2026年山东省政府专项债券（六十五期）德州市平原县骨干河道引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第010559号

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年九月

2026年山东省政府专项债券（六十五期）德州市平原县骨干河道引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第010559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

平原县骨干河道引调水工程

2、立项单位

项目单位为平原县财金发展集团有限公司。平原县财金发展集团有限公司成立于2016年11月04日，注册地位于山东省德州市平原县经济开发区北园路中段路南，法定代表人为杨荣万。经营范围包括政府授权内的国有资产运营；棚户区改造、教育设施、城乡基础设施和公共服务设施建设、投资及运营管理；股权投资；县政府批准的工业园区、重大产业、新兴产业、重大项目的投融资（开发）与经营管理；水利工程建设、管理、投资；保障性住房及其他房地产开发建设；土地储备开发；公共事业类投资及特许经营类项目；县政府授权批准的其他业务。（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）平原县财金发展集团有限公司对外投资36家公司。

3、项目规划审批

2022年9月30日，项目已取得备案证明2209-371426-89-01-620793;

2022年10月17日平原县自然资源局出具了关于平原县骨干河道引调水工程的说明，该工程已纳入平原县国土空间总体规划，不涉及新增建设用地，不涉及永久基本农田、自然保护地，不涉及生态保护红线。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容：工程主要对马颊河、洪沟河骨干引调水河道进行治理。

治理后可形成西线自潘庄引黄干渠-尚仇干渠西段-马颊河、笃马河和东线自潘庄引黄总干渠-尚仇干渠东段-洪沟河、赵王河两条调水线路，年调水量达9000多万方，提引黄调水、防洪除涝功能，保证引水、调水、灌溉排涝综合发展，公益性良好。工程涉及河道长度215公里，新建供水泵站3座，铺设供水管网15公里，新建河道跨河建筑物及渠系建筑物110余座，管护设施建设61处等。

5、项目建设期限

预计工期为2023年5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27,000.00万元，前期已发行专项债券38,200.00万元（其中12,500.00万元用作资本金），本期拟发行专项债券3,300.00万元。后续拟发行专项债券51,500.00万元。

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	120,000.00	100.00%	
一、资本金	39,500.00	32.92%	
（一）自有资金	27,000.00	22.50%	
（二）专项债券	12,500.00	10.42%	
1、已发行专项债券	12,500.00	10.42%	
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）	80,500.00	67.08%	
（一）已发行专项债券	25,700.00	21.42%	
（二）本期拟发行专项债券	3,300.00	2.75%	

（三）后续拟发行专项债券	51,500.00	42.92%	
（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水现金流入。

1、供水现金流入

该项目收益来源主要为工业原水供应费，本项目达产年供水规模预计 9000 万方/年，供水收入费用按 2.1 元/m^3计算。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算，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	供水现金流入	合计
2028	17,955.00	17,955.00
2029	17,955.00	17,955.00
2030	17,955.00	17,955.00
2031	17,955.00	17,955.00
2032	17,955.00	17,955.00
2033	17,955.00	17,955.00
2034	17,955.00	17,955.00
2035	17,955.00	17,955.00
2036	17,955.00	17,955.00
2037	17,955.00	17,955.00
2038	17,955.00	17,955.00
2039	17,955.00	17,955.00
2040	17,955.00	17,955.00
2041	17,955.00	17,955.00
2042	17,955.00	17,955.00
2043	17,955.00	17,955.00
2044	17,955.00	17,955.00

2045	17,955.00	17,955.00
2046	17,955.00	17,955.00
2047	17,955.00	17,955.00
2048	17,955.00	17,955.00
2049	17,955.00	17,955.00
2050	17,955.00	17,955.00
2051	17,955.00	17,955.00
2052	17,955.00	17,955.00
2053	17,955.00	17,955.00
2054	17,955.00	17,955.00
2055	17,955.00	17,955.00
2056	17,955.00	17,955.00
2057	8,977.50	8,977.50
合计	529,672.50	529,672.50

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括外购原材料、外购燃料及动力、职工薪酬、修理费、其他费用、折旧费、利息支出等。

1、外购原材料费

项目达产年份外购原材料主要是项目正常运营所需的水,单价 0.18 元/立方米且每隔 5 年上调 5%。

2、燃动力费用

汽油、电等项费用，根据市场价确定，运营期第一年按 10.62 万元计算，每五年上浮 5%。

3、工资及福利费

根据行业的特点和实际用工情况，本项目定员 36 人，人均工资按 5 万元/（人•年）考虑，福利费按 14%计取。运营期第一年按 205.2 万元计算，每五年上浮 5%。

