

2026 年山东省政府专项债券（三十一期）滨州市无棣  
县山东黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产  
业园基础设施建设项目收益与融资平衡专项  
评价报告

和信咨字（2026）第 010280 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（三十一期）滨州市无棣县山东  
黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产业园基础设  
施建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010280 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。

#### 四、项目基本情况

##### (一) 项目情况简介

##### 1、项目名称

山东黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产业园基础设施建设项目

##### 2、立项单位

项目立项单位名称: 山东黄河三角洲恒发投资有限公司

项目单位简介: 山东黄河三角洲恒发投资有限公司成立于 2011 年 08 月 19 日, 注册地位于山东省滨州市无棣县经济开发区科技孵化园六楼, 法定代表人为李玉让。经营范围包括以自有资金对外投资(未经金融监管部门批准, 不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务); 经济信息、商务信息咨询(不含期货、证券、投资咨询); 产业孵化园(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)。山东黄河三角洲恒发投资有限公司对外投资 7 家公司。

##### 3、项目规划审批

2023 年 9 月山东安和安全技术研究院有限公司对该项目出具《山东黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产业园基础设施建设项目可行性研究报告》。

2023 年 10 月 8 日, 山东黄河三角洲恒发投资有限公司在山东省投资项目在线审批监管平台备案登记《山东黄河三角洲恒发投资有限公司生物医药智能产业园基础设施建设项目》, 项目代码: 2310-371623-04-01-617696。

##### 4、项目规模与主要建设内容

项目总占地 939 亩，主要建设标准化厂房 14 栋，总建筑面积 10.1 万平方米；建设仓储中心 3 栋，总建筑面积 7803.8 平方米；配套建设供排水管线 49758 米、新建道路 17460 米、修缮道路 12189 米、天然气管网 18620 米及充电桩 30 套等配套设施。

5、项目建设期限

本项目建设期自 2024 年 12 月至 2026 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 82,109.00 万元，其中，项目单位自有资金 22,109.00 万元，已发行专项债券 17,000.00 万元(其中 3,000.00 万元从其他项目调入)，本期拟发行专项债券 6,000.00 万元，后期拟发行专项债券 37,000.00 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	82,109.00	100.00%	
一、资本金	22,109.00	26.93%	
（一）自有资金	22,109.00	26.93%	
（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）	60,000.00	73.07%	
（一）已发行专项债券	17,000.00	20.70%	
（二）本期拟发行专项债券	6,000.00	7.31%	
（三）后续拟发行专项债券	37,000.00	45.06%	

(四) 银行融资			
----------	--	--	--

## 五、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厂房租赁现金流入、仓储中心租赁现金流入、自来水管道的租赁现金流入、中水、废水管道租赁现金流入和天然气管道租赁现金流入。(出租率第一年为50%，第二年70%，第三年90%，第四年及以后年度出租率维持在95%)。

1、厂房租赁现金流入。项目建成后将建设标准化厂房14栋对外出租，建筑面积共计10.1万平方米，租金单价取1.35元/天/㎡，年现金流入4,727.94万元。

2、仓储中心租赁现金流入。项目建成后将仓储中心对外出租，建筑面积共计7803.8平方米，租金单价取1.1元/天/㎡，年现金流入297.66万元。

3、自来水管道的租赁现金流入。根据山东黄河三角洲恒发投资有限公司与无棣县供水服务有限公司签订的租赁协议，该项目供水管道委托无棣县城区供水服务有限公司运营，每年根据无棣县城区供水服务有限公司每年新增供水量，按照自来水0.36元/m<sup>3</sup>的价格收取管道租赁费。

项目	长度(m)	用水量 (万方/年)	单价 (元/方)	合计 (万元)	备注
自来水管线	19450	1820	0.36	622.44	达产率95%

4、中水、废水管道租赁现金流入。根据山东黄河三角洲恒发投资有限公司与山东弘孚水务有限公司签订的租赁协议，该项目中水、污水管道委托山东弘孚水务



有限公司运营，每年根据无棣经济开发区内企业在建和拟建项目废水排放量，按照中水 0.40 元/m<sup>3</sup>、污水 0.8 元/m<sup>3</sup>污水处理费的价格收取管道租赁费。

中水管道租赁收入

项目	长度（m）	用水量 （万方/年）	单价 （元/方）	合计 （万元）	备注
中水管线	19100	2760	0.4	1048.8	达产率 95%

污水管道租赁收入

项目	长度（m）	排放量 （万方/年）	单价	合计 （万元）	备注
污水管线	11208	2685	0.8	2040.6	达产率 95%

5、天然气管道租赁现金流入。根据山东黄河三角洲恒发投资有限公司与无棣县燃气供气有限公司签订的租赁协议，该项目天然气管道委托无棣县燃气供气有限公司运营，每年根据无棣经济开发区内企业在建和拟建项目天然气需热量，按照 0.8 元/m<sup>3</sup>天然气的价格收取管道租赁费。

