

2025 年山东省政府专项债券（四期）
枣庄市高新区产城融合张范先行区基础设施建设项目
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《产城融合张范先行区基础设施建设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

产城融合张范先行区基础设施建设项目

2、立项单位

项目立项单位名称： 枣庄高新投资集团有限公司

项目单位简介： 枣庄高新投资集团有限公司于 2003 年 07 月 02 日成立。法定代表人张忠良，公司经营范围包括：以自有资金对外投资；物业管理；会议及展览展示服务；仓储服务（不含危险化学品）；房屋租赁；企业管理；股权投资；城市基础设施建设；室内装饰装修、园林绿化工程、市政工程、桩基工程、建筑安装工程、土石方工程、防水工程、机电安装工程施工；工程机械设备维修、楼宇清洗、外墙粉刷；电子产品科研研发等。

3、项目规划审批

(1) 2021 年 6 月 1 日，项目完成山东省建设项目备案证明，项目代码：2106-370491-04-01-600656。

(2) 2021 年 6 月 1 日，枣庄高新技术产业开发区国土住建社会事业局出具《关于枣庄高新区产城融合张范先行区基础设施建设项目土地情况说明》，经研究，原则同意该项目。

(3) 2021 年 6 月 3 日，枣庄市自然资源和规划局出具《关于枣庄高新区产城融合张范先行区基础设施建设项目规划意见》（枣自资规函〔2021〕86 号），经研究，原则上同意该项目。

(4) 2022 年 4 月 21 日，该项目环境影响登记表已经完成备案，备案号：

20223704000100000011。

(5) 2023 年 12 月 27 日，枣庄高新技术产业开发区国土住建局颁发《中华人民共和国建设用地规划许可证》[地字第 370407202310011 号]。

(6) 2024 年 4 月 30 日，枣庄高新技术产业开发区国土住建局颁发《中华人民共和国建设用地规划许可证》[地字第 370407202410005 号]。

(7) 2024 年 6 月 27 日，枣庄高新技术产业开发区国土住建局颁发《不动产权证书》[鲁(2024) 枣庄市不动产权第 6007487 号]。

(8) 2025 年 1 月 13 日，枣庄高新技术产业开发区国土住建局颁发《中华人民共和国建设工程规划许可证》[建字第 370407202510001 号]。

4、项目规模与主要建设内容

本工程主要位于张范片区，新建市政道路、雨污水管网、供水管网、燃气管网、热力管网、标准厂房等基础设施。

该项目建设内容包括新建道路 342375 平方米；雨水管网 11110 米、污水管网 11110 米、供水管网 3580 米、热力管网 7530 米、燃气管网 7530 米；安装路灯 556 盏、路沿石 22220 米、新建人行道 88880 平方米；项目区内建设标准厂房 600000 平方米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 4 月-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、发行专项债券。其中，项目单位自有资金 110,000.00 万元，已发行专项债券 61,800.00 万元，已接收调整专项债券 22,300.00 万元，本次拟发行专项债券 5,900.00 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	200,000.00	100.00%	
一、资本金	110,000.00	55.00%	
（一）自有资金	110,000.00	55.00%	
（二）专项债券	-	-	
1、已发行专项债券	-	-	
2、本期拟接收调整专项债券	-	-	
3、后续拟发行专项债券	-		
二、债务资金（不含用作资本金部分）	90,000.00	45.00%	
（一）已发行专项债券	61,800.00	30.90%	
（二）已接收调整专项债券	22,300.00	11.15%	
（三）本期拟发行专项债券	5,900.00	2.95%	
（四）后续拟发行专项债券			
（五）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标准厂房租赁现金流入。

1、标准厂房租赁现金流入：

该项目建设标准厂房 60 万平方米，出租价格 1 元每平方米每天，按 365 天计，达产年份营业现金流入为 21,900.00 万元。

具体如下：

表 2 现金流入情况

序号	项目	计算依据	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	标准厂房 租赁现金流 入	出租面积（万 m ² ）			60.00	60.00	60.00	60.00
		出租单价（元/m ² / 天）			1.00	1.00	1.00	1.00
金额（万元）					16,200.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00

