

2025 年山东省政府专项债券（五期）滨州市阳信县
城市老化管道更新改造项目收益与融资平衡专项评价
报告

和信咨字（2025）第 010811 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（五期）滨州市阳信县 城市老化管道更新改造项目收益与融资平衡专项评价 报告

和信咨字（2025）第 010811 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

阳信县城市老化管道更新改造项目

2、立项单位

项目立项单位名称: 阳信县长盛城市建设综合开发有限公司

项目单位简介: 阳信县长盛城市建设综合开发有限公司成立于 2016-05-20, 法定代表人为王建彬, 注册资本为 27,000 万元人民币, 统一社会信用代码为 91371622MA3CAWM48C, 企业地址位于山东省滨州市阳信县信城街道办事处阳城六路 567-2 号, 经营范围包含: 建设工程施工; 房地产开发经营; 建设工程设计; 旅游业务; 林木种子生产经营; 自来水生产与供应; 热力生产和供应; 城市生活垃圾经营性服务。(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: 以自有资金从事投资活动; 城市绿化管理; 土地整治服务; 土地调查评估服务; 土地使用权租赁; 农业专业及辅助性活动; 园林绿化工程施工; 对外承包工程; 广告制作; 花卉种植; 树木种植经营; 环境卫生管理(不含环境质量监测, 污染源检查, 城市生活垃圾、建筑垃圾、餐厨垃圾的处置服务); 市政设施管理。(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

2022 年 8 月，山东慧通咨询有限公司出具《阳信县城市老化管道更新改造项目可行性研究报告》。

2022 年 10 月，阳信县发展和改革局出具《关于阳信县城市老化管道更新改造项目可行性研究报告的批复》（阳发改审批〔2022〕26 号）。

4、项目规模与主要建设内容

本项目主要对材质落后、使用年限较长、运行环境存在安全隐患、不符合相关标准规范的城市燃气、供水、排水、供热等老化管道和设施进行更新改造，包括：

(1)燃气管道和设施:庭院钢制管道除锈防腐 6.34 公里:部分老旧小区室内立管老化锈蚀更换 1.95 公里:更换燃气表、报警器、电磁阀及金属波纹软管 27810 户;处理违章占压管道 11 处修缮阀门井损坏 30 处;处理埋地管道暴露风险 2 处;清洁取暖架空钢管锈蚀补漆 1162 处，间距不足增加保护 1323 处，加装安全设施和表后管整改约 976 处;民用小区加装报警器切断装置约 3100 户。

(2)供水管道和设施:对 3.33 公里铸铁管道更换为 PE 管道:并对原管道上开口用户与新管道重新连接。

(3)排水管道:建设雨水管道 10640 米和雨水泵站 2 座，改造雨污管道 1500 米，排查清淤管道 100 公里，实施排水管道普查和建设 GIS 信息管理系统。

(4)供热管道:建设红线外高温水管道 14.7 公里，小区红线内庭院管道改造 30.27 公里，更换锁闭阀 1500 户。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 9 月至 2025 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 6,100.00 万元，已发行专项债券 10,500.00 万元，本期拟发行专项债券 9,000.00 万元，后续拟发行专项债券 4,900.00 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	30,500.00	100.00%	
一、资本金	6,100.00	20.00%	
（一）自有资金	6,100.00	20.00%	
（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）	24,400.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	10,500.00	34.43%	
（二）本期拟发行专项债券	9,000.00	29.51%	
（三）后续拟发行专项债券	4,900.00	16.07%	
（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，该项目预期产生的现金流

入主要来源于管网租赁现金流入，具体项目如下。

序号	项目名称	单位	数量	租赁单价（元/m/年）	年现金流入（万元）
1	城市供水管网租赁	m	3,330.00	365.00	121.55
2	排水管网租赁	m	111,860.00	219.00	2,449.73
3	供热管网租赁	m	14,700.00	876.00	1,287.72
	合计				3,859.00

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下浮 10.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	城市供水管网租赁现金流入	排水管网租赁现金流入	供热管网租赁现金流入	合计
2025	27.35	551.19	289.74	868.28
2026	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2027	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2028	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2029	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2030	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2031	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2032	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2033	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2034	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2035	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2036	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2037	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2038	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2039	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2040	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2041	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2042	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2043	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10

2044	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2045	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2046	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2047	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2048	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2049	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2050	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2051	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2052	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2053	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2054	109.40	2,204.76	1,158.95	3,473.10
2055	54.70	1,102.38	579.47	1,736.55
合计	3,254.50	65,591.52	34,478.70	103,324.73