项目	长度（m）	用气量 （万 m <sup>3</sup> /年）	单价 （元）	合计 （万元）	备注
天然气管线	18620	2360	0.8	1793.6	达产率 95%

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：

表 2 现金流入预算表（单位：万元）

年份	厂房租赁现金流入	仓储中心租赁现金流入	管道租赁现金流入	合计
2027	2,363.97	148.83	2,752.72	5,265.52
2028	3,309.56	208.36	3,853.81	7,371.72
2029	4,255.14	267.89	4,954.90	9,477.93

2030	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2031	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2032	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2033	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2034	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2035	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2036	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2037	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2038	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2039	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2040	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2041	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2042	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2043	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2044	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2045	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2046	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2047	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2048	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2049	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2050	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2051	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2052	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2053	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2054	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2055	4,491.54	282.77	5,230.17	10,004.48
2056	1,871.47	117.82	2,179.24	4,168.53
合计	128,580.17	8,095.01	149,725.03	286,400.21

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、工资及福利费、维修费和折旧等。

### 1、燃料动力费

本项目年耗水量 7.16 万立方米，单价为 3.1 元/立方；年耗电量 424.68 万 kwh，

单位 0.78 元/kwh；本项目年燃动力费 353.45 万元；

## 2、工资福利费

根据劳动定员情况，共需增加劳动定员 20 人。普通员工为 15 人，平均工资每人每年 6 万元，管理层员工为 5 人，平均工资每人每年 10 万元，职工福利费按工资总额的 14%计取，每 5 年递增 5%计算；

## 3、维修费

维修费率按折旧费的 10%计取；

## 4、折旧

项目形成应计提折旧的固定资产原值 52754.09 万元。固定资产折旧采用直线法平均计算，建筑物净残值率按 3%计算，折旧年限按 28 年计；机器设备等净残值率按 2%计算，折旧年限按 10 年计，年折旧费为 1886.14 万元。

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

表 3 运营成本现金流出测算表（单位：万元）

年份	燃料动力费	工资福利费	维修费	合计
2027	185.56	167.58	198.04	551.18
2028	259.78	167.58	198.04	625.41
2029	334.01	167.58	198.04	699.63
2030	371.12	167.58	198.04	736.74
2031	371.12	167.58	198.04	736.74
2032	371.12	175.96	198.04	745.12
2033	371.12	175.96	198.04	745.12
2034	371.12	175.96	198.04	745.12
2035	371.12	175.96	198.04	745.12
2036	371.12	175.96	198.04	745.12
2037	371.12	184.76	169.20	725.07



2038	371.12	184.76	169.20	725.07
2039	371.12	184.76	169.20	725.07
2040	371.12	184.76	169.20	725.07
2041	371.12	184.76	169.20	725.07
2042	371.12	193.99	169.20	734.31
2043	371.12	193.99	169.20	734.31
2044	371.12	193.99	169.20	734.31
2045	371.12	193.99	169.20	734.31
2046	371.12	193.99	169.20	734.31
2047	371.12	203.69	169.20	744.01
2048	371.12	203.69	169.20	744.01
2049	371.12	203.69	169.20	744.01
2050	371.12	203.69	169.20	744.01
2051	371.12	203.69	169.20	744.01
2052	371.12	213.88	169.20	754.19
2053	371.12	213.88	169.20	754.19
2054	371.12	213.88	169.20	754.19
2055	371.12	213.88	169.20	754.19
2056	154.63	89.12	70.50	314.25
合计	10,583.07	5,574.56	5,265.67	21,423.30

### （三）税费现金流出分析

根据《中华人民共和国增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目增值税税率为 9%，城建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为 5%、3%、2%。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，企业所得税税率为 25%，房产税 12%。

表 4 税费现金流出测算表（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	房产税	合计
2027	390.64	39.06	5.94	276.64	712.28
2028	556.00	55.60	440.80	387.29	1,439.69
2029	721.37	72.14	875.65	497.95	2,167.11
2030	760.58	76.06	980.31	525.61	2,342.56
2031	760.58	76.06	980.31	525.61	2,342.56

