

2026 年山东省政府专项债券（五十三期）德州市  
禹城市市政设施网建设工程项目收益与融资平衡专项  
评价报告

和信咨字（2026）第 010375 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年八月

# 2026 年山东省政府专项债券（五十三期）德州市禹城市市政 设施网建设工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010375 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

禹城市市政设施网建设工程

##### 2、立项单位

项目单位：禹城市住房和城乡建设局

禹城市住房和城乡建设局是市政府重要组成部门，负责统筹全市住房保障与城乡建设管理工作。主要职能包括：贯彻执行国家、省、市相关政策法规；编制并组织实施城乡建设发展规划；监督管理建筑市场、工程质量及安全生产；推进住房保障体系建设，规范房地产市场秩序；负责市政基础设施的规划建设与维护；指导村镇建设和人居环境改善等工作。该局致力于提升城市功能品质，改善群众居住条件，为促进禹城市经济社会高质量发展提供坚实支撑。

##### 3、项目规划审批

2023年10月，山东天洁项目管理咨询有限公司对该项目出具了《禹城市市政设施网建设工程可行性研究报告》；2023年12月16日，禹城市行政审批服务局出具《关于禹城市市政设施网建设工程项目可研报告的批复》（禹审批〔2023〕200号）。

##### 4、项目规模与主要建设内容

项目主要对城区老城街西延（鬲津路至堤顶路）、行政街（泇清河至迎宾路）、市中路（汉槐街-开拓路）、职教街（体育场路至通衢路段）、督杨街（体育场路至通衢路段）、王电街西延（热电厂家属院东墙至人民路）、鬲津路北延（老城街至创新

街)等道路进行供水、供暖、供气、雨水管网及配套基础设施建设。其中 DN300 的 PE 供水管道 6105 米;DN600-800 的钢制供暖管道 18500 米;DN110-250 的 PE 燃气管道 7250 米及调压柜 50 个;DN600-1500 的钢筋混凝土雨水管道 6390 米及配套基础设施。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2026 年 8 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。其中，项目单位自有资金 4,300.00 万元，发行地方政府专项债券 10,000.00 万元，本次拟发行专项债券 3,500.00 万元，后续拟发行专项债券 6,500.00 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             | 14,300.00 | 100.00% |    |
| 一、资本金             | 4,300.00  | 30.07%  |    |
| （一）自有资金           | 4,300.00  | 30.07%  |    |
| （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） | 10,000.00 | 69.93%  |    |
| （一）已发行专项债券        |           |         |    |
| （二）本期拟发行专项债券      | 3,500.00  | 24.48%  |    |
| （三）后续拟发行专项债券      | 6,500.00  | 45.45%  |    |

|          |  |  |  |
|----------|--|--|--|
| (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

1、参考《禹城市市政设施网建设工程可行性研究报告》，该项目建成运营后，营业现金流入主要为管网租赁现金流入。

##### (1) 管道租赁现金流入

本项目建成后，本次测算租赁单价为 700 元/米/年，可供租赁长度 38.24 千米，按照审慎性原则，项目建成后租出率按 70%估算，综上，供水管道年均租赁现金流入为 1,874.01 万元。

2、项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

| 年份   | 管道租赁现金流入 | 合计       |
|------|----------|----------|
| 2026 | -        | -        |
| 2027 | -        | -        |
| 2028 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2029 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2030 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2031 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2032 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2033 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2034 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2035 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2036 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2037 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2038 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2039 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2040 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 2041 | 1,874.01 | 1,874.01 |

|      |           |           |
|------|-----------|-----------|
| 2042 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2043 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2044 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2045 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2046 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2047 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2048 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2049 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2050 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2051 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2052 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2053 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2054 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2055 | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 2056 | 1,093.17  | 1,093.17  |
| 合计   | 53,565.31 | 53,565.31 |

## （二）项目成本预测

1、参考《禹城市市政设施网建设工程项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括外购燃动力费用、工资及福利费、修理费、折旧费、营业费用以及管理费用。

