2026 年山东省政府专项债券（七十九期）聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会咨字〔2026〕21 号

2026 年 10 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

聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造项目

2、立项单位

项目立项单位为高唐宏基产业发展集团有限公司（曾用名：高唐宏基建设开发有限公司），统一社会信用代码为91371526678114378W，法定代表人：王荣德，企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），成立日期：2008-07-16，注册资本：21000万元，经营范围：许可项目：房地产开发经营；建设工程监理；城市生活垃圾经营性服务；城市建筑垃圾处置（清运）；供电业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）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；物业管理；非居住房地产租赁；工程管理服务；土地整治服务；房地产咨询；城市绿化管理；市政设施管理；水污染治理；广告制作；园区管理服务；金属结构销售；建筑物清洁服务；建筑废弃物再生技术研发；房地产评估；建筑材料销售；工程造价咨询业务；智能基础制造装备制造；物料搬运装备制造；通用设备制造（不含特种设备制造）；机械设备研发；专用

设备制造（不含许可类专业设备制造）；高铁设备、配件制造；金属结构制造；建筑材料生产专用机械制造；农业机械制造；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）。（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

2020 年 11 月 02 日，取得山东省建设备案证明，备案编号 2020-371526-47-03-123628;

2020 年 11 月 05 日，取得高唐县自然资源和规划局占地土地利用规划的报告（高自然资规呈〔2020〕115 号）；

2020 年 11 月 05 日，取得高唐县自然资源和规划局选址意见批复（高自然资规意字〔2020〕87 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于高唐县开发区内。建设高唐县高新技术产业园，占地 350 亩。共建设标准化厂房 20 栋，建筑面积 40 万平米，建设研发中心 9000 ㎡、综合服务楼 7500 ㎡，共计 416500 平方米，配套道路管网等设施。现有创业园区内建设服务中心，修建开发区园区道路 30160 米，开发区园区工业用水管网及蒸汽管网 86000 米，改造部分道路的雨污分流管网 20000 米，修建 2 座桥梁。

5、项目建设期限

项目预计工期为 2021 年 08 月至 2027 年 08 月，目前项

目正在建设中。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资250000.00万元，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125000.00万元，已发行专项债券93200万元，本期拟发行专项债券4500万元，后续拟发行专项债券27300万元。

项目资金来源情况（单位：万元）

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	250000		
一、资本金	125000	50.00%	
（一）自有资金	125000		
（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）	125000	50.00%	
（一）已发行专项债券	93200		
（二）本期拟发行专项债券	4500		
（三）后续拟发行专项债券	27300		
（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，项目建成后，该项目预期产生的现金流入主要来源于厂房租赁、

服务中心租赁、研发中心租赁现金流入等，管网租赁价格参考高唐县城镇用地基准地价（高政字〔2025〕1号）及实际租赁价格进行折算，出租率按第一年60%，第二年80%，第三年及以后年度按100%估算。

1、厂房租赁现金流入，单价219.00元/年/平方米，面积150.10万平方米，正常年现金流入32871.90万元。

2、服务中心租赁现金流入，单价170.00元/年/平方米，面积6.00万平方米，正常年现金流入1020.00万元。

3、研发中心租赁现金流入，单价182.50元/年/平方米，面积41.6万平方米，年现金流入7592.00万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、工资和福利费、折旧与摊销费、税金及附加、管理费用、维修费用。其中，折旧与摊销费为非付现成本，无现金流出。

1、燃料动力费，项目主要消耗电费，年需求量1800万kWh，单价0.6223元/kWh,正常年现金流出1120.14万元。

2、工资和福利费，项目定员80人，年工资及福利费8万元，按居民物价消费指数2%，按年递增，正常年现金流出640.00万元。

3、折旧与摊销费，按总投资金额预估，残值率95%，正常年为7916.67万元。

4、税金及附加，按收入总额的总体税负率12%估算，正

常年现金流出 4978.07 万元。

5、管理费用，该项目按固定资产原值的的 2%计算，正常年现金流出 5000.00 万元。

6、维修费用，该项目按固定资产原值的的 3.5%计算，正常年现金流出 8750.00 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

2021 年 10 月已发行专项债券 7000.00 万元，债券期限为 20 年，债券票面利率为 3.61%,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;

2021 年 11 月已发行专项债券 1200.00 万元，债券期限为 20 年，债券票面利率为 3.50%,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;

