

2026 年山东省政府专项债券（六十五期）潍坊市本级
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段项目收益与融

资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 050009 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）潍坊分所

二〇二六年九月

2026 年山东省政府专项债券（六十五期）潍坊市本级 新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段项目收益与融 资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 050009 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

新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段

2、立项单位

项目立项单位：潍坊市投资集团有限公司，公司成立于1992-08-18，注册资本为300000万人民币，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；物业管理；非居住房地产租赁；建筑材料销售；电子元器件批发。（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

立项批复方面：

2023 年 4 月，中国铁路设计集团有限公司、中铁第四勘察设计院集团有限公司出具了《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告》，并于 2023 年 5 月 29 日取得国家发展和改革委员会印发的《国家发展改革委关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603 号）。

土地手续方面：

2023 年 12 月 6 日，自然资源部办公厅印发《新建潍坊至宿迁高速铁路项目（山东段）建设用地预审意见的函》（自然资源办函〔2023〕2418 号）；

2023 年 12 月 13 日，山东省自然资源厅印发《新建潍坊至宿迁高速铁路项目（山东段）建设项目用地预审与选址意见》并核发《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370000202300080 号）。

其他手续方面：

2021 年 7 月 29 日，山东省发展和改革委员会印发《关于新建潍坊至宿迁高速铁路项目（山东段）社会稳定风险评估意见的复函》；

2023 年 12 月 1 日，生态环境部印发《关于新建潍坊至宿迁高速铁路环境影响报告书的批复》（环审〔2023〕127 号）。

4、项目规模与主要建设内容

新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段预计项目总投资

189.86 亿元，其中潍坊市本级承担 75.9433 亿元。潍坊段总长 108.4 公里，路基长度 8.038 公里，桥梁长度 98.982 公里，潍坊段设车站两座，全部为新建车站（安丘站，诸城西站），牵引变电所 1 处，分区所 3 处，AT 所 4 处，通讯基站 19 处，信号中继站 7 处。

根据《国家发展改革委关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603 号），新建潍坊至宿迁高速铁路(以下简称“本项目”或项目)，总投资为 772.59 亿元（未含本项目至青岛连接线投资）、项目资本金为 361.23 亿元。其中，山东省承担项目资本金 232.09 亿元。

根据山东铁路投资控股集团有限公司、潍坊市投资集团有限公司《关于同意以潍宿高铁(潍坊段)项目收益发行地方政府专项债的说明》，根据《潍宿高铁建设资金筹措方案》，省方资本金由省市共同承担，各方一致同意以下事项：

同意以潍坊市投资集团有限公司作为潍坊段参与主体。

同意潍坊市投资集团有限公司以潍宿高铁(潍坊段)股权收益及现金流发行潍宿高铁(潍坊段)项目地方政府专项债，同意使用地方政府专项债券用作项目资本金。根据该协议以及中华人民共和国国家发展和改革委员会的批复(发改基础〔2023〕603 号)文件相关规定，潍坊市投资集团有限公司履行市本级出资金额 152,560.00 万元,占总项目的资本金 361.23 亿元比例

的 4.22%划分项目的运营现金流入及成本、现金流。

5、项目建设计划及现状

本项目预计工期为 2023 年 12 月至 2028 年 6 月。前期已完成征地拆迁,目前按计划开展工程施工,全面推进工程建设。

(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。新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段估算总投资 759,433.00 万元,其中,项目单位自有资金 591,333.00 万元,已发行专项债券 80,600.00 万元,本期拟发行专项债券 14,300.00 万元(其中:14,300.00 万元用作项目资本金),后续拟发行专项债券 73,200.00 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	759,433.00	100.00%	
一、资本金	759,433.00	100.00%	
(一) 自有资金	591,333.00	77.87%	
(二) 专项债券	168,100.00	22.13%	
1、已发行专项债券	80,600.00	10.61%	
2、本期拟发行专项债券	14,300.00	1.88%	
3、后续拟发行专项债券	73,200.00	9.64%	
二、债务资金(不含用作资本金部分)			
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券			

(三) 后续拟发行专项债券			
(四) 银行融资			

3.项目总投资、资本金到位情况

新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段估算总投资 759,433.00 万元，截至目前，已发行专项债券 80,600.00 万元，资本金到位 80,600.00 万元。

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《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告》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铁路运输现金流入以及其他现金流入。

