

2025 年山东省政府专项债券（四期）  
枣庄市台儿庄区城市北部片区地下综合管廊续建工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 3 月

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。

（八）参考《枣庄市台儿庄区城市北部片区地下综合管廊续建工程可行性研究报告》相关数据；

（九）项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的

设计能力；

(十) 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

### 三、项目基本情况

#### (一) 项目情况简介

##### 1、项目名称

枣庄市台儿庄区城市北部片区地下综合管廊续建工程

##### 2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位： 枣庄市古润市政工程有限公司

(2) 项目实施单位情况

枣庄市古润市政工程有限公司于 2017 年 6 月 29 日成立，公司类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），统一社会信用代码：91370405MA3F5CYB27，法定代表人：周琦，公司注册资本：4,000 万元，公司注册地址：枣庄市台儿庄区林运路南段（原机关幼儿园内）。

公司经营范围：许可项目：建设工程施工。（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；园林绿化工程施工；城市绿化管理；土石方工程施工。（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

(1) 2024 年 3 月 14 日取得山东省建设项目备案证明项目代码 2403-370405-89-01-882245。

(2) 2024 年 3 月 26 日，取得该项目环境影响登记表备案，备案号:202437040500000007。

(3) 2024 年 3 月 29 日，取得枣庄市台儿庄区自然资源局《关于枣庄市台儿庄区城市北部片区地下综合管廊续建工程项目的审查意见》。

4、项目规模与主要建设内容

本项目建设规模：枣庄市台儿庄区城市北部片区地下综合管廊续建工程项目总投资 9.8 亿元，建设四条地下综合管廊总长度约 10.03km。

建设内容：箭道北路（台中路至金門路）管廊长 2.46km，桃园北路（金門路至长安路）管廊长 2.46km，云林北路（台中路至金門路）管廊长 2.53km，台中路（广进路至东顺路）2.58km，断面尺寸 3.5 米×2.9 米及 2.5 米×2.5 米。主要完成主体及配套设施建设，铺设电力管线、通信管线、供水管线、中水管线等。

5、项目建设期限

项目建设期 24 个月，即自 2024 年 3 月至 2026 年 2 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目总投资估算为 98,000.00 万元，其中建筑工程费用 48,144.00 万元，设备购置及安装工程费用 31,594.50 万元，工程建设其他费用 6,555.22 万元，预备费 10,063.78 万元，建设期融资利息 1,642.50 万元。

本项目估算总投资 98,000.00 万元，其中：项目单位自有资金 49,000.00 万元，拟发行专项债 49,000.00 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	98,000.00	100.00%	
一、资本金	49,000.00	50.00%	

(一) 自有资金	49,000.00	50.00%	
(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）	49,000.00	50.00%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	24,000.00	24.49%	
(三) 后续拟发行专项债券	25,000.00	25.51%	
(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意向协议等相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源为收取入廊费。主要有电力电缆、给水管线、通信电缆入廊费及管线维护费。

##### 1、电力电缆入廊费现金流入

110KV 电缆入廊费按 3200 元/m/年计算，年收入=10030m×3200 元/m/年=3209.60 万元/年；

##### 2、给水管网入廊费现金流入

DN600 给水管线入廊费按 1600 元/m/年计算，年收入=10030m×1600 元/m/年=1604.8 万元/年；DN400 中水管线入廊费按 800 元/m/年计算，年收入=10030m×800 元/m/年=802.40 万元/年；以上小计 2407.20 万元。

##### 3、通信电缆入廊费现金流入

通信电缆入廊费按 1600 元/m/年计算，年收入=10030m×1600 元/m/年=1604.80 万元/年；

#### 4、管线维护现金流入

管线维护管理费按 120 元/m/年计算，年收入=10030m×120 元/m/年=120.36 万元/年

经测算，达产后项目期间正常营业现金流入为 203,127.56 元。

具体如下：

单位：人民币万元

项 目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
电力电缆入廊费现金流入			1,604.80	3,209.60	3,209.60	3,209.60
给水管网入廊费现金流入			1,203.60	2,407.20	2,407.20	2,407.20
通信电缆入廊费现金流入			802.40	1,604.80	1,604.80	1,604.80
管线维护现金流入			60.18	120.36	120.36	120.36
合 计			3,670.98	7,341.96	7,341.96	7,341.96

续表

项 目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
电力电缆入廊费现金流入	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60
给水管网入廊费现金流入	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20
通信电缆入廊费现金流入	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80
管线维护现金流入	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36
合 计	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96

续表

项 目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
电力电缆入廊费现金流入	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60
给水管网入廊费现金流入	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20
通信电缆入廊费现金流入	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80
管线维护现金流入	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36
合 计	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96

续表

项 目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
电力电缆入廊费现金流入	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60
给水管网入廊费现金流入	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20
通信电缆入廊费现金流入	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80
管线维护现金流入	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36
合 计	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96

