

2025 年山东省政府专项债券（十八期）

烟台钟离湖农业投资有限公司

农村产业融合发展共同富裕建设项目

收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11071 号

二〇二五年四月

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

烟台钟离湖农业投资有限公司农村产业融合发展共同富裕建设项目

2、立项单位

立项单位名称：烟台钟离湖农业投资有限公司

立项单位简介：烟台钟离湖农业投资有限公司，成立于2022年05月18日，注册资本20000万元，统一社会信用代码91370685MABNDWGY63，地址为山东省烟台市招远市金岭镇大户陈家村0008号。经营范围包含：一般项目：以自有资金从事投资活动；水果种植；园林绿化工程施工；市政设施管理；餐饮管理；游览景区管理；城市公园管理；旅游开发项目策划咨询；住房租赁；休闲观光活动；互联网销售（除销售需要许可的商品）；体育竞赛组织；体育场地设施经营（不含高危险性体育运动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；工程管理服务；养老服务；文化场馆管理服务；会议及展览服务；停车场服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；中医养生保健服务（非医疗）；

食用农产品初加工；食用农产品批发；货物进出口；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）。（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：住宿服务；餐饮服务；小餐饮、小食杂、食品小作坊经营；旅游业务；道路货物运输（不含危险货物）；食品生产；食品销售。（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

2023年8月10日，招远市人民政府出具《对招远市自然资源和规划局2023年第三批次网上挂牌出让国有建设用地使用权的批复》（招政土〔2023〕51号）。

2024年2月4日，招远市行政审批服务局出具《建设用地规划许可证》（地字第3706852024YG0006466号）。

2024年9月17日，招远市人民政府出具《对招远市自然资源和规划局网上挂牌出让国有建设用地使用权的批复》（招政土〔2024〕30号）。

2024年11月11日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码2411-370685-04-01-321127。

2024年12月4日，招远市行政审批服务局出具《建设用地规划许可证》（地字第3706852024YG0025481号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目占地面积 1700 亩，总建构面积 18000 m²，包括一产建设东湖片区现代农业种植示范园 500 亩（其中：苹果年产量 1000 吨和葡萄年产量 500 吨）、双顶山种养融合新区 1000 亩（其中：玉米年产量 3000 吨、花生年产量 150 吨、鸡鸭鹅羊等畜禽年出栏 5 万只），整修生产道路 20 公里，并配套水电灌溉等设施；二产建设 5000 m²食品加工中心，包括果蔬真空冷冻干燥、杂粮烘焙 2 个车间、农产品研发中心 1 处及附属仓库 1 座，购置各类生产加工设备 40 台（套），通过清洗、分选、冻（烘）干、研磨等工艺，年生产加工冻干果蔬和杂粮粉 500 吨；三产建设总面积 8400 m²的品牌农产品展销中心、5000 m²职业农民培训中心及停车场等配套设施，购置空调、充电桩等设备 120 台（套）。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 11 月至 2026 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 14,500.00 万元，已发行专项债券 2,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 2,000.00 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	28,500.00		
一、资本金	14,500.00	50.88%	
（一）自有资金	14,500.00		
（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）	14,000.00	49.12%	
（一）已发行专项债券	2,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	2,000.00		
（四）银行融资			

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

本项目的主体烟台钟离湖农业投资有限公司的股东为烟台东鑫投资管理集团有限公司（持股 51%）和招远南海林苑创业服务有限公司（持股 49%）。其中，招远南海林苑创业服务有限公司有两大股东分别为招远三联化工有限公司，持有招远南海林苑创业服务有限公司 65.168%的股权，持有烟台钟离湖农业投资有限公司 31.9%的股权；山东省烟台市招远市金岭镇大户陈家村村民委员会，持有招远南海林苑创业服务有限公司 34.832%的股权，持有烟台钟离湖农业投资有限公司

17.1%的股权。

2025年1月15日，烟台钟离湖农业投资有限公司全体股东召开了股东会议，签订了《烟台钟离湖农业投资有限公司股东资产分割协议》，对资产收益分割进行了明确约定。

经烟台钟离湖农业投资有限公司全体股东一致通过，决议如下：

烟台钟离湖农业投资有限公司农村产业融合发展共同富裕建设项目（招审批建〔2024〕116号，项目代码：2411-370685-04-01-321127），产生的运营收益优先用于偿还政府专项债券本金和利息。

（一）项目现金流入预测

根据项目的建设内容和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农产品产业园租赁现金流入、充电桩租赁现金流入。

1、农产品产业园租赁现金流入

本项目一产建设东湖片区现代农业种植示范园500亩、双顶山种养融合新区1000亩；二产建设5000m²食品加工中心，包括果蔬真空冷冻干燥、杂粮烘焙2个车间、农产品研发中心1处及附属仓库1座；三产建设总面积8400m²的品牌农产品展销中心、5000m²职业农民培训中心及停车场等配套设施。项目旨在通过整合周边农业资源，推动农村一、二、三产业的

深度融合。项目建成后形成综合农产品产业园，可合理推测项目通过出租农产品产业园实现项目现金流入。根据招远市经济发展水平、土地资源状况、市场需求情况及公开信息了解当地农业产业园的租赁价格情况如下表：