1、铁路运输现金流入按照客运周转量、铁路运价率等数据乘积计算。

研究年度预测客运量表

年度	2030	2035	2045
周转量	909463	1187073	1824025

2、根据《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告》，本线速度目标值推荐采用 350km/h，按照铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，运价率采用 0.52 元/人公里。

实际测算现金流入时对《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告》参数进行了修正：综合运价率在运营期初按照

0.52 元/人公里计算，然后参照济青高铁收费标准，每运行五年票价率上浮 10%。

3、其他现金流入为行李包裹的托运、车体内广告等现金流入，按照铁路客运现金流入的 5.00%测算。

实际在测算中潍坊市投资集团有限公司履行市本级出资金额 152,560.00 万元,占总项目的资本金 361.23 亿元比例的 4.22%划分项目的运营现金流入及成本、现金流。

项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	运输现金流入	其他现金流入	合计
2026			
2027			
2028	8,355.45	417.78	8,773.23
2029	18,269.45	913.48	19,182.93
2030	19,973.36	998.66	20,972.02
2031	21,066.36	1,053.32	22,119.68
2032	22,219.18	1,110.96	23,330.14
2033	25,778.59	1,288.93	27,067.52
2034	27,189.28	1,359.46	28,548.74
2035	28,677.16	1,433.86	30,111.02
2036	29,935.85	1,496.79	31,432.64
2037	31,249.78	1,562.49	32,812.27
2038	35,883.51	1,794.18	37,677.69
2039	37,458.49	1,872.93	39,331.42
2040	39,102.60	1,955.13	41,057.73
2041	40,818.87	2,040.95	42,859.82
2042	42,610.48	2,130.52	44,741.00
2043	48,928.78	2,446.44	51,375.22
2044	51,076.34	2,553.82	53,630.16
2045	53,318.16	2,665.91	55,984.07
2046	53,318.16	2,665.91	55,984.07

2047	53,318.16	2,665.91	55,984.07
2048	58,649.97	2,932.50	61,582.47
2049	58,649.97	2,932.50	61,582.47
2050	58,649.97	2,932.50	61,582.47
2051	58,649.97	2,932.50	61,582.47
2052	58,649.97	2,932.50	61,582.47
2053	64,514.97	3,225.75	67,740.72
2054	64,514.97	3,225.75	67,740.72
2055	64,514.97	3,225.75	67,740.72
2056	64,514.97	3,225.75	67,740.72
2057	32,176.84	1,693.52	33,870.36
合计	1,272,034.58	63,686.45	1,335,721.03

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括运营成本、基本折旧等。

1、运营成本，本线速度目标值推荐采用 350km/h。无关成本采用 230 万元/正线公里，有关成本采用 1800 元/万人公里。

营业支出：营业外支出率采用 40 元/万人公里

实际测算运行成本时对《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告》参数进行了修正：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上浮 5.00%，进行项目净现金流测算。

2、基本折旧

基本折旧费由土建工程折旧与动车组折旧构成。

土建工程折旧：土建工程折旧成本为土建工程固定资产原值与土建工程折旧率之乘积，本项目土建工程综合折旧率取 3.33%，折旧年限为 30 年。

动车组折旧：动车组折旧成本为动车组资产值与折旧率之乘积，动车组基本折旧率为 3.2%，折旧年限 30 年。

本项目运营成本现金流出测算如下：

金额单位：万元

年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
折旧					5,512.86
运营成本					5,140.71
财务费用					2,800.55
成本费用合计					13,454.12
动车组购置费					
流动资金					
其中：付现成本（不含利息）					5,140.71
经营活动支付的现金流（调整）					5,140.71
年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
折旧	11,025.72	11,025.72	11,073.02	11,120.32	11,167.63
运营成本	10,860.48	12,971.73	13,377.83	13,817.81	14,273.10
财务费用	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
成本费用合计	27,487.30	29,598.55	30,051.95	30,539.23	31,041.83
动车组购置费		1,478.19	1,478.19	1,478.19	1,478.19
流动资金				11.67	15.20
其中：付现成本（不含利息）	10,860.48	12,971.73	13,377.83	13,817.81	14,273.10

