# 2026年山东省政府专项债券（七十九期）
# 新城区域污水处理设施提升改造工程项目
# 项目收益与融资平衡专项评价报告

中汇济会专[2026]0193号

2026年10月

山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18号楼3层东厅
East Hall, 3/F, Building 18, Zhongrun Century Square, No.13777,Jingshi Road, Lixia District, Jinan, Shandong Province

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（http://acc.mof.gov.cn）”进行查验。
报告编码：鲁26J42LWL92

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，项目够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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。

（八）参考《新城区域污水处理设施提升改造工程项目可行性研究报告》相关数据；

（九）项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；

（十）预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

三、项目基本情况

（一）项目情况简介

1、项目名称

新城区域污水处理设施提升改造工程

2、立项单位

项目立项单位名称：枣庄新城供排水有限公司。

枣庄新城供排水有限公司成立于2013年04月22日，注册地位于枣庄市薛城区峨眉山路2号，法定代表人为王伟华，统一社会信用代码为91370400067390576L。经营范围包括污水处理;中水销售;自来水生产、供应、污水处理项目投资;污水处理技术咨询服务;水电暖工业设备的安装(不含特种设备);房屋租赁。(需经许可的，未获批准前不得经营)(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8月1日，取得枣庄市薛城区行政审批服务局《关于新城区域污水处理设施提升改造工程施工许可办理的证明》。

2024年8月12日，取得枣庄市薛城区行政审批服务局《关于新城区域污水处理设施提升改造工程核准的批复》（薛行审投〔2024〕15号），项目代码：2408-370403-89-01-946384。

2025年2月14日，取得枣庄市薛城区自然资源局《关于新城区域污水处理设施提升改造工程土地审查意见》。

2025年4月1日，取得枣庄市自然资源和规划局《关于新城区域污水处理设施提升改造工程的规划意见》。

2025年4月3日，完成《建设项目环境影响登记表》备案，备案号：202537040300000020。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设内容包括更新新城污水厂 2 万吨的老旧处理设施，包括：进水粗、细格栅各 1 套、潜污泵 6 台、微孔曝气设备 1800 支、磁悬浮风机 3 台、高低压控制柜和自动控制系统及配套仪器仪表；对 3 处外线提升泵房的老旧水泵和控制柜更换，同步改造老旧污水管网 10 公里。

5、项目建设期限

本项目建设期 2025 年 12 月至 2027 年 7 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。该项目总投资 12,539.66 万元，其中：项目单位自有资金 6,339.66 万元，发行专项债券 6,200.00 万元（本次发行 4,800.00 万元，后续发行 1,400.00 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 | 12,539.66 | 100% | |
| 一、资本金 | 6,339.66 | 50.56% | |
| （一）自有资金 | 6,339.66 | 50.56% | |
| （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） | 6,200.00 | 49.44% | |
| （一）已发行专项债券 | | | |

| 资金来源 | 金额（万元） | 占比 | 备注 |
| --- | --- | --- | --- |
| （二）本期拟发行专项债券 | 4,800.00 | 38.28% | |
| （三）后续拟发行专项债券 | 1,400.00 | 11.16% | |
| （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预测期间的污水处理及中水出售现金流入.

经测算，污水处理按 2 万方/日，处理单价为 0.95 元/方;中水外售为 1.5 万方/日，销售单价为 1.35 元/方，每年运行 365 天，年均营业收入 1,432.63 万元。

综上，项目发债期内预测现金流入为 42,023.82 万元。具体详见下表：单位：人民币万元

| 项目 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 污水处理 | | | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 |
| 中水出售 | | | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 |
| 营业现金流入合计 | - | - | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |

续表

| 项目 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 污水处理 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 |
| 中水出售 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 |
| 营业现金流入合计 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |

续表

| 项目 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 污水处理 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 |
| 中水出售 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 |
| 营业现金流入合计 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |

续表

| 项目 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 污水处理 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 |
| 中水出售 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 |
| 营业现金流入合计 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |

续表

| 项目 | 2053 年 | 2054 年 | 2055 年 | 2056 年 | 2057 年 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 污水处理 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 693.50 | 231.17 | 20,342.67 |
| 中水出售 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 739.13 | 246.38 | 21,681.15 |
| 营业现金流入合计 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 477.55 | 42,023.82 |