农产业园用地类型	单价
一般种植示范田	0.3-0.5 万/亩/年
设施种植示范田	0.8-2 万/亩/年
农业产业园及配套用地	3-10 万/亩/年

本项目农产品产业园租赁按大棚种植示范田租赁和产业园及配套用地租赁，租赁面积分别按照 1500 亩和 27.6 亩计算，保守估算，大棚种植示范田租赁租金按照 1.5 万元/年·亩，产业园及配套用地租赁租金按照 8 万元/年·亩。出租率运营期 2027 年为 65%，逐年递增 10%直至达到 85%，以后年度均按照 85%出租率测算。根据平均物价水平，运营后租金现金流入每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年农产品产业园租赁现金流入为 1,606.02 万元（1500 亩*65%*1.5 万元/年·亩+27.6 亩*65%*8 万元/年·亩）。

2、充电桩租赁现金流入

项目规划设置充电桩 120 个，充电桩充电费 0.9 元/度，服务费 0.80 元/小时，电动汽车从没电到充满平均 3 个小时，

一次充电需要 30 度左右，第一年利用率为 65%，逐年递增 10% 直至达到 85% 利用率，以后年度均按照 85% 利用率测算。每天按照 12 小时，每年按 365 天计取。运营后，每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年充电桩租赁现金流入为 334.81 万元 $[120 \text{ 个} \times 65\% \times (30 \text{ 度} \times 4 \text{ 次} \times 0.9 \text{ 元/度} + 12 \text{ 小时} \times 0.80 \text{ 元/小时}) \times 365 \text{ 天} / 10000]$ 。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、维修费、其他费用、相关税费等。

1、外购原辅材料费

外购原辅材料费主要为项目为日常农业产业园的基础设施、农业种植、畜禽养殖采购的原辅材料。按照每年运营现金流入的 10% 计算。

2、外购燃料及动力费

项目运营期每年需要消耗新水预计 30 万吨，单价按照 3.90 元/吨测算；消耗电力 400 万 $\text{kw} \cdot \text{h}$ ，单价按照 0.84 元/ $\text{kw} \cdot \text{h}$ 测算。运营期前 2 年负荷率按 65%、75% 计算，运营期第 3 年及以后年度负荷率均按 85% 计算，外购燃料及动力费每五年增长 5%。

3、工资及福利费

包括工资、福利费及社保费等。劳动定员 20 人，工资薪

酬 6 万元/人/年，福利费按工资总额的 14% 计算，工资及福利费每五年增长 5%。

4、维修费

按照年折旧费用的 5% 计算。

5、其他费用

项目其他费用按照外购原辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费总额的 5% 计取。

6、相关税费

增值税：根据国家规定的增值税税率估算，农产品产业园租赁现金流入税率按 9%、充电桩租赁现金流入税率按 13%。

附加税：城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别按应纳增值税的 7%、3%、2% 测算。

所得税：按照应纳税所得额的 25% 测算。

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

本项目 2025 年 3 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行利率 2.25%，发行期限 30 年；本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券发行期限为 15 年，债券利率为 4.00%。在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2025

年后续拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，债券利率为 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 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

1、2025 年 3 月已发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本息 合计
2025 年		2,000.00		2,000.00	2.25%	22.50	22.50
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00

2053 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	2.25%	45.00	45.00
2055 年	2,000.00		2,000.00		2.25%	22.50	2,022.50
合计		2,000.00	2,000.00			1,350.00	3,350.00

2、本期拟发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本息 合计
2025 年		10,000.00		10,000.00	4.00%	200.00	200.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2040 年	10,000.00		10,000.00	0.00	4.00%	200.00	10,200.00
合计		10,000.00	10,000.00			6,000.00	16,000.00

3、2025 年后续拟发行专项债券应还本付息情况表

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	应付本息 合计
2025 年		2,000.00		2,000.00	4.20%	42.00	42.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00

2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2055 年	2,000.00		2,000.00		4.20%	42.00	2,042.00
合计		2,000.00	2,000.00			2,520.00	4,520.00

(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	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	80,561.83				1,940.83	2,239.42	2,538.00
经营活动支出	B	26,831.74				689.20	768.12	847.03
支付的各项税费	C	8,793.96				25.41	80.33	135.25
经营活动现金净流量	D=A-B-C	44,936.13				1,226.22	1,390.97	1,555.72
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	27,706.50	217.50	14,035.50	13,453.50			
流动资金支出	F	0.00						
投资活动现金净流量	G=E-F	-27,706.50	-217.50	-14,035.50	-13,453.50			
三、融资活动产生的现金	—							
资本金 (自有资金)	H	14,500.00	217.50	300.00	13,982.50			
专项债券	I	14,000.00		14,000.00				
银行借款	J							
偿还债券本金	K	14,000.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	9,870.00	0.00	264.50	529.00	529.00	529.00	529.00
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	4,630.00	217.50	14,035.50	13,453.50	-529.00	-529.00	-529.00
四、期初现金	P			0.00	0.00	0.00	697.22	1,559.19
期内现金变动	Q=D+G+O	21,859.63	0.00	0.00	0.00	697.22	861.97	1,026.72
五、期末现金	R=P+Q	21,859.63	0.00	0.00	0.00	697.22	1,559.19	2,585.91

