2026年山东省政府专项债券（八十一期）临沂市莒南县临沂临港精钢基地城建配套区地下综合管廊项目收益与融资平衡专项评价报告

目 录

一、项目收益与融资平衡专项评价报告 1-15

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年山东省政府专项债券（八十一期）
临沂市莒南县临沂临港精钢基地
城建配套区地下综合管廊项目
收益与融资平衡专项评价报告

中证天通（2026）咨字 43100082 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审核说明。

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

临沂临港精钢基地城建配套区地下综合管廊项目

2、立项单位

立项单位：临沂投发产业投资有限公司

法定代表人：韦威

注册资本：24580 万元人民币

统一社会信用代码：91371300MA3RJNW316

注册地址：山东省临沂市临港经济开发区坪上镇厉家寨村 0001 号 1 号楼 101

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；工程造价咨询业务；工程管理服务；停车场服务；物业管理；建筑材料销售。（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）许可项目：建设工程设计；建设工程施工；餐饮服务；住宿服务；房地产开发经营；非煤矿山矿产资源开采。（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）

3、项目规划审批

2025 年 10 月 15 日，取得《项目登记表》，项目代码：

2510-371373-04-01-992497。

2025 年 10 月 16 日，取得临沂临港经济开发区管理委员会《关于临沂投发产业投资有限公司临沂临港精钢基地城建配套区地下综合管廊项目核准的批复》（临港行审投建字〔2025〕42 号）。

2025 年 10 月 13 日，取得临沂市自然资源和规划局临港经济开发区分局《关于临沂临港精钢基地城建配套区地下综合管廊建设不占用土地的说明》，项目属于地下隐秘工程设施，不占用土地资源。

2025 年 10 月 16 日，取得《建设项目环境影响登记表》并完成备案，备案号：202537130003000003。。

4、项目规模与主要建设内容

项目作为临沂临港精钢基地城建配套区地下综合管廊建设项目，地下综合管廊工程总长度约为 8898.10 米，地下建筑面积 80082.9 平方米，主要建设内容为综合管廊主体：文萃路地下综合管廊工程，长度为 1122.60 米，朱芦路地下综合管廊工程，长度为 1065.87 米，人民路地下综合管廊工程，长度为 920.00 米，关山东路地下综合管廊工程，长度为 1100.00 米，黄海一路地下综合管廊工程，长度为 1030.00 米，气脉山西路地下综合管廊工程，长度为 1020.00 米，新城一路地下综合管廊工程，长度为 1650.00 米，新城二路地下综合管廊工程，长

度为 989.63 米。管廊舱室为单舱，入廊管线有给水、再生水、电力、电信等公用设施配置等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 10 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、发行专项债券及银行融资方式。本项目估算总投资 40,575.36 万元，自有资本金 8,575.36 万元，本期拟发行专项债券 9,100.00 万元，后续拟发行专项债券 22,900.00 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	40,575.36	100.00%	
一、资本金	8,575.36	21.13%	
（一）自有资金	8,575.36	21.13%	
（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	78.87%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	9,100.00	22.43%	
（三）后续拟发行专项债券	22,900.00	56.44%	
（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管廊有偿使用费收入现金流入。

本项目建成后使用企业向管廊运营单位支付管廊有偿使用费用。管廊有偿使用费包括入廊费和日常维护费，其中：入廊费主要用于弥补管廊建设成本，由入廊管线单位向管廊运营单位一次性支付或分期支付；日常维护费主要用于弥补管廊日常维护、管理支出，由入廊管线单位按确定的计费周期向管廊运营单位逐期支付。

管廊总长度约为 8898.10 米，日均 15 元/米，年营业收入每 5 年递增 5%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括运营成本、燃料及动力费、工资及附加、修理费、其他费用、税费支出。

