

2026 年山东省政府专项债券（七十一期）
烟台市海阳市农村生活污水和环境整治工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2026）11138 号

二〇二六年十月

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

农村生活污水和环境整治工程

2、立项单位

立项单位名称：海阳市海发水务集团有限公司

立项单位简介：海阳市海发水务集团有限公司成立于 2019 年 3 月 14 日，注册资本为 300,000.00 万元人民币，注册地位于山东省烟台市海阳市经济开发区黄海大道中路 18 号，统一社会信用代码为 91370687MA3PARLG8J，经营范围为许可项目：建设工程施工；污水处理及其再生利用；河道疏浚施工专业作业；河道采砂；自来水生产与供应。（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：非居住房地产租赁；住房租赁；土石方工程施工；五金产品批发；建筑用钢筋产品销售；防洪除涝设施管理。（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

2022 年 10 月 27 日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码 2210-370687-04-01-410551。

4、项目规模与主要内容

项目位于海阳市境内，实施完成 227 个村庄污水排放改造，主要项目包括污水管道敷设、路面破碎及恢复、污水井等，共计开挖敷设管道约 3300km，污水收集池约 681 个，污水检查井约 39271 个，完成土石方约 3052015m³，混凝土路面破碎约 177060m³。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 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、发行专项债券及银行融资等方式。其中，项目单位自有资金 15,000.00 万元，已通过银行融资 13,800.00 万元，已发行专项债券 30,000.00 万元，本期拟发行专项债券 11,200.00 万元，后续拟发行专项债券 5,000.00 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	75,000.00		
一、资本金	15,000.00	20.00%	
（一）自有资金	15,000.00		
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟调整专项债券			

3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	60,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	30,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	11,200.00		
（三）后续拟发行专项债券	5,000.00		
（四）银行融资	13,800.00		

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线日常维护费现金流入。

项目开挖敷设管道约 3300km，日常维护费参考 2024 年 8 月 29 日日照住房和城乡建设局出具《关于推进管线入廊和管廊有偿使用工作的通知》（日城管发〔2024〕6 号）排水（包含雨水、污水）日常维护费为 87.00-257.00 元/年，处于谨慎性原则，海阳市参考 38 元/年，收费覆盖率为 80%。不考虑未来增长因素，收入后期保持不变。

第一年运管现金流入为 10,032.00 万元（ $3300\text{km} \times 1000\text{m} / \text{km} \times 38 \text{ 元/年} \times 80\% / 10000 = 10,032.00 \text{ 万元}$ ）。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括管理费用、修理维护费、工资及福利费、其他费用、相关税费。

1、管理费用

管理费用按照年现金流入的 5%估算。考虑物价及经济增长，费用每五年增长 3%。

2、修理维护费

年修理维护费按投资额的 3%估算，考虑物价及经济增长，费用每五年增长 3%。

3、工资及福利费

项目新增人员 20 人，工资按照年 10.00 万元/人计算，福利费按照年工资的 14%计算。考虑物价及经济增长，费用每五年增长 3%。

4、其他费用

其他费用是指企业运营过程中扣除管理费用、修理维护费、工资及福利费、折旧及利息后发生的费用。按照年现金流入的 1%估算。考虑物价及经济增长，费用每五年增长 3%。

5、相关税费

增值税：项目增值税按照 9%计算增值税。

附加税：按照城市维护建设税 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2025 年 8 月已发行专项债券 30,000.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.34%。本期拟发行专项债券 11,200.00 万元，2027 年拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设债券期限均为 30 年，利率均为 4.20%，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 本项目 2025 年 8 月已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
2025 年	0.00	30,000.00		30,000.00	2.34%	0.00	0.00
2026 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2027 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2028 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2029 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2030 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2031 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2032 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2033 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2034 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2035 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2036 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2037 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2038 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2039 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2040 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2041 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2042 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2043 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2044 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00

2045 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2046 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2047 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2048 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2049 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2050 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2051 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2052 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2053 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2054 年	30,000.00			30,000.00	2.34%	702.00	702.00
2055 年	30,000.00		30,000.00	0.00	2.34%	702.00	30,702.00
合计		30,000.00	30,000.00			21,060.00	51,060.00

表 2-2 本项目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	0.00	11,200.00		11,200.00	4.20%	0.00	0.00
2027 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2028 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2029 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2030 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2031 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2032 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2033 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2034 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2035 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2036 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2037 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2038 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2039 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2040 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2041 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2042 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2043 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2044 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40

2045 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2046 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2047 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2048 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2049 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2050 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2051 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2052 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2053 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2054 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2055 年	11,200.00			11,200.00	4.20%	470.40	470.40
2056 年	11,200.00		11,200.00	0.00	4.20%	470.40	11,670.40
合计		11,200.00	11,200.00			14,112.00	25,312.00