2022 年 1 月已发行专项债券 4000.00 万元，债券期限为 20 年，债券票面利率为 3.26%,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;

2022 年 05 月已发行专项债券 6100.00 万元，债券期限为 20 年，债券票面利率为 3.28%,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;

2023 年 06 月已发行专项债券 5900.00 万元，债券期限为 30 年，债券票面利率为 3.18%,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;

2024年02月已发行专项债券5000.00万元，债券期限为30年，债券票面利率为2.75%,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;

2024年03月已发行专项债券3000.00万元，债券期限为30年，债券票面利率为2.65%,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;

2025年05月已发行专项债券5000.00万元，债券期限为30年，债券票面利率为2.11%,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;

2025年09月已发行专项债券3000.00万元，期限30年，债券票面利率2.39%，在债券存续期内，每半年支付一次债券利息，到期一次偿还本金。

2025年11月已发行专项债券8000.00万元，债券期限30年，实际债券利率2.39%，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。

2026年01月第一次发行专项债券10000.00万元,债券期限30年，实际债券利率2.49%，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。

2026年01月第二次发行专项债券10000.00万元,债券期限30年，实际债券利率2.47%，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。

2026年04月已发行专项债券25000.00万元,债券期限

30 年，实际债券利率 2.45%，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。

本期拟发行专项债券 4500.00 万元，债券期限 30 年，假设实际债券利率 4.5%，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。

后续拟于 2026 年 12 月发行专项债券 12300.00 万元，债券期限为 30 年，假设债券票面利率为 4.5%，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；

后续拟于 2027 年 06 月发行专项债券 15000.00 万元，债券期限为 30 年，假设债券票面利率为 4.5%，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：

本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2021 年		8200.00		8200.00		
2022 年	8200.00	10100.00		18300.00	459.94	459.94
2023 年	18300.00	5900.00		24200.00	718.99	718.99
2024 年	24200.00	8000.00		32200.00	921.30	921.30
2025 年	32200.00	16000.00		48200.00	1082.55	1082.55
2026 年	48200.00	61800.00		110000.00	2053.70	2053.70
2027 年	110000.00	15000.00		125000.00	3600.20	3600.20

2028年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2029年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2030年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2031年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2032年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2033年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2034年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2035年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2036年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2037年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2038年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2039年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2040年	125000.00			125000.00	3937.70	3937.70
2041年	125000.00		8200.00	116800.00	3937.70	12137.70
2042年	116800.00		10100.00	106700.00	3477.76	13577.76
2043年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2044年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2045年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2046年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2047年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2048年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52

2049年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2050年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2051年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2052年	106700.00			106700.00	3312.52	3312.52
2053年	106700.00		5900.00	100800.00	3218.71	9118.71
2054年	100800.00		8000.00	92800.00	3016.40	11016.40
2055年	92800.00		16000.00	76800.00	2855.15	18855.15
2056年	76800.00		61800.00	15000.00	1884.00	63684.00
2057年	15000.00		15000.00		337.50	15337.50
合计		125000.00	125000.00		111879.20	236879.20

（四）项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2021 年	2022 年	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	1209255.69						
经营活动支出	B	618505.32						
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	590750.37						
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	241163.32	26100.00	27540.06	23081.01	24978.70	32817.45	77646.30
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-241163.32	-26100.00	-27540.06	-23081.01	-24978.70	-32817.45	-77646.30
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	125000.00	17900.00	17900.00	17900.00	17900.00	17900.00	17900.00
专项债券	I	125000.00	8200.00	10100.00	5900.00	8000.00	16000.00	61800.00
银行借款	J							
偿还债券本金	K	125000.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	111879.20		459.94	718.99	921.30	1082.55	2053.70
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	13120.80	26100.00	27540.06	23081.01	24978.70	32817.45	77646.30
四、期初现金	P							
期内现金变动	Q=D+G+O	362707.85						
五、期末现金	R=P+Q	362707.85						
项目/年度	**2027 年**	**2028 年**	**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	13827.97	24890.34	33187.12	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90
经营活动支出	12331.32	18496.98	19505.39	20514.06	20527.38	20540.96	20554.82	20568.95
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	1496.65	6393.36	13681.73	20969.84	20956.52	20942.94	20929.08	20914.95
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出	28999.80							
流动资金支出								
投资活动现金净流量	-28999.80							
三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）	17600.00							
专项债券	15000.00							
银行借款								
偿还债券本金								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	3600.20	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	28999.80	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70
四、期初现金		1496.65	3952.31	13696.33	30728.47	47747.29	64752.52	81743.90
期内现金变动	1496.65	2455.66	9744.03	17032.14	17018.82	17005.24	16991.38	16977.25
五、期末现金	1496.65	3952.31	13696.33	30728.47	47747.29	64752.52	81743.90	98721.15
项目/年度	**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	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90
经营活动支出	20583.37	20598.07	20613.07	20628.36	20643.97	20659.88	20676.12	20692.67
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	20900.53	20885.83	20870.83	20855.54	20839.93	20824.02	20807.78	20791.23