（二）项目成本预测

项目总成本费用主要包括：外购原材料、燃料动力费、修理费及其他费用。

1、外购原材料

本项目需要外购药剂除磷剂、碳源、酰胺，平均年采购 127.58 万元。每年按照 3%递增。

2、燃料动力费

本项目需要用电 120 万度/年，费用约 78 万元/年。每年按照 3%递增。

3、修理费

本项目修理费按照工程投资的 1%计取，年修理费为 108.45 万元。每年按照 3%递增。

4、其他费用

其它费用用于各项开支，按照运行成本的 8%计取，年均其他费用为 30.21 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 15,601.62 万元（不含利息费用与税费），具体明细如下：

单位：人民币万元

| 项目 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 外购原材料 | | | 127.58 | 131.41 | 135.35 | 139.41 | 143.59 |
| 燃料动力费 | | | 78.00 | 80.34 | 82.75 | 85.23 | 87.79 |
| 修理费 | - | - | 108.45 | 111.70 | 115.05 | 118.50 | 122.06 |
| 其他费用 | - | - | 25.12 | 25.88 | 26.65 | 27.45 | 28.28 |
| 付现成本小计 | - | - | 339.15 | 349.33 | 359.80 | 370.59 | 381.72 |

续表

| 项目 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 外购原材料 | 147.90 | 152.34 | 156.91 | 161.62 | 166.47 | 171.46 | 176.60 |
| 燃料动力费 | 90.42 | 93.13 | 95.92 | 98.80 | 101.76 | 104.81 | 107.95 |
| 修理费 | 125.72 | 129.49 | 133.37 | 137.37 | 141.49 | 145.73 | 150.10 |
| 其他费用 | 29.12 | 30.00 | 30.90 | 31.82 | 32.78 | 33.76 | 34.77 |
| 付现成本小计 | 393.16 | 404.96 | 417.10 | 429.61 | 442.50 | 455.76 | 469.42 |

续表

| 项目 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 外购原材料 | 181.90 | 187.36 | 192.98 | 198.77 | 204.73 | 210.87 | 217.20 |
| 燃料动力费 | 111.19 | 114.53 | 117.97 | 121.51 | 125.16 | 128.91 | 132.78 |
| 修理费 | 154.60 | 159.24 | 164.02 | 168.94 | 174.01 | 179.23 | 184.61 |
| 其他费用 | 35.82 | 36.89 | 38.00 | 39.14 | 40.31 | 41.52 | 42.77 |
| 付现成本小计 | 483.51 | 498.02 | 512.97 | 528.36 | 544.21 | 560.53 | 577.36 |

续表

| 项目 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 外购原材料 | 223.72 | 230.43 | 237.34 | 244.46 | 251.79 | 259.34 |
| 燃料动力费 | 136.76 | 140.86 | 145.09 | 149.44 | 153.92 | 158.54 |
| 修理费 | 190.15 | 195.85 | 201.73 | 207.78 | 214.01 | 220.43 |
| 其他费用 | 44.05 | 45.37 | 46.73 | 48.13 | 49.58 | 51.06 |
| 付现成本小计 | 594.68 | 612.51 | 630.89 | 649.81 | 669.30 | 689.37 |

续表

| 项目 | 2053 年 | 2054 年 | 2055 年 | 2056 年 | 2057 年 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 外购原材料 | 267.12 | 275.13 | 283.38 | 291.88 | 100.21 | 5,869.25 |
| 燃料动力费 | 163.30 | 168.20 | 173.25 | 178.45 | 61.27 | 3,588.03 |
| 修理费 | 227.04 | 233.85 | 240.87 | 248.10 | 85.18 | 4,988.67 |
| 其他费用 | 52.60 | 54.17 | 55.80 | 57.47 | 19.73 | 1,155.67 |
| 付现成本小计 | 710.06 | 731.35 | 753.30 | 775.90 | 266.39 | 15,601.62 |

（三）应付本息情况

1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，预计本期申请发行专项债券 4,800.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 2 本项目专项债券本期还本付息情况（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 年 | | 4,800.00 | | 4,800.00 | 4.50% | | - |
| 2027 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2028 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2029 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2030 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2031 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2032 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2033 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2034 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2035 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2036 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2037 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2038 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2039 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2040 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2041 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2042 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2043 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2044 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2045 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2046 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2047 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2048 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2049 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2050 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2051 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2052 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2053 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2054 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2055 年 | 4,800.00 | | | 4,800.00 | 4.50% | 216.00 | 216.00 |
| 2056 年 | 4,800.00 | | 4,800.00 | | 4.50% | 216.00 | 5,016.00 |
| 合计 | | 4,800.00 | 4,800.00 | | | 6,480.00 | 11,280.00 |