表 2-3 本项目 2027 年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	0.00	5,000.00		5,000.00	4.20%	105.00	105.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2041 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2042 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2043 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2044 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00

2045 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2046 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2047 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2048 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2049 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2050 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2051 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2052 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2053 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2054 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2055 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2056 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2057 年	5,000.00		5,000.00	0.00	4.20%	105.00	5,105.00
合计		5,000.00	5,000.00			6,300.00	11,300.00

2、银行借款

本项目 2025 年 1 月已通过银行借款 13,800.00 万元，期限 15 年，利率 4.50%，2028 年 4 月开始还本，每月付息。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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
2025 年	0.00	13,800.00	0.00	13,800.00	4.50%	621.00	621.00
2026 年	13,800.00		0.00	13,800.00	4.50%	621.00	621.00
2027 年	13,800.00		0.00	13,800.00	4.50%	621.00	621.00
2028 年	13,800.00		1,142.00	12,658.00	4.50%	599.60	1,741.60
2029 年	12,658.00		1,142.00	11,516.00	4.50%	548.24	1,690.24
2030 年	11,516.00		1,142.00	10,374.00	4.50%	496.80	1,638.80
2031 年	10,374.00		1,142.00	9,232.00	4.50%	445.40	1,587.40
2032 年	9,232.00		1,142.00	8,090.00	4.50%	394.04	1,536.04
2033 年	8,090.00		1,142.00	6,948.00	4.50%	342.68	1,484.68
2034 年	6,948.00		1,142.00	5,806.00	4.50%	291.24	1,433.24
2035 年	5,806.00		1,142.00	4,664.00	4.50%	239.84	1,381.84
2036 年	4,664.00		1,142.00	3,522.00	4.50%	188.48	1,330.48

借款存续期	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
2037 年	3,522.00		1,143.00	2,379.00	4.50%	137.10	1,280.10
2038 年	2,379.00		1,189.50	1,189.50	4.50%	84.74	1,274.24
2039 年	1,189.50		1,189.50	0.00	4.50%	31.22	1,220.72
合计		13,800.00	13,800.00			5,662.38	19,462.38

(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	合计	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年建设期	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	295,944.00					10,032.00
经营活动支出	B	97,825.69					3,079.92
支付的各项税费	C	45,149.64					932.43
经营活动现金净流量	D=A-B-C	152,968.67					6,019.65
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	71,157.60	10,694.00	44,085.00	11,477.00	4,901.60	
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-71,157.60	-10,694.00	-44,085.00	-11,477.00	-4,901.60	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	15,000.00	10,694.00	906.00	1,600.00	1,800.00	
专项债券	I	46,200.00		30,000.00	11,200.00	5,000.00	
银行借款	J	13,800.00		13,800.00			
偿还债券本金	K	46,200.00					
偿还银行借款本金	L	13,800.00					1,142.00
支付债券利息	M	41,472.00			702.00	1,277.40	1,382.40
支付银行借款利息	N	5,662.38		621.00	621.00	621.00	599.60
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-32,134.38	10,694.00	44,085.00	11,477.00	4,901.60	-3,124.00
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
期内现金变动	Q=D+G+O	49,676.69	0.00	0.00	0.00	0.00	2,895.65
五、期末现金	R=P+Q	49,676.69	0.00	0.00	0.00	0.00	2,895.65

项目/年度	公式	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	A	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00
经营活动支出	B	3,079.92	3,079.92	3,079.92	3,079.92	3,172.32	3,172.32
支付的各项税费	C	945.27	958.13	970.98	983.82	973.56	986.42
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,006.81	5,993.95	5,981.10	5,968.26	5,886.12	5,873.26
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	1,142.00	1,142.00	1,142.00	1,142.00	1,142.00	1,142.00
支付债券利息	M	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40
支付银行借款利息	N	548.24	496.80	445.40	394.04	342.68	291.24
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-3,072.64	-3,021.20	-2,969.80	-2,918.44	-2,867.08	-2,815.64
四、期初现金	P	2,895.65	5,829.82	8,802.57	11,813.87	14,863.69	17,882.73
期内现金变动	Q=D+G+O	2,934.17	2,972.75	3,011.30	3,049.82	3,019.04	3,057.62
五、期末现金	R=P+Q	5,829.82	8,802.57	11,813.87	14,863.69	17,882.73	20,940.35