### （1）外购燃料及动力费

项目主要燃料及动力主要为工作人员及设备用电、用水。项目正常年燃料及动力费约 51.19 万元。

### （2）工资及福利费

本项目共配备工作人员 5 人，福利费按 14%计取，正常年需工资及福利费 41.04 万元。考虑经济发展因素，工资及福利费每五年上涨 10%。

### （3）折旧及修理费

折旧按平均年限法计算，折旧期限 30 年，残值率取 5%。每年折旧费为 395.83 万元。综合维护费包括工程日常养护费、年费和大修理费等，按工程投资额核算。工程费率标准参照《水利建设项目经济评价规范》(SL72-2013)和水利部水财字[1995]281 号文《关于试行财务基准收益率和年运行费率的通知》，并参照类似工程的运行情况，综合维护费按项目形成的固定资产价值的一定比例计，则工程正常运行期综合维护费为 110 万元。

#### (4) 其他费用

其他费用是指在管理、财务和推销费用中扣除工资及福利费、折旧费、修理费、利息支出后的其余部分。按营业收入的 1%和工资及福利费的 1%计算，年均其他费用 19.15 万元。

2、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）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：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

| 年份   | 外购动力及燃料 | 工资及福利 | 修理费    | 其他费用  | 合计     |
|------|---------|-------|--------|-------|--------|
| 2026 | -       | -     | -      | -     | -      |
| 2027 | -       | -     | -      | -     | -      |
| 2028 | 53.75   | 43.09 | 115.50 | 20.11 | 232.45 |
| 2029 | 53.75   | 43.09 | 115.50 | 20.11 | 232.45 |
| 2030 | 53.75   | 43.09 | 115.50 | 20.11 | 232.45 |
| 2031 | 53.75   | 47.40 | 115.50 | 20.15 | 236.81 |
| 2032 | 53.75   | 47.40 | 115.50 | 20.15 | 236.81 |
| 2033 | 53.75   | 47.40 | 115.50 | 20.15 | 236.81 |
| 2034 | 53.75   | 47.40 | 115.50 | 20.15 | 236.81 |
| 2035 | 53.75   | 47.40 | 115.50 | 20.15 | 236.81 |
| 2036 | 53.75   | 52.14 | 115.50 | 20.20 | 241.59 |

|      |          |          |          |        |          |
|------|----------|----------|----------|--------|----------|
| 2037 | 53.75    | 52.14    | 115.50   | 20.20  | 241.59   |
| 2038 | 53.75    | 52.14    | 115.50   | 20.20  | 241.59   |
| 2039 | 53.75    | 52.14    | 115.50   | 20.20  | 241.59   |
| 2040 | 53.75    | 52.14    | 115.50   | 20.20  | 241.59   |
| 2041 | 53.75    | 57.36    | 115.50   | 20.25  | 246.86   |
| 2042 | 53.75    | 57.36    | 115.50   | 20.25  | 246.86   |
| 2043 | 53.75    | 57.36    | 115.50   | 20.25  | 246.86   |
| 2044 | 53.75    | 57.36    | 115.50   | 20.25  | 246.86   |
| 2045 | 53.75    | 57.36    | 115.50   | 20.25  | 246.86   |
| 2046 | 53.75    | 63.09    | 115.50   | 20.31  | 252.65   |
| 2047 | 53.75    | 63.09    | 115.50   | 20.31  | 252.65   |
| 2048 | 53.75    | 63.09    | 115.50   | 20.31  | 252.65   |
| 2049 | 53.75    | 63.09    | 115.50   | 20.31  | 252.65   |
| 2050 | 53.75    | 63.09    | 115.50   | 20.31  | 252.65   |
| 2051 | 53.75    | 69.40    | 115.50   | 20.37  | 259.02   |
| 2052 | 53.75    | 69.40    | 115.50   | 20.37  | 259.02   |
| 2053 | 53.75    | 69.40    | 115.50   | 20.37  | 259.02   |
| 2054 | 53.75    | 69.40    | 115.50   | 20.37  | 259.02   |
| 2055 | 53.75    | 69.40    | 115.50   | 20.37  | 259.02   |
| 2056 | 31.36    | 40.48    | 67.38    | 11.88  | 151.10   |
| 合计   | 1,536.45 | 1,616.70 | 3,301.38 | 578.60 | 7,033.13 |

