

2026 年山东省政府专项债券（四十四期）
东营市本级东营港广利港区液体化工码头建
设及航道扩建项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1127 号



山东中明会计师事务所有限公司

2026 年 7 月

2026 年山东省政府专项债券（四十四期）
东营市本级东营港广利港区液体化工码头建设及航道扩建项目
收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1127 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、实施方案、项目单位提供的其他相关资料为基础，编制该项目现金流预测说明。

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

东营港广利港区液体化工码头建设及航道扩建项目

2.立项单位

单位名称：东营广利港开发建设有限责任公司

东营广利港开发建设有限责任公司成立于2009年7月21日，法定代表人为孙志亭，注册资本：57000万元人民币，统一社会信用代码为913705006931041515，企业地址位于东营市府前大街59号，经营范围包含：许可项目：建设工程施工；港口经营。（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：特种设备出租；非居住房地产租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；劳务服务（不含劳务派遣）；租赁服务（不含许可类租赁服务）；工程管理服务；机械设备租赁；房屋拆迁服务；以自有资金从事投资活动；物业管理。（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

2025年11月，京秀工程咨询有限公司出具了《东营广利港开发建设有限责任公司东营港广利港区液体化工码头建设及航道扩建项目可行性研究报告》。



2025年11月，取得山东省建设项目备案证明，项目代码：2511-370571-89-01-151453。项目投资总额230,000.00万元。

4.项目规模与主要建设内容

新建2个万吨级液体化工泊位及相应配套设施，包括码头、库区及配套设施，年设计通过能力180万吨，新建罐区100-150万立方米；同步提升航道通航能力。

5.项目建设期限

项目建设期限自2026年3月至2028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、发行专项债券及银行融资等方式。本项目估算总投资230,000.00万元，其中，项目单位自有资金46,000.00万元，已发行专项债券5,400.00万元，本期拟发行专项债券5,000.00万元，后续拟发行专项债券139,600.00万元，拟通过银行融资34,000.00万元。

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	230,000.00	100.00%	
一、资本金	46,000.00	20.00%	
（一）自有资金	46,000.00	20.00%	
（二）专项债券	-	0.00%	
1. 已发行专项债券	-	0.00%	
2. 本期拟发行专项债券	-	0.00%	
3. 后续拟发行专项债券	-	0.00%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	184,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	5,400.00	2.35%	
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	2.17%	



(三) 后续拟发行专项债券	139,600.00	60.70%	
(四) 银行融资	34,000.00	14.78%	

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液体化工产品运输服务收入以及罐区仓储服务收入,均为含税现金流入。

1. 液体化工产品运输服务收入

项目新建2个万吨级泊位,年设计通过能力为180万吨,实际通过能力按年设计通过能力的80%测算,每吨液体化工产品的综合码头服务费为230元,则年收入为33,120.00万元。

项目运营期(2029年1月—2043年6月)内液体化工产品运输服务现金流入为480,240.00万元。

2. 罐区仓储服务收入

项目新建罐区规模为100-150万立方米,按照保守测算,假设出租率为80%,并取中间值125万立方米作为有效罐容。租金水平则参考行业内每立方米每年的仓储租金收入为140元,则年收入为14,000万元。

项目运营期(2029年1月—2043年6月)内罐区仓储服务现金流入为203,000.00万元。

项目运营期(2029年1月—2043年6月)内现金总流入683,240.00万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费、人员费用、运营维护费、管理费、外购原辅材料费以及相关税费,除人员费用、

管理费、相关税费外其余均为含税成本。

1. 外购燃料及动力费

项目年用电量约 1191 万 kW·h，电费单价 0.85 元/kW·h，年外购燃料及动力费金额为 1,012.35 万元。

运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内外购燃料及动力费 14,679.08 万元。

2. 人员费用

项目用工按 30 人测算，人均年工资费用按 7.00 万元计算，福利费按工资总额的 14% 计算，正常年工资福利费为 239.40 万元。基于谨慎性原则，对项目运营期内人员费用按在上年基础上上涨 3% 预测。