2、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，预计后续发行专项债券 1,400.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 3　本项目专项债券后续还本付息情况（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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2027 年 | | 1,400.00 | | 1,400.00 | 4.50% | 31.50 | 31.50 |
| 2028 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2029 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2030 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2031 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2032 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2033 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2034 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2035 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2036 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2037 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2038 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2039 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2040 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2041 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2042 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2043 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2044 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2045 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2046 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2047 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2048 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2049 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2050 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2051 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2052 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2053 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2054 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2055 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2056 年 | 1,400.00 | | | 1,400.00 | 4.50% | 63.00 | 63.00 |
| 2057 年 | 1,400.00 | | 1,400.00 | | 4.50% | 31.50 | 1,431.50 |
| 合计 | | 1,400.00 | 1,400.00 | | | 1,890.00 | 3,290.00 |

（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 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动现金流入 | A | - | - | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |
| 经营活动支出 | B | - | - | 339.15 | 349.33 | 359.80 | 370.59 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | - | - | 184.07 | 180.78 | 177.39 | 173.89 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | - | - | 909.41 | 902.52 | 895.44 | 888.15 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | 5,000.00 | 7,000.00 | 431.66 | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=-E-F | -5,000.00 | -7,000.00 | -431.66 | - | - | - |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 资本金（自有资金） | H | 5,000.00 | 1,339.66 | | | | |
| 专项债券 | I | 4,800.00 | 1,400.00 | | | | |
| 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 | 0.00 | 247.50 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 |
| 支付银行借款利息 | N | - | - | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | 9,800.00 | 2,492.16 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 |
| 四、期初现金 | P | | 4,800.00 | 292.16 | 490.91 | 1,114.43 | 1,730.87 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 4,800.00 | -4,507.84 | 198.75 | 623.52 | 616.44 | 609.15 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 4,800.00 | 292.16 | 490.91 | 1,114.43 | 1,730.87 | 2,340.02 |

续表

| 项目/年度 | 公式 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动现金流入 | A | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |
| 经营活动支出 | B | 381.72 | 393.16 | 404.96 | 417.10 | 429.61 | 442.50 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 170.27 | 166.57 | 162.75 | 158.81 | 154.75 | 150.58 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 880.64 | 872.90 | 864.92 | 856.72 | 848.27 | 839.55 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | | | | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=-E-F | - | - | - | | | |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 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 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 |
| 支付银行借款利息 | N | - | - | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 |
| 四、期初现金 | P | 2,340.02 | 2,941.66 | 3,535.56 | 4,121.48 | 4,699.20 | 5,268.47 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 601.64 | 593.90 | 585.92 | 577.72 | 569.27 | 560.55 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 2,941.66 | 3,535.56 | 4,121.48 | 4,699.20 | 5,268.47 | 5,829.02 |

续表

| 项目/年度 | 公式 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动现金流入 | A | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |
| 经营活动支出 | B | 455.76 | 469.42 | 483.51 | 498.02 | 512.97 | 528.36 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 146.28 | 141.85 | 137.29 | 132.59 | 127.73 | 122.75 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 830.59 | 821.36 | 811.83 | 802.02 | 791.93 | 781.52 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | | | | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=-E-F | | | | | | |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 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 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 |
| 支付银行借款利息 | N | - | - | - | - | | |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 |
| 四、期初现金 | P | 5,829.02 | 6,380.61 | 6,922.97 | 7,455.80 | 7,978.82 | 8,491.75 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 551.59 | 542.36 | 532.83 | 523.02 | 512.93 | 502.52 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 6,380.61 | 6,922.97 | 7,455.80 | 7,978.82 | 8,491.75 | 8,994.27 |