### （三）应付本息情况以及相关税费

#### 1、专项债券

本次拟发行专项债券 3,500.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.5%；剩余额度 6,500.00 万元假设于 2026 年发行完毕，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%；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 4 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

| 债券<br>存续<br>期 | 期初本金<br>余额 | 本期增加<br>金额 | 本期偿还<br>金额 | 期末本金<br>余额 | 融资利率 | 应付利息 | 还本付息合<br>计 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------|------|------------|
|---------------|------------|------------|------------|------------|------|------|------------|

|      |           |           |          |           |       |        |          |
|------|-----------|-----------|----------|-----------|-------|--------|----------|
| 2026 | -         | 10,000.00 | -        | 10,000.00 | 4.50% | -      | -        |
| 2027 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2028 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2029 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2030 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2031 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2032 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2033 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2034 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2035 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2036 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2037 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2038 | 10,000.00 | -         |          | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2039 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2040 | 10,000.00 | -         | -        | 10,000.00 | 4.50% | 450.00 | 450.00   |
| 2041 | 10,000.00 | -         | 3,500.00 | 6,500.00  | 4.50% | 450.00 | 3,950.00 |
| 2042 | 6,500.00  | -         | -        | 6,500.00  | 4.50% | 292.50 | 292.50   |
| 2043 | 6,500.00  | -         | -        | 6,500.00  | 4.50% | 292.50 | 292.50   |
| 2044 | 6,500.00  | -         | -        | 6,500.00  | 4.50% | 292.50 | 292.50   |
| 2045 | 6,500.00  | -         | -        | 6,500.00  | 4.50% | 292.50 | 292.50   |
| 2046 | 6,500.00  | -         | -        | 6,500.00  | 4.50% | 292.50 | 292.50   |
| 2047 | 6,500.00  | -         | -        | 6,500.00  | 4.50% | 292.50 | 292.50   |

|      |          |           |           |          |       |           |           |
|------|----------|-----------|-----------|----------|-------|-----------|-----------|
| 2048 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2049 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2050 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2051 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2052 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2053 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2054 | 6,500.00 | -         |           | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2055 | 6,500.00 | -         | -         | 6,500.00 | 4.50% | 292.50    | 292.50    |
| 2056 | 6,500.00 | -         | 6,500.00  | -        | 4.50% | 292.50    | 6,792.50  |
| 合计   |          | 10,000.00 | 10,000.00 |          |       | 11,137.50 | 21,137.50 |

## 2、相关税费

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，本项目租赁现金流入增值税税率为 9%，附加税 10%（城建税税率 7%，教育费附加税率 3%，地方教育费附加税率 2%），所得税税率 25%。相关税费情况如下：

表 5 相关税费情况（单位：万元）

| 年份   | 增值税    | 城建税及附加 | 所得税    | 合计     |
|------|--------|--------|--------|--------|
| 2026 | -      | -      | -      | -      |
| 2027 | -      | -      | -      | -      |
| 2028 | 132.95 | 15.95  | 161.70 | 310.61 |
| 2029 | 132.95 | 15.95  | 161.70 | 310.61 |
| 2030 | 132.95 | 15.95  | 161.70 | 310.61 |
| 2031 | 132.94 | 15.95  | 160.62 | 309.51 |
| 2032 | 132.94 | 15.95  | 160.62 | 309.51 |
| 2033 | 132.94 | 15.95  | 160.62 | 309.51 |
| 2034 | 132.94 | 15.95  | 160.62 | 309.51 |
| 2035 | 132.94 | 15.95  | 160.62 | 309.51 |
| 2036 | 132.94 | 15.95  | 159.42 | 308.31 |

|      |          |        |          |          |
|------|----------|--------|----------|----------|
| 2037 | 132.94   | 15.95  | 159.42   | 308.31   |
| 2038 | 132.94   | 15.95  | 159.42   | 308.31   |
| 2039 | 132.94   | 15.95  | 159.42   | 308.31   |
| 2040 | 132.94   | 15.95  | 159.42   | 308.31   |
| 2041 | 132.93   | 15.95  | 158.11   | 306.99   |
| 2042 | 132.93   | 15.95  | 197.48   | 346.37   |
| 2043 | 132.93   | 15.95  | 197.48   | 346.37   |
| 2044 | 132.93   | 15.95  | 197.48   | 346.37   |
| 2045 | 132.93   | 15.95  | 197.48   | 346.37   |
| 2046 | 132.93   | 15.95  | 196.04   | 344.91   |
| 2047 | 132.93   | 15.95  | 196.04   | 344.91   |
| 2048 | 132.93   | 15.95  | 196.04   | 344.91   |
| 2049 | 132.93   | 15.95  | 196.04   | 344.91   |
| 2050 | 132.93   | 15.95  | 196.04   | 344.91   |
| 2051 | 132.92   | 15.95  | 194.44   | 343.31   |
| 2052 | 132.92   | 15.95  | 194.44   | 343.31   |
| 2053 | 132.92   | 15.95  | 194.44   | 343.31   |
| 2054 | 132.92   | 15.95  | 194.44   | 343.31   |
| 2055 | 132.92   | 15.95  | 194.44   | 343.31   |
| 2056 | 77.54    | 9.30   | 82.96    | 169.80   |
| 合计   | 3,799.69 | 455.96 | 5,068.70 | 9,324.35 |

