

2026 年山东省政府专项债券（五十二期）
烟台市烟台经济技术开发区烟台黄渤海新区城市排水改造工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
山冠会专审债字【2026】第 023 号

山东冠达会计师事务所（普通合伙）

二〇二六年八月

2026 年山东省政府专项债券（五十二期）

烟台市烟台经济技术开发区

烟台黄渤海新区城市排水改造工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

2026 年 8 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

烟台黄渤海新区城市排水改造工程

2、立项单位

立项单位名称：烟台黄渤海新区建设交通局

立项单位简介：烟台黄渤海新区建设交通局，统一社会信用代码 11370600MB2854659Q，地址为烟台经济技术开发区黄河路 158 号建设大厦 1111 室（建设交通局办公室）。

3、项目规划审批

项目已取得的批复文件：

2025 年 1 月 5 日，黄渤海新区自然资源和规划局出具《关于烟台黄渤海新区城市排水改造工程说明》，项目用地范围均在建设用地范围内，不涉及新增建设用地。

2025 年 3 月 28 日，烟台经济技术开发区行政审批服务局出具《关于烟台黄渤海新区建设交通局烟台黄渤海新区城市排水改造工程项目可行性研究报告的批复》（烟开审批项〔2025〕19 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目共有 14 个子项，包括改造现有雨污水管网、新建雨

水管网、新建污水管网、环境整治提升等，新建 DN400-1000 雨水管网 24.6 公里，新建 DN400-500 污水管网 16.8 公里，环境整治 5.5 公顷。14 个子项包含秦淮河路（长江路-天山路）、万寿山路（珠江路-金沙江路）、华海保险规划路、翠园小区规划路（金沙江路-沐河路）、金秀小区配套道路（天津南路-规划路）、天津南路（上海大街-长江路）、中南地块配套工程、四平路（八角河南街-八角中心大街）、八角湾地块环境整治、乌鲁木齐路（兰州大街-北京路）、海拉尔路（九曲河路-重庆大街）、喀什路（兰州大街-现状喀什路）、芝樱路（玫瑰路-蔷薇路）、法桐大街（规划路-北京路）等的排水管网建设工程。项目不涉及生态保护红线，不涉及新增建设用地。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 4 月至 2027 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 101,247.00 万元，其中，项目单位自有资金 20,347.00 万元，2025 年 6 月已发行专项债券 4,000.00 万元，2025 年 10 月已发行专项债券 2,000.00 万元，2026 年 4 月已发行专项债券 3,800.00 万元，本期拟发行专项债券 3,600.00 万元，后续拟发行专项债券 67,500.00 万元，其中：2026 年下期拟发行专项债券 33,000.00 万元，2027 年拟发行专项债券 34,500.00 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	101,247.00	100.00%	
一、资本金	20,347.00	20.10%	
（一）自有资金	20,347.00		
（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）	80,900.00	79.90%	
（一）已发行专项债券	9,800.00		
（二）本期拟发行专项债券	3,600.00		
（三）后续拟发行专项债券	67,500.00		
（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

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管线租赁现金流入。具体测算如下：

1、管线租赁现金流入

根据可研报告，调研烟台周边入廊管线收费标准如下表：

序号	管线种类		收费标准
			入廊费(元/米)
		DN200 管线	600.00
		DN300 管线	700.00
		DN400 管线	800.00

序号	管线种类		收费标准
			入廊费(元/米)
1	雨水工程	DN500-1000 管线	1,300.00
		DN1200-1500 管线	1,500.00
		DN1800 管线	1,800.00
2	污水管线	DN200 管线	6,000.00
		DN250 管线	7,000.00
		DN300 管线	7,000.00
		DN500 管线	8,000.00
3	供水	DN300-DN1000	2,800.00
4	供暖	DN600 管线	4,000.00
5	蒸汽管线	DN200 管线	6,000.00
		DN300 管线	7,000.00
6	通信工程	通信线缆	1,500.00

根据本项目管线自身投资成本、相关标准及融资情况，入廊费现金流入测算如下表。运营期 2027 年、2028 年分别按照 80%、85%达产率，2029 年及以后年度均按照 90%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

