

2026 年山东省政府专项债券（三十八期）滨州市阳信
县市政基础设施提升改造项目收益与融资平衡专项评
价报告

和信咨字（2026）第 010319 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年六月

2026 年山东省政府专项债券（三十八期）滨州市阳信县市政 基础设施提升改造项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010319 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

阳信县市政基础设施提升改造项目

2、立项单位

阳信信达投资开发集团有限公司。阳信信达投资开发集团有限公司成立于2016年03月02日，注册地位于山东省滨州市阳信县信城街道办事处河东三路以西、信德路以北益源大厦12楼，法定代表人为马俊腾。经营范围包括一般项目：以自有资金从事投资活动；土地整治服务；建筑材料销售；轻质建筑材料销售；普通机械设备安装服务；对外承包工程；房地产咨询；房地产经纪；自有资金投资的资产管理服务；物业管理；住房租赁；工程管理服务；工程技术服务(规划管理、勘察、设计、监理除外)；园林绿化工程施工；城市绿化管理；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动(须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动)；融资咨询服务；农林牧渔业废弃物综合利用；休闲观光活动；园区管理服务。(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)许可项目：房地产开发经营；建设工程施工；测绘服务。(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)阳信信达投资开发集团有限公司对外投资17家公司。

3、项目规划审批

2023年10月，山东慧通咨询有限公司对该项目出具了《阳信县市政基础设施提升改造项目可行性研究报告》；2023年10月，阳信县发展和改革局出具了《关于对阳信县市政基础设施提升改造项目可行性研究报告的批复》，阳发改审批

〔2023〕30号。

4、项目规模与主要建设内容

本项目主要对阳信县市政基础设施中的雨水排水管网等城市排水设施的建设及提升、应急抽排装备及配套设备的配备、综合管沟等市政基础设施的新建或提升改造工程。新建工程内容包括:雨水排水沟 60km、供热管网 5km、雨水管网 20km、污水管网 30km、雨水检查井 1830 座、双篦雨水口 30 座、污水泵站 1 座,需要配套雨水篦 1000 个、雨水检查井井盖 1000 个、树脂类井盖 1500 个;新建综合管沟 10.67 公里,分为综合和电力舱,(通信、电力、给水、雨水、污水等)配套阀门井、消防井、排气井、排泥井,实施水质检测设备购置等;新建排涝泵站 2 座。集中购置大型移动泵车(龙吸水)大流量潜水泵、高扬程潜水泵和移动式小型潜水泵等应急抽排配套设备。

改造和维护工程内容包括:改造雨水泵站 4 座、改造提升污水泵站 4 座、雨水篦清掏和修复 9500 个、修复雨水检查井 325 座、排查清淤市政雨污水管网 150km、检测修复雨水主管网 80km、架空线路落地工程 77.4km。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 3 月至 2027 年 3 月。

(二)投资估算与资金筹措方式

本项目总投资为 80,322.13 万元。项目资金筹措包括项目单位自筹以及发行专项债券。其中,项目单位自筹资金 16,122.13 万元,拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 64,200.00 万元,前期已发行专项债券 28,350.00 万元(从其他项目调入债券 10,250.00 万元),本次拟发行专项债券 12,000.00 万元,后期拟发行专

项债券 23,850.00 万元，债券发行期限为 30 年，假设债券发行利率为 4.50%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

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	80,322.13	100.00%	
一、资本金	16,122.13	20.07%	
（一）自有资金	16,122.13	20.07%	
（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）	64,200.00	79.93%	
（一）已发行专项债券	28,350.00	35.30%	
（二）本期拟发行专项债券	12,000.00	14.94%	
（三）后续拟发行专项债券	23,850.00	29.69%	
（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、管沟入廊费现金流入、管道维护费用现金流入。