续表

序号	项目	计算依据	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	标准厂房 租赁现金流 入	出租面积（万 m ² ）	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
		出租单价（元/m ² /天）	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
金额（万元）			21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00

续表

序号	项目	计算依据	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	标准厂房 租赁现金流 入	出租面积（万 m ² ）	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
		出租单价（元/m ² / 天）	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
金额（万元）			21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00

续表

序号	项目	计算依据	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	标准厂房 租赁现金流 入	出租面积（万 m ² ）	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
		出租单价（元/m ² /天）	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
金额（万元）			21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00

续表

序号	项目	计算依据	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
1	标准厂房 租赁现金流 入	出租面积 (万 m ²)	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
		出租单价 (元/m ² / 天)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

金额（万元）		21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00
--------	--	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

续表

序号	项目	计算依据	2053 年	2054 年	2055 年	合计
1	标准厂房 租赁现金 流入	出租面积(万 m ²)	60.00	60.00	60.00	
		出租单价（元 /m ² /天）	1.00	1.00	1.00	
金额（万元）			21,900.00	21,900.00	3,540.00	654,840.00

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力、工资及福利费、修理费、管理费用、折旧及摊销等。

1、外购燃料及动力

本项目建成后达产年用电量 162.35 万 kWh，电费按照 0.58 元/kWh，按年增长 5%计算。

2、外购原材料

本项目建成后达产年用新鲜水量 5,293.38m³，水费按照 3.50 元/m³ 计算，按年增长 5%计算。

3、员工工资及福利费

项目定员 10 人，平均工资为 8 万元/人·年（含工资福利），按年递增 5.00%计算。

4、修理费

本项目修理费按按固定资产原值的 2%。

5、管理费用

包括日常管理中发生的费用，年均其他费用为工资总额及福利费的 20%计。

6、营业费用

该项目营业费用按照当年营业现金流入的 2%计。

具体明细如下：

表 3 现金流出情况

金额单位：人民币万元

序号	项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	外购燃料及动力			35.31	47.08	49.43	51.90
2	外购原材料			0.70	0.93	0.98	1.03
3	工资及福利费			60.00	80.00	84.00	88.20
4	修理费			2,908.52	3,878.02	3,878.02	3,878.02
5	管理费用			12.00	16.00	16.80	17.64
6	营业费用			328.50	438.00	438.00	438.00
7	付现成本小计			3,345.03	4,460.03	4,467.23	4,474.79

续表

序号	项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	外购燃料及动力	54.50	57.23	60.09	63.09	66.24	69.55
2	外购原材料	1.08	1.13	1.19	1.25	1.31	1.38
3	工资及福利费	92.61	97.24	102.10	107.21	112.57	118.20
4	修理费	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02
5	管理费用	18.52	19.45	20.42	21.44	22.51	23.64
6	营业费用	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00
7	付现成本小计	4,482.73	4,491.07	4,499.82	4,509.01	4,518.65	4,528.79

续表

序号	项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	外购燃料及动力	73.03	76.68	80.51	84.54	88.77	93.21
2	外购原材料	1.45	1.52	1.60	1.68	1.76	1.85
3	工资及福利费	124.11	130.32	136.84	143.68	150.86	158.40

序号	项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
4	修理费	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02
5	管理费用	24.82	26.06	27.36	28.73	30.17	31.68
6	营业费用	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00
7	付现成本小计	4,539.43	4,550.60	4,562.33	4,574.65	4,587.58	4,601.16