二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量								
三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金							8200.00	10100.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3937.70	3477.76
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-3937.70	-12137.70	-13577.76
四、期初现金	98721.15	115683.98	132632.11	149565.25	166483.08	183385.31	200271.63	208941.71
期内现金变动	16962.83	16948.13	16933.13	16917.84	16902.23	16886.32	8670.08	7213.47
五、期末现金	115683.98	132632.11	149565.25	166483.08	183385.31	200271.63	208941.71	216155.18
项目/年度	**2043 年**	**2044 年**	**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	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90
经营活动支出	20709.56	20726.79	20744.36	20762.29	20780.57	20799.21	20818.23	20837.63
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	20774.34	20757.11	20739.54	20721.61	20703.33	20684.69	20665.67	20646.27
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量								

三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	3312.52	3312.52	3312.52	3312.52	3312.52	3312.52	3312.52	3312.52
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-3312.52	-3312.52	-3312.52	-3312.52	-3312.52	-3312.52	-3312.52	-3312.52
四、期初现金	216155.18	233617.00	251061.59	268488.60	285897.70	303288.51	320660.68	338013.82
期内现金变动	17461.82	17444.59	17427.02	17409.09	17390.81	17372.17	17353.15	17333.75
五、期末现金	233617.00	251061.59	268488.60	285897.70	303288.51	320660.68	338013.82	355347.57
项目/年度	**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	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	41483.90	17284.96	
经营活动支出	20857.42	20877.61	20898.20	20919.20	20940.62	20963.46	8734.78	
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	20626.48	20606.29	20585.70	20564.70	20543.28	20520.44	8550.18	
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量								
三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）								
专项债券								
银行借款								

偿还债券本金			5900.00	8000.00	16000.00	61800.00	15000.00	
偿还银行借款本金								
支付债券利息	3312.52	3312.52	3218.71	3016.40	2855.15	1884.00	337.50	
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-3312.52	-3312.52	-9118.71	-11016.40	-18855.15	-63684.00	-15337.50	
四、期初现金	355347.57	372661.52	389955.30	401422.29	410970.59	412658.73	369495.16	
期内现金变动	17313.96	17293.77	11466.99	9548.30	1688.13	-43163.56	-6787.32	
五、期末现金	372661.52	389955.30	401422.29	410970.59	412658.73	369495.16	362707.85	

（五）本息覆盖倍数

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	
本期发行专项债券	4500	6075.00	10575	590750.37
已发行债券	93200	68949.20	162149.2	
后续拟发行债券	27300	36855	64155	
银行贷款				
融资合计	125000	111879.20	236879.2	
覆盖倍数	2.49			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为590750.37万元，融资本息合计236879.20万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为2.49倍。

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)

山东泰源会计师事务所有限公司　　中国注册会计师：

山东 聊城　　中国注册会计师：

2026 年 10 月 20 日

统一社会信用代码

91371500765773427 2

营业执照

（副 本） 1-1

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、备案、许可、监管信息。

名　　称　山东泰源会计师事务所有限公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　郑毅明

经营范围　资本（金）验证、审计；会计报表审计；工程预、决算审计；会计咨询、会计培训；财政支出绩效评价。（上述经营项目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）

注册资本　壹佰零陆万元整

成立日期　2004年08月13日

营业期限　2004年08月13日至　　年　月　日

住　　所　山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号

登记机关　聊城市东昌府区行政审批服务局 2019100601492

2021 年 10 月 15 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

执业证书

名　　称：山东泰源会计师事务所有限责任公司

主任会计师：郑殿明

办公场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城研究院科研1号楼1门1层B1号

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37130017

注册资本(出资额)：50万元

批准设立文号：鲁财会〔2004〕38号

批准设立日期：2004-08-13

证书序号：NO. 023704

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：山东省财政厅

2015　05　24

年　月　日

中华人民共和国财政部制