2032	760.58	76.06	978.22	525.61	2,340.47
2033	760.58	76.06	978.22	525.61	2,340.47
2034	760.58	76.06	978.22	525.61	2,340.47
2035	760.58	76.06	978.22	525.61	2,340.47
2036	760.58	76.06	978.22	525.61	2,340.47
2037	763.90	76.39	1,051.01	525.61	2,416.91
2038	763.90	76.39	1,051.01	525.61	2,416.91
2039	763.90	76.39	1,051.01	525.61	2,416.91
2040	763.90	76.39	1,059.01	525.61	2,424.91
2041	763.90	76.39	1,128.50	525.61	2,494.41
2042	763.90	76.39	1,126.20	525.61	2,492.10
2043	763.90	76.39	1,126.20	525.61	2,492.10
2044	763.90	76.39	1,126.20	525.61	2,492.10
2045	763.90	76.39	1,126.20	525.61	2,492.10
2046	763.90	76.39	1,126.20	525.61	2,492.10
2047	763.90	76.39	1,123.77	525.61	2,489.67
2048	763.90	76.39	1,123.77	525.61	2,489.67
2049	763.90	76.39	1,123.77	525.61	2,489.67
2050	763.90	76.39	1,123.77	525.61	2,489.67
2051	763.90	76.39	1,123.77	525.61	2,489.67
2052	763.90	76.39	1,121.22	525.61	2,487.12
2053	763.90	76.39	1,121.22	525.61	2,487.12
2054	763.90	76.39	1,121.22	525.61	2,487.12
2055	763.90	76.39	1,138.25	525.61	2,504.15
2056	318.29	31.83	438.44	219.01	1,007.56
合计	21,824.42	2,182.44	29,704.84	15,046.81	68,758.51

#### （四）应付本息情况

##### 1、专项债券

本项目从滨州市无棣县鲁北高新区园区基础设施提升工程已发行债券金额中的 3,000.00 万元调入本项目，债券期限为 30 年，利率为 2.27%，2025 年 6 月已发行专项债券 3,300.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 1.94%，2025 年 8 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.28%，2025 年 11 月已发行

专项债券 6,700.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.31%，本期拟发行专项债券 6,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，后续拟发行专项债券 37,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，在债券存续期半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 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	-	3,000.00	-	3,000.00	1.94%-4.00%	-	-
2025	3,000.00	14,000.00	-	17,000.00	1.94%-4.00%	100.11	100.11
2026	17,000.00	43,000.00	-	60,000.00	1.94%-4.00%	1,238.09	1,238.09
2027	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2028	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2029	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2030	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2031	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2032	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2033	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2034	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2035	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2036	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2037	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2038	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2039	60,000.00	-	-	60,000.00	1.94%-4.00%	2,098.09	2,098.09
2040	60,000.00	-	14,000.00	46,000.00	1.94%-4.00%	2,066.08	16,066.08
2041	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2042	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2043	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2044	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2045	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2046	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2047	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2048	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2049	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2050	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2051	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10



2052	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2053	46,000.00	-	-	46,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	1,788.10
2054	46,000.00	-	3,000.00	43,000.00	1.94%-4.00%	1,788.10	4,788.10
2055	43,000.00	-	-	43,000.00	1.94%-4.00%	1,720.00	1,720.00
2056	43,000.00	-	43,000.00	-	1.94%-4.00%	860.00	43,860.00
合计		60,000.00	60,000.00			58,292.85	118,292.85



## (五) 项目资金平衡测算表

表 6 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	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	286,400.21	-	-	-	5,265.52	7,371.72
经营活动支出	B	21,423.30	-	-	-	551.18	625.41
支付的各项税费	C	68,758.51	-	-	-	712.28	1,439.69
经营活动现金净流量	D=A-B-C	196,218.40	-	-	-	4,002.05	5,306.62
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	78,948.50	3,000.00	14,289.70	60,838.80	820.00	-
流动资金支出	F	420.00	-	210.00	210.00	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-79,368.50	-3,000.00	-14,499.70	-61,048.80	-820.00	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	22,109.00	-	2,210.90	19,898.10	-	-
专项债券	I	60,000.00	3,000.00	14,000.00	43,000.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	60,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	58,292.85	-	100.11	1,238.09	2,098.09	2,098.09
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	-36,183.85	3,000.00	16,110.79	61,660.01	-2,098.09	-2,098.09
四、期初现金	P		-	-	1,611.09	2,222.30	3,306.26
期内现金变动	Q=D+G+O	80,666.05	-	1,611.09	611.21	1,083.96	3,208.53
五、期末现金	R=P+Q	80,666.05	-	1,611.09	2,222.30	3,306.26	6,514.79

(续上表)

