

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）

冠县华冠资产运营有限公司高新国际合作产业园项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁舜诚冠会专评字【2025】第 042 号

山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）冠县分所

二〇二五年十一月十七日



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

聊城市冠县华冠资产运营有限公司高新国际合作产业园

##### 2、立项单位

本项目的项目单位为冠县华冠资产运营有限公司，统一社会信用代码为 91371525MA3R77XL6W；公司类型为有限责任公司（国有控股）；法人代表人为张喜江；公司注册资本为 26400 万元人民币，股东为山东冠县经济开发区管理委员会，占比 76%，农发基础设施基金有限公司，占比 24%；公司注册地址为山东省聊城市冠县经济开发区北环路与武训大道交叉口科创综合体 3 号楼 11 层。

冠县华冠资产运营有限公司是冠县经济开发区“管委会+公司”体制机制改革的“市场开发运营主体”，主要承担冠县经济开发区的规划设计（区中园、项目建设等）、土地整理、公共配套建设运营、专业化招商引资以及企业服务等职能，为项目落地冠县经济开发区提供便捷、优质、高效、优惠政策落实等全方位服务。冠县华冠资产运营有限公司经营范围为：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；企业管理；信息技术咨询服务；创业投资（限投资未上市



企业);数据处理和存储支持服务;货物进出口;食用农产品初加工;食品进出口:非居住房地产租赁;住房租赁;园区管理服务;园林绿化工程施工;仓储设备租赁服务;低温仓储(不含危险化学品等需许可审批的项目):物联网应用服务:智能农业管理:技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广:土地使用权租赁。(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:食用菌菌种生产;食用菌菌种经营;食品生产;建设工程施工;房地产开发经营;(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,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

#### 1. 立项备案

2020年10月20日完成山东省建设项目备案,项目代码为2020-371525-72-03-115044。

#### 2. 土地手续方面

##### (1) 建设项目用地预审与选址意见书

2022年6月10日取得《建设项目用地预审与选址意见书》,证书编号为用字第371525202200009号。

##### (2) 不动产权证书

2022年6月17日取得不动产权证书,证书编号为鲁

(2022)冠县不动产权第 0002137 号。

#### 4、项目规模与主要建设内容

项目建设规模及主要内容为：项目建设地点位于山东省聊城市冠县经济开发区武训大道东侧北环路北侧，规划占地 418 余亩，总建筑面积 50 万平方米。其中：一期占地 50 亩，建筑面积 12 万平方米，建设科创综合研发基地及配套设施；二期占地 368 亩，建设标准化厂房，建筑面积 38 万平方米。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 11 月至 2026 年 6 月 30 日。

#### (二) 投资估算与资金筹措方式

项目总投资 100,000.00 万元，其中项目资本金 50,000.00 万元，拟发行专项债券 50,000.00 万元（其中 2022 年 6 月拟发行期限 20 年专项债券 17,100.00 万元，债券票面利率 3.29%；2024 年 9 月发行期限 30 年的专项债券 2000.00 万元，债券票面利率 2.27%；2025 年 3 月发行期限 30 年的专项债券 10000.00 万元，债券票面利率 2.25%；本期拟发行期限 30 年的专项债券 1000.00 万元，债券票面利率 3.50%；后期拟发行期限 30 年的专项债券 19900.00 万元，假设债券票面利率 3.5%，专项债券每年付息一次，到期一次性偿还本金。）

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             | 100000.00 | 100.00% |    |
| 一、资本金             | 50000.00  | 50.00%  |    |
| （一）自有资金           | 50000.00  | 50.00%  |    |
| （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） | 50000.00  | 50.00%  |    |
| （一）已发行专项债券        | 29100.00  | 29.10%  |    |
| （二）本期拟发行专项债券      | 1000.00   | 1.00%   |    |
| （三）后续拟发行专项债券      | 19900.00  | 19.9%   |    |
| （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