序号	管线种类	数量（公里）	入廊费（元/米）	管线现金流入（万元）
1	DN400-1000 雨水管网	24.6	1,300.00	3,198.00
2	DN400-500 污水管网	16.8	3,800.00	6,384.00
合计		41.4		9,582.00

根据城市综合管线运行、维护、更新等成本暂按照单价 200 元/米，上述管线长度为 41.4 公里，测算每年现金流入为 828.00 万元。运营期 2027 年、2028 年分别按照 80%、85%达

产率，2029 年及以后年度均按照 90%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

运营第一年管线出租现金流入为 8,328.00 万元 $[(9582 \text{ 万元} + 828 \text{ 万元}) * 80\%]$ 。

（二）项目成本预测

本项目在债券存续期间的运营成本主要包括：燃料动力费、工资福利费、折旧费、其他费用、税金及附加。具体测算如下：

1、燃料动力费

燃料动力主要为项目用电、用水及用油等。全年燃料动力费按照项目收入的 5%测算。

2、维修维护费

维修维护费按年收入的 3%测算。

3、工资福利费

项目员工 20 人，年平均工资 6.00 万元/人。福利费按照工资的 14%计算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，每三年上浮 3%测算。

4、折旧费

根据项目建筑工程、安装工程及其他固定资产各自折旧年限，折旧年限确定为折旧年限 30 年，则年折旧额为 2,699.92

万元。

5、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、燃料动力后的费用。根据年收入的 1% 预计。

6、税金及附加

根据税法相关规定，综合管线出租现金流入增值税税率 9%。进项税为：项目开发建设进项、项目运营过程中的进项及利息支出进项等。附加税：以增值税为基数，城市维护建设税=增值税*7%；教育费、地方教育费附加=增值税*5%；考虑折旧摊销等非付现成本支出后，测算所得税。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2025 年 6 月已发行专项债券 4,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.02%；2025 年 10 月已发行专项债券 2,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%；2026 年 4 月已发行专项债券 3,800.00 万元，期限 15 年，利率 2.24%；本期拟发行专项债券 3,600.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金。后续拟发行专项债券 67,500.00 万元，其中：2026 年下期拟发行 33,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金。2027 年拟发行 34,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2-1 2025 年 6 月已发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本 息合计
2025 年		4,000.00		4,000.00	2.02%	40.40	40.40
2026 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2027 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2028 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80

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	应付本 息合计
2029 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2030 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2031 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2032 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2033 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2034 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2035 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2036 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2037 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2038 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2039 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2040 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2041 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2042 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2043 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2044 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2045 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2046 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2047 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2048 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2049 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2050 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2051 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2052 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2053 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2054 年	4,000.00			4,000.00	2.02%	80.80	80.80
2055 年	4,000.00		4,000.00		2.02%	40.40	4,040.40
合计		4,000.00	4,000.00			2,424.00	6,424.00

表 2-2 2025 年 10 月已发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本 息 合计
2025 年		2,000.00		2,000.00	2.39%	-	-
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2039 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80

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	应付本息合计
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2054 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2055 年	2,000.00		2,000.00		2.39%	47.80	2,047.80
合计		2,000.00	2,000.00			1,434.00	3,434.00

表 2-3 2026 年 4 月已发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本息合计
2026 年	-	3,800.00		3,800.00	2.24%	42.56	42.56
2027 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2028 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2029 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2030 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2031 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2032 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2033 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2034 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2035 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2036 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2037 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2038 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2039 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2040 年	3,800.00			3,800.00	2.24%	85.12	85.12
2041 年	3,800.00		3,800.00	-	2.24%	42.56	3,842.56
合计		3,800.00	3,800.00			1,276.80	5,076.80

表 2-4 本期拟发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本息合计
2026 年	-	3,600.00	-	3,600.00	4.00%	-	-
2027 年	3,600.00		-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00

