

2025 年山东省政府专项债券（四期）
枣庄市市中区清洁能源供热项目
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《枣庄市市中区清洁能源供热项目可行性研究报告》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

枣庄市市中区清洁能源供热项目

2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位： 枣庄汇和热力有限公司

(2) 项目实施单位情况

枣庄汇和热力有限公司成立于 2023 年 09 月 05 日，注册资金 1000.00 万元，地址为山东省枣庄市市中区西王庄镇后小湾村委会 302 室。

经营范围：热力生产和供应。(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：住宅水电安装维护服务；再生资源销售；供暖服务；太阳能热利用产品销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；太阳能热发电产品销售；特种设备销售；合同能源管理；工程和技术研究和试验发展；余热余压余气利用技术研发；金属门窗工程施工；新兴能源技术研发；海水淡化处理；供冷服务。(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)。

3、项目规划审批

(1) 2023 年 9 月 27 日，项目取得备案证明，项目代码：2309-370402-04-01-194702；

(2) 2023 年 11 月 29 日，项目完成建设项目环境影响登记表（备案号：202337040200000130）；

(3) 2023 年 11 月 29 日，取得枣庄市市中区自然资源局关于枣庄市市中区清洁能源供热项目的土地审查及规划意见（枣市中自资（土规）函〔2023〕48 号）；

(4) 2023 年 12 月 4 日，建设单位出具了不单独进行节能审查的固定资产投资项目能耗说明和节能承诺。

(5) 2023 年 12 月 11 日，取得枣庄市市中区行政审批局出具的不需办理建筑工程施工许可的说明；

项目其他建设审批手续正在办理过程中。

4、项目规模与主要建设内容

本项目拟采用低真空循环水供热，主要建设内容如下：

(1) 首站升级：新增热网循环泵系统、冷却水循环泵系统、凉水塔循环泵系统、补水泵系统、除污系统、软水系统、控制系统、配电系统及站内管道阀门仪表等。

(2) 换热站设备改造：对安侨东城国际、安侨香榭府邸、安侨学府、永安置置区、永安家園、永安兴大机电、永安政府、安侨香榭景苑、恒园小区、恒大御府 10 个小区已建成换热站进行站内工艺改造，新增低真空循环水系统、控制系统等；安侨书香门第东区、安侨书香门第西区、碧桂园星汇、中顺易鼎园、关爱玉玺湾、中汇尚贤居 6 个小区各新增高温水和低温水进行间供和直供两用系统、控制系统等。

(3) 二网平衡系统：以上 16 个供热小区新增二网平衡系统，包括智能水力平衡装置、智能物联数据终端、远传布线等；

(4) 混水管理系统：以上 16 个供热小区新增混水管理系统，建立低真空循环水智慧管控系统，实现从热源到站进行全方位管理。

本项目的建成将惠及到安侨东城国际、安侨香榭府邸、安侨学府等 16 个小区 10 万居民，

可满足总入网面积约 250 万 m² 的用热需求。

5、项目建设期限

本项目建设期预计共计 44 个月，计划 2023 年 10 月开工建设，于 2027 年 5 月竣工验收。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目建设总投资 20,000.00 万元，其中建设投资 18,224.75 万元，建设期利息 1,775.25 万元。建设投资包括设备购置费 15,423.00 万元，安装工程费 771.15 万元，工程建设其他费用 1,162.75 万元，基本预备费 867.85 万元。

项目总投资为 20,000.00 万元，其中：拟申请银行贷款 6,000.00 万元，占比 30.00%；申请专项债融资 10,000.00 万元，占比 50.00%；剩余 4,000.00 万元由企业解决，占比 20.00%。

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	20000.00	100%	
一、资本金	4000.00	20%	
（一）自有资金	4000.00	20%	
（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）	16000.00	80%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	10000.00	50%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	6000.00	30%	

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，本着“节约资源”的原则，本项目拟采用低真空循环水供热，该项目预期产生的现金流入主要来源为供热。项目建成后，正常年供热规模为 250 万 m²/年，参照“枣价格发（2010）153 号文件要求”，枣庄市市中区当地居民每采暖期供热按 19.20 元/平方米计算。

本项目计算期内，现金流入合计为 133,200.00 万元，运营期项目正常年现金流入 4,800.00 万元。

具体如下： 单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
供暖收入				2,799.94	4,800.00	4,800.00	4,800.00
单价（含税、元/m ² ）				19.20	19.20	19.20	19.20
数量（万 m ² ）				145.83	250.00	250.00	250.00
合计				2,799.94	4,800.00	4,800.00	4,800.00