项目/年度	2029 年	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	9,477.93	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48
经营活动支出	699.63	736.74	736.74	745.12	745.12	745.12	745.12
支付的各项税费	2,167.11	2,342.56	2,342.56	2,340.47	2,340.47	2,340.47	2,340.47
经营活动现金净流量	6,611.19	6,925.17	6,925.17	6,918.89	6,918.89	6,918.89	6,918.89
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金							
支付债券利息	2,098.09	2,098.09	2,098.09	2,098.09	2,098.09	2,098.09	2,098.09
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09
四、期初现金	6,514.79	11,027.89	15,854.98	20,682.06	25,502.86	30,323.66	35,144.46
期内现金变动	4,513.10	4,827.08	4,827.08	4,820.80	4,820.80	4,820.80	4,820.80
五、期末现金	11,027.89	15,854.98	20,682.06	25,502.86	30,323.66	35,144.46	39,965.26

(续上表)

项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48
经营活动支出	745.12	725.07	725.07	725.07	725.07	725.07	734.31
支付的各项税费	2,340.47	2,416.91	2,416.91	2,416.91	2,424.91	2,494.41	2,492.10
经营活动现金净流量	6,918.89	6,862.50	6,862.50	6,862.50	6,854.50	6,785.00	6,778.08
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	14,000.00	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	2,098.09	2,098.09	2,098.09	2,098.09	2,066.08	1,788.10	1,788.10
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09	-2,098.09	-16,066.08	-1,788.10	-1,788.10
四、期初现金	39,965.26	44,786.06	49,550.47	54,314.88	59,079.29	49,867.71	54,864.62
期内现金变动	4,820.80	4,764.41	4,764.41	4,764.41	-9,211.58	4,996.90	4,989.98
五、期末现金	44,786.06	49,550.47	54,314.88	59,079.29	49,867.71	54,864.62	59,854.59

(续上表)

项目/年度	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48
经营活动支出	734.31	734.31	734.31	734.31	744.01	744.01	744.01
支付的各项税费	2,492.10	2,492.10	2,492.10	2,492.10	2,489.67	2,489.67	2,489.67
经营活动现金净流量	6,778.08	6,778.08	6,778.08	6,778.08	6,770.80	6,770.80	6,770.80
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,788.10
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10
四、期初现金	59,854.59	64,844.57	69,834.54	74,824.52	79,814.50	84,797.20	89,779.90
期内现金变动	4,989.98	4,989.98	4,989.98	4,989.98	4,982.70	4,982.70	4,982.70
五、期末现金	64,844.57	69,834.54	74,824.52	79,814.50	84,797.20	89,779.90	94,762.60



(续上表)

项目/年度	2050 年	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	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	10,004.48	4,168.53
经营活动支出	744.01	744.01	754.19	754.19	754.19	754.19	314.25
支付的各项税费	2,489.67	2,489.67	2,487.12	2,487.12	2,487.12	2,504.15	1,007.56
经营活动现金净流量	6,770.80	6,770.80	6,763.16	6,763.16	6,763.16	6,746.14	2,846.72
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金(自有资金)	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	3,000.00	-	43,000.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,788.10	1,720.00	860.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10	-1,788.10	-4,788.10	-1,720.00	-43,860.00
四、期初现金	94,762.60	99,745.30	104,728.00	109,703.06	114,678.13	116,653.19	121,679.33
期内现金变动	4,982.70	4,982.70	4,975.06	4,975.06	1,975.06	5,026.14	-41,013.28
五、期末现金	99,745.30	104,728.00	109,703.06	114,678.13	116,653.19	121,679.33	80,666.05

(六) 本息覆盖倍数

表 7 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	6,000.00	7,200.00	13,200.00	196,218.40
已发行债券	17,000.00	6,692.85	23,692.85	
后续拟发行债券	37,000.00	44,400.00	81,400.00	
银行贷款	0			
融资合计	60,000.00	58,292.85	118,292.85	
覆盖倍数				1.66

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 196,218.40 万元, 融资本息合计 118,292.85 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.66。

## 六、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。

此页无正文为盖章页



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 6 月 6 日

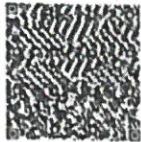


# 营业执照

统一社会信用代码  
913701030690342410

(副本) 1-1

扫描二维码  
即可查询企业  
信用信息  
了解更多  
企业信息



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33A层1号房	



登记机关

2019 年 07 月 16 日



证书序号: 5000814

## 说明

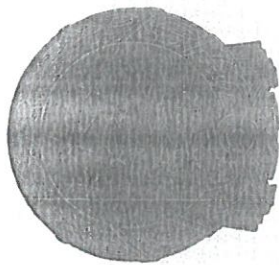
- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



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



会计师事务所分所

## 执业证书



和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

名称:

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