运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内人员费用 4,271.57 万元。

3. 运营维护费

年运营维护费按照年折旧额的 10% 计算。

运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内运营维护费 13,698.30 万元。

4. 管理费

年管理费按照年人员费用 10% 计算。

运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内管理费 427.15 万元。

5. 外购原辅材料费

外购原辅材料费按年收入的 5% 计算。

运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内外购原辅材料费 34,162.00 万元。

6. 相关税费



本项目液体化工产品运输服务收入及罐区仓储服务收入增值税 9%，外购燃料及动力费、运营维护费、外购原辅材料费增值税 13%，城市维护建设税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，企业所得税 25%。

项目运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内相关税费合计 144,019.62 万元。

项目运营期（2029 年 1 月—2043 年 6 月）内上述六项成本费用总合计 211,257.72 万元。

（三）应付本息情况

1. 专项债券

本项目 2026 年 6 月已发行专项债券 5,400.00 万元，期限 15 年，利率 2.14%；本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.00%；后续拟发行专项债券 139,600.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.00%（2026 年下半年发行 39,600.00 万元，2027 年上半年发行 50,000.00 万元，2028 年上半年发行 50,000.00 万元），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
2026 年	-	50,000.00		50,000.00	2.14%, 3.00%	57.78	57.78
2027 年	50,000.00	50,000.00		100,000.00	2.14%, 3.00%	2,203.56	2,203.56
2028 年	100,000.00	50,000.00		150,000.00	2.14%, 3.00%	3,703.56	3,703.56

2029 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2030 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2031 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2032 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2033 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2034 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2035 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2036 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2037 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2038 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2039 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2040 年	150,000.00			150,000.00	2.14%, 3.00%	4,453.56	4,453.56
2041 年	150,000.00		50,000.00	100,000.00	2.14%, 3.00%	4,395.78	54,395.78
2042 年	100,000.00		50,000.00	50,000.00	3.00%	2,250.00	52,250.00
2043 年	50,000.00		50,000.00	-	3.00%	750.00	50,750.00
合计	-	150,000.00	150,000.00	-		66,803.40	216,803.40

2. 银行借款

本项目拟通过银行借款 34,000.00 万元，预计 2026 年借入本金 34,000.00 万元；建设期只付息不还本，运营期每年以等额本金方式还本付息，假设年利率为 4.00%，期限 10 年。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
2026 年		34,000.00		34,000.00	4.00%	1,360.00	1,360.00
2027 年	34,000.00			34,000.00	4.00%	1,360.00	1,360.00
2028 年	34,000.00			34,000.00	4.00%	1,360.00	1,360.00
2029 年	34,000.00		3,400.00	30,600.00	4.00%	1,360.00	4,760.00
2030 年	30,600.00		3,400.00	27,200.00	4.00%	1,224.00	4,624.00
2031 年	27,200.00		3,400.00	23,800.00	4.00%	1,088.00	4,488.00
2032 年	23,800.00		3,400.00	20,400.00	4.00%	952.00	4,352.00
2033 年	20,400.00		3,400.00	17,000.00	4.00%	816.00	4,216.00
2034 年	17,000.00		3,400.00	13,600.00	4.00%	680.00	4,080.00
2035 年	13,600.00		3,400.00	10,200.00	4.00%	544.00	3,944.00
2036 年	10,200.00		3,400.00	6,800.00	4.00%	408.00	3,808.00
2037 年	6,800.00		3,400.00	3,400.00	4.00%	272.00	3,672.00
2038 年	3,400.00		3,400.00		4.00%	136.00	3,536.00
合计		34,000.00	34,000.00			11,560.00	45,560.00

(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	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	683,240.00	—	—	—	47,120.00	47,120.00
经营活动支出	B	67,238.10	—	—	—	4,576.40	4,584.30
支付的各项税费	C	144,019.62	—	—	—	9,672.08	9,704.11
经营活动现金净流量	D=A-B-C	471,982.28	—	—	—	32,871.52	32,831.60
二、投资活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—
建设成本支出	E	219,955.10	88,582.22	66,436.44	64,936.44	—	—
流动资金支出	F	—	—	—	—	—	—
投资活动现金净流量	G=E-F	-219,955.10	-88,582.22	-66,436.44	-64,936.44	—	—
三、融资活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—
资本金（自有资金）	H	46,000.00	6,000.00	20,000.00	20,000.00	—	—
专项债券	I	150,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	—	—
银行借款	J	34,000.00	34,000.00	—	—	—	—
偿还债券本金	K	150,000.00	—	—	—	—	—
偿还银行借款本金	L	34,000.00	—	—	—	3,400.00	3,400.00
支付债券利息	M	66,803.40	57.78	2,203.56	3,703.56	4,453.56	4,453.56
支付银行借款利息	N	11,560.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,224.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-32,363.40	88,582.22	66,436.44	64,936.44	-9,213.56	-9,077.56
四、期初现金	P	—	—	—	—	—	23,657.96
期内现金变动	Q=D+G+O	219,663.78	—	—	—	23,657.96	23,754.04
五、期末现金	R=P+Q	219,663.78	—	—	—	23,657.96	47,412.00