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
供暖收入	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
单价（含税、元/m ² ）	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20
数量（万 m ² ）	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
合计	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
供暖收入	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
单价（含税、元/m ² ）	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20
数量（万 m ² ）	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
合计	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
供暖收入	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
单价（含税、元/m ² ）	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20

数量 (万 m ²)	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
合计	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00

续表

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
供暖收入	4,800.00	4,800.00	4,800.00	800.06	133,200.00
单价 (含税、元/m ²)	19.20	19.20	19.20	19.20	556.80
数量 (万 m ²)	250.00	250.00	250.00	41.67	0.00
合计	4,800.00	4,800.00	4,800.00	800.06	133,200.00

(二) 项目成本预测

本项目运营期间的总成本费用包括外购燃料动力、外购费材料费、人员工资及福利、修理维护费用、管理及其他费用、运营期利息、折旧及摊销等。

1、外购燃料动力费

主要包括项目运营过程中消耗的水、电费用，项目正常年用电 70.50 万 Kwh，单价 1.00 元/Kwh，合计 70.50 万元/年；正常年用水 0.04 万 m³，单价 3.10 元/m³，合计 0.12 万元/年；正常年外购燃料动力费 70.62 万元。

2、外购原材料费

项目正常年外购热力 50.76 万 GJ，低真空循环水供热热力成本单价为 30 元/GJ，正常年原材料成本约合 1,522.80 万元。

3、工资与福利费

工资福利费=劳动定员×每人平均工资

运营期间总 10 人，其中管理人员 2 人、后勤保障人员 8 人。管理人员平均工资费按 5.00 万元/人·年，后勤保障人员平均工资费按 4.50 万元/人·年，福利费按工资总额的 12%计算，运营初始年总工资与福利费为 51.52 万元，以后每年按 5%递增。

4、折旧

折旧按平均年限法计算。建构筑物折旧按 30 年计算，残值率取 5%，折旧费为 65.97 万元。

设备折旧按 10 年计算，残值率取 5%，折旧费为 1538.44 万元。

5、修理费

初始年度按固定资产原值的 0.1%计算，以后每年按 3%递增。

6、其他费用

主要包括其他管理费和其他营业费用，其他管理费按年工资福利费的 10%计取，其他经营费用按年现金流入的 0.1%计取。

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
外购燃料及动力费				41.20	70.62	70.62	70.62
电力				41.13	70.50	70.50	70.50
水				0.07	0.12	0.12	0.12
外购原材料费				888.30	1,522.80	1,522.80	1,522.80
工资及福利费				30.05	54.10	56.81	59.65
修理费				18.28	18.83	19.39	19.97
其他费用				5.80	10.21	10.48	10.77
付现成本小计		-	-	983.63	1,676.56	1,680.10	1,683.81

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购燃料及动力费	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62
电力	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50
水	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
外购原材料费	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80
工资及福利费	62.63	65.76	69.05	72.50	76.13	79.94	83.94
修理费	20.57	21.19	21.83	22.48	23.15	23.84	24.56
其他费用	11.06	11.38	11.71	12.05	12.41	12.79	13.19

付现成本小计	1,687.68	1,691.75	1,696.01	1,700.45	1,705.11	1,709.99	1,715.11
--------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
外购燃料及动力费	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62
电力	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50
水	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
外购原材料费	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80
工资及福利费	88.14	92.55	97.18	102.04	107.14	112.50	118.13
修理费	25.30	26.06	26.84	27.65	28.48	29.33	30.21
其他费用	13.61	14.06	14.52	15.00	15.51	16.05	16.61
付现成本小计	1,720.47	1,726.09	1,731.96	1,738.11	1,744.55	1,751.30	1,758.37

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
外购燃料及动力费	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62	70.62
电力	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50	70.50
水	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
外购原材料费	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80	1,522.80
工资及福利费	124.04	130.24	136.75	143.59	150.77	158.31	166.23
修理费	31.12	32.05	33.01	34.00	35.02	36.07	37.15
其他费用	17.20	17.82	18.48	19.16	19.88	20.63	21.42
付现成本小计	1,765.78	1,773.53	1,781.66	1,790.17	1,799.09	1,808.43	1,818.22