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、运营费用、固定资产折旧、修理费、工资及福利、其他费用等。

1、燃料动力费

本项目燃料动力年消耗包括水 0.065 万吨，价格按 4 元/吨计算，预计每年投入 0.26 万元。

2、运营费用

本项目运营成本费按年均营业收入费用的 1% 计算。

3、固定资产折旧

在建设投资中，固定资产原值 30500.00 万元，固定资产按直线法计提折旧，折旧年限为 30 年，残值率为 5%，年提取折旧额 965.83 万元。

4、修理费

根据规定，修理费按固定资产折旧值的 1% 计取，每年为 9.66 万元。

5、工资及福利

本项目建成后新增劳动定员 15 人，其中：职工 8 人，管理人员 2 人，技术人员 5 人，参照当地工业企业人员薪资，工资分别按 5 万元/年、6 万元/年、5.5 万元/年计，福利费计提比率按 14%，则年工资及福利费用为 90.63 万元。由于考虑市场情况因素，工资及福利计算每五年增长 5%。

6、其他费用

其他费用包括其他经营费用和其他管理费用。其中，其他经营费用根据运营期营业收入 1%计取，其他管理费用根据工资及福利费 45%计取。

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 10.00%进行项目净现金流出测算：

单位：万元

年份	燃料动力费	运营费用	修理费	工资及福利	其他费用	合计
2025	0.07	8.68	2.66	24.92	19.90	56.23
2026	0.29	34.73	10.62	99.69	79.59	224.93
2027	0.29	34.73	10.62	99.69	79.59	224.93
2028	0.29	34.73	10.62	99.69	79.59	224.93
2029	0.29	34.73	10.62	99.69	79.59	224.93
2030	0.29	34.73	10.62	99.69	79.59	224.93
2031	0.29	34.73	10.62	104.68	81.84	232.15
2032	0.29	34.73	10.62	104.68	81.84	232.15
2033	0.29	34.73	10.62	104.68	81.84	232.15
2034	0.29	34.73	10.62	104.68	81.84	232.15
2035	0.29	34.73	10.62	104.68	81.84	232.15
2036	0.29	34.73	10.62	109.91	84.19	239.74
2037	0.29	34.73	10.62	109.91	84.19	239.74

2038	0.29	34.73	10.62	109.91	84.19	239.74
2039	0.29	34.73	10.62	109.91	84.19	239.74
2040	0.29	34.73	10.62	109.91	84.19	239.74
2041	0.29	34.73	10.62	115.41	86.66	247.71
2042	0.29	34.73	10.62	115.41	86.66	247.71
2043	0.29	34.73	10.62	115.41	86.66	247.71
2044	0.29	34.73	10.62	115.41	86.66	247.71
2045	0.29	34.73	10.62	115.41	86.66	247.71
2046	0.29	34.73	10.62	121.18	89.26	256.08
2047	0.29	34.73	10.62	121.18	89.26	256.08
2048	0.29	34.73	10.62	121.18	89.26	256.08
2049	0.29	34.73	10.62	121.18	89.26	256.08
2050	0.29	34.73	10.62	121.18	89.26	256.08
2051	0.29	34.73	10.62	127.24	91.99	264.86
2052	0.29	34.73	10.62	127.24	91.99	264.86
2053	0.29	34.73	10.62	127.24	91.99	264.86
2054	0.29	34.73	10.62	127.24	91.99	264.86
2055	0.14	17.37	5.31	63.62	45.99	132.43
合计	8.51	1,033.25	316.07	3,351.82	2,541.57	7,251.21

(三) 税费现金流出分析

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), 该项目现金流入需缴纳增值税, 增值税税率 9%; 城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为应交增值税的 5%, 3%, 2%, 根据《企业所得税法》规定, 企业所得税税率 25%。

单位: 万元

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
----	-----	--------	-----	----