1、管网、管沟入廊费现金流入

根据相关政策要求，市政管网使用需缴纳管线维护费用及管网入廊费，入廊管线单独多次敷设需要实际投入的成本制定，按照各入廊管线直埋成本占管廊建

设投资比例进行分摊。日常维护费根据管廊本体及配套附属设施运行维护成本、管廊运营单位正常管理支出及合理经营利润等因素制定，按照各入廊管线所占用的管廊空间比例进行分摊。本项目规划分摊年限为 29 年。

本项目建成后共有 30km 污水管网、5km 供热管网、10.67km 综合管廊、20km 排水管网可接入市政管网获得入廊费，参照山东省其他地市入廊费(30 年期限计)的价格:污水排水管网入廊费 78 万元/km/年、综合管沟入廊 430 万元/km/年、供热管网入廊费 200 万元/km/年、排水管网 25 万元/km/年。则管网租赁年均收入为 8,428.10 万元。

2、管网维护费用现金流入

本项目管网入廊后，由各市政运营部门使用，由阳信信达投资开发集团有限公司负责维护，维护过程中向使用单位收取部分维护费用，参照山东省其他地市的维护收费，本项目定价为污水管网 8 万元/km/年、综合管沟维护费用 70 万元/km/年、供热管网维护费用 25.9 万元/km/年、排水管网维护费用 6 万元/km/年，年均管道维护费收入为 1,236.40 万元。

综上项目租赁费和维护费用年均总收入为 9664.5 万元。

3、运营期各年现金流入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下调 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

年份	管网、管沟入廊费收入	管道维护费用收入	合计
2027	6,005.02	880.94	6,885.96
2028	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2029	8,006.70	1,174.58	9,181.28

2030	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2031	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2032	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2033	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2034	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2035	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2036	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2037	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2038	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2039	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2040	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2041	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2042	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2043	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2044	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2045	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2046	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2047	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2048	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2049	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2050	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2051	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2052	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2053	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2054	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2055	8,006.70	1,174.58	9,181.28
2056	4,003.35	587.29	4,590.64
合计	234,195.83	34,356.47	268,552.29

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括原材料费、燃料及动力费、工资及福利、维修费、折旧及摊销利息支出等。

1、原材料费

主要包含管道维护原材料费用，年均外购原材料费用为 200 万元。

2、外购燃料动力

本项目动力消耗主要为公共照明使用电力，年均使用电力为 32 万 kWh，价格按市场价格 0.75 元/kWh 计算，本项目年消耗水量为 0.1 万 t，价格按照市场价格 3 元/t 计算，预计平均每年燃动力费支出为 24.3 万元。

3、职工工资及福利费

本项目建成后需对设施进行维护，共计需要管理人员、技术人员、工人共计 10 人，其中:管理人员 1 人，技术人员 2 人，工人 7 人，工资分别按 6 万元/年、5.5 万元/年、4.18 万元/年计，福利费计提比率按 14%计，年工资及福利费用为 52.74 万元。

4、修理费

修理费计提比率为 1%，经营期年均费用为 25.44 万元。

5、折旧费

在建设总投资中，列入固定资产原值 80322.13 万元，固定资产按直线法计提折旧，年提取折旧额 2543.54 万元。

6、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）在可行性研究报告基础上上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	合计
2027	157.50	19.14	41.53	20.03	238.20
2028	210.00	25.52	55.38	26.71	317.60
2029	210.00	25.52	55.38	26.71	317.60
2030	210.00	25.52	55.38	26.71	317.60

