

2026 年山东省政府专项债券（六十五期）德州市德城区
建筑垃圾资源化利用项目收益与融资平衡
专项评价报告

和信咨字（2026）第 010543 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）德州市德城区建筑垃圾资源化利用项目收益与融资平衡 专项评价报告

和信咨字（2026）第 010543 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

德城区建筑垃圾资源化利用项目

2、立项单位

单位名称: 德州祥晟资产管理有限公司

德州祥晟资产管理有限公司成立于 2016 年 9 月 13 日,法定代表人为吉金龙,统一社会信用代码 91371402MA3CGQ685A, 注册资本 1000 万元人民币,公司类型为有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资),注册地位于山东省德州市德城区天衢街道办事处大学西路 1156 号东附楼 308 室。经营范围:资产收购、处置;资产管理;资本运营;投资咨询;财务顾问;企业重组兼并顾问及代理;企业和资产托管(不得经营金融、证券、期货、理财、集资、融资等相关业务;未经金融监管部门批准,不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务)。(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)。

3、项目规划审批

2024 年 5 月,德州天洁环境影响评价有限公司出具了《德州祥晟资产管理有限公司德城区建筑垃圾资源化利用项目可行性研究报告》。

2024 年 5 月 1 日,德州市德城区行政审批服务局对该项目出具了《关于运河经开区建筑垃圾资源化利用项目可行性研究报告的批复》德城研审批复〔2024〕31

号。

2026年1月13日，德州市德城区发展和改革局对该项目出具了《关于运河经开区建筑垃圾资源化利用项目可行性研究报告批复变更的函》德城发改运审批复〔2026〕1号，（1）同意项目单位由德州德蕴投资发展有限公司变更为德州祥晟资产管理有限公司；（2）同意项目名称由运河经开区建筑垃圾资源化利用项目变更为德城区建筑垃圾资源化利用项目。

4、项目规模与主要建设内容

项目占地约60亩，建筑面积约4.80万平方米。主要建设生产车间、仓库、办公楼及其他配套基础设施，同时购置输送设备、破碎设备、分选设备、压缩设备、除尘设备及其他辅助设备等100余台套。项目建成后，主要对干湿粉煤灰、石膏、炉渣、建筑垃圾等固废进行资源化利用，生产新型再生建材产品，年处理固废垃圾400万吨。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2026年3月至2028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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金8,000.00万元，本期拟发行专项债券6,000.00万元，后期拟发行专项债券26,000.00万元。

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	40,000.00	100.00%	
一、资本金	8,000.00	20.00%	
(一) 自有资金	8,000.00	20.00%	
(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）	32,000.00	80.00%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	6,000.00	15.00%	
(三) 后续拟发行专项债券	26,000.00	65.00%	
(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建筑垃圾处理现金流入。

项目建成后将达到 400 万吨建筑垃圾的处理规模。收入来源为建筑垃圾处理费，每吨建筑垃圾收取 80 元处理费，则预计年现金流入为 32,000.00 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下调 3.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2 项目现金流入预测表

单位：万元

年份	建筑垃圾处置现金流入	合计
2029	31,040.00	31,040.00

2030	31,040.00	31,040.00
2031	31,040.00	31,040.00
2032	31,040.00	31,040.00
2033	31,040.00	31,040.00
2034	31,040.00	31,040.00
2035	31,040.00	31,040.00
2036	31,040.00	31,040.00
2037	31,040.00	31,040.00
2038	31,040.00	31,040.00
2039	31,040.00	31,040.00
2040	31,040.00	31,040.00
2041	31,040.00	31,040.00
2042	31,040.00	31,040.00
2043	31,040.00	31,040.00
2044	31,040.00	31,040.00
2045	31,040.00	31,040.00
2046	31,040.00	31,040.00
2047	31,040.00	31,040.00
2048	31,040.00	31,040.00
2049	31,040.00	31,040.00
2050	31,040.00	31,040.00
2051	31,040.00	31,040.00
2052	31,040.00	31,040.00
2053	31,040.00	31,040.00
2054	31,040.00	31,040.00
2055	31,040.00	31,040.00
2056	31,040.00	31,040.00
2057	15,520.00	15,520.00
合计	884,640.00	884,640.00

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原材料、外购动力及燃料、工资及福利、修理费、其他费用、折旧费、摊销费等。

1、外购原材料

本项目正常年消耗原材料费用约为 25,120.00 万元。

2、外购动力及燃料

燃料及动力主要包括电力、水等，预计燃料动力费约为 400 万元/年。

3、工资及福利

按照项目定员 30 人测算，人均工资福利为 8.00 万元，则人员工资及福利费用为 240.00 万元/年，按每五年 5% 速率递增。

4、修理费

本项目维修费按折旧费的 5% 计。

5、其他费用

本项目其他费用包括管理费，其中管理费用按收入的 2% 计算。

6、折旧费、摊销费

建筑物折旧年限 30 年，残值率为 5%；设备折旧年限 15 年，残值率为 5%。

本项目形成无形资产按 15 年摊销。

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 3.00% 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 项目成本预测表