续表

项 目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
电力电缆入廊费现金流入	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60	3,209.60
给水管网入廊费现金流入	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20	2,407.20
通信电缆入廊费现金流入	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80	1,604.80
管线维护现金流入	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36	120.36
合 计	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96

续表

项 目	2055 年	合计				
电力电缆入廊费现金流入	534.93	88,798.93				
给水管网入廊费现金流入	401.20	66,599.20				
通信电缆入廊费现金流入	267.47	44,399.47				
管线维护现金流入	20.06	3,329.96				
合 计	1,223.66	203,127.56				

## （二）项目成本预测

项目总成本费用包括外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧及摊销费、修理费和其他费用等。

### 1、外购燃料及动力费

项目所需燃料及动力主要为电（照明、设备及损耗）、水。

项目建成后运营期年均燃料及动力费合计为 52.63 万元，按照每年 3%递增。

### 2、工资及福利费

项目新增劳动定员 10 人，年人员工资费用为 57 万元，按照每年 5%递增。

### 3、折旧费

项目形成固定资产原值 83,141.64 元，其中：土建工程 51,547.14 万元，设备 31,594.50 万元。固定资产折旧按综合折旧率进行计算，土建工程折旧年限 30 年，设备折旧年限 20 年，净残值率均为 5%。

### 4、摊销费

项目形成其他资产原值 14,858.36 万元，按 20 年摊销。

#### 5、修理费

修理费按照当期折旧费的 5%计列。

#### 7、其他费用

该项目其他费用按照年营业收入的 3%计算。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 15,823.26 万元（不含利息费用与

税费），具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
外购燃料及动力费			35.06	52.63	54.21	55.83	57.51
工资及福利费			28.50	57.00	59.85	62.84	65.98
修理费			78.33	156.65	156.65	156.65	156.65
其他费用			110.13	220.26	220.26	220.26	220.26
付现成本小计		-	251.93	486.36	490.78	495.39	500.20

续表

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
外购燃料及动力费	59.23	61.01	62.84	64.73	66.68	68.67	70.74
工资及福利费	69.28	72.74	76.38	80.20	84.21	88.42	92.84
修理费	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65
其他费用	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26
付现成本小计	505.22	510.45	515.92	521.62	527.57	533.77	540.25

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
外购燃料及动力费	72.86	75.04	77.29	79.61	81.99	84.46	86.99
工资及福利费	97.48	102.35	107.47	112.84	118.48	124.40	130.62
修理费	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65
其他费用	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26
付现成本小计	547.00	554.04	561.41	569.09	577.10	585.48	594.22

续表

项目	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
外购燃料及动力费	89.60	92.29	95.06	97.90	100.84	103.88	106.99
工资及福利费	137.15	144.01	151.21	158.77	166.71	175.05	183.80
修理费	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65	156.65
其他费用	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26	220.26
付现成本小计	603.35	612.89	622.85	633.25	644.12	655.48	667.33

续表

项目	2053 年	2054 年	2055 年	合计			
外购燃料及动力费	110.20	113.50	19.49	2,197.13			
工资及福利费	192.99	202.64	35.46	3,216.90			
修理费	156.65	156.65	52.22	4,360.10			
其他费用	220.26	220.26	36.71	6,093.86			
付现成本小计	679.72	692.66	143.81	15,823.26			

### （三）应付本息情况

#### 1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，预计本次申请发行专项债券 24,000.00 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 2 本项目本期发行专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	年初债券余额	本年债券发行额	本年债券本金偿还额	期末债券余额	债券票面利率	本年应付利息	本年度本息偿还总额
2025 年		24,000.00		24,000.00	4.50%	540.00	540.00
2026 年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
2027 年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
2028 年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
2029 年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
2030 年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
2031 年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00

2、 后续债 券发行 情况  发 行人拟 就本项 目，预 计于 2025年 8月申 请发行 专项债	2032年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2033年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2034年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2035年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2036年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2037年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2038年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2039年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2040年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2041年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2042年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2043年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2044年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2045年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2046年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2047年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2048年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2049年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2050年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2051年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2052年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2053年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2054年	24,000.00			24,000.00	4.50%	1,080.00	1,080.00
	2055年	24,000.00		24,000.00	-	4.50%	540.00	24,540.00
	合计		24,000.00	24,000.00			32,400.00	56,400.00

券 25,000.00 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 3 本项目后续发行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
2025 年		25,000.00		25,000.00	4.50%	-	-
2026 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2027 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2028 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2029 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2030 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00

（ 四）项 目资金 平衡测 算表	2031 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2032 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2033 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2034 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2035 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2036 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2037 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2038 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2039 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2040 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2041 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2042 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2043 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2044 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2045 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2046 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2047 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2048 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2049 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2050 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2051 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2052 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2053 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
	2054 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	26,125.00
	2055 年	25,000.00		25,000.00		4.50%	1,125.00	1,125.00
	合计		25,000.00	25,000.00			33,750.00	58,750.00