2031	210.00	25.52	58.15	26.71	320.37
2032	210.00	25.52	58.15	26.71	320.37
2033	210.00	25.52	58.15	26.71	320.37
2034	210.00	25.52	58.15	26.71	320.37
2035	210.00	25.52	58.15	26.71	320.37
2036	210.00	25.52	61.05	26.71	323.28
2037	210.00	25.52	61.05	26.71	323.28
2038	210.00	25.52	61.05	26.71	323.28
2039	210.00	25.52	61.05	26.71	323.28
2040	210.00	25.52	61.05	26.71	323.28
2041	210.00	25.52	64.11	26.71	326.33
2042	210.00	25.52	64.11	26.71	326.33
2043	210.00	25.52	64.11	26.71	326.33
2044	210.00	25.52	64.11	26.71	326.33
2045	210.00	25.52	64.11	26.71	326.33
2046	210.00	25.52	67.31	26.71	329.54
2047	210.00	25.52	67.31	26.71	329.54
2048	210.00	25.52	67.31	26.71	329.54
2049	210.00	25.52	67.31	26.71	329.54
2050	210.00	25.52	67.31	26.71	329.54
2051	210.00	25.52	70.68	26.71	332.90
2052	210.00	25.52	70.68	26.71	332.90
2053	210.00	25.52	70.68	26.71	332.90
2054	210.00	25.52	70.68	26.71	332.90
2055	210.00	25.52	70.68	26.71	332.90
2056	105.00	12.76	35.34	13.36	166.45
合计	6,142.50	746.31	1,849.46	781.33	9,519.60

(三) 税费现金流出分析

根据《增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目管网、管沟入廊费现金流入增值税税率为 9%，管道维护费用收入现金流入增值税税率为 6%，城市建设维护税 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，企业所得税税率 25%。

单位：万元

年份	增值税	税金及附加	所得税	合计
----	-----	-------	-----	----

2027	523.07	52.31	469.77	1,045.14
2028	697.42	69.74	816.83	1,583.99
2029	697.42	69.74	816.83	1,583.99
2030	697.42	69.74	816.83	1,583.99
2031	697.42	69.74	816.14	1,583.30
2032	697.42	69.74	816.14	1,583.30
2033	697.42	69.74	816.14	1,583.30
2034	697.42	69.74	816.14	1,583.30
2035	697.42	69.74	816.14	1,583.30
2036	697.42	69.74	815.41	1,582.57
2037	697.42	69.74	815.41	1,582.57
2038	697.42	69.74	815.41	1,582.57
2039	697.42	69.74	815.41	1,582.57
2040	697.42	69.74	815.41	1,582.57
2041	697.42	69.74	882.15	1,649.31
2042	697.42	69.74	949.65	1,716.81
2043	697.42	69.74	949.65	1,716.81
2044	697.42	69.74	949.65	1,716.81
2045	697.42	69.74	949.65	1,716.81
2046	697.42	69.74	948.84	1,716.01
2047	697.42	69.74	948.84	1,716.01
2048	697.42	69.74	948.84	1,716.01
2049	697.42	69.74	948.84	1,716.01
2050	697.42	69.74	948.84	1,716.01
2051	697.42	69.74	948.00	1,715.17
2052	697.42	69.74	948.00	1,715.17
2053	697.42	69.74	948.00	1,715.17
2054	704.24	70.42	959.58	1,734.24
2055	704.24	70.42	1,070.35	1,845.01
2056	352.12	35.21	422.96	810.29
合计	20,416.62	2,041.66	25,799.83	48,258.11

(四) 应付本息情况

1. 专项债券

本项目 2024 年 2 月 1,000.00 万元(从其他项目调入), 期限 30 年, 利率 2.75%;
2024 年 4 月已发行 3,000.00 万元, 期限 30 年, 利率 2.67%; 2024 年 8 月已发行

5,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.40%；2024 年 9 月已发行 9,500.00 万元（其中从其他项目调入债券 4,500.00 万元），期限 30 年，利率 2.27%；2025 年 10 月已发行 5,100.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%；2025 年 12 月调入债券 3,750.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.25%；2025 年 12 月调入债券 1,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.29%；本期拟发行专项债券 12,000.00 万元，假设债券期限 15 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 23,850.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，假设在 2026 年度全部发行完毕。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	-	18,500.00	-	18,500.00	2.25%~4.5%	53.80	53.80
2025	18,500.00	9,850.00	-	28,350.00	2.25%~4.5%	496.89	496.89
2026	28,350.00	35,850.00	-	64,200.00	2.25%~4.5%	942.42	942.42
2027	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2028	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2029	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2030	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2031	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2032	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2033	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2034	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67