4、修理费

修理费按当年固定资产折旧费用的 0.5%计取。运营期每年 19.84 万元。

5、其他费用

其它费用是指在经营成本中扣除制造费用、管理费用、人力成本之后的费用，其数值根据现有费用水平估算。项目中每年其他费用按照 10 万元计取。每五年上浮 5%。

6、折旧费

项目固定资产折旧年限为 30 年，净残值率为 5%，年折旧额 3,968.86 万元。

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	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2028	1,701.00	11.15	215.46	20.84	10.50	1,958.95
2029	1,701.00	11.15	215.46	20.84	10.50	1,958.95
2030	1,701.00	11.15	215.46	20.84	10.50	1,958.95
2031	1,786.05	11.71	226.23	20.84	11.03	2,055.85
2032	1,786.05	11.71	226.23	20.84	11.03	2,055.85
2033	1,786.05	11.71	226.23	20.84	11.03	2,055.85
2034	1,786.05	11.71	226.23	20.84	11.03	2,055.85
2035	1,786.05	11.71	226.23	20.84	11.03	2,055.85
2036	1,875.35	12.29	237.54	20.84	11.58	2,157.60
2037	1,875.35	12.29	237.54	20.84	11.58	2,157.60
2038	1,875.35	12.29	237.54	20.84	11.58	2,157.60
2039	1,875.35	12.29	237.54	20.84	11.58	2,157.60
2040	1,875.35	12.29	237.54	20.84	11.58	2,157.60
2041	1,969.12	12.91	249.42	20.84	12.16	2,264.44
2042	1,969.12	12.91	249.42	20.84	12.16	2,264.44
2043	1,969.12	12.91	249.42	20.84	12.16	2,264.44

2044	1,969.12	12.91	249.42	20.84	12.16	2,264.44
2045	1,969.12	12.91	249.42	20.84	12.16	2,264.44
2046	2,067.58	13.55	261.89	20.84	12.76	2,376.62
2047	2,067.58	13.55	261.89	20.84	12.76	2,376.62
2048	2,067.58	13.55	261.89	20.84	12.76	2,376.62
2049	2,067.58	13.55	261.89	20.84	12.76	2,376.62
2050	2,067.58	13.55	261.89	20.84	12.76	2,376.62
2051	2,170.95	14.23	274.99	20.84	13.40	2,494.41
2052	2,170.95	14.23	274.99	20.84	13.40	2,494.41
2053	2,170.95	14.23	274.99	20.84	13.40	2,494.41
2054	2,170.95	14.23	274.99	20.84	13.40	2,494.41
2055	2,170.95	14.23	274.99	20.84	13.40	2,494.41
2056	2,170.95	14.23	274.99	20.84	13.40	2,494.41
2057	1,085.48	7.12	137.49	10.42	6.70	1,247.21
合计	57,704.70	378.27	7,309.26	614.68	356.20	66,363.11

（三）税费现金流出分析

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，本项目供水现金流入增值税税率 9%，附加税税率 10%，所得税税率 25%。

表 4　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
2028	1,281.94	128.19	1,802.19	3,212.33
2029	1,281.94	128.19	1,802.19	3,212.33
2030	1,281.94	128.19	1,802.19	3,212.33
2031	1,272.04	127.20	1,780.69	3,179.93
2032	1,272.04	127.20	1,780.69	3,179.93
2033	1,272.04	127.20	1,780.69	3,179.93
2034	1,272.04	127.20	1,780.69	3,179.93
2035	1,272.04	127.20	1,780.69	3,179.93
2036	1,261.63	126.16	1,758.11	3,145.90
2037	1,261.63	126.16	1,758.11	3,145.90
2038	1,261.63	126.16	1,758.11	3,145.90
2039	1,261.63	126.16	1,758.11	3,145.90
2040	1,261.63	126.16	1,758.11	3,145.90
2041	1,250.71	125.07	1,734.40	3,110.18
2042	1,250.71	125.07	1,734.40	3,110.18
2043	1,250.71	125.07	1,734.40	3,110.18