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	-	-	3,670.98	7,341.96	7,341.96	7,341.96
经营活动支出	B	-	-	251.93	486.36	490.78	495.39
支付的各项税费	C	-	-	357.60	687.75	686.44	685.08
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	3,061.45	6,167.85	6,164.74	6,161.49
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	25,000.00	67,357.50	3,000.00	1,000.00		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-25,000.00	-67,357.50	-3,000.00	-1,000.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	49,000.00					
专项债券	I	49,000.00	-	-	-	-	-
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	540.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00
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	97,460.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00
四、期初现金	P	-	72,460.00	2,897.50	753.95	3,716.80	7,676.54
期内现金变动	Q=D+G+O	72,460.00	-69,562.50	-2,143.55	2,962.85	3,959.74	3,956.49
五、期末现金	R=P+Q	72,460.00	2,897.50	753.95	3,716.80	7,676.54	11,633.03

续表

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96
经营活动支出	B	500.20	505.22	510.45	515.92	521.62	527.57
支付的各项税费	C	683.67	682.20	680.67	679.07	677.41	675.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,158.09	6,154.54	6,150.84	6,146.97	6,142.93	6,138.71
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	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00
四、期初现金	P	11,633.03	15,586.12	19,535.66	23,481.50	27,423.47	31,361.40
期内现金变动	Q=D+G+O	3,953.09	3,949.54	3,945.84	3,941.97	3,937.93	3,933.71
五、期末现金	R=P+Q	15,586.12	19,535.66	23,481.50	27,423.47	31,361.40	35,295.11



续表

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96
经营活动支出	B	577.10	585.48	594.22	603.35	612.89	622.85
支付的各项税费	C	661.31	658.90	656.38	934.20	1,211.91	1,209.05
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,103.55	6,097.58	6,091.36	5,804.41	5,517.16	5,510.06
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	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00
四、期初现金	P	58,797.94	62,696.49	66,589.07	70,475.43	74,074.84	77,387.00
期内现金变动	Q=D+G+O	3,898.55	3,892.58	3,886.36	3,599.41	3,312.16	3,305.06
五、期末现金	R=P+Q	62,696.49	66,589.07	70,475.43	74,074.84	77,387.00	80,692.06

续表

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96	7,341.96
经营活动支出	B	633.25	644.12	655.48	667.33	679.72	692.66
支付的各项税费	C	1,206.08	1,202.95	1,199.71	1,196.31	1,192.79	652.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,502.63	5,494.89	5,486.77	5,478.32	5,469.45	5,996.80
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	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00
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	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00	-2,205.00
四、期初现金	P	80,692.06	83,989.69	87,279.58	90,561.35	93,834.67	97,099.12
期内现金变动	Q=D+G+O	3,297.63	3,289.89	3,281.77	3,273.32	3,264.45	3,791.80
五、期末现金	R=P+Q	83,989.69	87,279.58	90,561.35	93,834.67	97,099.12	100,890.92

续表

项目/年度	公式	2055 年	合计			
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	1,223.66	203,127.56			
经营活动支出	B	143.81	15,823.26			
支付的各项税费	C	108.68	22,599.71			
经营活动现金净流量	D=A-B-C	971.17	164,704.59			
二、投资活动产生的现金	—		-			
建设成本支出	E		96,357.50			
流动资金支出	F		-			
投资活动现金净流量	G=-E-F		-96,357.50			
三、融资活动产生的现金	—		-			
资本金（自有资金）	H		49,000.00			
专项债券	I	-	49,000.00			
银行借款	J	-	-			
偿还债券本金	K	49,000.00	49,000.00			
偿还银行借款本金	L	-	-			
支付债券利息	M	1,665.00	66,150.00			
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	-1,665.00	31,850.00			
四、期初现金	P	100,890.92				
期内现金变动	Q=D+G+O	-693.83	100,197.09			
五、期末现金	R=P+Q	100,197.09				

#### （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	24,000.00	32,400.00	56,400.00	164,704.59
已发行债券	-			
后续拟发行债券	25,000.00-	33,750.00	58,750.00	
银行贷款				
融资合计	49,000.00	66,150.00	115,150.00	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 164,704.59 万元，融资本息合计 115,150.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

#### 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)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师:

 

中国注册会计师:

 

报告日期: 2025 年 3 月 2 日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

1-1

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

经营范围 审查企业会计报表，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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。



登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



会计师事务所分所  
执业证书

证书序号: NO. 505367



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，准予设立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，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

名称: 中汇会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 刘元锁

办公场所: 山东省济南市历下区经十路13777号  
丰润世纪广场18栋3层东

分所编号: 330000143701

批准设立文号: 鲁财会(2016)49号

批准设立日期: 2016-11-30

发证机关: 山东省财政厅

2016年11月29日

中华人民共和国财政部制