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	应付本息 合计
2028 年	3,600.00		-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2029 年	3,600.00		-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2030 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2031 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2032 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2033 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2034 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2035 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2036 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2037 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2038 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2039 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2040 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2041 年	3,600.00	-		3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2042 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2043 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2044 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2045 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2046 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2047 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2048 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2049 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2050 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2051 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2052 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2053 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2054 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2055 年	3,600.00	-	-	3,600.00	4.00%	144.00	144.00
2056 年	3,600.00	-	3,600.00	-	4.00%	144.00	3,744.00
合计		3,600.00	3,600.00			4,320.00	7,920.00

表 2-5 后续拟发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本息 合计
2026 年	-	33,000.00	-	33,000.00	4.00%	-	-
2027 年	33,000.00	34,500.00	-	67,500.00	4.00%	2,010.00	2,010.00
2028 年	67,500.00		-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2029 年	67,500.00		-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2030 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2031 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2032 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2033 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2034 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2035 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2036 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2037 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2038 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2039 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2040 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2041 年	67,500.00	-		67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2042 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2043 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2044 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2045 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2046 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2047 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2048 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2049 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2050 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2051 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2052 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00

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	应付本息 合计
2053 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2054 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2055 年	67,500.00	-	-	67,500.00	4.00%	2,700.00	2,700.00
2056 年	67,500.00	-	33,000.00	34,500.00	4.00%	2,700.00	35,700.00
2057 年	34,500.00	-	34,500.00	-	4.00%	690.00	35,190.00
合计		67,500.00	67,500.00			81,000.00	148,500.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	306,113.08		-	-	8,328.00	8,848.50	9,369.00	9,369.00	9,369.00	9,837.45
经营活动支出	B	26,086.89		-	-	886.32	756.20	792.63	792.63	792.63	832.26
支付的各项税费	C	36,967.20		-	-	-	359.86	704.68	704.68	704.68	811.89
经营活动现金净流量	D=A-B-C	243,058.99		-	-	7,441.68	7,732.44	7,871.69	7,871.69	7,871.69	8,193.30
二、投资活动产生的现金	—	-									
建设成本支出	E	98,667.72	6,004.80	40,228.84	52,434.08			-	-	-	-
流动资金支出	F	-		-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-98,667.72	-6,004.80	-40,228.84	-52,434.08	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-									
资本金（自有资金）	H	20,347.00	45.20		20,301.80			-	-	-	-
专项债券	I	80,900.00	6,000.00	40,400.00	34,500.00			-	-	-	-
银行借款	J	-		-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	80,900.00		-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-		-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	90,454.80	40.40	171.16	2,367.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72
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	-70,107.80	6,004.80	40,228.84	52,434.08	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	4,383.96	9,058.68	13,872.65	18,686.62	23,500.59
期内现金变动	Q=D+G+O	74,283.47	-	-	-	4,383.96	4,674.72	4,813.97	4,813.97	4,813.97	5,135.58
五、期末现金	R=P+Q	74,283.47	-	-	-	4,383.96	9,058.68	13,872.65	18,686.62	23,500.59	28,636.17

项目/年度	公式	2034 年	2035 年	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	A	9,837.45	9,837.45	9,837.45	9,837.45	10,329.32	10,329.32	10,329.32	10,329.32	10,329.32
经营活动支出	B	832.26	832.26	832.26	832.26	873.87	873.87	873.87	873.87	873.87
支付的各项税费	C	811.89	811.89	811.89	811.89	924.45	924.45	924.45	1,448.26	1,460.92
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,193.30	8,193.30	8,193.30	8,193.30	8,531.00	8,531.00	8,531.00	8,007.19	7,994.53
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	-	-	-	-	-	-	-	3,800.00	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,057.72	3,015.16	2,972.60
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	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-3,057.72	-6,815.16	-2,972.60
四、期初现金	P	28,636.17	33,771.75	38,907.33	44,042.91	49,178.49	54,651.77	60,125.05	65,598.33	66,790.36
期内现金变动	Q=D+G+O	5,135.58	5,135.58	5,135.58	5,135.58	5,473.28	5,473.28	5,473.28	1,192.03	5,021.93
五、期末现金	R=P+Q	33,771.75	38,907.33	44,042.91	49,178.49	54,651.77	60,125.05	65,598.33	66,790.36	71,812.29