2044	1,250.71	125.07	1,734.40	3,110.18
2045	1,250.71	125.07	1,734.40	3,110.18
2046	1,239.24	123.92	1,709.51	3,072.67
2047	1,239.24	123.92	1,709.51	3,072.67
2048	1,239.24	123.92	1,709.51	3,072.67
2049	1,239.24	123.92	1,709.51	3,072.67
2050	1,239.24	123.92	1,709.51	3,072.67
2051	1,227.19	122.72	1,683.38	3,033.29
2052	1,227.19	122.72	1,683.38	3,033.29
2053	1,227.19	122.72	1,700.07	3,049.98
2054	1,227.19	122.72	1,774.56	3,124.47
2055	1,227.19	122.72	1,811.19	3,161.10
2056	1,227.19	122.72	1,903.64	3,253.55
2057	613.60	61.36	978.04	1,652.99
合计	36,940.62	3,694.06	51,854.41	92,489.09

（四）应付本息情况

本项目 2023 年 5 月已发行专项债券 4,200.00 万元（全部用作资本金），期限 30 年，利率 3.18%；2023 年 8 月已发行专项债券 6,800.00 万元（其中 1,300.00 万元用作资本金），期限 30 年，利率 3.01%；2024 年 3 月已发行专项债券 2,000.00 万元（全部用作资本金），期限 30 年，利率 2.65%；2024 年 8 月已发行专项债券 5,000.00 万元（全部用作资本金），期限 30 年，利率 2.40%；2025 年 7 月已发行专项债券 15,200.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.03%；2026 年 4 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.45%；本期拟发行专项债券 3,300.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%；后续拟发行专项债券 51,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，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 5 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

2023	-	11,000.00	-	11,000.00	2.40%-4.5%	66.78	66.78
2024	11,000.00	7,000.00	-	18,000.00	2.40%-4.5%	364.74	364.74
2025	18,000.00	15,200.00	-	33,200.00	2.40%-4.5%	511.24	511.24
2026	33,200.00	8,300.00	-	41,500.00	2.40%-4.5%	881.05	881.05
2027	41,500.00	51,500.00	-	93,000.00	2.40%-4.5%	2,249.55	2,249.55
2028	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2029	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2030	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2031	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2032	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2033	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2034	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2035	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2036	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2037	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2038	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2039	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2040	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2041	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2042	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2043	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2044	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30

2045	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2046	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2047	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2048	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2049	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2050	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2051	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2052	93,000.00	-	-	93,000.00	2.40%-4.5%	3,408.30	3,408.30
2053	93,000.00	-	11,000.00	82,000.00	2.40%-4.5%	3,341.52	14,341.52
2054	82,000.00	-	7,000.00	75,000.00	2.40%-4.5%	3,043.56	10,043.56
2055	75,000.00	-	15,200.00	59,800.00	2.40%-4.5%	2,897.06	18,097.06
2056	59,800.00	-	8,300.00	51,500.00	2.40%-4.5%	2,527.25	10,827.25
2057	51,500.00	-	51,500.00	-	2.40%-4.5%	1,158.75	52,658.75
合计		93,000.00	93,000.00		-	102,249.00	195,249.00

（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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	529,672.50	-	-	-	-
经营活动支出	B	66,363.11	-	-	-	-
支付的各项税费	C	92,489.09	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	370,820.30	-	-	-	-
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	109,926.64	11,000.00	7,000.00	15,200.00	8,800.00
流动资金支出	F	6,000.00	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-115,926.64	-11,000.00	-7,000.00	-15,200.00	-8,800.00
三、融资活动产生的现金	—	-				
资本金（自有资金）	H	27,000.00	66.78	364.74	511.24	1,381.05
专项债券	I	93,000.00	11,000.00	7,000.00	15,200.00	8,300.00
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	93,000.00	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	102,249.00	66.78	364.74	511.24	881.05
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	-75,249.00	11,000.00	7,000.00	15,200.00	8,800.00
四、期初现金	P		-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	179,644.66	-	-	-	-
五、期末现金	R=P+Q	179,644.66	-	-	-	-

续上表：

项目/年度	公式	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	-	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00
经营活动支出	B	-	1,958.95	1,958.95	1,958.95	2,055.85	2,055.85
支付的各项税费	C	-	3,212.33	3,212.33	3,212.33	3,179.93	3,179.93
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	12,783.73	12,783.73	12,783.73	12,719.22	12,719.22
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	67,926.64	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	6,000.00	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-73,926.64	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	24,676.19	-	-	-	-	-
专项债券	I	51,500.00	-	-	-	-	-
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	2,249.55	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30
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	73,926.64	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30
四、期初现金	P	-	-	9,375.43	18,750.85	28,126.28	37,437.20
期内现金变动	Q=D+G+O	-	9,375.43	9,375.43	9,375.43	9,310.92	9,310.92
五、期末现金	R=P+Q	-	9,375.43	18,750.85	28,126.28	37,437.20	46,748.12