2025	68.09	6.81	-	74.90
2026	272.36	27.24	293.69	593.28
2027	272.36	27.24	293.69	593.28
2028	272.36	27.24	293.69	593.28
2029	272.36	27.24	293.69	593.28
2030	272.36	27.24	293.69	593.28
2031	272.10	27.21	291.95	591.26
2032	272.10	27.21	291.95	591.26
2033	272.10	27.21	291.95	591.26
2034	272.10	27.21	291.95	591.26
2035	272.10	27.21	336.95	636.26
2036	271.83	27.18	380.13	679.14
2037	271.83	27.18	380.13	679.14
2038	271.83	27.18	380.13	679.14
2039	271.83	27.18	380.13	679.14
2040	271.83	27.18	380.13	679.14
2041	271.55	27.15	378.21	676.92
2042	271.55	27.15	378.21	676.92
2043	271.55	27.15	378.21	676.92
2044	271.55	27.15	378.21	676.92
2045	271.55	27.15	378.21	676.92
2046	271.25	27.13	376.20	674.58
2047	271.25	27.13	376.20	674.58
2048	271.25	27.13	376.20	674.58
2049	271.25	27.13	376.20	674.58
2050	271.25	27.13	376.20	674.58
2051	270.94	27.09	374.09	672.12
2052	270.94	27.09	374.09	672.12
2053	270.94	27.09	374.09	672.12
2054	270.94	27.09	385.73	683.76
2055	135.47	13.55	218.55	367.56
合计	8,082.80	808.28	10,372.44	19,263.52

(四) 应付本息情况

1、专项债券

本项目拟发行专项债券 24,400.00 万元，其中：2024 年 5 月已发行专项债券

3,500.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.66 %；2024 年 9 月已发行专项债券 6,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 2.27 %，2024 年 12 月已发行专项债券 1,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 2.27 %，本次拟发行专项债券 9,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%，后续拟发行专项债券 4,900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，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）

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	-	10,500.00		10,500.00	2.27%-4%	46.55	46.55
2025	10,500.00	13,900.00		24,400.00	2.27%-4%	530.00	530.00
2026	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2027	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2028	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2029	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2030	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2031	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2032	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2033	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2034	24,400.00			24,400.00	2.27%-4%	808.00	808.00
2035	24,400.00		9,000.00	15,400.00	2.27%-4%	628.00	9,628.00
2036	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00

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
2037	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2038	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2039	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2040	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2041	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2042	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2043	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2044	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2045	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2046	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2047	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2048	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2049	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2050	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2051	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2052	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2053	15,400.00			15,400.00	2.27%-4%	448.00	448.00
2054	15,400.00		10,500.00	4,900.00	2.27%-4%	401.45	10,901.45
2055	4,900.00		4,900.00	-	2.27%-4%	98.00	4,998.00
合计		24,400.00	24,400.00			17,040.00	41,440.00

(五) 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	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	103,324.73				868.28	3,473.10
经营活动支出	B	7,251.21			-	56.23	224.93
支付的各项税费	C	19,263.52			-	74.90	593.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	76,810.00			-	737.14	2,654.89
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	29,923.45	1,500.00	1,500.00	11,000.00	15,923.45	
流动资金支出	F	-					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-29,923.45	-1,500.00	-1,500.00	-11,000.00	-15,923.45	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	6,100.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,600.00	
专项债券	I	24,400.00			10,500.00	13,900.00	
银行借款	J	-			-		
偿还债券本金	K	24,400.00					
偿还银行借款本金	L	-					
支付债券利息	M	17,040.00			46.55	530.00	808.00
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	-10,940.00	1,500.00	1,500.00	11,953.45	14,970.00	-808.00
四、期初现金	P	-	-	-	-	953.45	737.14
期内现金变动	Q=D+G+O	35,946.55	-	-	953.45	-216.31	1,846.89
五、期末现金	R=P+Q	35,946.55	-	-	953.45	737.14	2,584.03

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10
经营活动支出	B	224.93	224.93	224.93	224.93	232.15	232.15
支付的各项税费	C	593.28	593.28	593.28	593.28	591.26	591.26
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,654.89	2,654.89	2,654.89	2,654.89	2,649.68	2,649.68
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	808.00	808.00	808.00	808.00	808.00	808.00
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	-808.00	-808.00	-808.00	-808.00	-808.00	-808.00
四、期初现金	P	2,584.03	4,430.92	6,277.81	8,124.70	9,971.59	11,813.27
期内现金变动	Q=D+G+O	1,846.89	1,846.89	1,846.89	1,846.89	1,841.68	1,841.68
五、期末现金	R=P+Q	4,430.92	6,277.81	8,124.70	9,971.59	11,813.27	13,654.95