1、运营成本

参考同类项目的消耗比例，运营成本按照每年现金流入的3%计算。

2、工资及福利费

人员工资取值根据岗位职责和岗位技术要求的不同、参考目前人力资源市场相关职业数据，根据项目建设及运行管理需

要，参照当地类似项目劳动定员情况，项目劳动定员 15 人，年工资按每人 5 万元估算，每年工资总额约为 75 万元。后期每 5 年增长 5%。

3、修理费

修理费每年按项目总投资的 0.5%计算。

4、其他费用

其他费用每年按收入现金流入的 1%计算。

5、税费支出

（1）增值税：应纳税额 9%税率计算。

（2）城市建设维护税：按照应交增值税额 5%税率计算。

（3）教育费附加：按照应交增值税额 3%税率计算。

（4）地方教育费附加：按照应交增值税额 2%税率计算。

（5）企业所得税：按照应纳税所得额的 25%税率计算。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 9,100.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 2.50%；后续拟发行专项债券 22,900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.00%，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 2-1　本期拟发行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 年		9,100.00		9,100.00	2.50%		-
2027 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2028 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2029 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2030 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2031 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2032 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2033 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2034 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2035 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2036 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2037 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2038 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2039 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2040 年	9,100.00			9,100.00	2.50%	227.50	227.50
2041 年	9,100.00		9,100.00	-	2.50%	227.50	9,327.50
合计		9,100.00	-			3,412.50	3,412.50

表 2-2　后续拟发行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
2027 年	-	22,900.00		22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2028 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2029 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2030 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2031 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2032 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2033 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2034 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2035 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00

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
2036 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2037 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2038 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2039 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2040 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2041 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2042 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2043 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2044 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2045 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2046 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2047 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2048 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2049 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2050 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2051 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2052 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2053 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2054 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2055 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2056 年	22,900.00			22,900.00	3.00%	687.00	687.00
2057 年	22,900.00		22,900.00	-	3.00%	687.00	23,587.00
合计		22,900.00	22,900.00			21,297.00	44,197.00

（四）项目资金平衡测算表

表 3　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	2031 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	158,005.54	-	-	-	3,897.37	4,384.54	4,871.71
经营活动支出	B	14,715.12	-	-	-	433.77	453.26	472.75
支付的各项税费	C	47,653.71			-	238.96	346.25	453.54
经营活动现金净流量	D=A-B-C	95,636.71	-	-	-	3,224.63	3,585.03	3,945.43
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	38,746.36	12,675.36	24,985.50	1,085.50			
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-38,746.36	-12,675.36	-24,985.50	-1,085.50			
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	8,575.36	3,575.36	3,000.00	2,000.00			
资本金（专项债券）	I	32,000.00	9,100.00	22,900.00				
银行借款	J	0.00	-					
偿还债券本金	K	32,000.00						
偿还银行借款本金	L	0.00		-	-	-	-	-
支付债券利息	M	24,709.50	-	914.50	914.50	914.50	914.50	914.50
支付银行借款利息	N	0.00	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-16,134.14	12,675.36	24,985.50	1,085.50	-914.50	-914.50	-914.50
四、期初现金	P			-	-	-	2,310.13	4,980.66
期内现金变动	Q=D+G+O	40,756.21	-	-	-	2,310.13	2,670.53	3,030.93
五、期末现金	R=P+Q	40,756.21	-	-	-	2,310.13	4,980.66	8,011.59

（续）表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2032 年	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	4,871.71	4,871.71	5,115.30	5,115.30	5,115.30	5,115.30	5,115.30
经营活动支出	B	472.75	472.75	486.24	486.24	486.24	486.24	486.24
支付的各项税费	C	659.88	1,083.86	1,581.75	2,026.93	2,472.11	2,917.29	3,362.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,739.08	3,315.10	3,047.31	2,602.13	2,156.95	1,711.77	1,266.59
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							
资本金（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	914.50	914.50	914.50	914.50	914.50	914.50	914.50
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	-914.50	-914.50	-914.50	-914.50	-914.50	-914.50	-914.50
四、期初现金	P	8,011.59	10,836.18	13,236.78	15,369.59	17,057.22	18,299.67	19,096.94
期内现金变动	Q=D+G+O	2,824.58	2,400.60	2,132.81	1,687.63	1,242.45	797.27	352.09
五、期末现金	R=P+Q	10,836.18	13,236.78	15,369.59	17,057.22	18,299.67	19,096.94	19,449.03