项目收益来源主要为产业园区的科创综合研发基地及标准化厂房租赁收入、管理运营收入。根据聊城市冠县市场行情和项目地理位置，参考聊城市冠县与项目周边收费标准和《冠县华冠资产运营有限公司高新国际合作产业园项目可行性研



究报告》并考虑通货膨胀等因素进行测算。

正常运营期内收入测算如下

(1) 租赁收入：项目建设科创综合研发基地和标准化厂房 50 万  $\text{m}^2$ ，每天租赁费 0.61 元/ $\text{m}^2$ （含税）。运营期第一年出租率 70%，租赁收入 7,032.11 万元；第二年出租率 80%，租赁收入 8,036.70 万元；第三年出租率 90%，租赁收入 9,041.28 万元；运营期第四年为正常运营期。正常运营期后出租率稳定在 90%。

(2) 管理运营收入：据工程所处位置、周围环境并参照聊城市类似产业园区市场行情及物业收费标准的等级与价格进行收费（物业收费标准分为四个等级：一级收费标准每月每平方米 1 元；二级收费标准每月每平方米 0.75 元；三级收费标准每月每平方米 0.50 元；四级收费标准每月每平方米 0.35 元）。本项目管理运营单价按照每月 0.50 元/ $\text{m}^2$ （含税）收取，根据标准化厂房建设面积 50 万  $\text{m}^2$ ，测算运营期第一年出租率 70%，管理运营收入 198.11 万元；第二年出租率 80%，管理运营收入 226.42 万元；运营期第三年为正常运营期，出租率 90%，管理运营收入 254.72 万元。收入明细见下表 2：

单位：万元

| 年度 | 出租率 | 租赁收入 | 管理运营收入 | 收入总额 |
|----|-----|------|--------|------|
|----|-----|------|--------|------|

|        |     |          |        |          |
|--------|-----|----------|--------|----------|
| 2024 年 | 70% | 7,032.11 | 198.11 | 7,230.22 |
| 2025 年 | 80% | 8,036.70 | 226.42 | 8,263.12 |
| 2026 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2027 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2028 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2029 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2030 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2031 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2032 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2033 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2034 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2035 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2036 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2037 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2038 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2039 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2040 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2041 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2042 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |
| 2043 年 | 90% | 9,041.28 | 254.72 | 9,296.00 |



|        |     |            |          |            |
|--------|-----|------------|----------|------------|
| 2044 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2045 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2046 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2047 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2048 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2049 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2050 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2051 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2052 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2053 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2054 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 2055 年 | 90% | 9,041.28   | 254.72   | 9,296.00   |
| 合计     |     | 286,307.21 | 8,066.13 | 294,373.34 |

### 3. 资金支出预测评价

项目建成后,影响本次债券还本付息的支出包括项目运营成本和相关税费。

#### ① 项目运营成本

项目运营成本主要由燃料动力费、工资、维修费、其他费用、折旧费、财务费用等构成。参考《可行性研究报告》,项目满负荷运营下,各项成本费用测算如下:

燃料动力费：主要为电费和水费。项目年耗电量为 569.75 万 kWh，按照电费 0.80 元/kWh（含税）计算；项目年用水量 63.45 万 m<sup>3</sup>，按照水费 3.00 元/m<sup>3</sup>（含税）。每年燃料动力费 577.99 万元。预测正常营运期间燃料动力费每 5 年 1.5% 的增长率。

工资及福利费：项目定员 23 人，运营期内需要物业人员 15 人，年均工资及福利费 4.5 万元；技术人员 5 人，年均工资及福利费 5 万元；管理人员 3 人，年均工资及福利费 7 万元。预测正常营运期间工资年增长率 2%。

