				1.36

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 255,314.73 万元, 融资本息合计 187,176.10 元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.36。

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



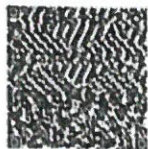
营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913701030690342410

扫描二维码，
登录国家企业信用信息公示系统，
了解更多登记、备案、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

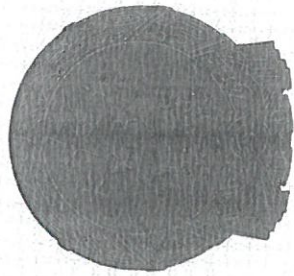
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年07月16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

中华人民共和国财政部制