

2025 年山东省政府专项债券（四期）

日照庵头现代渔业种业基地项目

（一期）项目收益与融资平衡专项评价报告





营业执照

(副本)

1-1



扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

统一社会信用代码

91370103MA7GE1MG4L

名称 山东政财会计师事务所（普通合伙）

出资额 叁佰万元整

类型 普通合伙企业

成立日期 2022 年 02 月 21 日

执行事务合伙人 董丽华

主要经营场所 山东省济南市市中区十六里河街道二环南路绿地新都会2号楼科创大厦13层1314

经营范围 许可项目：从事会计师事务所业务。（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：财务咨询；税务服务。（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 06 月 19 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



会计师事务所 执业证书

名称：山东政财会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：董丽华
主任会计师：
经营场所：山东省济南市市中区十六里河街道二环南路绿地新都会2号楼科创大厦13层1314
组织形式：普通合伙
执业证书编号：37010120
批准执业文号：鲁财会〔2022〕25号
批准执业日期：2022年06月27日

证书序号：0022016

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：



二〇二四年七月一日

中华人民共和国财政部制

2025 年山东省政府专项债券（四期）日照庵头现代渔业种业 基地（一期）项目收益与融资平衡专项评价报告

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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

日照庵头现代渔业种业基地项目（一期）

2、立项单位

项目立项单位名称：日照初光产业集团有限公司（曾用名：日照星光海洋牧场渔业有限公司）

法定代表人：杨洪军

注册资本：6000 万元

社会信用统一代码：91371100075750981T

单位地址：山东省日照市东港区涛雒镇驻地

经营范围包括一般项目：以自有资金从事投资活动；水产苗种销售；水产品零售；休闲观光活动；摄像及视频制作服务；新鲜水果零售；畜牧渔业饲料销售。（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：水产养殖；水产苗种生产；渔业捕捞；餐饮服务；食品销售。

3、项目规划审批

2024 年 10 月 24 日，本项目已在山东省投资项目在线审批监管平台进行登记，项目代码：2410-371102-04-01-161151。

（1）鱼虾工厂化良种繁育与立体生态养殖产业示范园：

①2023 年 10 月 25 日，取得日照市东港区自然资源局下发的不动产权证鲁（2023）日照市不动产权第 0121664 号；

②2024 年 3 月 21 日，取得日照市行政审批服务局颁发建设工程规划许可证（建字第 371101202450004 号）；

③2024 年 6 月 5 日，取得日照市东港区行政审批服务局颁发建筑工程施工许可证（编号 371102202406050101）。

（2）海水鱼工厂化繁育与智能化养殖产业示范园：

①2024 年 3 月，取得日照市行政审批服务局颁发建设工程规划许可证（建字第 371101202450011 号）；

②2024 年 6 月 27 日，取得日照市东港区自然资源局下发的不动产权证鲁（2024）日照市不动产权第 0082997 号、鲁（2024）日照市不动产权第 0083007 号；

③2024 年 8 月 14 日，取得日照市东港区行政审批服务局颁发建筑工程施工许可证（编号 371102202408140201）。

（3）外塘培育区：

①2024 年 9 月 20 日，取得日照市行政审批服务局下发的不动产权证（海域使用权）鲁（2024）日照市不动产权第 0099078 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目总用地面积约 40822 平方米（61.23 亩），总建筑面积约 63000 平方米，海域面积约 305992 平方米（450 亩），主要建设海水鱼虾育

种与大规格苗种培育区、海水种业试验区及附属配套设施等。

（1）鱼虾工厂化良种繁育与立体生态养殖产业示范园

位于日照市东港区涛雒镇沿海路以东、刘家湾赶海园以北，建筑面积 25237.18 m²，建设鱼虾智能化生态培育区、苗种繁育研发区、研发及检测中心，重点开展南美对虾苗种、石斑鱼的种质资源库建设、良种选育、种苗规模化繁育和产品质量安全监测技术研发。