折旧费：按照年限平均法计算，新增固定资产折旧年限房屋建筑物按 30 年，设备按 10 年，设备残值率 10%，测算固定资产年折旧费 3,735.62 万元。

维修费：项目修理费用按固定资产折旧费的 50% 测算，年维修费 1,867.81 万元。

其他费用：根据当期营业收入的 1% 及固定资产折旧费用的 2% 之和估算。

财务费用：为专项债券利息支出，经测算各年支付利息，2023 年至 2024 年财务费用 562.59 万元，2025 年财务费用 607.99 万元，2026 年至 2052 年每年财务费用 1689.49 万元，2053 年至 2054 年财务费用 1126.90 万元，2055 年财务费用

1081.50 万元，项目专项债券利息支出共计 50684.70 万元。

经测算，各年预计运营成本如下表 3：

单位：万元

| 序号      | 名称     | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年   | 2025 年   |
|---------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 1       | 燃料动力费  |        |        |        | 404.6    | 462.4    |
| 2       | 工资及福利费 |        |        |        | 79.45    | 90.8     |
| 3       | 折旧费    |        |        |        | 3,735.62 | 3,735.62 |
| 4       | 维修费    |        |        |        | 1,867.81 | 1,867.81 |
| 5       | 其他费用   |        |        |        | 147.01   | 157.34   |
| 6       | 财务费用   |        |        | 562.59 | 562.59   | 607.99   |
| 成本费用合计  |        |        |        | 562.59 | 6,797.08 | 6,921.96 |
| 其中：付现成本 |        |        |        | 0      | 2,351.86 | 2,421.01 |

(续)

| 序号      | 名称     | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1       | 燃料动力费  | 520.17   | 586.67   | 586.67   | 586.67   | 586.67   |
| 2       | 工资及福利费 | 102.15   | 115.77   | 118.09   | 120.45   | 122.86   |
| 3       | 折旧费    | 3,735.62 | 3,735.62 | 3,735.62 | 3,735.62 | 3,735.62 |
| 4       | 维修费    | 1,867.81 | 1,867.81 | 1,867.81 | 1,867.81 | 1,867.81 |
| 5       | 其他费用   | 167.67   | 175.78   | 175.78   | 175.78   | 175.78   |
| 6       | 财务费用   | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 |
| 成本费用合计  |        | 8,082.91 | 8,171.14 | 8,173.46 | 8,175.82 | 8,178.23 |
| 其中：付现成本 |        | 2,490.13 | 2,570.25 | 2,572.57 | 2,574.93 | 2,577.34 |

(续)

| 序号      | 名称     | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1       | 燃料动力费  | 586.67   | 595.47   | 598.17   | 600.92   | 603.7    |
| 2       | 工资及福利费 | 125.32   | 127.83   | 130.39   | 133      | 135.66   |
| 3       | 折旧费    | 3,735.62 | 3,735.62 | 3,735.62 | 2,711.44 | 2,711.44 |
| 4       | 维修费    | 1,867.81 | 1,867.81 | 1,867.81 | 1,355.72 | 1,355.72 |
| 5       | 其他费用   | 175.78   | 178.81   | 178.81   | 158.33   | 158.33   |
| 6       | 财务费用   | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 |
| 成本费用合计  |        | 8,180.69 | 8,195.03 | 8,200.29 | 6,648.90 | 6,654.34 |
| 其中：付现成本 |        | 2,579.80 | 2,591.11 | 2,596.37 | 2,089.64 | 2,095.08 |

(续)



| 序号      | 名称     | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1       | 燃料动力费  | 606.52   | 615.61   | 615.61   | 615.61   | 615.61   |
| 2       | 工资及福利费 | 138.37   | 141.14   | 143.96   | 146.84   | 149.78   |
| 3       | 折旧费    | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 |
| 4       | 维修费    | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 |
| 5       | 其他费用   | 158.33   | 161.45   | 161.45   | 161.45   | 161.45   |
| 6       | 财务费用   | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 |
| 成本费用合计  |        | 6,659.87 | 6,674.85 | 6,677.67 | 6,680.55 | 6,683.49 |
| 其中：付现成本 |        | 2,100.61 | 2,112.47 | 2,115.29 | 2,118.17 | 2,121.11 |