（续）表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

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	5,371.06	5,371.06	5,371.06	5,371.06	5,371.06	5,639.61
经营活动支出	B	500.41	500.41	500.41	500.41	500.41	515.28
支付的各项税费	C	3,885.25	4,352.69	4,820.13	1,085.89	1,085.89	1,167.37
经营活动现金净流量	D=A-B-C	985.41	517.97	50.53	3,784.76	3,784.76	3,956.96
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						
资本金（专项债券）	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K		-	9,100.00			
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	914.50	914.50	914.50	687.00	687.00	687.00
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	-914.50	-914.50	-10,014.50	-687.00	-687.00	-687.00
四、期初现金	P	19,449.03	19,519.93	19,123.40	9,159.43	12,257.19	15,354.95
期内现金变动	Q=D+G+O	70.91	-396.53	-9,963.97	3,097.76	3,097.76	3,269.96
五、期末现金	R=P+Q	19,519.93	19,123.40	9,159.43	12,257.19	15,354.95	18,624.90

（续）表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	5,639.61	5,639.61	5,639.61	5,639.61	5,921.59	5,921.59	5,921.59
经营活动支出	B	519.42	519.42	519.42	519.42	535.24	535.24	535.24
支付的各项税费	C	1,166.34	1,166.34	1,166.34	1,166.34	1,251.84	1,251.84	1,251.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,953.85	3,953.85	3,953.85	3,953.85	4,134.51	4,134.51	4,134.51
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							
资本金（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	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00
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	-687.00	-687.00	-687.00	-687.00	-687.00	-687.00	-687.00
四、期初现金	P	18,624.90	21,891.76	25,158.61	28,425.47	31,692.32	35,139.83	38,587.34
期内现金变动	Q=D+G+O	3,266.85	3,266.85	3,266.85	3,266.85	3,447.51	3,447.51	3,447.51
五、期末现金	R=P+Q	21,891.76	25,158.61	28,425.47	31,692.32	35,139.83	38,587.34	42,034.84

（续）表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	5,921.59	5,921.59	6,217.67	6,217.67	6,217.67	6,217.67
经营活动支出	B	535.24	535.24	551.86	551.86	551.86	551.86
支付的各项税费	C	1,251.84	1,251.84	1,341.62	1,341.62	1,341.62	1,164.03
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,134.51	4,134.51	4,324.19	4,324.19	4,324.19	4,501.78
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						
资本金（专项债券）	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K						22,900.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00
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	-687.00	-687.00	-687.00	-687.00	-687.00	-23,587.00
四、期初现金	P	42,034.84	45,482.35	48,929.86	52,567.05	56,204.24	59,841.43
期内现金变动	Q=D+G+O	3,447.51	3,447.51	3,637.19	3,637.19	3,637.19	-19,085.22
五、期末现金	R=P+Q	45,482.35	48,929.86	52,567.05	56,204.24	59,841.43	40,756.21

（五）本息覆盖倍数

表 4　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	9,100.00	3,412.50	12,512.50	95,636.71
已发行债券				
后续拟发行债券	22,900.00	21,297.00	44,197.00	
银行贷款				
融资合计	32,000.00	24,709.50	56,709.50	
覆盖倍数	1.69			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 95,636.71 万元，融资本息合计 56,709.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.69。

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审核，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。根据对项目可行性研究报告中编制的项目收益与融资平衡情况的审核，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，为本报告（中证天通（2026）咨字 43100082 号）之签章页。

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：徐建来

中国注册会计师：公维坤

中国·北京

二〇二六年十月二十日

统一社会信用代码

91110108089662085K

营业执照

（副 本）(3-1)

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。

名　　称　中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

类　　型　特殊普通合伙企业

执行事务合伙人　张先云

经营范围　许可项目：注册会计师业务。（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：税务服务，信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；环保咨询服务；企业管理咨询；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；科技中介服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；工程管理服务；工程造价咨询业务；工业设计服务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出　资　额　3760万元

成立日期　2014年01月02日

主要经营场所　北京市海淀区西直门北大街甲43号1号楼13层1316-1326

登记机关　北京市海淀区市场监督管理局

2026 年 04 月 27 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：中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：张先云

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西直门北大街甲43号1号楼13层1316-1326

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000267

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期：2013年12月16日

证书序号：0011978

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、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：北京市财政局

二〇一九年十一月七日

中华人民共和国财政部制