

**2026 年山东省政府专项债券（三十一
期）淄博市桓台县果里镇（周家片区）
供热基础设施及配套
项目收益与融资平衡专项评价报告**

2026 年 06 月



2026 年山东省政府专项债券（三十一期）淄博市桓台县果里镇（周家片区）供热基础设施及配套项目收益与融资平衡专项评价报告

致同专字（2026）第 371C015576 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

果里镇（周家片区）供热基础设施及配套项目



2、立项单位

项目单位：桓台经济开发区聚鑫投资有限公司

统一社会信用代码：91370321MA3C5BPU5A

法定代表人：于光勇

注册地址：山东省淄博市桓台县果里镇东义和村

成立日期：2016年01月08日

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；社会经济咨询服务；市政设施管理；园林绿化工程施工；土地整治服务；物业管理；家政服务；环境卫生公共设施安装服务；土石方工程施工；农村生活垃圾经营性服务；城乡市容管理；园区管理服务；日用百货销售；五金产品零售；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；家具销售；城市绿化管理；电动汽车充电基础设施运营；组织文化艺术交流活动；公共事业管理服务；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑用钢筋产品销售；水泥制品销售；金属材料销售；有色金属合金销售；纸浆销售；纸制品销售；针纺织品及原料销售；树木种植经营；国内贸易代理；成品油批发（不含危险化学品）；皮革销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；医护人员防护用品批发；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；医用口罩批发；特种劳动防护用品销售；农业机械服务；粮食收购；粮油仓储服务；初级农产品收购。（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；城市生活垃圾经营性服务；城市建筑垃圾处置（清运）；自来水生产与供应。（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）

3、项目规划审批

2026年02月09日，桓台县发展和改革局出具了《关于对桓台经济开发区聚鑫投资有限公司果里镇（周家片区）供热基础设施及配套项目可行性研究报告的批复》（桓发改发〔2026〕5号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目新建供热管线40.92千米，含主干管、支管及入户支线，同步实施管线密封、防腐、保温处理；对周家片区455个热力检查井进行结构加固、防渗修复，配套安装监测设备及数据传输设备；优化管线支架、维修阀门井，完善监测终端基站及运维管理辅助设施等。



5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 6 月至 2027 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、发行专项债券等方式。本项目估算总投资 7,820.00 万元，项目单位自有资金 1,620.00 万元，本期拟发行专项债券 3,900.00 万元，后续拟发行专项债券 2,300.00 万元。项目建设中根据资金需求及融资进度、成本等变化进行科学、合理的调整。

项目资金来源情况表

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	7,820.00	100.00%	
一、资本金	1,620.00	20.72%	
（一）自有资金	1,620.00		
（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）	6,200.00	79.28%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3,900.00		
（三）后续拟发行专项债券	2,300.00		
（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

本项目预期产生的现金流入主要来源于供热管线租赁现金流入。

项目建设完成后，可出租供热管线 40920 米，租赁价格按 190 元/米•年测算。

（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、修理费、其他费用等。

1、燃料动力费

项目建成后，综合年用电量按 4.7304 万 kWh 测算，用电价格为 0.77145 元/kWh；综合年用水量按 131.4m³ 测算，用水价格为 4.405 元/m³。



2、工资及福利费

本项目劳动定员 6 人，平均工资及福利费按 6 万元/年/人测算。每五年上涨 10%。

3、修理费

项目建成后，修理费按年折旧费的 2% 测算。

4、其他费用

项目建成后，其他费用按年营业收入的 2% 测算。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 3,900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 2,300.00 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。

（1）本项目本期拟发行专项债券 3,900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，专项债券还本付息情况如下：

专项债券还本付息情况表（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2026 年	-	3,900.00		3,900.00	4.50%	87.75	87.75
2027 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2028 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2029 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2030 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2031 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2032 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2033 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2034 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2035 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2036 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2037 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2038 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2039 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2040 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2041 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2042 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50



债券存续期	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2043 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2044 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2045 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2046 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2047 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2048 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2049 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2050 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2051 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2052 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2053 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2054 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2055 年	3,900.00			3,900.00	4.50%	175.50	175.50
2056 年	3,900.00		3,900.00	-	4.50%	87.75	3,987.75
合计		3,900.00	3,900.00	-		5,265.00	9,165.00

(2) 本项目后续拟发行专项债券 2,300.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，专项债券还本付息情况如下：

专项债券还本付息情况表（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2027 年	-	2,300.00		2,300.00	4.50%	51.75	51.75
2028 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2029 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2030 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2031 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2032 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2033 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2034 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2035 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2036 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2037 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2038 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2039 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2040 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50



债券存 续期	期初本金 余额	本期新增	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利 率	应付利息	应付本息 合计
2041 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2042 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2043 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2044 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2045 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2046 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2047 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2048 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2049 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2050 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2051 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2052 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2053 年	2,300.00		-	2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2054 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2055 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2056 年	2,300.00			2,300.00	4.50%	103.50	103.50
2057 年	2,300.00		2,300.00	-	4.50%	51.75	2,351.75
合计		2,300.00	2,300.00			3,105.00	5,405.00