(四) 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         | 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               | 53,565.31  | -          | -         | 1,874.01  | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 经营活动支出      | B               | 7,033.13   | -          | -         | 232.45    | 232.45   | 232.45   |
| 支付的各项税费     | C               | 9,324.35   | -          | -         | 310.61    | 310.61   | 310.61   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 37,207.82  | -          | -         | 1,330.94  | 1,330.94 | 1,330.94 |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |            |            |           |           |          |          |
| 建设成本支出      | E               | 13,652.00  | 10,652.00  | 1,500.00  | 1,500.00  | -        | -        |
| 流动资金支出      | F               | -          | -          | -         | -         | -        | -        |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -13,652.00 | -10,652.00 | -1,500.00 | -1,500.00 | -        | -        |
| 三、融资活动产生的现金 | —               | -          |            |           |           |          |          |
| 资本金 (自有资金)  | H               | 4,300.00   | 2,100.00   | 1,200.00  | 1,000.00  | -        | -        |
| 专项债券        | I               | 10,000.00  | 10,000.00  | -         | -         | -        | -        |
| 银行借款        | J               | -          | -          | -         | -         | -        | -        |
| 偿还债券本金      | K               | 10,000.00  | -          | -         | -         | -        | -        |
| 偿还银行借款本金    | L               | -          | -          | -         | -         | -        | -        |
| 支付债券利息      | M               | 11,137.50  | -          | 450.00    | 450.00    | 450.00   | 450.00   |
| 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 | -6,837.50  | 12,100.00  | 750.00    | 550.00    | -450.00  | -450.00  |
| 四、期初现金      | P               |            | -          | 1,448.00  | 698.00    | 1,078.94 | 1,959.89 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 16,718.32  | 1,448.00   | -750.00   | 380.94    | 880.94   | 880.94   |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 16,718.32  | 1,448.00   | 698.00    | 1,078.94  | 1,959.89 | 2,840.83 |

续上表:

| 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               | 1,874.01 | 1,874.01 | 1,874.01 | 1,874.01 | 1,874.01 | 1,874.01 |
| 经营活动支出      | B               | 236.81   | 236.81   | 236.81   | 236.81   | 236.81   | 241.59   |
| 支付的各项税费     | C               | 309.51   | 309.51   | 309.51   | 309.51   | 309.51   | 308.31   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 1,327.68 | 1,327.68 | 1,327.68 | 1,327.68 | 1,327.68 | 1,324.10 |
| 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               | 450.00   | 450.00   | 450.00   | 450.00   | 450.00   | 450.00   |
| 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 | -450.00  | -450.00  | -450.00  | -450.00  | -450.00  | -450.00  |
| 四、期初现金      | P               | 2,840.83 | 3,718.52 | 4,596.20 | 5,473.89 | 6,351.57 | 7,229.26 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 877.68   | 877.68   | 877.68   | 877.68   | 877.68   | 874.10   |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 3,718.52 | 4,596.20 | 5,473.89 | 6,351.57 | 7,229.26 | 8,103.35 |

续上表：

| 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               | 1,874.01 | 1,874.01 | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01 |
| 经营活动支出      | B               | 241.59   | 241.59   | 241.59    | 241.59    | 246.86    | 246.86   |
| 支付的各项税费     | C               | 308.31   | 308.31   | 308.31    | 308.31    | 306.99    | 346.37   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 1,324.10 | 1,324.10 | 1,324.10  | 1,324.10  | 1,320.15  | 1,280.78 |
| 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               | -        | -        | -         | -         | 3,500.00  | -        |
| 偿还银行借款本金    | L               | -        | -        | -         | -         | -         | -        |
| 支付债券利息      | M               | 450.00   | 450.00   | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 292.50   |
| 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 | -450.00  | -450.00  | -450.00   | -450.00   | -3,950.00 | -292.50  |
| 四、期初现金      | P               | 8,103.35 | 8,977.45 | 9,851.55  | 10,725.65 | 11,599.75 | 8,969.90 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 874.10   | 874.10   | 874.10    | 874.10    | -2,629.85 | 988.28   |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 8,977.45 | 9,851.55 | 10,725.65 | 11,599.75 | 8,969.90  | 9,958.18 |