续表

序号	项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	外购燃料及动力	97.87	102.76	107.90	113.30	118.97	124.92
2	外购原材料	1.94	2.04	2.14	2.25	2.36	2.48
3	工资及福利费	166.32	174.64	183.37	192.54	202.17	212.28
4	修理费	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02
5	管理费用	33.26	34.92	36.67	38.50	40.43	42.45
6	营业费用	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00
7	付现成本小计	4,615.41	4,630.38	4,646.10	4,662.61	4,679.95	4,698.15

续表

序号	项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
1	外购燃料及动力	131.17	137.73	144.62	151.85	159.44	167.41
2	外购原材料	2.60	2.73	2.87	3.01	3.16	3.32
3	工资及福利费	222.89	234.03	245.73	258.02	270.92	284.47
4	修理费	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02	3,878.02
5	管理费用	44.57	46.80	49.14	51.60	54.18	56.89
6	营业费用	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00
7	付现成本小计	4,717.25	4,737.31	4,758.38	4,780.50	4,803.72	4,828.11

续表

序号	项目	2053 年	2054 年	2055 年	合计
1	外购燃料及动力	175.78	184.57	30.76	3,000.21

序号	项目	2053 年	2054 年	2055 年	合计
2	外购原材料	3.49	3.66	0.61	59.50
3	工资及福利费	298.69	313.62	52.27	5,098.30
4	修理费	3,878.02	3,878.02	646.34	116,017.44
5	管理费用	59.73	62.72	10.45	1,019.55
6	营业费用	438.00	438.00	73.00	13,103.50
7	付现成本小计	4,853.71	4,880.59	813.43	138,298.50

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目于 2023 年 1 月已发行专项债券 38,200.00 万元，债券期限为 20 年，利率为 3.23%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。已发行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
2023 年		38,200.00		38,200.00	3.23%	616.93	616.93
2024 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2025 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2026 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2027 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2028 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2029 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2030 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2031 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2032 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86

2033 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2034 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2035 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2036 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2037 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2038 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2039 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2040 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2041 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2042 年	38,200.00			38,200.00	3.23%	1,233.86	1,233.86
2043 年	38,200.00		38,200.00		3.23%	616.93	38,816.93
合计		38,200.00	38,200.00		3.23%	24,677.20	62,877.20

本项目于 2024 年 4 月已发行专项债券 17,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.67%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。已发行专项债券还本付息情况如下。

表 5 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 年		17,000.00		17,000.00	2.67%	226.95	226.95
2025 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2026 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2027 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2028 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2029 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2030 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2031 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90

2032 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2033 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2034 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2035 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2036 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2037 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2038 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2039 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2040 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2041 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2042 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2043 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2044 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2045 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2046 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2047 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2048 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2049 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2050 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2051 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2052 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2053 年	17,000.00			17,000.00	2.67%	453.90	453.90
2054 年	17,000.00		17,000.00		2.67%	226.95	17,226.95
合计		17,000.00	17,000.00		2.67%	13,617.00	30,617.00

本项目于 2024 年 8 月已发行专项债券 6,600.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.40%，

在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。已发行专项债券还本付息情况如

下。

表 6 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 年		6,600.00		6,600.00	2.40%	-	-
2025 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2026 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2027 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2028 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2029 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2030 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2031 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2032 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2033 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2034 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2035 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2036 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2037 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2038 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2039 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2040 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2041 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2042 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2043 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2044 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2045 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2046 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40

2047 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2048 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2049 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2050 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2051 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2052 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2053 年	6,600.00			6,600.00	2.40%	158.40	158.40
2054 年	6,600.00		6,600.00		2.40%	158.40	6,758.40
合计		6,600.00	6,600.00		2.40%	4,752.00	11,352.00