续表

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
外购燃料及动力费	70.62	70.62	70.62	11.77	1,959.71
电力	70.50	70.50	70.50	11.75	1,956.38
水	0.12	0.12	0.12	0.02	3.33
外购原材料费	1,522.80	1,522.80	1,522.80	253.80	42,257.70
工资及福利费	174.54	183.27	192.43	33.68	3,022.09
修理费	38.26	39.41	40.59	6.97	791.61
其他费用	22.25	23.13	24.04	4.17	435.39
付现成本小计	1,828.47	1,839.23	1,850.48	310.39	48,466.50

（三）应付本息情况

1、发行人就本项目，本期拟申请发行专项债券 10,000.00 万元，假设融资利率为 4.5%，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		10,000.00		10,000.00	4.50%	225.00	225.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2042 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2043 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00

2049 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2051 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2052 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2053 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2054 年	10,000.00		-	10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2055 年	10,000.00		10,000.00	-	4.50%	225.00	10,225.00
合计		10,000.00	10,000.00			13,500.00	23,500.00

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 6,000.00 万元，预计期限是 15 年，利率为 5.10%。每年支付利息，分期还本，银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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 年		1,500.00		1,500.00	5.10%	76.50	76.50
2025 年	1,500.00	1,500.00		3,000.00	5.10%	114.75	114.75
2026 年	3,000.00	1,500.00		4,500.00	5.10%	191.25	191.25
2027 年	4,500.00	1,500.00		6,000.00	5.10%	267.75	267.75
2028 年	6,000.00		545.00	5,455.00	5.10%	306.00	851.00
2029 年	5,455.00		545.00	4,910.00	5.10%	278.21	823.21
2030 年	4,910.00		545.00	4,365.00	5.10%	250.41	795.41
2031 年	4,365.00		545.00	3,820.00	5.10%	222.62	767.62
2032 年	3,820.00		545.00	3,275.00	5.10%	194.82	739.82
2033 年	3,275.00		545.00	2,730.00	5.10%	167.03	712.03
2034 年	2,730.00		545.00	2,185.00	5.10%	139.23	684.23
2035 年	2,185.00		545.00	1,640.00	5.10%	111.44	656.44
2036 年	1,640.00		545.00	1,095.00	5.10%	83.64	628.64
2037 年	1,095.00		545.00	550.00	5.10%	55.85	600.85
2038 年	550.00		550.00	-	5.10%	28.05	578.05
合计		6,000.00	6,000.00			2,487.55	8,487.55
2024 年		1,500.00		1,500.00	5.10%	76.50	76.50

（四）项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	-	-	-	2,799.94	4,800.00	4,800.00
经营活动支出	B	-	-	-	983.63	1,676.56	1,680.10
支付的各项税费	C	-	-	-	171.47	411.24	417.30
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	-	1,644.84	2,712.20	2,702.60
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	2,400.00	11,000.00	1,000.00	4,183.62		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-2,400.00	-11,000.00	-1,000.00	-4,183.62	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00		
专项债券	I		10,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	-	-
偿还债券本金	K		-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L		-	-	-	545.00	545.00
支付债券利息	M	-	225.00	450.00	450.00	450.00	450.00
支付银行借款利息	N	76.50	114.75	191.25	267.75	306.00	278.21
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	2,423.50	12,160.25	1,858.75	1,782.25	-756.00	-728.21
四、期初现金	P	-	23.50	1,183.75	2,042.50	1,285.97	3,242.17
期内现金变动	Q=D+G+O	23.50	1,160.25	858.75	-756.53	1,956.20	1,974.39
五、期末现金	R=P+Q	23.50	1,183.75	2,042.50	1,285.97	3,242.17	5,216.56

续表

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
经营活动支出	B	1,683.81	1,687.68	1,691.75	1,696.01	1,700.45	1,705.11
支付的各项税费	C	423.32	429.30	435.23	441.12	446.96	452.74
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,692.87	2,683.02	2,673.02	2,662.87	2,652.59	2,642.15
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	545.00	545.00	545.00	545.00	545.00	545.00
支付债券利息	M	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
支付银行借款利息	N	250.41	222.62	194.82	167.03	139.23	111.44
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-700.41	-672.62	-644.82	-617.03	-589.23	-561.44
四、期初现金	P	5,216.56	7,209.02	9,219.42	11,247.62	13,293.46	15,356.82
期内现金变动	Q=D+G+O	1,992.46	2,010.40	2,028.20	2,045.84	2,063.36	2,080.71
五、期末现金	R=P+Q	7,209.02	9,219.42	11,247.62	13,293.46	15,356.82	17,437.53

