

2026 年山东省政府专项债券（四十四期）
临沂市平邑县西部老城区供热管网提升及
低碳节能系统改造项目收益与融资平衡
专项评价报告

目 录

一、项目收益与融资平衡专项评价报告	1-12
-------------------	------

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）



2026 年山东省政府专项债券（四十四期）
临沂市平邑县西部老城区供热管网提升及低碳节能系
统改造项目收益与融资平衡专项评价报告

中证天通（2026）咨字 43100041 号

2026 年 7 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审核说明。

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

平邑县西部老城区供热管网提升及低碳节能系统改造项目。

2、立项单位

实施单位：平邑财金供热有限公司

单位性质：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

法定代表人：王伟

注册资本：人民币 1,000 万元

统一社会信用代码：91371326MAE8T9CT6G

注册地址：山东省临沂市平邑县平邑街道仲子路与莲花山路交汇处西北角 4 楼 405 室

经营范围：许可项目：供暖服务；热力生产和供应。（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）一般

项目：工程管理服务；保温材料销售；煤炭及制品销售；煤炭及制品销售（禁燃区内不得含有原煤、散煤、煤矸石、煤泥、煤粉、水煤浆、型煤、焦炭、兰炭等）；非金属矿及制品销售。（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

项目核准：2026年2月9日，取得《关于平邑财金供热有限公司平邑县西部老城区供热管网提升及低碳节能系统改造项目核准的批复》平审服1-3复〔2026〕1号。

占地情况：2026年2月5日，取得《〈关于出具平邑县西部老城区供热管网提升及低碳节能系统改造项目规划及占地情况说明的函〉的回函》平自然资规函〔2026〕3号。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于平邑县老城区，仲子路以西，不新增建设用地。主要改造 DN500-DN800 供热管网 43km，涉及仲子路，厚德路，明德路，舜帝路，平舜路，莲花山路，浚河路，兴水路，温凉河路，银花路等道路，对改建部分管网所涉 41 座二级换热站进行提升改造，新建智慧化计量及自动控制系统一套。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 7 月-2028 年 8 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及发行专项债券方式。本项目估算总投资 37,800.00 万元，其中，项目单位自有资金 7,600.00 万元，发行专项债券 30,200.00 万元，本期拟发行专项债券 18,900.00 万元，后续拟发行专项债权 11,300.00 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	37,800.00	100.00%	
一、资本金	7,600.00	20.11%	
（一）自有资金	7,600.00	20.11%	
（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）	30,200.00	79.89%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	18,900.00	50.00%	
（三）后续拟发行专项债券	11,300.00	29.89%	
（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供暖现金流入。

项目建成后，预计可覆盖老城区供热面积约 320 万平方米，其中居民住宅建筑面积约 240 万平方米，公共建筑面积约 80 万平方米。供暖价格按照山东易达热电 2025-2026 年度供暖收费标准，居民按套内建筑面积 19.5 元/平方米，非居民按建筑面积 30 元/平方米计算。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购热力费、工资福利费、修理费、其他费用、相关税费等。

1、外购热力费：项目运营期年耗热量 583,378.89GJ,按照 35 元/GJ 计算，项目运营期年均燃料及动力费为 2041.83 万元。

2、工资福利费：本项目新增劳动定员 6 人，人均工资福利费标准按 8 万元/人/年计算，考虑经济增长暂按照每五年增长 5%计算。

3、修理费用：项目修理费约按固定资产投资 0.2%计算，经营期年均修理费 76 万元。

4、其他费用：其他费用是扣除热力费、工资福利费、

修理费以外的办公杂费等费用，该项目运营期年均其他费用为 7 万元。

5、相关税费

增值税：按照收入的 9% 计算。

城建税：按照应纳增值税额的 5% 计算。

教育费附加：按照应纳增值税额的 3% 计算。

地方教育附加：按照应纳增值税额的 2% 计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25% 计算。

（三）应付本息情况

专项债券

本项目本期拟发行专项债券 18,900.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 2.50%，拟 2027 年发行专项债券 11,300.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 2.50%，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 2-1 本项目本期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		18,900.00		18,900.00	2.50%		
2027 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2028 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2029 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2030 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50