发行人于2024年3月成功发行2024年山东省政府专项债券(五期),发行金额为22,300.00万元,债券资金专项用于枣庄高新区井字峪片区棚户区改造安置房项目。但由于上述项目变化,未能全部支出债券资金,为充分提高专项债券资金使用效益,原用于枣庄高新区井字峪片区棚户区改造安置房项目的22,300.00万元调整用于本项目。本期拟接收调整专项债券22,300.00万元,债券期限为7年,利率为2.44%,在债券存续期每年支付债券利息,到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 7 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 年		22,300.00		22,300.00	2.44%	-	-
2025 年	22,300.00			22,300.00	2.44%	544.12	544.12
2026 年	22,300.00			22,300.00	2.44%	544.12	544.12
2027 年	22,300.00			22,300.00	2.44%	544.12	544.12
2028 年	22,300.00			22,300.00	2.44%	544.12	544.12
2029 年	22,300.00			22,300.00	2.44%	544.12	544.12

2030 年	22,300.00			22,300.00	2.44%	544.12	544.12
2031 年	22,300.00		22,300.00	22,300.00	2.44%	544.12	22,844.12
合计		22,300.00	22,300.00		2.44%	3,808.84	26,108.84

本项于 2025 年 2 月申请发行 5,900.00 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 8 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
2025 年		5,900.00		5,900.00	4.50%	132.75	132.75
2026 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2027 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2028 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2029 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2030 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2031 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2032 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2033 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2034 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2035 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2036 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2037 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2038 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2039 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2040 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2041 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50

2042 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2043 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2044 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2045 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2046 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2047 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2048 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2049 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2050 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2051 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2052 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2053 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2054 年	5,900.00			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2055 年	5,900.00		5,900.00		4.50%	132.75	6,032.75
合计		5,900.00	5,900.00		4.50%	7,965.00	13,865.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 9 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A			16,200.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00
经营活动支出	B			3,345.03	4,460.03	4,467.23	4,474.79
支付的各项税费	C			3,325.23	5,336.31	5,334.28	5,332.14
经营活动现金净流量	D=A-B-C			9,496.55	12,103.66	12,098.49	12,093.07
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	100,000.00	60,000.00	30,000.00	7,258.32		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-100,000.00	-60,000.00	-30,000.00	-7,258.32		
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	110,000.00					
专项债券	I	38,200.00	45,900.00	5,900.00			
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	616.93	1,460.81	2,523.03	2,655.78	2,655.78	2,655.78
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	147,583.07	44,439.19	3,376.97	-2,655.78	-2,655.78	-2,655.78
四、期初现金	P		47,583.07	32,022.26	14,895.78	17,052.16	26,494.87
期内现金变动	Q=D+G+O	47,583.07	-15,560.81	-17,126.48	2,156.38	9,442.71	9,437.29
五、期末现金	R=P+Q	47,583.07	32,022.26	14,895.78	17,052.16	26,494.87	35,932.16

续表：

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00
经营活动支出	B	4,482.73	4,491.07	4,499.82	4,509.01	4,518.65	4,528.79
支付的各项税费	C	5,329.90	5,327.55	5,325.08	5,458.51	5,455.79	5,452.93
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,087.37	12,081.38	12,075.10	11,932.48	11,925.56	11,918.28
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			22,300.00			
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	2,655.78	2,655.78	2,655.78	2,111.66	2,111.66	2,111.66
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=I+J-K-L-M-N	-2,655.78	-2,655.78	-24,955.78	-2,111.66	-2,111.66	-2,111.66
四、期初现金	P	35,932.16	45,363.75	54,789.35	41,908.67	51,729.49	61,543.39
期内现金变动	Q=D+G+O	9,431.59	9,425.60	-12,880.68	9,820.82	9,813.90	9,806.62
五、期末现金	R=P+Q	45,363.75	54,789.35	41,908.67	51,729.49	61,543.39	71,350.01