（2）海水鱼工厂化繁育与智能化养殖产业示范园

位于日照市东港区涛雒镇东南营村以东，建筑面积 36477.14 m²，建设海水鱼智能化生态培育区、海水鱼苗种繁育区、海水鱼苗种推广示范区、试验检测中心，进行海水养殖种苗繁育技术、良种选育及保护、病害防治等技术研究，解析鲈鱼、大菱鲆等海水鱼生长、抗病等经济性状的遗传基础，并将研发出的优质抗病苗种培育技术和优质鱼苗进行推广。

（3）外塘培育区

位于日照市东港区涛雒镇沿海路以东、刘家湾赶海园以北，外塘占地 450 亩，结合人工高密度培养生物饵料技术，融入智能化循环水的理念，打造高标准的信息化的、自动化、智慧化现代渔业种业基地。

综上所述，项目建成后将打造成为集海洋渔业水产科研、种苗繁育、科技孵化相结合的全产业链现代渔业种业基地。

5、项目建设期限

本项目建设期为 26 个月。建设起止日期为 2024 年 11 月至 2026

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和发行专项债券两种方式。该项目总投资 24000.00 万元，其中：项目单位自筹 12000.00 万元，拟申请专项债券资金 12000.00 万元，本期拟发行专项债券 6,000.00 万元，后续拟发行专项债券 6,000.00 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	24000.00	100%	
一、资本金	12000.00	50%	
（一）自有资金	12000.00	50%	
（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）	12000.00	50%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	6000.00	25%	
（三）后续拟发行专项债券	6000.00	25%	
（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预测期间的场地租赁、技术培训。

1、鱼虾良种繁育与立体生态培育区收入估算

（1）场地租赁

鱼虾工厂化良种繁育与立体生态养殖产业示范园建筑面积 25237.18 m²，建设鱼虾智能化生态培育区、苗种繁育研发区、研发及检测中心。结合当地市场水平，按照 0.3 元/平方米·天的收费标准对外租赁，一年按照 365 天计算，平均每年场地租赁费用为 276.35 万元。

（3）科学养殖技术培训

采用“基地+农户”饲养模式，项目基地提供苗种及技术培训，全程提供标准化技术指导。通过培训，可以提高养殖者的技术水平，确保养殖的可持续发展；养殖培训技术还能带动当地经济发展和农民增收，还促进了乡村经济的发展。鱼虾良种繁育与立体生态培育区约每年输出人才 350 名，收费标准为 1 万元/名，平均每年技术培训费用为 350 万元。

2、海水鱼繁育与智能化培育区收入估算

（1）场地租赁

海水鱼工厂化繁育与智能化养殖产业示范园建筑面积 36477.14

m²，建设海水鱼智能化生态培育区、海水鱼苗种繁育区、海水鱼苗种推广示范区、试验检测中心。结合当地市场水平，按照 0.3 元/平方米·天的收费标准对外租赁，一年按照 365 天计算，平均每年场地租赁费用为 399.42 万元。

（2）科学养殖技术培训

采用“基地+农户”饲养模式，项目基地提供苗种及技术培训，全程提供标准化技术指导。通过培训，可以提高养殖者的技术水平，确保养殖的可持续发展；养殖培训技术还能带动当地经济发展和农民增收，还促进了乡村经济的发展。海水鱼工厂化繁育与智能化养殖产业示范园约每年输出人才 350 名，收费标准为 1 万元/名，平均每年技术培训费用为 350 万元。

3）外塘培育区收入估算

（1）场地租赁

外塘培育区占地 450 亩，结合人工高密度培养生物饵料技术，融入智能化循环水的理念，打造高标准的信息化、自动化、智慧化现代渔业种业基地。结合当地市场水平，按照 202 元/亩·天的收费标准对外租赁，一年按照 365 天计算，平均每年场地租赁费用为 3317.85 万元。

（2）科学养殖技术培训

采用“基地+农户”饲养模式，项目基地提供苗种及技术培训，全程提供标准化技术指导。通过培训，可以提高养殖者的技术水平，确保养殖的可持续发展；养殖培训技术还能带动当地经济发展和农民增收，