续上表：

| 项目/年度       | 公式              | 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               | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 经营活动支出      | B               | 246.86    | 246.86    | 246.86    | 252.65    | 252.65    | 252.65    |
| 支付的各项税费     | C               | 346.37    | 346.37    | 346.37    | 344.91    | 344.91    | 344.91    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 1,280.78  | 1,280.78  | 1,280.78  | 1,276.44  | 1,276.44  | 1,276.44  |
| 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               | 292.50    | 292.50    | 292.50    | 292.50    | 292.50    | 292.50    |
| 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 | -292.50   | -292.50   | -292.50   | -292.50   | -292.50   | -292.50   |
| 四、期初现金      | P               | 9,958.18  | 10,946.46 | 11,934.74 | 12,923.02 | 13,906.96 | 14,890.90 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 988.28    | 988.28    | 988.28    | 983.94    | 983.94    | 983.94    |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 10,946.46 | 11,934.74 | 12,923.02 | 13,906.96 | 14,890.90 | 15,874.84 |

续上表：

| 项目/年度       | 公式              | 2049 年    | 2050 年    | 2051 年    | 2052 年    | 2053 年    | 2054 年    |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  | 1,874.01  |
| 经营活动支出      | B               | 252.65    | 252.65    | 259.02    | 259.02    | 259.02    | 259.02    |
| 支付的各项税费     | C               | 344.91    | 344.91    | 343.31    | 343.31    | 343.31    | 343.31    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 1,276.44  | 1,276.44  | 1,271.67  | 1,271.67  | 1,271.67  | 1,271.67  |
| 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               | 292.50    | 292.50    | 292.50    | 292.50    | 292.50    | 292.50    |
| 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 | -292.50   | -292.50   | -292.50   | -292.50   | -292.50   | -292.50   |
| 四、期初现金      | P               | 15,874.84 | 16,858.78 | 17,842.72 | 18,821.88 | 19,801.05 | 20,780.21 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 983.94    | 983.94    | 979.17    | 979.17    | 979.17    | 979.17    |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 16,858.78 | 17,842.72 | 18,821.88 | 19,801.05 | 20,780.21 | 21,759.38 |

续上表：

| 项目/年度       | 公式              | 2055 年    | 2056 年    |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 1,874.01  | 1,093.17  |
| 经营活动支出      | B               | 259.02    | 151.10    |
| 支付的各项税费     | C               | 343.31    | 169.80    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 1,271.67  | 772.27    |
| 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               | -         | 6,500.00  |
| 偿还银行借款本金    | L               | -         | -         |
| 支付债券利息      | M               | 292.50    | 292.50    |
| 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 | -292.50   | -6,792.50 |
| 四、期初现金      | P               | 21,759.38 | 22,738.55 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 979.17    | -6,020.23 |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 22,738.55 | 16,718.32 |

(五) 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  | 3,500.00  | 2,362.50  | 5,862.50  | 37,207.82 |
| 已发行债券   |           |           |           |           |
| 后续拟发行债券 | 6,500.00  | 8,775.00  | 15,275.00 |           |
| 银行贷款    |           |           |           |           |
| 融资合计    | 10,000.00 | 11,137.50 | 21,137.50 |           |
| 覆盖倍数    | 1.76      |           |           |           |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 37,207.82 万元,融资本息合计 21,137.50 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.76。

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。

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:

中国注册会计师  
赵卫华  
370900010010

中国注册会计师  
张益庆福  
370100011171

2026 年 8 月 13 日

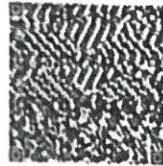


# 营业执照

(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

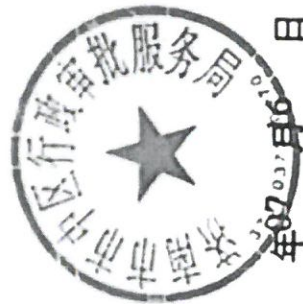
负责人 赵卫华

经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表、出具审计报告、验资企业资本、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

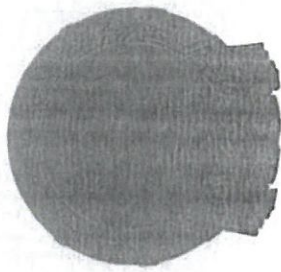
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



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  
(特殊普通合伙) 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