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	10,845.79	10,845.79	10,845.79	10,845.79	10,845.79	11,388.08	11,388.08	11,388.08	11,388.08
经营活动支出	B	917.56	917.56	917.56	917.56	917.56	963.45	963.45	963.45	963.45
支付的各项税费	C	1,611.95	1,611.95	1,611.95	1,611.95	1,611.95	1,770.51	1,770.51	1,770.51	1,770.51
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,316.28	8,316.28	8,316.28	8,316.28	8,316.28	8,654.12	8,654.12	8,654.12	8,654.12
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	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,972.60
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	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60
四、期初现金	P	71,812.29	77,155.97	82,499.65	87,843.33	93,187.01	98,530.69	104,212.21	109,893.73	115,575.25
期内现金变动	Q=D+G+O	5,343.68	5,343.68	5,343.68	5,343.68	5,343.68	5,681.52	5,681.52	5,681.52	5,681.52
五、期末现金	R=P+Q	77,155.97	82,499.65	87,843.33	93,187.01	98,530.69	104,212.21	109,893.73	115,575.25	121,256.77

项目/年度	公式	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	11,388.08	11,957.48	11,957.48	11,957.48	11,957.48	996.46
经营活动支出	B	963.45	1,011.62	1,011.62	1,011.62	1,011.62	84.30
支付的各项税费	C	1,770.51	1,937.01	1,937.01	1,949.03	1,975.27	40.70
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,654.12	9,008.85	9,008.85	8,996.83	8,970.59	871.46
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	-	-	-	6,000.00	36,600.00	34,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,972.60	2,972.60	2,972.60	2,932.20	2,844.00	690.00
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	-2,972.60	-2,972.60	-2,972.60	-8,932.20	-39,444.00	-35,190.00
四、期初现金	P	121,256.77	126,938.29	132,974.54	139,010.79	139,075.42	108,602.01
期内现金变动	Q=D+G+O	5,681.52	6,036.25	6,036.25	64.63	-30,473.41	-34,318.54
五、期末现金	R=P+Q	126,938.29	132,974.54	139,010.79	139,075.42	108,602.01	74,283.47

（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	3,600.00	4,320.00	7,920.00	243,058.99
已发行债券	9,800.00	5,134.80	14,934.80	
后续拟发行债券	67,500.00	81,000.00	148,500.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	80,900.00	90,454.80	171,354.80	
覆盖倍数	1.42			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 243,058.99 万元，融资本息合计 171,354.80 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.42。

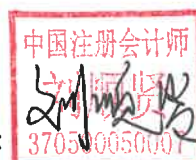
五、评估结论

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。

山东冠达会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2026 年 8 月 4 日



营业执照

统一社会信用代码
9137061367682689X6



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、监
管信息

(副本) 1-1

名称 山东冠达会计师事务所 (普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 刘顺贤

经营范围

审查企业会计报表、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；法律、法规规定的其他经营活动。（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）

成立日期 2008年 06月 26日

合伙期限 2008年 06月 26日至2028年06月25日

主要经营场所 山东省烟台莱山区迎春大街170号金贸中心702-2室



登记机关

2019年 06月 19日



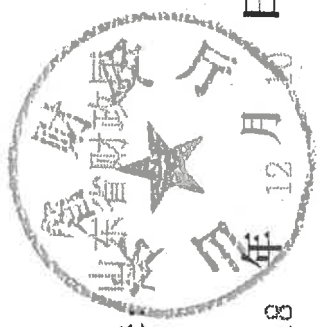
会计师事务所
执业证书

名称：山东冠达会计师事务所
(普通合伙)
首席合伙人：刘顺贤
主任会计师：
经营场所：山东省烟台莱山区迎春大街
170号金茂中心702-2号
组织形式：普通合伙
执业证书编号：37060031
批准执业文号：鲁财会协字(2008)29号
批准执业日期：2008-06-23

证书序号：0002246

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

中华人民共和国财政部制