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2026 年	2027 年	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	22,546.92	-	-	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48
经营活动支出	B	2,043.81	-	-	60.57	60.57	60.57	60.57	60.57
支付的各项税费	C	2,022.28	-	-	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	18,480.83	-	-	689.41	689.41	689.41	689.41	689.41
二、投资活动产生的现金	—	-							
建设成本支出	E	7,505.00	3,900.00	3,605.00	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	315.00	87.75	227.25	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-7,820.00	-3,987.75	-3,832.25	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-							
资本金 (自有资金)	H	1,620.00	300.00	1,320.00	-	-	-	-	-
专项债券	I	6,200.00	3,900.00	2,300.00	-	-	-	-	-
银行借款	J	-							
偿还债券本金	K	6,200.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-							
支付债券利息	M	8,055.00	-	-	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00
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	-6,435.00	4,200.00	3,620.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00
四、期初现金	P		-	212.25	-	410.41	820.82	1,231.23	1,641.64
期内现金变动	Q=D+G+O		212.25	-212.25	410.41	410.41	410.41	410.41	410.41
五、期末现金	R=P+Q	-	212.25	-	410.41	820.82	1,231.23	1,641.64	2,052.05

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48
经营活动支出	B	64.17	64.17	64.17	64.17	64.17	68.13	68.13	68.13
支付的各项税费	C	26.60	26.60	26.60	26.60	26.60	72.24	93.83	93.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	686.71	686.71	686.71	686.71	686.71	637.11	615.52	615.52
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	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00
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	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00
四、期初现金	P	2,052.05	2,459.76	2,867.47	3,275.18	3,682.89	4,090.60	4,448.71	4,785.23
期内现金变动	Q=D+G+O	407.71	407.71	407.71	407.71	407.71	358.11	336.52	336.52
五、期末现金	R=P+Q	2,459.76	2,867.47	3,275.18	3,682.89	4,090.60	4,448.71	4,785.23	5,121.75

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	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	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48
经营活动支出	B	68.13	68.13	72.51	72.51	72.51	72.51	72.51	77.31
支付的各项税费	C	93.83	93.83	92.74	92.74	92.74	92.74	92.74	91.54
经营活动现金净流量	D=A-B-C	615.52	615.52	612.23	612.23	612.23	612.23	612.23	608.63
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	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00
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	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00
四、期初现金	P	5,121.75	5,458.27	5,794.79	6,128.02	6,461.25	6,794.48	7,127.71	7,460.94
期内现金变动	Q=D+G+O	336.52	336.52	333.23	333.23	333.23	333.23	333.23	329.63
五、期末现金	R=P+Q	5,458.27	5,794.79	6,128.02	6,461.25	6,794.48	7,127.71	7,460.94	7,790.57

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	777.48	
经营活动支出	B	77.31	77.31	77.31	77.31	82.59	82.59	82.59	82.59	
支付的各项税费	C	91.54	91.54	91.54	91.54	90.22	90.22	90.22	112.16	
经营活动现金净流量	D=A-B-C	608.63	608.63	608.63	608.63	604.67	604.67	604.67	582.73	
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	-	-	-	-	-	-	-	3,900.00	2,300.00
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	191.25	51.75
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	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-4,091.25	-2,351.75
四、期初现金	P	7,790.57	8,120.20	8,449.83	8,779.46	9,109.09	9,434.76	9,760.43	10,086.10	6,577.58
期内现金变动	Q=D+G+O	329.63	329.63	329.63	329.63	325.67	325.67	325.67	-3,508.52	-2,351.75
五、期末现金	R=P+Q	8,120.20	8,449.83	8,779.46	9,109.09	9,434.76	9,760.43	10,086.10	6,577.58	4,225.83



(五) 本息覆盖倍数

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	3,900.00	5,265.00	9,165.00	
已发行债券	2,300.00	3,105.00	5,405.00	
后续拟发行债券				18,480.83
银行贷款				
融资合计	6,200.00	8,370.00	14,570.00	
覆盖倍数				1.27

果里镇(周家片区)供热基础设施及配套项目可用于资金平衡的息前净现金流为 18,480.83 万元,融资本息合计 14,570.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.27。

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。

致同会计师事务所
(特殊普通合伙)

中国注册会计师

中国注册会计师

中国·北京

二〇二六年六月七日



此件仅供业务报告使用，复印无效

营业执照

统一社会信用代码

91110105592343655N

(副本)(20-1)



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。



名称 致同会计师事务所(特殊普通合伙)

出资额 5235 万元

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2011 年 12 月 22 日

执行事务合伙人 李惠琦

主要经营场所 北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广
场五层

经营范围

审计企业会计报表，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，出具具
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；法律、法规规定的其他业务。
(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经
批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；
不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



登记机关

2025 年 12 月 08 日

市场主体应当于每年 1 月 1 日至 6 月 30 日通过

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0014469

此件仅用于业务报告使用, 复印无效



会计师事务所
执业证书



名称: 普通合伙企业 (特殊普通合伙)

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010156

批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期: 2011年12月13日

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制