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	2,538.00	2,538.00	2,664.90	2,664.90	2,664.90	2,664.90	2,664.90
经营活动支出	B	847.03	847.03	887.76	887.76	887.76	887.76	887.76
支付的各项税费	C	135.25	135.25	156.79	156.79	156.79	156.79	156.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,555.72	1,555.72	1,620.36	1,620.36	1,620.36	1,620.36	1,620.36
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	529.00	529.00	529.00	529.00	529.00	529.00	529.00
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	-529.00	-529.00	-529.00	-529.00	-529.00	-529.00	-529.00
四、期初现金	P	2,585.91	3,612.63	4,639.36	5,730.71	6,822.07	7,913.43	9,004.78
期内现金变动	Q=D+G+O	1,026.72	1,026.72	1,091.36	1,091.36	1,091.36	1,091.36	1,091.36
五、期末现金	R=P+Q	3,612.63	4,639.36	5,730.71	6,822.07	7,913.43	9,004.78	10,096.14

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	2,798.15	2,798.15	2,798.15	2,798.15	2,798.15	2,938.06	2,938.06
经营活动支出	B	930.51	930.51	930.51	930.51	930.51	975.41	975.41
支付的各项税费	C	179.41	179.41	179.41	229.41	279.41	428.35	450.29
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,688.22	1,688.22	1,688.22	1,638.22	1,588.22	1,534.29	1,512.36
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				10,000.00			
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	529.00	529.00	529.00	329.00	129.00	129.00	129.00
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	-529.00	-529.00	-529.00	-10,329.00	-129.00	-129.00	-129.00
四、期初现金	P	10,096.14	11,255.37	12,414.59	13,573.81	4,883.03	6,342.26	7,747.55
期内现金变动	Q=D+G+O	1,159.22	1,159.22	1,159.22	-8,690.78	1,459.22	1,405.29	1,383.36
五、期末现金	R=P+Q	11,255.37	12,414.59	13,573.81	4,883.03	6,342.26	7,747.55	9,130.91

项目/年度	公式	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	A	2,938.06	2,938.06	2,938.06	3,084.96	3,084.96	3,084.96	3,084.96
经营活动支出	B	975.41	975.41	975.41	1,022.55	1,022.55	1,022.55	1,022.55
支付的各项税费	C	450.29	450.29	450.29	482.69	482.69	482.69	482.69
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,512.36	1,512.36	1,512.36	1,579.72	1,579.72	1,579.72	1,579.72
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	129.00	129.00	129.00	129.00	129.00	129.00	129.00
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	-129.00	-129.00	-129.00	-129.00	-129.00	-129.00	-129.00
四、期初现金	P	9,130.91	10,514.27	11,897.63	13,280.99	14,731.71	16,182.42	17,633.14
期内现金变动	Q=D+G+O	1,383.36	1,383.36	1,383.36	1,450.72	1,450.72	1,450.72	1,450.72
五、期末现金	R=P+Q	10,514.27	11,897.63	13,280.99	14,731.71	16,182.42	17,633.14	19,083.86

项目/年度	公式	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	3,084.96	3,239.21	3,239.21	3,239.21	1,619.60
经营活动支出	B	1,022.55	1,072.05	1,072.05	1,072.05	536.02
支付的各项税费	C	482.69	516.72	516.72	516.72	258.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,579.72	1,650.44	1,650.44	1,650.44	825.22
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					4,000.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	129.00	129.00	129.00	129.00	64.50
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	-129.00	-129.00	-129.00	-129.00	-4,064.50
四、期初现金	P	19,083.86	20,534.58	22,056.02	23,577.46	25,098.91
期内现金变动	Q=D+G+O	1,450.72	1,521.44	1,521.44	1,521.44	-3,239.28
五、期末现金	R=P+Q	20,534.58	22,056.02	23,577.46	25,098.91	21,859.63

(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	10,000.00	6,000.00	16,000.00	44,936.13
已发行债券	2,000.00	1,350.00	3,350.00	
后续拟发行债券	2,000.00	2,520.00	4,520.00	
银行贷款	0.00			
融资合计	14,000.00	9,870.00	23,870.00	
覆盖倍数	1.88			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 44,936.13 万元,融资本息合计 23,870.000 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.88。

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。

山东中立德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



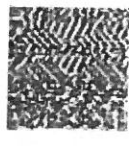
二〇二五年四月十五日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91370602720720040M



国家市场监督管理总局监制

名称	山东中立德会计师事务所有限公司	注册资本	贰佰万元整
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立日期	1999年12月09日
法定代表人	蔡瑞先	营业期限	1999年12月09日至2049年2月08日
经营范围	审计、验资、注册验资、资产评估、基建预决算审查、提供会计服务、会计咨询服务、(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)		
住所	北大街79号		



登记机关

2020年08月28日



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