续表

| 项目/年度 | 公式 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动现金流入 | A | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |
| 经营活动支出 | B | 544.21 | 560.53 | 577.36 | 594.68 | 612.51 | 630.89 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 117.61 | 112.33 | 106.87 | 101.26 | 95.48 | 89.52 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 770.81 | 759.77 | 748.40 | 736.69 | 724.64 | 712.22 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | | | | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=-E-F | | | | | | |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 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 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 |
| 支付银行借款利息 | N | | | | | | |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 |
| 四、期初现金 | P | 8,994.27 | 9,486.08 | 9,966.85 | 10,436.25 | 10,893.94 | 11,339.58 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 491.81 | 480.77 | 469.40 | 457.69 | 445.64 | 433.22 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 9,486.08 | 9,966.85 | 10,436.25 | 10,893.94 | 11,339.58 | 11,772.80 |

续表

| 项目/年度 | 公式 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 | 2053 年 | 2054 年 | 2055 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动现金流入 | A | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 | 1,432.63 |
| 经营活动支出 | B | 649.81 | 669.30 | 689.37 | 710.06 | 731.35 | 753.30 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 83.38 | 77.07 | 71.70 | 69.65 | 67.55 | 65.37 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 699.44 | 686.26 | 671.56 | 652.92 | 633.73 | 613.96 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | | | | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=-E-F | | | | | | |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 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 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 | 279.00 |
| 支付银行借款利息 | N | | | | | | |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 | -279.00 |
| 四、期初现金 | P | 11,772.80 | 12,193.24 | 12,600.50 | 12,993.06 | 13,366.98 | 13,721.71 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 420.44 | 407.26 | 392.56 | 373.92 | 354.73 | 334.96 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 12,193.24 | 12,600.50 | 12,993.06 | 13,366.98 | 13,721.71 | 14,056.67 |

续表

| 项目/年度 | 公式 | 2056 年 | 2057 年 | 合计 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | - | | | |
| 经营活动现金流入 | A | 1,432.63 | 477.55 | 42,023.82 | | | |
| 经营活动支出 | B | 775.90 | 266.39 | 15,601.62 | | | |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 63.15 | 27.04 | 3,636.33 | | | |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 593.58 | 184.12 | 22,785.87 | | | |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | - | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | | | 12,431.66 | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | - | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=-E-F | | | -12,431.66 | | | |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | - | | | |
| 资本金（自有资金） | H | | | 6,339.66 | | | |
| 专项债券 | I | | | 6,200.00 | | | |
| 银行借款 | J | | | - | | | |
| 偿还债券本金 | K | 4,800.00 | 1,400.00 | 6,200.00 | | | |
| 偿还银行借款本金 | L | | | - | | | |
| 支付债券利息 | M | 279.00 | 31.50 | 8,370.00 | | | |
| 支付银行借款利息 | N | | | - | | | |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | -5,079.00 | -1,431.50 | -2,030.34 | | | |
| 四、期初现金 | P | 14,056.67 | 9,571.25 | - | | | |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | -4,485.42 | -1,247.38 | 8,323.87 | | | |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 9,571.25 | 8,323.87 | - | | | |

（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 | 4,800.00 | 6,480.00 | 11,280.00 | 22,785.87 |
| 已发行债券 | | | | |
| 后续拟发行债券 | 1,400.00 | 1,890.00 | 3,290.00 | |
| 银行贷款 | | | | |
| 融资合计 | 6,200.00 | 8,370.00 | 14,570.00 | |
| 覆盖倍数 | 1.56 | | | |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 22,785.87 万元，融资本息合计 14,570.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.56。

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。

六、使用限制

1. 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

2. 本专项评价报告仅供发行人本次发行 2026 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

（本页无正文）

中汇会计师事务所（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：

报告日期：2026 年 10 月 20 日

# 营业执照

（副本）

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPREOH

名　　称　中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类　　型　特殊普通合伙企业分支机构

营业场所　山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负 责 人　刘元锁

成立日期　2016年09月30日

营业期限　2016年09月30日至　　年　月　日

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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）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）。

仅供中汇济会专[2026]0193号报告书使用

登记机关

2018 年 11 月 21 日

提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2.《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。

企业信用信息公示系统网址：http://sdxy.gc[illegible]

中华人民共和国国家工商行政管理总局监

证书序号：NO 505367

# 会计师事务所分所
# 执业证书

名　　称：　中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

负 责 人：　刘元锁

仅供中汇济会专[2026]0193号报告书使用

办公场所：　山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

分所编号：　370000140701

批准设立文号：　鲁财会〔2016〕43号

批准设立日期：　2016-11-30

## 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，准予设立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，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

2016 年 11 月 29 日

中华人民共和国财政部制