(续)

| 序号      | 名称     | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 2045 年   |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1       | 燃料动力费  | 615.61   | 624.85   | 624.85   | 624.85   | 624.85   |
| 2       | 工资及福利费 | 152.78   | 155.84   | 155.84   | 155.84   | 155.84   |
| 3       | 折旧费    | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 |
| 4       | 维修费    | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 |
| 5       | 其他费用   | 161.45   | 164.67   | 164.67   | 164.67   | 164.67   |
| 6       | 财务费用   | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 |
| 成本费用合计  |        | 6,686.49 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 |
| 其中：付现成本 |        | 2,124.11 | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 |

(续)

| 序号      | 名称     | 2046 年   | 2047 年   | 2048 年   | 2049 年   | 2050 年   |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1       | 燃料动力费  | 624.85   | 624.85   | 624.85   | 624.85   | 624.85   |
| 2       | 工资及福利费 | 155.84   | 155.84   | 155.84   | 155.84   | 155.84   |
| 3       | 折旧费    | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 |
| 4       | 维修费    | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 |
| 5       | 其他费用   | 164.67   | 164.67   | 164.67   | 164.67   | 164.67   |
| 6       | 财务费用   | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,689.49 |
| 成本费用合计  |        | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 |
| 其中：付现成本 |        | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 |

(续)

| 序号 | 名称     | 2051 年   | 2052 年   | 2053 年   | 2054 年  | 2055 年  | 合计        |
|----|--------|----------|----------|----------|---------|---------|-----------|
| 1  | 燃料动力费  | 624.85   | 624.85   | 624.85   | 624.85  | 624.85  | 19,151.25 |
| 2  | 工资及福利费 | 155.84   | 155.84   | 155.84   | 155.84  | 155.84  | 4,456.40  |
| 3  | 折旧费    | 2,711.44 | 2,711.44 | 2,711.44 | 2711.44 | 2711.44 | 97,007.88 |

| 序号      | 名称   | 2051 年   | 2052 年   | 2053 年   | 2054 年   | 2055 年   | 合计         |
|---------|------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| 4       | 维修费  | 1,355.72 | 1,355.72 | 1,355.72 | 1355.72  | 1355.72  | 48,503.94  |
| 5       | 其他费用 | 164.67   | 164.67   | 164.67   | 164.67   | 164.67   | 5,296.16   |
| 6       | 财务费用 | 1,689.49 | 1,689.49 | 1,126.90 | 1126.90  | 1081.50  | 50,684.70  |
| 成本费用合计  |      | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,139.42 | 6,139.42 | 6,139.42 | 225,145.73 |
| 其中：付现成本 |      | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 | 2,136.41 | 72,111.59  |

## ② 相关税费

按照现行税收法规，不动产租赁收入适用 9% 增值税销项税率；管理运营收入适用 6% 增值税销项税率。购进燃料动力费和维修费适用 13% 增值税进项税率。项目投资中工程投资适用 9% 增值税进项税率，项目设备购置适用 13% 增值税进项税率。项目应交增值税考虑增值税留抵的影响。城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加及地方水利建设基金分别为应交增值税的 7%、3%、2%、0.5%；项目土地使用税以产业园占地 418 亩，每平方米 5 元进行测算，房产税从租计征进行测算；企业所得税税率 25%。

## ③ 利润

利润总额见下表 4：

单位：万元

| 年度     | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年   | 2025 年   |
|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 营业收入   |        |        |        | 7,230.22 | 8,263.12 |
| 营业成本   |        |        | 562.59 | 6,797.08 | 6,921.96 |
| 税金及附加  |        |        |        | 931.43   | 882.41   |
| 政府补助收入 |        |        |        |          |          |



| 年度    | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年  | 2024 年  | 2025 年 |
|-------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 利润总额  |        |        | -562.59 | -498.29 | 458.75 |
| 企业所得税 |        |        |         |         |        |
| 净利润   |        |        | -562.59 | -498.29 | 458.75 |