经营活动支付的现金流 (调整)	10,860.48	14,449.92	14,856.02	15,307.67	15,766.49
年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
折旧	11,214.93	11,262.23	11,309.53	11,356.83	11,404.14
运营成本	14,750.41	15,253.83	15,676.37	16,120.79	16,584.72
财务费用	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
成本费用合计	31,566.44	32,117.16	32,587.00	33,078.72	33,589.96
动车组购置费	1,478.19	1,478.19	1,478.19	1,478.19	1,478.19
流动资金	16.03	16.91	14.30	14.93	15.59
其中：付现成本（不含利息）	14,750.41	15,253.83	15,676.37	16,120.79	16,584.72
经营活动支付的现金流 (调整)	16,244.63	16,748.93	17,168.86	17,613.91	18,078.50
年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
折旧	11,451.44	11,498.74	11,546.04	11,593.35	11,664.30
运营成本	17,069.01	17,574.56	18,102.30	19,392.29	19,228.28
财务费用	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
成本费用合计	34,121.55	34,674.40	35,249.44	36,586.74	36,493.68
动车组购置费	1,478.19	1,478.19	1,478.19	2,217.29	1,478.19
流动资金	16.27	16.98	17.73	18.51	19.32
其中：付现成本（不含利息）	17,069.01	17,574.56	18,102.30	19,392.29	19,228.28
经营活动支付的现金流 (调整)	18,563.47	19,069.73	19,598.22	21,628.09	20,725.79
年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
折旧	11,711.60	11,782.55	11,782.55	11,782.55	11,782.55

运营成本	20,567.70	18,977.08	18,956.03	18,956.03	18,956.03
财务费用	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
成本费用合计	37,880.40	36,360.73	36,339.68	36,339.68	36,339.68
动车组购置费	2,217.29				
流动资金	20.17	21.05			
其中：付现成本（不含利息）	20,567.70	18,977.08	18,956.03	18,956.03	18,956.03
经营活动支付的现金流（调整）	22,805.16	18,998.13	18,956.03	18,956.03	18,956.03
年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
折旧	11,782.55	11,782.55	11,782.55	11,782.55	11,782.55
运营成本	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03
财务费用	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
成本费用合计	36,339.68	36,339.68	36,339.68	36,339.68	36,339.68
动车组购置费					
流动资金					
其中：付现成本（不含利息）	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03
经营活动支付的现金流（调整）	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03
年度	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	合计
折旧	11,782.55	11,782.55	11,782.55	5,891.28	334,220.28
运营成本	18,956.03	18,956.03	18,956.03	9,478.01	497,733.34
财务费用	5,601.10	5,365.90	4,378.00	3,074.40	161,247.45
成本费用合计	36,339.68	36,104.48	35,116.58	18,443.69	993,201.07
动车组购置费					23,651.05

流动资金					234.66
其中：付现成本（不含利息）	18,956.03	18,956.03	18,956.03	9,478.01	497,733.34
经营活动支付的现金流（调整）	18,956.03	18,956.03	18,956.03	9,478.01	521,619.05

（三）税费现金流出分析

本项目增值税按照简易纳税方法，增值税率按运输收入的5%计算，所得税按25%计算，城市维护建设费为增值税的7%，教育费附加为增值税的3%。

自2019年4月1日起，《营业税改征增值税试点有关事项的规定》（财税〔2016〕36号印发）第一条第（四）项第1点、第二条第（一）项第1点停止执行，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分2年抵扣。此前按照上述规定尚未抵扣完毕的待抵扣进项税额，可自2019年4月税款所属期起从销项税额中抵扣，根据上述文件本项目增值税考虑了建设期进项税留抵税款。

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2032				
2033				
2034				
2035				
2036				
2037				
2038				
2039				
2040			1,914.41	1,914.41
2041			2,276.58	2,276.58

2042			2,597.52	2,597.52
2043			4,094.77	4,094.77
2044			4,496.81	4,496.81
2045			4,911.10	4,911.10
2046			4,911.10	4,911.10
2047			4,911.10	4,911.10
2048			6,310.70	6,310.70
2049			6,310.70	6,310.70
2050			6,310.70	6,310.70
2051			6,310.70	6,310.70
2052			6,310.70	6,310.70
2053			7,850.26	7,850.26
2054			7,850.26	7,850.26
2055			8,196.24	8,196.24
2056			8,196.24	8,196.24
2057			5,858.65	5,858.65
合计			99,618.54	99,618.54