还促进了乡村经济的发展。每年输出人才 350 名，收费标准为 1 万元/名，平均每年技术培训费用为 350 万元。

综上，项目发债期内预测现金流入为 142633.62 万元。

项目现金流入具体如下：

单位：万元

年度	鱼虾良种繁育与立体生态培育区收入	海水鱼繁育与智能化培育区收入一览表	外塘培育区收入	收入
2024 年				
2025 年				
2026 年				
2027 年	300.65	359.72	1760.57	2,420.94
2028 年	501.08	599.54	2934.28	4,034.90
2029 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2030 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2031 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2032 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2033 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2034 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2035 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2036 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2037 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2038 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2039 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2040 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2041 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2042 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2043 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2044 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2045 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62

2046 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2047 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2048 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2049 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2050 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2051 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2052 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2053 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2054 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
2055 年	626.35	749.42	3667.85	5,043.62
合计				142633.62

（二）项目成本预测

1、辅助材料

项目辅助材料主要包含培训用材料费、租赁服务配套材料费，各按技术培训、场地租赁收入的 20%计取，年外购辅材料费用为 289.87 万元。

2、外购燃料动力费

主要包括项目运营过程中消耗的电费，项目正常年用电 377.45 万 kWh，单价 0.65 元/kWh；年耗新鲜水 4800t，单价 3 元/kWh；合计 246.77 万元/年。

3、工资与福利费

运营期间劳动定员 100 人，其中管理人员 10 人、技术人员 40 人、工人及服务人员 50 人。管理人员平均工资费按 20 万元/人·年，技术人员平均工资费 12 万元/人·年，工人及服务人员平均工资费按 10 万元/

人·年，则正常年总工资与福利费为 1345.20 万元/ 年。

4、修理费

按折旧费的 30%计算，年修理费为 220.25 万元。

5、折旧费

固定资产折旧按平均年限法计算。折旧按平均年限法计算。按 30 年计算，残值率取 5%，年折旧费为 734.16 万元。

6、其他费用

其他费用包含其他制造费用、其他管理费用、其他营业费用、土地费用，其他制造费用按照辅助材料和外购燃料动力费之和的 0.1%计取；其他管理费用按照营业收入的 0.2%计取；其他营业费用按照营业收入的 0.2%计取；土地费用按照市场价估算；年其他费用为 110.71 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 63799.43 万元（不含利息费用、折旧费与税费）。

本项目运营成本现金流出测算如下：

单位：万元

年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
折旧				734.16	734.16
运营成本				2212.8	2212.8
财务费用				270.00	540.00
营业外净支出成本费用合计				-	-
成本费用合计				3216.96	3486.96
流动资金				-	-
其中：付现成本(不含利息)				2212.80	2212.80
经营活动支付的现金流(调				2212.80	2212.80

整)					
年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
折旧	734.16	734.16	734.16	734.16	734.16
运营成本	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8
财务费用	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
营业外净支出成本费用合计	-	-	-	-	-
成本费用合计	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本(不含利息)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
经营活动支付的现金流(调整)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
折旧	734.16	734.16	734.16	734.16	734.16
运营成本	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8
财务费用	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
营业外净支出成本费用合计	-	-	-	-	-
成本费用合计	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本(不含利息)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
经营活动支付的现金流(调整)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
折旧	734.16	734.16	734.16	734.16	734.16
运营成本	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8
财务费用	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
营业外净支出成本费用合计	-	-	-	-	-
成本费用合计	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本(不含利息)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
经营活动支付的现金流(调整)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
折旧	734.16	734.16	734.16	734.16	734.16
运营成本	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8
财务费用	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
营业外净支出成本费用合计	-	-	-	-	-
成本费用合计	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本(不含利息)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80

经营活动支付的现金流(调整)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
折旧	734.16	734.16	734.16	734.16	734.16
运营成本	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8	2212.8
财务费用	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
营业外净支出成本费用合计	-	-	-	-	-
成本费用合计	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96	3486.96
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本(不含利息)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
经营活动支付的现金流(调整)	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80	2212.80
年度	2054 年	2055 年	合计		
折旧	734.16	734.16	21290.64		
运营成本	2212.8	2212.8	64171.20		
财务费用	540.00	405.00	15255.00		
营业外净支出成本费用合计	-	-	-		
成本费用合计	3486.96	3351.96	100716.84		
流动资金	-	-	-		
其中：付现成本(不含利息)	2212.80	2212.80	64171.20		
经营活动支付的现金流(调整)	2212.80	2212.80	64171.20		