(续)

| 年度     | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入   | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 |
| 营业成本   | 8,082.91 | 8,171.14 | 8,173.46 | 8,175.82 | 8,178.23 |
| 税金及附加  | 1,159.84 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 |
| 政府补助收入 |          |          |          |          |          |
| 利润总额   | 53.25    | -124.64  | -126.96  | -129.32  | -131.73  |
| 企业所得税  | 13.3125  |          |          |          |          |
| 净利润    | 39.9375  | -124.64  | -126.96  | -129.32  | -131.73  |

(续)

| 年度     | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入   | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 |
| 营业成本   | 8,180.69 | 8,195.03 | 8,200.29 | 6,648.90 | 6,654.34 |
| 税金及附加  | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 |
| 政府补助收入 |          |          |          |          |          |
| 利润总额   | -134.19  | -148.53  | -153.79  | 1397.6   | 1392.16  |
| 企业所得税  |          |          |          | 349.4    | 348.04   |
| 净利润    | -134.19  | -148.53  | -153.79  | 1048.2   | 1044.12  |

(续)

| 年度     | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入   | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 |
| 营业成本   | 6,659.87 | 6,674.85 | 6,677.67 | 6,680.55 | 6,683.49 |
| 税金及附加  | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 |
| 政府补助收入 |          |          |          |          |          |
| 利润总额   | 1386.63  | 1371.65  | 1368.83  | 1365.95  | 1363.01  |
| 企业所得税  | 346.66   | 342.91   | 342.21   | 341.49   | 340.75   |
| 净利润    | 1039.97  | 1028.74  | 1026.62  | 1024.46  | 1022.26  |

(续)

| 年度   | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 2045 年   |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 |
| 营业成本 | 6,686.49 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 |



|        |          |          |          |          |          |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 税金及附加  | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 |
| 政府补助收入 |          |          |          |          |          |
| 利润总额   | 1360.01  | 1344.49  | 1344.49  | 1344.49  | 1344.49  |
| 企业所得税  | 340.00   | 336.12   | 336.12   | 336.12   | 336.12   |
| 净利润    | 1020.01  | 1008.37  | 1008.37  | 1008.37  | 1008.37  |

(续)

| 年度     | 2046 年   | 2047 年   | 2048 年   | 2049 年   | 2050 年   |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入   | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 |
| 营业成本   | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,702.01 |
| 税金及附加  | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 |
| 政府补助收入 |          |          |          |          |          |
| 利润总额   | 1344.49  | 1344.49  | 1344.49  | 1344.49  | 1344.49  |
| 企业所得税  | 336.12   | 336.12   | 336.12   | 336.12   | 336.12   |
| 净利润    | 1008.37  | 1008.37  | 1008.37  | 1008.37  | 1008.37  |

(续)

| 年度     | 2051 年   | 2052 年   | 2053 年   | 2054 年   | 2055 年   | 合计        |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 营业收入   | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 9,296.00 | 294373.34 |
| 营业成本   | 6,702.01 | 6,702.01 | 6,139.42 | 6,139.42 | 6,139.42 | 225145.73 |
| 税金及附加  | 1,249.50 | 1,249.50 | 1,249.50 | 1249.5   | 1249.5   | 39209.18  |
| 政府补助收入 |          |          |          |          |          |           |
| 利润总额   | 1344.49  | 1344.49  | 1907.08  | 1907.08  | 1907.08  | 30018.43  |
| 企业所得税  | 336.12   | 336.12   | 476.77   | 476.77   | 476.77   | 7892.43   |
| 净利润    | 1008.37  | 1008.37  | 1430.31  | 1411.86  | 1430.31  | 22126.00  |