续上表：

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00
经营活动支出	B	2,055.85	2,055.85	2,055.85	2,157.60	2,157.60	2,157.60
支付的各项税费	C	3,179.93	3,179.93	3,179.93	3,145.90	3,145.90	3,145.90
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,719.22	12,719.22	12,719.22	12,651.49	12,651.49	12,651.49
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	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30
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	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30
四、期初现金	P	46,748.12	56,059.04	65,369.96	74,680.89	83,924.08	93,167.27
期内现金变动	Q=D+G+O	9,310.92	9,310.92	9,310.92	9,243.19	9,243.19	9,243.19
五、期末现金	R=P+Q	56,059.04	65,369.96	74,680.89	83,924.08	93,167.27	102,410.46

续上表:

项目/年度	公式	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00
经营活动支出	B	2,157.60	2,157.60	2,264.44	2,264.44	2,264.44	2,264.44
支付的各项税费	C	3,145.90	3,145.90	3,110.18	3,110.18	3,110.18	3,110.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,651.49	12,651.49	12,580.38	12,580.38	12,580.38	12,580.38
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	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30
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	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30
四、期初现金	P	102,410.46	111,653.66	120,896.85	130,068.93	139,241.00	148,413.08
期内现金变动	Q=D+G+O	9,243.19	9,243.19	9,172.08	9,172.08	9,172.08	9,172.08
五、期末现金	R=P+Q	111,653.66	120,896.85	130,068.93	139,241.00	148,413.08	157,585.15

续上表：

项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00
经营活动支出	B	2,264.44	2,376.62	2,376.62	2,376.62	2,376.62	2,376.62
支付的各项税费	C	3,110.18	3,072.67	3,072.67	3,072.67	3,072.67	3,072.67
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,580.38	12,505.70	12,505.70	12,505.70	12,505.70	12,505.70
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30	3,408.30
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	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30	-3,408.30
四、期初现金	P	157,585.15	166,757.23	175,854.64	184,952.04	194,049.45	203,146.85
期内现金变动	Q=D+G+O	9,172.08	9,097.40	9,097.40	9,097.40	9,097.40	9,097.40
五、期末现金	R=P+Q	166,757.23	175,854.64	184,952.04	194,049.45	203,146.85	212,244.26

续上表：

项目/年度	公式	2051 年	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	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	17,955.00	8,977.50
经营活动支出	B	2,494.41	2,494.41	2,494.41	2,494.41	2,494.41	2,494.41	1,247.21
支付的各项税费	C	3,033.29	3,033.29	3,049.98	3,124.47	3,161.10	3,253.55	1,652.99
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,427.30	12,427.30	12,410.60	12,336.11	12,299.49	12,207.04	6,077.30
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	-	-	11,000.00	7,000.00	15,200.00	8,300.00	51,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,408.30	3,408.30	3,341.52	3,043.56	2,897.06	2,527.25	1,158.75
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	-3,408.30	-3,408.30	-14,341.52	-10,043.56	-18,097.06	-10,827.25	-52,658.75
四、期初现金	P	212,244.26	221,263.26	230,282.26	228,351.34	230,643.89	224,846.32	226,226.11
期内现金变动	Q=D+G+O	9,019.00	9,019.00	-1,930.92	2,292.55	-5,797.57	1,379.79	-46,581.45
五、期末现金	R=P+Q	221,263.26	230,282.26	228,351.34	230,643.89	224,846.32	226,226.11	179,644.66

（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	3,300.00	4,455.00	7,755.00	370,820.30
已发行债券	38,200.00	28,269.00	66,469.00	
后续拟发行债券	51,500.00	69,525.00	121,025.00	
银行贷款				
融资合计	93,000.00	102,249.00	195,249.00	
覆盖倍数	1.90			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 370,820.30 万元，融资本息合计 195,249.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.90。

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：

2026 年 9 月 17 日

统一社会信用代码

91370103069034241O

营业执照

(副 本) 1-1

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。（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

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）济南分所

负 责 人：　赵卫华

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