2031 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2032 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2033 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2034 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2035 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2036 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2037 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2038 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2039 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2040 年	18,900.00			18,900.00	2.50%	472.50	472.50
2041 年	18,900.00		18,900.00		2.50%	472.50	19,372.50
合计		18,900.00	18,900.00			7,087.50	25,987.50

表 2-2 本项目后期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
2027 年		11,300.00		11,300.00	2.50%		
2028 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2029 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2030 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2031 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2032 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2033 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2034 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2035 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2036 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2037 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2038 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2039 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2040 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2041 年	11,300.00			11,300.00	2.50%	282.50	282.50
2042 年	11,300.00		11,300.00		2.50%	282.50	11,582.50
合计		11,300.00	11,300.00			4,237.50	15,537.50

（四）项目资金平衡测算表

表 3-1 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	106,200.00			7,080.00	7,080.00	7,080.00
经营活动支出	B	32,629.05			2,172.83	2,172.83	2,172.83
支付的各项税费	C	12,632.25			633.84	633.84	633.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	60,938.70			4,273.33	4,273.33	4,273.33
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	36,572.50	20,900.00	12,827.50	2,845.00		
流动资金支出	F	-					
投资活动现金净流量	G=E-F	-36,572.50	-20,900.00	-12,827.50	-2,845.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	7,600.00	2,000.00	2,000.00	3,600.00		
专项债券	I	30,200.00	18,900.00	11,300.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	30,200.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	11,325.00	-	472.50	755.00	755.00	755.00
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	-3,725.00	20,900.00	12,827.50	2,845.00	-755.00	-755.00
四、期初现金	P					4,273.33	7,791.66
期内现金变动	Q=D+G+O	20,641.20	-	-	4,273.33	3,518.33	3,518.33
五、期末现金	R=P+Q		-	-	4,273.33	7,791.66	11,309.99

表 3-2 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00
经营活动支出	B	2,172.83	2,172.83	2,175.23	2,175.23	2,175.23	2,175.23
支付的各项税费	C	633.84	633.84	633.24	633.24	633.24	1,022.06
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,273.33	4,273.33	4,271.53	4,271.53	4,271.53	3,882.71
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	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00
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	-755.00	-755.00	-755.00	-755.00	-755.00	-755.00
四、期初现金	P	11,309.99	14,828.32	18,346.65	21,863.18	25,379.71	28,896.24
期内现金变动	Q=D+G+O	3,518.33	3,518.33	3,516.53	3,516.53	3,516.53	3,127.71
五、期末现金	R=P+Q	14,828.32	18,346.65	21,863.18	25,379.71	28,896.24	32,023.95

表 3-3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	A	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00
经营活动支出	B	2,175.23	2,177.75	2,177.75	2,177.75	2,177.75	2,177.75
支付的各项税费	C	1,071.05	1,070.42	1,070.42	1,070.42	1,070.42	1,188.54
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,833.72	3,831.83	3,831.83	3,831.83	3,831.83	3,713.71
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					18,900.00	11,300.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	755.00	755.00	755.00	755.00	755.00	282.50
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	-755.00	-755.00	-755.00	-755.00	-19,655.00	-11,582.50
四、期初现金	P	32,023.95	35,102.67	38,179.50	41,256.33	44,333.16	28,509.99
期内现金变动	Q=D+G+O	3,078.72	3,076.83	3,076.83	3,076.83	-15,823.17	-7,868.79
五、期末现金	R=P+Q	35,102.67	38,179.50	41,256.33	44,333.16	28,509.99	20,641.20

（五）本息覆盖倍数

表 4 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	18,900.00	7,087.50	25,987.50	60,938.70
已发行债券				
后续拟发行债券	11,300.00	4,237.50	15,537.50	
银行贷款				
融资合计	30,200.00	11,325.00	41,525.00	
覆盖倍数	1.47			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 60,938.70 万元，融资本息合计 41,525.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.47。

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审核，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。根据对项目可行性研究报告中编制的项目收益与融资平衡情况的审核，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，为本报告（中证天通（2026）咨字 43100041 号）之签章页。



中国注册会计师:

徐建来



中国注册会计师:

公维坤



中国·北京

二〇二六年七月十八日





会计师事务所 执业证书

名称：中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：张先云

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西直门北大街甲43号盈泰中心3层1316-1326

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000267

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期：2013年12月16日



发证机关：

北京市财政局

二〇一九年十一月七日

中华人民共和国财政部制

证书序号：0011978

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》。