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目已发行专项债券 80,600.00 万元，债券期限为 30 年，其中 9,600.00 万元发行利率为 2.45%；31,000.00 万元发行利率为 2.39%；2026 年 2 月 20,000.00 万元发行利率为 2.47%；2026 年 8 月 20,000.00 万元发行利率为 2.28%；本期拟发行专项债券 14,300.00 万元，后续拟发行专项债券 73,200.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；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
2024 年		9,600.00		9,600.00	2.45%		
2025 年	9,600.00	31,000.00		40,600.00	2.39%- 2.45%	235.20	235.20
2026 年	40,600.00	54,300.00		94,900.00	2.28%- 4.20%	1,223.10	1,223.10
2027 年	94,900.00	73,200.00		168,100.00	2.28%- 4.20%	2,526.70	2,526.70
2028 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2029 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2030 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2031 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2032 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2033 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2034 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2035 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2036 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2037 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2038 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2039 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2040 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2041 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10

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
2042 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2043 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2044 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2045 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2046 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2047 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2048 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2049 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2050 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2051 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2052 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2053 年	168,100.00			168,100.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	5,601.10
2054 年	168,100.00		9,600.00	158,500.00	2.28%- 4.20%	5,601.10	15,201.10
2055 年	158,500.00		31,000.00	127,500.00	2.28%- 4.20%	5,365.90	36,365.90
2056 年	127,500.00		54,300.00	73,200.00	2.28%- 4.20%	4,378.00	58,678.00
2057 年	73,200.00		73,200.00	0.00	2.28%- 4.20%	3,074.40	76,274.40
合计	--	168,100.00	168,100.00	--	2.28%- 4.20%	168,033.00	336,133.00

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,335,721.03					8,773.23
经营活动支出	B	521,619.05					5,140.71
支付的各项税费	C	99,618.54					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	714,483.44					3,632.52
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	734,359.58	367,179.79	259,056.64	18,004.65	90,118.50	
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-734,359.58	-367,179.79	-259,056.64	-18,004.65	-90,118.50	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	591,333.00	357,579.79	233,753.21			
专项债券	I	168,100.00	9,600.00	31,000.00	54,300.00	73,200.00	
银行借款	J						
偿还债券本金	K	168,100.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	168,033.00		235.20	1,223.10	2,526.70	5,601.10
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	423,300.00	367,179.79	264,518.01	53,076.90	70,673.30	-5,601.10
四、期初现金	P				5,461.37	40,533.62	21,088.42
期内现金变动	• Q=D+G+O	403,423.86		• 5,461.37	35,072.25	-19,445.20	• -1,968.58
五、期末现金	R=P+Q	403,423.86		5,461.37	40,533.62	21,088.42	19,119.84

续

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	19,182.93	20,972.02	22,119.68	23,330.14	27,067.52	28,548.74
经营活动支出	B	10,860.48	14,449.92	14,856.02	15,307.67	15,766.49	16,244.63
支付的各项税费	C						
经营活动现金流量	D=A-B-C	8,322.45	6,522.10	7,263.66	8,022.47	11,301.03	12,304.11
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	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
支付银行借款利息	N						
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10
四、期初现金	P	19,119.84	21,841.19	22,762.19	24,424.75	26,846.12	32,546.05
期内现金变动	Q=D+G+O	2,721.35	921.00	1,662.56	2,421.37	5,699.93	6,703.01
五、期末现金	R=P+Q	21,841.19	22,762.19	24,424.75	26,846.12	32,546.05	39,249.06

续

项目/年度	公式	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	30,111.02	31,432.64	32,812.27	37,677.69	39,331.42	41,057.73
经营活动支出	B	16,748.93	17,168.86	17,613.91	18,078.50	18,563.47	19,069.73
支付的各项税费	C						1,914.41
经营活动现金净流量	D=A-B-C	13,362.09	14,263.78	15,198.36	19,599.19	20,767.95	20,073.59
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	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
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	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10
四、期初现金	P	39,249.06	47,010.05	55,672.73	65,269.99	79,268.08	94,434.93
期内现金变动	Q=D+G+O	7,760.99	8,662.68	9,597.26	13,998.09	15,166.85	14,472.49
五、期末现金	R=P+Q	47,010.05	55,672.73	65,269.99	79,268.08	94,434.93	108,907.42

续

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	42,859.82	44,741.00	51,375.22	53,630.16	55,984.07	55,984.07
经营活动支出	B	19,598.22	21,628.09	20,725.79	22,805.16	18,998.13	18,956.03
支付的各项税费	C	2,276.58	2,597.52	4,094.77	4,496.81	4,911.10	4,911.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	20,985.02	20,515.39	26,554.66	26,328.19	32,074.84	32,116.94
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	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
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	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10
四、期初现金	P	108,907.42	124,291.34	139,205.63	160,159.19	180,886.28	207,360.02
期内现金变动	Q=D+G+O	15,383.92	14,914.29	20,953.56	20,727.09	26,473.74	26,515.84
五、期末现金	R=P+Q	124,291.34	139,205.63	160,159.19	180,886.28	207,360.02	233,875.86