(三) 应付本息情况

1、本期债券发行情况

本项目本期发行专项债券 6000.00 万元，融资利率为 4.5%，期限为 30 年；预计 2025 年后发行专项债券 6000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 4 本项目发行专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利 率	应付利息	还本付息 合计
2024 年							
2025 年	-	12,000.00		12,000.00	4.50%	270.00	270.00

2026 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2027 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2028 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2029 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2030 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2031 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2032 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2033 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2034 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2035 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2036 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2037 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2038 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2039 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2040 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2041 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2042 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2043 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2044 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2045 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2046 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2047 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2048 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2049 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2050 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2051 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2052 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2053 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2054 年	12,000.00			12,000.00	4.50%	540.00	540.00
2055 年	12,000.00		12,000.00	0.00	4.50%	405.00	12,405.00
合计		12,000.00	12,000.00			16,335.00	28,335.00

（四）项目资金平衡测算表

表 5 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目	公式	合计	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	146265.03				5,0432	5,0432	5,0432	5,0432
经营活动支出	B	64171.26				2,2120	2,2120	2,2120	2,2120
支付的各项税费	C	17968.59				619.61	619.61	619.61	619.61
经营活动现金净流量	D=A-B-C	64125.09				2,2111	2,2111	2,2111	2,2111
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出	E	22374.16	2,2372	15,6611	4,4743				
铺底流动资金支出	F	815.85			815.85				
投资活动现金净流量	G=-E-F	-20952.59	-2,2372	-15,6611	-5,2908				
三、融资活动产生的现金									
资本金（自有资金）	H	12000.00	2,2372	3,9311	5,8308				
专项债券	I	12000.00		12,0000					
银行借款	J								
偿还债券本金	K	12000.00							
偿还银行借款本金	L	0.00							

支付债券利息	M	16335.00		270.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
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	-4335.00	2,2372	15,6611	5,2908	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00
四、期初现金	P			0.00	0.00	0.00	1,6711	3,3423	5,0134
期内现金变动	Q=D+G+O	38837.59	0.00	0.00	0.00	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711
五、期末现金	R=P+Q		0.00	0.00	0.00	1,6711	3,3423	5,0134	6,6845

(续)

项目	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	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432
经营活动支出	B	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120
支付的各项税费	C	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111
二、投资活动产生的 现金									
建设成本支出	E								
铺底流动资金	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	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
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	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00
四、期初现金	P	6,6845	8,3567	10,0278	11,6989	13,3691	15,0402	16,7123	18,3834
期内现金变动	Q=D+G+O	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711
五、期末现金	R=P+Q	8,3567	10,0278	11,6989	13,3691	15,0402	16,7123	18,3834	20,0546

（续）

项目	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	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432
经营活动支出	B	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120
支付的各项税费	C	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111
二、投资活动产生的现金									

建设成本支出	E								
铺底流动资金	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	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
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	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00
四、期初现金	P	20,0546	21,7257	23,3968	25,0680	26,7391	28,4102	30,0814	31,7535
期内现金变动	Q=D+G+O	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711
五、期末现金	R=P+Q	21,7257	23,3968	25,0680	26,7391	28,4102	30,0814	31,7535	33,4246

（续）

项目	公式	2047 年	2048 年	2049 年	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	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432	5,0432

经营活动支出	B	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120	2,2120
支付的各项税费	C	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61	619.61
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111	2,2111
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出	E									
铺底流动资金	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									12,0000
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	405.00
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	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-540.00	-12,4050
四、期初现金	P	33,4246	35,0958	36,7669	38,4370	40,1092	41,7803	41,7803	43,4514	43,4514
期内现金变动	Q=D+G+O	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	1,6711	-10,1939
五、期末现金	R=P+Q	35,0958	36,7669	38,4370	40,1092	41,7803	43,4514	43,4514	45,1226	33,2576

（五）本息覆盖倍数

表 6 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	12000.00	16335.00	28,335.00	64125.09
覆盖倍数	2.26			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 64125.09 万元，融资本息合计 28,335.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.26。

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。

六、使用限制

1.本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

2.本专项评价报告仅供发行人本次发行 2025 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

(本页无正文)



报告日期: 2025 年 2 月 26 日