续表 1

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	47,120.00	47,120.00	47,120.00	47,120.00	47,120.00	47,120.00	47,120.00
经营活动支出	B	4,592.44	4,600.82	4,609.46	4,618.34	4,627.51	4,636.94	4,646.66
支付的各项税费	C	9,736.07	9,767.98	9,799.82	9,831.59	9,863.30	9,894.94	9,926.52
经营活动现金净流量	D=A-B-C	32,791.49	32,751.20	32,710.73	32,670.06	32,629.19	32,588.11	32,546.83
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	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00
支付债券利息	M	4,453.56	4,453.56	4,453.56	4,453.56	4,453.56	4,453.56	4,453.56
支付银行借款利息	N	1,088.00	952.00	816.00	680.00	544.00	408.00	272.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-8,941.56	-8,805.56	-8,669.56	-8,533.56	-8,397.56	-8,261.56	-8,125.56
四、期初现金	P	47,412.00	71,261.93	95,207.57	119,248.74	143,385.24	167,616.87	191,943.42
期内现金变动	Q=D+G+O	23,849.93	23,945.64	24,041.17	24,136.50	24,231.63	24,326.55	24,421.27
五、期末现金	R=P+Q	71,261.93	95,207.57	119,248.74	143,385.24	167,616.87	191,943.42	216,364.69



续表 2

项目/年度	公式	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	47,120.00	47,120.00	47,120.00	47,120.00	47,120.00	23,560.00
经营活动支出	B	4,656.67	4,666.97	4,677.59	4,688.52	4,699.79	2,355.70
支付的各项税费	C	9,958.01	9,989.44	9,986.78	9,998.49	10,532.12	5,358.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	32,505.32	32,463.59	32,455.63	32,432.98	31,888.09	15,845.95
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	-	-	-	50,000.00	50,000.00	50,000.00
偿还银行借款本金	L	3,400.00	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	4,453.56	4,453.56	4,453.56	4,395.78	2,250.00	750.00
支付银行借款利息	N	136.00	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-7,989.56	-4,453.56	-4,453.56	-54,395.78	-52,250.00	-50,750.00
四、期初现金	P	216,364.69	240,880.45	268,890.48	296,892.55	274,929.75	254,567.84
期内现金变动	Q=D+G+O	24,515.76	28,010.03	28,002.07	-21,962.80	-20,361.91	-34,904.05
五、期末现金	R=P+Q	240,880.45	268,890.48	296,892.55	274,929.75	254,567.84	219,663.78



(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	5,000.00	2,250.00	7,250.00	471,982.28
已发行债券	5,400.00	1,733.40	7,133.40	
后续拟发行债券	139,600.00	62,820.00	202,420.00	
银行贷款	34,000.00	11,560.00	45,560.00	
融资合计	184,000.00	78,363.40	262,363.40	
覆盖倍数	1.80			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 471,982.28 万元,融资本息合计 262,363.40 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.80。

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。



山东中明会计师事务所有限公司

中国注册会计师:



中国·济南

中国注册会计师:



2026 年 7 月 18 日



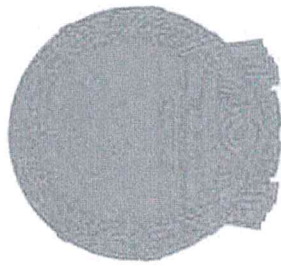


国家企业信用信息公示系统网址:

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

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督总局监制



会计师事务所

执业证书



名称： 山东中明会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：

经营场所：

巴树青

山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：

有限责任

执业证书编号：

37010039

批准执业文号：

鲁财会协字[2002]35号

批准执业日期：

2002年9月23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》。

此复印件与原件核对一致



发证机关：山东省财政厅

2023年3月14日

中华人民共和国财政部制