## (二) 应付本息情况

### 1、专项债券

项目总投资 100,000.00 万元，其中项目资本金 50,000.00 万元，拟发行专项债券 50,000.00 万元；2022 年 6 月拟发行期限 20 年专项债券 17,100.00 万元，债券票面利率 3.29%；2024 年 9 月发行期限 30 年的专项债券 2000.00 万元，债券票面利率 2.27%；2025 年 3 月发行期限 30 年的专项债券 10000.00 万元，债券票面利率 2.25%；本期拟发行期限 30 年的专项债券 1000.00 万元，债券票面利率 3.50%；后期拟

发行期限 30 年的专项债券 19900.00 万元,假设债券票面利率 3.5%,专项债券每年付息一次,到期一次性偿还本金,专项债券存续期间,应还本付息情况如下:

表 5 项目资金来源情况

| 年度     | 期初本金     | 本期发行     | 本期偿还     | 期末本金余额   | 融资利率       | 应付利息    | 还本付息合计   |
|--------|----------|----------|----------|----------|------------|---------|----------|
| 2022 年 |          | 17100.00 |          | 17100.00 |            |         |          |
| 2023 年 | 17100.00 |          |          | 17100.00 | 2.25%-3.5% | 562.59  | 562.59   |
| 2024 年 | 17100.00 | 2000.00  |          | 19100.00 | 2.25%-3.5% | 562.59  | 562.59   |
| 2025 年 | 19100.00 | 30900.00 |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 607.99  | 607.99   |
| 2026 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2027 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2028 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2029 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2030 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2031 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2032 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2033 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2034 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2035 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2036 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2037 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2038 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2039 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2040 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2041 年 | 50000.00 |          |          | 50000.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 1564.49  |
| 2042 年 | 50000.00 |          | 17100.00 | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1564.49 | 18664.49 |
| 2043 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90 | 1001.90  |
| 2044 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90 | 1001.90  |
| 2045 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90 | 1001.90  |



|        |          |          |          |          |            |          |          |
|--------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|
| 2046 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2047 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2048 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2049 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2050 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2051 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2052 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2053 年 | 32900.00 |          |          | 32900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 1001.90  |
| 2054 年 | 32900.00 |          | 2000.00  | 30900.00 | 2.25%-3.5% | 1001.90  | 3001.90  |
| 2055 年 | 30900.00 |          | 30900.00 | 0        | 2.25%-3.5% | 956.50   | 31856.50 |
| 合计     |          | 50000.00 | 50000.00 |          |            | 41308.80 | 91308.80 |

述专项债券存续期间本息合计 91308.80 万元。

### (三) 项目收益与融资平衡性评价

#### 1. 平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口,资金能保障建设和还本付息需要。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行测算项目近 30 年现金流量情况如下:

表 6 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    | 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               | 294373.34  |        |            |            | 7,230.22   | 8,263.12  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  |
| 经营活动支出      | B               | 77407.75   |        |            |            | 2,498.87   | 2,578.35  | 2,657.80  | 2,746.03  | 2,748.35  | 2,750.71  | 2,753.12  | 2,755.58  |
| 支付的各项税费     | C               | 46960.16   |        |            |            | 931.43     | 882.41    | 1,167.00  | 1,249.50  | 1,249.50  | 1,249.50  | 1,249.50  | 1,249.50  |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 170005.43  |        |            |            | 3799.92    | 4802.36   | 5471.20   | 5300.47   | 5298.15   | 5295.79   | 5293.38   | 5290.92   |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |            |        |            |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 建设成本支出      | E               | 100000.00  |        | 15350.00   | 24730.00   | 25672.00   | 19456.00  | 14792.00  |           |           |           |           |           |
| 流动资金支出      | F               |            |        |            |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -100000.00 |        | -15,350.00 | -24,730.00 | -25,672.00 | -19456.00 | -14792.00 |           |           |           |           |           |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |            |        |            |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 资本金（自有资金）   | H               | 50000.00   |        | 50000.00   |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 专项债券        | I               | 50000.00   |        | 17,100.00  |            | 2000.00    | 30900.00  |           |           |           |           |           |           |
| 银行借款        | J               |            |        |            |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 偿还债券本金      | K               | 50000.00   |        |            |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 偿还银行借款本金    | L               |            |        |            |            |            |           |           |           |           |           |           |           |
| 支付债券利息      | M               | 41308.80   |        |            | 562.59     | 562.59     | 607.99    | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  |
| 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 |            |        | 67100.00   | -562.59    | 1437.41    | 30292.01  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  |
| 四、期初现金      | P               | 2004894.04 |        |            | 51,750.00  | 28,457.41  | 6,022.74  | 21,661.11 | 10,775.82 | 14,511.80 | 18,245.46 | 21,976.76 | 25,705.65 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 95796.63   |        | 51750.00   | -25292.59  | -20434.67  | 15638.37  | -10885.29 | 3735.98   | 3733.66   | 3731.3    | 3728.89   | 3726.43   |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 2100690.67 |        | 51750.00   | 26457.41   | 6022.74    | 21,661.11 | 10,775.82 | 14,511.80 | 18,245.46 | 21,976.76 | 25,705.65 | 29,432.08 |

| 项目/年度       | 公式              | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 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      | A               | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  |
| 经营活动支出      | B               | 2,769.92  | 2,775.18  | 2,247.97  | 2,253.41  | 2,258.94  | 2,273.92  | 2,276.74  | 2,279.62  | 2,282.56  | 2,285.56  | 2,301.08  |
| 支付的各项税费     | C               | 1,249.50  | 1,249.50  | 1,592.75  | 1,591.39  | 1,590.01  | 1,586.26  | 1,585.56  | 1,584.84  | 1,584.10  | 1,583.35  | 1,579.47  |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 5276.58   | 5271.32   | 5455.28   | 5,451.20  | 5,447.05  | 5,435.82  | 5,433.70  | 5,431.54  | 5,429.34  | 5,427.09  | 5,415.45  |
| 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               |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           | 17100     |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 支付债券利息      | M               | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  | 1,564.49  |
| 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 | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  | -1564.49  |
| 四、期初现金      | P               | 29,432.08 | 33,144.17 | 36,851.00 | 40,741.79 | 44,628.50 | 48,511.06 | 52,382.39 | 56,251.60 | 60,118.65 | 63,983.50 | 67,846.10 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 3712.09   | 3706.83   | 3890.79   | 3886.71   | 3882.56   | 3871.33   | 3869.21   | 3867.05   | 3864.85   | 3862.60   | 3850.96   |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 33,144.17 | 36,851.00 | 40,741.79 | 44,628.50 | 48,511.06 | 52,382.39 | 56,251.60 | 60,118.65 | 63,983.50 | 67,846.10 | 71,697.06 |