续表

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
经营活动支出	B	1,709.99	1,715.11	1,720.47	1,726.09	1,731.96	1,738.11
支付的各项税费	C	458.47	688.49	854.36	859.96	858.50	856.96
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,631.54	2,396.40	2,225.17	2,213.95	2,209.54	2,204.93
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	545.00	545.00	550.00	-	-	-
支付债券利息	M	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
支付银行借款利息	N	83.64	55.85	28.05	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-533.64	-505.85	-478.05	-450.00	-450.00	-450.00
四、期初现金	P	17,437.53	19,535.43	21,425.98	23,173.10	24,937.05	26,696.59
期内现金变动	Q=D+G+O	2,097.90	1,890.55	1,747.12	1,763.95	1,759.54	1,754.93
五、期末现金	R=P+Q	19,535.43	21,425.98	23,173.10	24,937.05	26,696.59	28,451.52

续表

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
经营活动支出	B	1,744.55	1,751.30	1,758.37	1,765.78	1,773.53	1,781.66
支付的各项税费	C	855.35	853.66	851.89	850.04	848.10	846.07
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,200.10	2,195.04	2,189.74	2,184.18	2,178.37	2,172.27
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	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
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	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
四、期初现金	P	28,451.52	30,201.62	31,946.66	33,686.40	35,420.58	37,148.95
期内现金变动	Q=D+G+O	1,750.10	1,745.04	1,739.74	1,734.18	1,728.37	1,722.27
五、期末现金	R=P+Q	30,201.62	31,946.66	33,686.40	35,420.58	37,148.95	38,871.22

续表

项目/年度	公式	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
经营活动支出	B	1,790.17	1,799.09	1,808.43	1,818.22	1,828.47	1,839.23
支付的各项税费	C	843.94	841.71	839.38	836.93	834.37	831.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,165.89	2,159.20	2,152.19	2,144.85	2,137.16	2,129.09
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	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
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	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
四、期初现金	P	38,871.22	40,587.11	42,296.31	43,998.50	45,693.35	47,380.51
期内现金变动	Q=D+G+O	1,715.89	1,709.20	1,702.19	1,694.85	1,687.16	1,679.09
五、期末现金	R=P+Q	40,587.11	42,296.31	43,998.50	45,693.35	47,380.51	49,059.60

续表

项目/年度	公式	2054 年	2055 年	合计
一、经营活动产生的现金	—			-
经营活动收入	A	4,800.00	800.06	133,200.00
经营活动支出	B	1,850.48	310.39	48,466.50
支付的各项税费	C	828.87	117.78	19,285.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,120.65	371.89	65,448.31
二、投资活动产生的现金	—			-
建设成本支出	E			18,583.62
流动资金支出	F			-
投资活动现金净流量	G=-E-F			-18,583.62
三、融资活动产生的现金	—			-
资本金（自有资金）	H			4,000.00
专项债券	I	-	-	10,000.00
银行借款	J	-	-	6,000.00
偿还债券本金	K	-	10,000.00	10,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	6,000.00
支付债券利息	M	450.00	225.00	13,500.00
支付银行借款利息	N	-	-	2,487.55
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-450.00	-225.00	4,012.45
四、期初现金	P	49,059.60	50,730.25	
期内现金变动	Q=D+G+O	1,670.65	146.89	50,877.14
五、期末现金	R=P+Q	50,730.25	50,877.14	

（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	10,000.00	13,500.00	23,500.00	65,448.31
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款	6,000.00	2,487.55	8,487.55	
融资合计	16,000.00	15,987.55	31,987.55	
覆盖倍数	2.05			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 65,448.31 万元，融资本息合计 31,987.55 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.05。

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

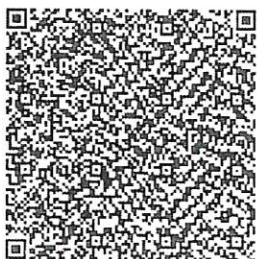
营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

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

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
中润世纪广场18栋3层东

分所编号: 330000143701

批准设立文号: 鲁财会〔2016〕43号

批准设立日期: 2016-11-30

发证机关:



中华人民共和国财政部制