2035	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2036	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2037	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2038	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2039	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2040	64,200.00	-	-	64,200.00	2.25%~4.5%	2,285.67	2,285.67
2041	64,200.00	-	12,000.00	52,200.00	2.25%~4.5%	2,015.67	14,015.67
2042	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2043	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2044	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2045	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2046	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2047	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2048	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2049	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2050	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2051	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2052	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2053	52,200.00	-	-	52,200.00	2.25%~4.5%	1,745.67	1,745.67
2054	52,200.00	-	18,500.00	33,700.00	2.25%~4.5%	1,691.87	20,191.87
2055	33,700.00	-	9,850.00	23,850.00	2.25%~4.5%	1,248.78	11,098.78
2056	23,850.00	-	23,850.00	-	2.25%~4.5%	1,073.25	24,923.25

合计		64,200.00	64,200.00			60,469.95	124,669.95
----	--	-----------	-----------	--	--	-----------	------------

(五) 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	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	268,552.29	-	-	-	6,885.96
经营活动支出	B	9,519.60	-	-	-	238.20
支付的各项税费	C	48,258.11	-	-	-	1,045.14
经营活动现金净流量	D=A-B-C	210,774.58	-	-	-	5,602.61
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	76,709.07	18,500.00	9,850.00	35,850.00	12,509.07
流动资金支出	F	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-76,709.07	-18,500.00	-9,850.00	-35,850.00	-12,509.07
三、融资活动产生的现金	—	-				
资本金 (自有资金)	H	16,122.13	53.80	496.89	942.42	14,629.03
专项债券	I	64,200.00	18,500.00	9,850.00	35,850.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	64,200.00	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	60,469.95	53.80	496.89	942.42	2,285.67
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	-44,347.82	18,500.00	9,850.00	35,850.00	12,343.36
四、期初现金	P		-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	89,717.69	-	-	-	5,436.91
五、期末现金	R=P+Q	89,717.69	-	-	-	5,436.91

项目/年度	公式	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	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28
经营活动支出	B	317.60	317.60	317.60	320.37	320.37
支付的各项税费	C	1,583.99	1,583.99	1,583.99	1,583.30	1,583.30
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,279.68	7,279.68	7,279.68	7,277.60	7,277.60
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	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67
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	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67
四、期初现金	P	5,436.91	10,430.92	15,424.94	20,418.95	25,410.89
期内现金变动	Q=D+G+O	4,994.01	4,994.01	4,994.01	4,991.94	4,991.94
五、期末现金	R=P+Q	10,430.92	15,424.94	20,418.95	25,410.89	30,402.83

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	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28
经营活动支出	B	320.37	320.37	320.37	323.28	323.28	323.28
支付的各项税费	C	1,583.30	1,583.30	1,583.30	1,582.57	1,582.57	1,582.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,277.60	7,277.60	7,277.60	7,275.42	7,275.42	7,275.42
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	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67
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	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67	-2,285.67
四、期初现金	P	30,402.83	35,394.76	40,386.70	45,378.64	50,368.40	55,358.15
期内现金变动	Q=D+G+O	4,991.94	4,991.94	4,991.94	4,989.76	4,989.76	4,989.76
五、期末现金	R=P+Q	35,394.76	40,386.70	45,378.64	50,368.40	55,358.15	60,347.91