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
2029	25,873.60	412.00	247.20	92.12	659.20	27,284.12
2030	25,873.60	412.00	247.20	92.12	659.20	27,284.12
2031	25,873.60	412.00	247.20	92.12	659.20	27,284.12

2032	25,873.60	412.00	247.20	92.12	659.20	27,284.12
2033	25,873.60	412.00	247.20	92.12	659.20	27,284.12
2034	25,873.60	412.00	259.56	92.12	659.20	27,296.48
2035	25,873.60	412.00	259.56	92.12	659.20	27,296.48
2036	25,873.60	412.00	259.56	92.12	659.20	27,296.48
2037	25,873.60	412.00	259.56	92.12	659.20	27,296.48
2038	25,873.60	412.00	259.56	92.12	659.20	27,296.48
2039	25,873.60	412.00	272.54	92.12	659.20	27,309.46
2040	25,873.60	412.00	272.54	92.12	659.20	27,309.46
2041	25,873.60	412.00	272.54	92.12	659.20	27,309.46
2042	25,873.60	412.00	272.54	92.12	659.20	27,309.46
2043	25,873.60	412.00	272.54	92.12	659.20	27,309.46
2044	25,873.60	412.00	286.16	92.12	659.20	27,323.09
2045	25,873.60	412.00	286.16	92.12	659.20	27,323.09
2046	25,873.60	412.00	286.16	92.12	659.20	27,323.09
2047	25,873.60	412.00	286.16	92.12	659.20	27,323.09
2048	25,873.60	412.00	286.16	92.12	659.20	27,323.09
2049	25,873.60	412.00	300.47	92.12	659.20	27,337.39
2050	25,873.60	412.00	300.47	92.12	659.20	27,337.39
2051	25,873.60	412.00	300.47	92.12	659.20	27,337.39
2052	25,873.60	412.00	300.47	92.12	659.20	27,337.39
2053	25,873.60	412.00	300.47	92.12	659.20	27,337.39
2054	25,873.60	412.00	315.50	92.12	659.20	27,352.42
2055	25,873.60	412.00	315.50	92.12	659.20	27,352.42
2056	25,873.60	412.00	315.50	92.12	659.20	27,352.42
2057	12,936.80	206.00	157.75	11.15	329.60	13,641.30
合计	737,397.60	11,742.00	7,933.92	2,590.54	18,787.20	778,451.26

(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，该项目建筑垃圾处理现金流入增值税税率为 13%。城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为应交增值税的 7%，3%，2% 计算，企业所得税 25%。

表 4 税费现金流出预测表

单位：万元

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2029	460.53	55.26	-	515.79
2030	460.53	55.26	-	515.79
2031	460.53	55.26	-	515.79
2032	460.53	55.26	-	515.79
2033	460.53	55.26	-	515.79
2034	460.53	55.26	-	515.79
2035	460.53	55.26	-	515.79
2036	460.53	55.26	-	515.79
2037	460.53	55.26	-	515.79
2038	460.53	55.26	-	515.79
2039	460.53	55.26	-	515.79
2040	460.53	55.26	-	515.79
2041	460.53	55.26	-	515.79
2042	460.53	55.26	-	515.79
2043	460.53	55.26	-	515.79
2044	460.53	55.26	372.01	887.80
2045	460.53	55.26	372.01	887.80
2046	460.53	55.26	372.01	887.80
2047	460.53	55.26	372.01	887.80
2048	460.53	55.26	372.01	887.80
2049	460.53	55.26	368.43	884.23
2050	460.53	55.26	368.43	884.23
2051	460.53	55.26	368.43	884.23
2052	460.53	55.26	368.43	884.23
2053	460.53	55.26	368.43	884.23
2054	460.53	55.26	364.68	880.47
2055	460.53	55.26	364.68	880.47
2056	460.53	55.26	364.68	880.47
2057	234.28	28.11	219.94	482.34
合计	13,129.16	1,575.50	5,016.18	19,720.84

(四) 应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 6,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为

4.00%，后续拟发行 26,000.00 万元，假设债券期限 30 年，利率为 4.00%，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
2026	-	6,000.00	-	6,000.00	4.00%	-	-
2027	6,000.00	26,000.00	-	32,000.00	4.00%	760.00	760.00
2028	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2029	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2030	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2031	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2032	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2033	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2034	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2035	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2036	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2037	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2038	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2039	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2040	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2041	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2042	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2043	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2044	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2045	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2046	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2047	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2048	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2049	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00

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	还本付息 合计
2050	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2051	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2052	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2053	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2054	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2055	32,000.00	-	-	32,000.00	4.00%	1,280.00	1,280.00
2056	32,000.00	-	6,000.00	26,000.00	4.00%	1,280.00	7,280.00
2057	26,000.00	-	26,000.00	-	4.00%	520.00	26,520.00
合计		32,000.00	32,000.00			38,400.00	70,400.00