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00
经营活动支出	B	3,172.32	3,172.32	3,172.32	3,267.49	3,267.49	3,267.49
支付的各项税费	C	1,630.31	1,707.91	1,720.75	1,710.05	1,723.43	1,731.24
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,229.37	5,151.77	5,138.93	5,054.46	5,041.08	5,033.27
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	1,142.00	1,142.00	1,143.00	1,189.50	1,189.50	
支付债券利息	M	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40
支付银行借款利息	N	239.84	188.48	137.10	84.74	31.22	
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,764.24	-2,712.88	-2,662.50	-2,656.64	-2,603.12	-1,382.40
四、期初现金	P	20,940.35	23,405.49	25,844.38	28,320.81	30,718.63	33,156.60
期内现金变动	Q=D+G+O	2,465.13	2,438.89	2,476.43	2,397.82	2,437.96	3,650.87
五、期末现金	R=P+Q	23,405.49	25,844.38	28,320.81	30,718.63	33,156.60	36,807.47

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00
经营活动支出	B	3,267.49	3,267.49	3,365.51	3,365.51	3,365.51	3,365.51
支付的各项税费	C	1,731.24	1,731.24	1,706.73	1,706.73	1,706.73	1,706.73
经营活动现金流量	D=A-B-C	5,033.27	5,033.27	4,959.76	4,959.76	4,959.76	4,959.76
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	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40
支付银行借款利息	N						
融资活动现金流量	O=I+J+K-L-M-N	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40
四、期初现金	P	36,807.47	40,458.34	44,109.22	47,686.57	51,263.93	54,841.29
期内现金变动	Q=D+G+O	3,650.87	3,650.87	3,577.36	3,577.36	3,577.36	3,577.36
五、期末现金	R=P+Q	40,458.34	44,109.22	47,686.57	51,263.93	54,841.29	58,418.65

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00
经营活动支出	B	3,365.51	3,466.48	3,466.48	3,466.48	3,466.48	3,466.48
支付的各项税费	C	1,706.73	1,681.49	1,681.49	1,681.49	1,681.49	1,681.49
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,959.76	4,884.03	4,884.03	4,884.03	4,884.03	4,884.03
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	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40	1,382.40
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	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40	-1,382.40
四、期初现金	P	58,418.65	61,996.01	65,497.64	68,999.27	72,500.91	76,002.54
期内现金变动	Q=D+G+O	3,577.36	3,501.63	3,501.63	3,501.63	3,501.63	3,501.63
五、期末现金	R=P+Q	61,996.01	65,497.64	68,999.27	72,500.91	76,002.54	79,504.17

项目/年度	公式	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	10,032.00	10,032.00	10,032.00	10,032.00	5,016.00
经营活动支出	B	3,570.47	3,570.47	3,570.47	3,570.47	1,785.24
支付的各项税费	C	1,655.49	1,655.49	1,655.49	1,830.99	974.30
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,806.04	4,806.04	4,806.04	4,630.54	2,256.46
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			30,000.00	11,200.00	5,000.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	1,382.40	1,382.40	1,382.40	680.40	105.00
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	-1,382.40	-1,382.40	-31,382.40	-11,880.40	-5,105.00
四、期初现金	P	79,504.17	82,927.81	86,351.45	59,775.09	52,525.23
期内现金变动	Q=D+G+O	3,423.64	3,423.64	-26,576.36	-7,249.86	-2,848.54
五、期末现金	R=P+Q	82,927.81	86,351.45	59,775.09	52,525.23	49,676.69

(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	
本次拟发行债券	11,200.00	14,112.00	25,312.00	152,968.67
已发行债券	30,000.00	21,060.00	51,060.00	
后续拟发行债券	5,000.00	6,300.00	11,300.00	
银行贷款	13,800.00	5,662.38	19,462.38	
融资合计	60,000.00	47,134.38	107,134.38	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 152,968.67 万元,融资本息合计 107,134.38 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

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及银行贷款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。

山东中立德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



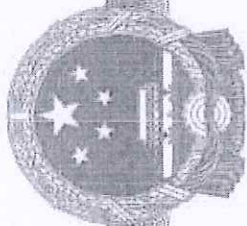
何雨强

中国注册会计师:



矫玲伟

二〇二六年十月十日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

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 山东中立德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 蔡瑞先

注册资本 贰佰万元整

成立日期 1999年12月09日

住所 山东省烟台莱山区兴科路686号

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：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政专项资金项目预算绩效评价服务；税务服务。（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）

登记机关



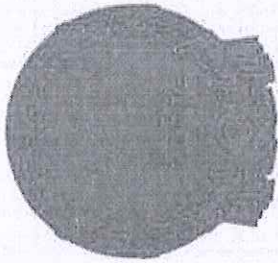
2025年01月15日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://sd.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：山东中立德会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：蔡瑞先

经营场所：山东省烟台市莱山区兴科路686号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37050018

批准执业文号：鲁财会协字[1999]95号

批准执业日期：1999年11月16日

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：山东省财政厅

2025年2月20日



中华人民共和国财政部制