续表：

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00
经营活动支出	B	4,539.43	4,550.60	4,562.33	4,574.65	4,587.58	4,601.16
支付的各项税费	C	5,449.92	5,446.77	5,443.46	5,439.99	5,436.34	5,432.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,910.65	11,902.63	11,894.21	11,885.36	11,876.08	11,866.34
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	2,111.66	2,111.66	2,111.66	2,111.66	2,111.66	2,111.66
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=I+J+K-L-M-N	-2,111.66	-2,111.66	-2,111.66	-2,111.66	-2,111.66	-2,111.66
四、期初现金	P	71,350.01	81,149.00	90,939.97	100,722.52	110,496.22	120,260.64
期内现金变动	Q=D+G+O	9,798.99	9,790.97	9,782.55	9,773.70	9,764.42	9,754.68
五、期末现金	R=P+Q	81,149.00	90,939.97	100,722.52	110,496.22	120,260.64	130,015.32

续表：

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00
经营活动支出	B	4,615.41	4,630.38	4,646.10	4,662.61	4,679.95	4,698.15
支付的各项税费	C	5,428.48	5,424.25	5,574.05	5,723.63	5,718.74	5,713.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,856.11	11,845.37	11,679.85	11,513.76	11,501.31	11,488.26
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			38,200.00			
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	2,111.66	2,111.66	1,494.73	877.80	877.80	877.80
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	-2,111.66	-2,111.66	-39,694.73	-877.80	-877.80	-877.80
四、期初现金	P	130,015.32	139,759.77	149,493.48	121,478.60	132,114.56	142,738.07
期内现金变动	Q=D+G+O	9,744.45	9,733.71	-28,014.88	10,635.96	10,623.51	10,610.46
五、期末现金	R=P+Q	139,759.77	149,493.48	121,478.60	132,114.56	142,738.07	153,348.53

续表：

项目/年度	公式	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00	21,900.00
经营活动支出	B	4,717.25	4,737.31	4,758.38	4,780.50	4,803.72	4,828.11
支付的各项税费	C	5,708.20	5,702.54	5,696.59	5,690.35	5,683.80	5,676.92
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,474.55	11,460.15	11,445.03	11,429.15	11,412.48	11,394.97
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	877.80	877.80	877.80	877.80	877.80	877.80
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	-877.80	-877.80	-877.80	-877.80	-877.80	-877.80
四、期初现金	P	153,348.53	163,945.28	174,527.63	185,094.86	195,646.21	206,180.89
期内现金变动	Q=D+G+O	10,596.75	10,582.35	10,567.23	10,551.35	10,534.68	10,517.17
五、期末现金	R=P+Q	163,945.28	174,527.63	185,094.86	195,646.21	206,180.89	216,698.06

续表:

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	2055 年	合计
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动现金流入	A	21,900.00	21,900.00	3,540.00	654,840.00
经营活动支出	B	4,853.71	4,880.59	813.43	138,298.50
支付的各项税费	C	5,669.70	5,718.85	902.85	164,392.43
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,376.59	11,300.56	1,790.53	352,149.07
二、投资活动产生的现金	—				
建设成本支出	E				197,258.32
流动资金支出	F				
投资活动现金净流量	G=E-F				-197,258.32
三、融资活动产生的现金	—				
资本金（自有资金）	H				110,000.00
专项债券	I				90,000.00
银行借款	J				
偿还债券本金	K		23,600.00	5,900.00	90,000.00
偿还银行借款本金	L				
支付债券利息	M	877.80	650.85	132.75	54,820.04
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	-877.80	-24,250.85	-6,032.75	55,179.96
四、期初现金	P	216,698.06	227,196.85	214,246.56	
期内现金变动	Q=D+G+O	10,498.79	-12,950.29	-4,209.03	210,070.71
五、期末现金	R=P+Q	227,196.85	214,246.56	210,037.53	

（五）本息覆盖倍数

表 8 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	
已接收调整债券	22,300.00	3,808.84	26,108.84	352,149.07
已发行债券	61,800.00	43,046.20	104,846.20	
本次拟发行债券	5,900.00	7,965.00	13,865.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	90,000.00	54,820.04	144,820.04	
覆盖倍数	2.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 352,149.07 万元，融资本息合计 144,820.04 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.43。

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



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



2018年11月21日

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

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



- 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》。

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