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	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28
经营活动支出	B	323.28	323.28	326.33	326.33	326.33	326.33
支付的各项税费	C	1,582.57	1,582.57	1,649.31	1,716.81	1,716.81	1,716.81
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,275.42	7,275.42	7,205.63	7,138.13	7,138.13	7,138.13
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	-	-	12,000.00	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,285.67	2,285.67	2,015.67	1,745.67	1,745.67	1,745.67
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	-2,285.67	-2,285.67	-14,015.67	-1,745.67	-1,745.67	-1,745.67
四、期初现金	P	60,347.91	65,337.67	70,327.43	63,517.39	68,909.86	74,302.33
期内现金变动	Q=D+G+O	4,989.76	4,989.76	-6,810.03	5,392.47	5,392.47	5,392.47
五、期末现金	R=P+Q	65,337.67	70,327.43	63,517.39	68,909.86	74,302.33	79,694.80

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	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28
经营活动支出	B	326.33	329.54	329.54	329.54	329.54	329.54
支付的各项税费	C	1,716.81	1,716.01	1,716.01	1,716.01	1,716.01	1,716.01
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,138.13	7,135.73	7,135.73	7,135.73	7,135.73	7,135.73
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	1,745.67	1,745.67	1,745.67	1,745.67	1,745.67	1,745.67
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	-1,745.67	-1,745.67	-1,745.67	-1,745.67	-1,745.67	-1,745.67
四、期初现金	P	79,694.80	85,087.27	90,477.33	95,867.39	101,257.46	106,647.52
期内现金变动	Q=D+G+O	5,392.47	5,390.06	5,390.06	5,390.06	5,390.06	5,390.06
五、期末现金	R=P+Q	85,087.27	90,477.33	95,867.39	101,257.46	106,647.52	112,037.59

项目/年度	公式	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	9,181.28	4,590.64
经营活动支出	B	332.90	332.90	332.90	332.90	332.90	166.45
支付的各项税费	C	1,715.17	1,715.17	1,715.17	1,734.24	1,845.01	810.29
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,133.20	7,133.20	7,133.20	7,114.13	7,003.36	3,613.89
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	-	-	-	18,500.00	9,850.00	23,850.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,745.67	1,745.67	1,745.67	1,691.87	1,248.78	1,073.25
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	-1,745.67	-1,745.67	-1,745.67	-20,191.87	-11,098.78	-24,923.25
四、期初现金	P	112,037.59	117,425.12	122,812.66	128,200.20	115,122.47	111,027.05
期内现金变动	Q=D+G+O	5,387.54	5,387.54	5,387.54	-13,077.74	-4,095.42	-21,309.36
五、期末现金	R=P+Q	117,425.12	122,812.66	128,200.20	115,122.47	111,027.05	89,717.69

(六) 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	12,000.00	8,100.00	20,100.00	210,774.58
已发行债券	28,350.00	20,172.45	48,522.45	
后续拟发行债券	23,850.00	32,197.50	56,047.50	
银行贷款				
融资合计	64,200.00	60,469.95	124,669.95	
覆盖倍数				1.69

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 210,774.58 万元, 融资本息合计 124,669.95 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.69。

五、评估内容

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:



2026 年 6 月 19 日

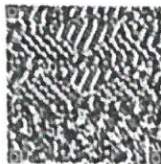


营业执照

(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、许可、监管信息



名称 和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

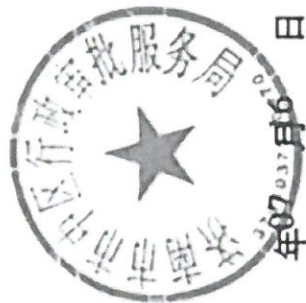
负责人 赵卫华

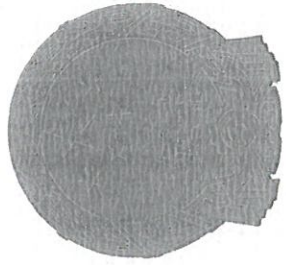
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（须经审批的，未获批准前不得经营）

成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
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

登记机关

2019 年 07 月 16 日





会计师事务所分所

执业证书



名称:

和信会计师事务所
(普通合伙) 济南分所

赵卫华

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