(五) 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	884,640.00	-	-	-	31,040.00	31,040.00
经营活动支出	B	778,451.26	-	-	-	27,284.12	27,284.12
支付的各项税费	C	19,720.84	-	-	-	515.79	515.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	86,467.90	-	-	-	3,240.08	3,240.08
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	37,960.00	7,500.00	25,740.00	4,720.00	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-37,960.00	-7,500.00	-25,740.00	-4,720.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	8,000.00	1,500.00	500.00	6,000.00	-	-
专项债券	I	32,000.00	6,000.00	26,000.00	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	32,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	38,400.00	-	760.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00
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	-30,400.00	7,500.00	25,740.00	4,720.00	-1,280.00	-1,280.00
四、期初现金	P		-	-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	18,107.90	-	-	-	-	-
五、期末现金	R=P+Q	18,107.90	-	-	-	1,960.08	3,920.17

表 6 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	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00
经营活动支出	B	27,284.12	27,284.12	27,284.12	27,296.48	27,296.48	27,296.48
支付的各项税费	C	515.79	515.79	515.79	515.79	515.79	515.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,240.08	3,240.08	3,240.08	3,227.72	3,227.72	3,227.72
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	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00
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	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00
四、期初现金	P	3,920.17	5,880.25	7,840.34	9,800.42	11,748.14	13,695.87
期内现金变动	Q=D+G+O	1,960.08	1,960.08	1,960.08	1,947.72	1,947.72	1,947.72
五、期末现金	R=P+Q	5,880.25	7,840.34	9,800.42	11,748.14	13,695.87	15,643.59

表 6 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	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00
经营活动支出	B	27,296.48	27,296.48	27,309.46	27,309.46	27,309.46	27,309.46
支付的各项税费	C	515.79	515.79	515.79	515.79	515.79	515.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,227.72	3,227.72	3,214.75	3,214.75	3,214.75	3,214.75
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	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00
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	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00
四、期初现金	P	15,643.59	17,591.32	19,539.04	21,473.79	23,408.53	25,343.28
期内现金变动	Q=D+G+O	1,947.72	1,947.72	1,934.75	1,934.75	1,934.75	1,934.75
五、期末现金	R=P+Q	17,591.32	19,539.04	21,473.79	23,408.53	25,343.28	27,278.02

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00
经营活动支出	B	27,309.46	27,323.09	27,323.09	27,323.09	27,323.09	27,323.09
支付的各项税费	C	515.79	887.80	887.80	887.80	887.80	887.80
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,214.75	2,829.11	2,829.11	2,829.11	2,829.11	2,829.11
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	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00
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	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00
四、期初现金	P	27,278.02	29,212.77	30,761.88	32,310.99	33,860.10	35,409.21
期内现金变动	Q=D+G+O	1,934.75	1,549.11	1,549.11	1,549.11	1,549.11	1,549.11
五、期末现金	R=P+Q	29,212.77	30,761.88	32,310.99	33,860.10	35,409.21	36,958.32

表6 项目资金平衡测算表(单位:万元)

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	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00	31,040.00
经营活动支出	B	27,337.39	27,337.39	27,337.39	27,337.39	27,337.39	27,352.42
支付的各项税费	C	884.23	884.23	884.23	884.23	884.23	880.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,818.38	2,818.38	2,818.38	2,818.38	2,818.38	2,807.11
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	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00	1,280.00
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	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00	-1,280.00
四、期初现金	P	36,958.32	38,496.69	40,035.07	41,573.45	43,111.83	44,650.21
期内现金变动	Q=D+G+O	1,538.38	1,538.38	1,538.38	1,538.38	1,538.38	1,527.11
五、期末现金	R=P+Q	38,496.69	40,035.07	41,573.45	43,111.83	44,650.21	46,177.32

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	31,040.00	31,040.00	15,520.00
经营活动支出	B	27,352.42	27,352.42	13,641.30
支付的各项税费	C	880.47	880.47	482.34
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,807.11	2,807.11	1,396.36
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	26,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-
支付债券利息	M	1,280.00	1,280.00	520.00
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	-1,280.00	-7,280.00	-26,520.00
四、期初现金	P	46,177.32	47,704.43	43,231.54
期内现金变动	Q=D+G+O	1,527.11	-4,472.89	-25,123.64
五、期末现金	R=P+Q	47,704.43	43,231.54	18,107.90

（六）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	6,000.00	7,200.00	13,200.00	86,467.90
已发行债券				
后续拟发行债券	26,000.00	31,200.00	57,200.00	
银行贷款				
融资合计	32,000.00	38,400.00	70,400.00	
覆盖倍数	1.23			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 86,467.90 万元，融资本息合计 70,400.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.23。

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

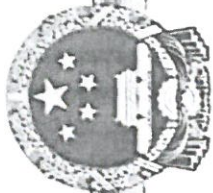
中国注册会计师：



中国注册会计师：



2026 年 9 月 17 日

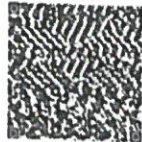


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码，
下载国家企业信用信息公示系统APP，
即可查询企业信用信息。



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

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



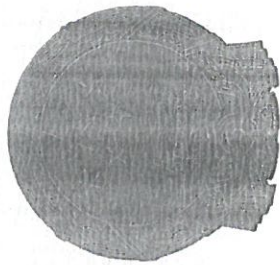
登记机关

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