续

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	55,984.07	61,582.47	61,582.47	61,582.47	61,582.47	61,582.47
经营活动支出	B	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03
支付的各项税费	C	4,911.10	6,310.70	6,310.70	6,310.70	6,310.70	6,310.70
经营活动现金净流量	D=A-B-C	32,116.94	36,315.74	36,315.74	36,315.74	36,315.74	36,315.74
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	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10	5,601.10
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	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10	-5,601.10
四、期初现金	P	233,875.86	260,391.70	291,106.34	321,820.98	352,535.62	383,250.26
期内现金变动	Q=D+G+O	26,515.84	30,714.64	30,714.64	30,714.64	30,714.64	30,714.64
五、期末现金	R=P+Q	260,391.70	291,106.34	321,820.98	352,535.62	383,250.26	413,964.90

续

项目/年度	公式	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	67,740.72	67,740.72	67,740.72	67,740.72	33,870.36
经营活动支出	B	18,956.03	18,956.03	18,956.03	18,956.03	9,478.01
支付的各项税费	C	7,850.26	7,850.26	8,196.24	8,196.24	5,858.65
经营活动现金净流量	D=A-B-C	40,934.43	40,934.43	40,588.45	40,588.45	18,533.70
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		9,600.00	31,000.00	54,300.00	73,200.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	5,601.10	5,601.10	5,365.90	4,378.00	3,074.40
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	-5,601.10	-15,201.10	-36,365.90	-58,678.00	-76,274.40
四、期初现金	P	413,964.90	449,298.23	475,031.56	479,254.11	461,164.56
期内现金变动	Q=D+G+O	35,333.33	25,733.33	4,222.55	-18,089.55	-57,740.70
五、期末现金	R=P+Q	449,298.23	475,031.56	479,254.11	461,164.56	403,423.86

(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	14,300.00	18,018.00	32,318.00	714,483.44
已发行债券	80,600.00	57,783.00	138,383.00	
后续拟发行债券	73,200.00	92,232.00	165,432.00	
银行贷款 (营运贷款)				
融资合计	168,100.00	168,033.00	336,133.00	
覆盖倍数	2.13			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 714,483.44 万元,融资本息合计 336,133.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.13。

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。

此页无正文为签章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·潍坊

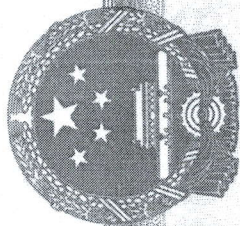
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 9 月 18 日



营业执照

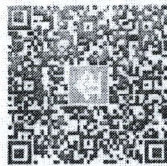
(副本)

1-1

统一社会信用代码

91370700674443111Q

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。



不得做任何其他用途

名称 和信会计师事务所（特殊普通合伙）潍坊分所

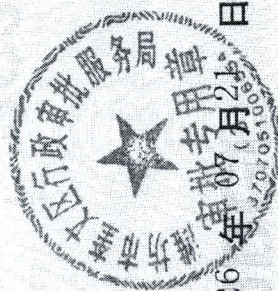
类型 特殊普通合伙企业分支机构

经营范围 本所接受企业委托，出具验资报告、审计报告、清算报告、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。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证经营，有效期限以许可证为准）

成立日期 2013年07月15日

经营场所 山东省潍坊市奎文区东风东街227号德蒙商务广场A座四楼

登记机关



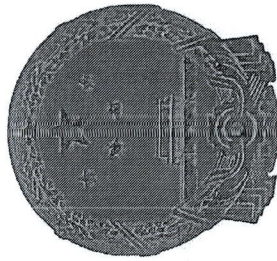
2026年07月21日

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

国家企业信用信息公示系统网址：

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。

国家市场监督管理总局监制



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）潍坊分所

负责人：张勇

经营场所：潍坊市奎文区东风东街227号德蒙商务广场A座4楼

分所执业证书编号：37010C013702

批准执业文号：鲁财会协字[2000]63号

批准执业日期：2000年07月29日

http://pcc.mof.gov.cn/cpaCpaIb/cpaCpaIbPrint?id=913915431831024299990992688488

文件仅用于出具报告目的使用，不得做任何他用

证书序号：5004692

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：



二〇〇二年七月二十日

中华人民共和国财政部制