| 项目/年度       | 公式              | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年    | 2048 年    | 2049 年     | 2050 年     | 2051 年     | 2052 年     | 2053 年     | 2054 年     | 2055 年     |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |            |            |            |
| 经营活动收入      | A               | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00  | 9,296.00   | 9,296.00   | 9,296.00   | 9,296.00   | 9,296.00   | 9,296.00   | 9,296.00   |
| 经营活动支出      | B               | 2,301.08  | 2301.08   | 2301.08   | 2301.08   | 2301.08   | 2301.08   | 2301.08    | 2301.08    | 2301.08    | 2301.08    | 2301.08    | 2301.08    | 2301.08    |
| 支付的各项税费     | C               | 1,579.47  | 1,579.47  | 1,579.47  | 1,579.47  | 1,579.47  | 1,579.47  | 1,579.47   | 1,579.47   | 1,579.47   | 1,579.47   | 1,720.12   | 1,720.12   | 1,720.12   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 5,415.45  | 5,415.45  | 5,415.45  | 5,415.45  | 5,415.45  | 5,415.45  | 5,415.45   | 5,415.45   | 5,415.45   | 5,415.45   | 5,274.80   | 5,274.80   | 5,274.80   |
| 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               |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |            | 2000.00    | 30900.00   |
| 支付债券利息      | M               | 1,001.90  | 1,001.90  | 1,001.90  | 1,001.90  | 1,001.90  | 1,001.90  | 1,001.90   | 1,001.90   | 1,001.90   | 1,001.90   | 1001.90    | 1001.90    | 956.50     |
| 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 | -1001.9   | -1001.9   | -1001.9   | -1001.9   | -1001.9   | -1001.9   | -1001.9    | -1001.9    | -1001.9    | -1001.9    | -1001.9    | -3001.9    | -31856.5   |
| 四、期初现金      | P               | 71,697.06 | 76,110.60 | 80,524.15 | 84,937.70 | 89,351.25 | 93,764.79 | 98,178.34  | 102,591.89 | 107,005.44 | 111,418.98 | 115,832.53 | 120,105.43 | 122,378.33 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 4413.55   | 4413.55   | 4413.55   | 4413.55   | 4413.55   | 4413.55   | 4413.55    | 4413.55    | 4413.55    | 4413.55    | 4272.90    | 2272.90    | -26581.70  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 76,110.60 | 80,524.15 | 84,937.70 | 89,351.25 | 93,764.79 | 98,178.34 | 102,591.89 | 107,005.44 | 111,418.98 | 115,832.53 | 120,105.43 | 122,378.33 | 95,796.63  |



#### (四) 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  | 1000.00  | 1050.00  | 2050.00  | 170005.43 |
| 已发行债券   | 29100.00 | 19363.80 | 48463.80 |           |
| 后续拟发行债券 | 19900.00 | 20895.00 | 40795.00 |           |
| 银行贷款    |          |          |          |           |
| 融资合计    | 50000.00 | 41308.80 | 91308.80 |           |
| 覆盖倍数    | 1.86     |          |          |           |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 170,005.43 万元,融资本息合计 91,308.80 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.86。

#### 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。

(本页签章页 以下无正文)



山东舜天信诚会计师事务所(特殊普通合伙)冠县分所

中国注册会计师:



刘增玉

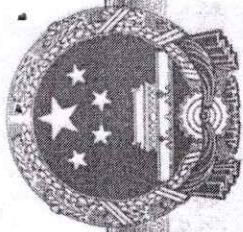
中国注册会计师:



朱大廷

二〇二五年十一月十七日





# 营业执照

(副本) 3-1

统一社会信用代码

91371525MA3UWQ179C

扫描市场主体身份码了解更多信息，可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）冠县分所

负责人 刘增玉

类型 特殊普通合伙分支机构

成立日期 2021年01月21日

经营范围

许可项目：从事会计师事务所业务（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，具体经营范围以审批结果为准）（在总公司经营范围内从事经营活动）

经营场所

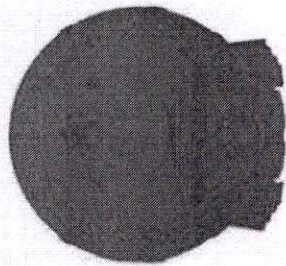
山东省聊城市冠县清泉街道冠宜春路与西环路交叉口东200米路北大院2号楼



登记机关

2025 年 09 月 02 日





会计师事务所分所

# 执业证书

名称：山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）冠县分所

负责人：刘增玉

经营场所：山东省聊城市冠县清泉街道冠育春路与西环路交叉口东200米路北2号楼

分所执业证书编号：370100413715

批准执业文号：鲁财会[2012]38

批准执业日期：2012年12月05日



证书序号：5004639

## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》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《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：

二〇二五年九月十九日

中华人民共和国财政部制