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10
经营活动支出	B	232.15	232.15	232.15	239.74	239.74	239.74
支付的各项税费	C	591.26	591.26	636.26	679.14	679.14	679.14
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,649.68	2,649.68	2,604.68	2,554.21	2,554.21	2,554.21
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			9,000.00			-
偿还银行借款本金	L		-				
支付债券利息	M	808.00	808.00	628.00	448.00	448.00	448.00
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	-808.00	-808.00	-9,628.00	-448.00	-448.00	-448.00
四、期初现金	P	13,654.95	15,496.63	17,338.31	10,315.00	12,421.21	14,527.42
期内现金变动	Q=D+G+O	1,841.68	1,841.68	-7,023.32	2,106.21	2,106.21	2,106.21
五、期末现金	R=P+Q	15,496.63	17,338.31	10,315.00	12,421.21	14,527.42	16,633.63

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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10
经营活动支出	B	239.74	239.74	247.71	247.71	247.71	247.71
支付的各项税费	C	679.14	679.14	676.92	676.92	676.92	676.92
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,554.21	2,554.21	2,548.47	2,548.47	2,548.47	2,548.47
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	448.00	448.00	448.00	448.00	448.00	448.00
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	-448.00	-448.00	-448.00	-448.00	-448.00	-448.00
四、期初现金	P	16,633.63	18,739.85	20,846.06	22,946.53	25,047.00	27,147.47
期内现金变动	Q=D+G+O	2,106.21	2,106.21	2,100.47	2,100.47	2,100.47	2,100.47
五、期末现金	R=P+Q	18,739.85	20,846.06	22,946.53	25,047.00	27,147.47	29,247.95

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10
经营活动支出	B	247.71	256.08	256.08	256.08	256.08	256.08
支付的各项税费	C	676.92	674.58	674.58	674.58	674.58	674.58
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,548.47	2,542.44	2,542.44	2,542.44	2,542.44	2,542.44
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	448.00	448.00	448.00	448.00	448.00	448.00
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	-448.00	-448.00	-448.00	-448.00	-448.00	-448.00
四、期初现金	P	29,247.95	31,348.42	33,442.86	35,537.30	37,631.74	39,726.19
期内现金变动	Q=D+G+O	2,100.47	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44
五、期末现金	R=P+Q	31,348.42	33,442.86	35,537.30	37,631.74	39,726.19	41,820.63

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	3,473.10	3,473.10	3,473.10	3,473.10	1,736.55
经营活动支出	B	264.86	264.86	264.86	264.86	132.43
支付的各项税费	C	672.12	672.12	672.12	683.76	367.56
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,536.11	2,536.11	2,536.11	2,524.47	1,236.56
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				10,500.00	4,900.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	448.00	448.00	448.00	401.45	98.00
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	-448.00	-448.00	-448.00	-10,901.45	-4,998.00
四、期初现金	P	41,820.63	43,908.74	45,996.85	48,084.97	39,707.99
期内现金变动	Q=D+G+O	2,088.11	2,088.11	2,088.11	-8,376.98	-3,761.44
五、期末现金	R=P+Q	43,908.74	45,996.85	48,084.97	39,707.99	35,946.55

(六) 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	9,000.00	3,600.00	12,600.00	76,810.00
已发行债券	10,500.00	7,560.00	18,060.00	
后续拟发行债券	4,900.00	5,880.00	10,780.00	
银行贷款				
融资合计	24,400.00	17,040.00	41,440.00	
覆盖倍数	1.85			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 76,810.00 万元, 融资本息合计 41,440.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.85。

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



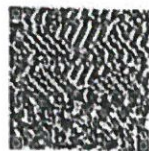
营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

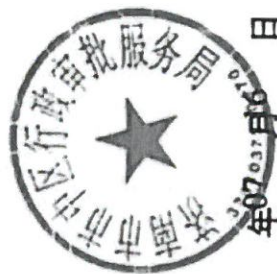
913701030690342410

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、备案信息



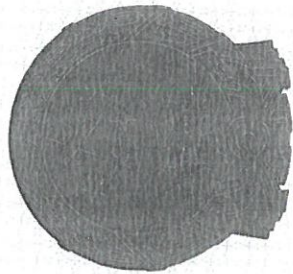
名称	和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至年月日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

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）



登记机关

2019年07月03日



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

赵卫华

名称:

负责人:

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

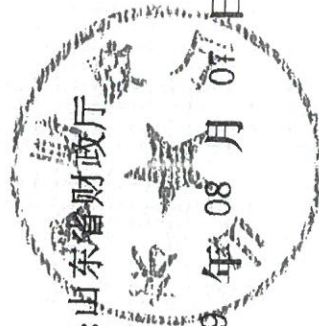
批准执业日期:

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, 准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 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07日

中华人民共和国财政部制