

2024 年山东省政府专项债券（四十期）德州市禹  
城市城区基础设施综合提升项目收益与融资平衡专项  
评价报告

和信咨字（2024）第 010736 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二四年九月

# 2024 年山东省政府专项债券（四十期）德州市禹城市城区基础设施综合提升项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2024）第 010736 号

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

禹城市城区基础设施综合提升项目

##### 2、立项单位

承办单位：禹城市众益城乡建设投资有限公司

禹城市众益城乡建设投资有限公司成立于 2009 年 04 月 08 日，注册地位于山东省德州市禹城市高新技术产业开发区富华街 6 号高新区管委会 5 楼 502 室，法定代表人为张庆兵。经营范围包括对外进行项目投资、城镇基础设施投资、社会公用事业投资、棚户区改造投资、新农村建设投资、旅游设施投资（以上项目未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、担保、融资担保、证券、期货、理财、代客理财、集资、融资、典当等金融相关业务）；市政工程施工，城乡水利工程施工，城乡道路工程施工，土地整理工程施工，建筑工程施工，其他工程施工；房地产开发、房屋销售、房屋租赁、物业管理；农业技术开发、转让、咨询服务，农业生态旅游观光开发；广告经营；建筑材料、装饰材料、包装材料（以上项目均不含属于危险化学品的种类）、五金电料、不锈钢制品、铝合金制品、玻璃制品、钢材销售。（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）禹城市众益城乡建设投资有限公司对外投资 17 家公司。

##### 3、项目规划审批

2022 年 6 月华瑞国际项目管理有限公司出具了《禹城市城区基础设施综合提升项目可行性研究报告》。2022 年 2 月取得山东省项目备案证明（项目代码

2202-371482-04-01-926983)；

2022年2月禹城市自然资源局出具关于禹城市众益城乡建设投资有限公司禹城市城区基础设施综合提升项目的土地及规划情况的复函-禹自然复函【2022】003号；

2022年2月取得建设项目环境提升登记表，备案号20223714820000064。

#### 4、项目规模与主要建设内容

主要建设提升城区内天然气管网、供暖管网、雨污管网、高新区蒸汽管网。1、天然气管网：铺设城区到辛店高压管线21.5km、调压站2座及中压管道6.5km，管径为355.6mm，设计压力4.0MPa，设计输量 $6.5 \times 108\text{m}^3/\text{a}$ ，属GB类管道。铺设高新区中压天然气管网20公里、管径250mm；禹城市商贸港片区供暖管网：新建DN300至DN600供暖管网长度16.29公里，改造DN50至DN400管网140公里，覆盖西城学校、居民、社区、公建单位等共359万平；城区内雨水和污水管网建设，长度8.5公里，高新区雨污分流及附属设工程82公里；高新区蒸汽管网分支管道6.6公里，管径DN300至DN100，采用整体低架空、局部直埋敷设的方式；以及城区内其它配套设施，改善城市人居环境，建设魅力禹城。

#### 5、项目建设期限

项目的建设期为2022年6月至2025年5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。其中，项目单位自有资金105,000.00万元，前期已发行20,200.00万元，本期拟发行专项债券2,200.00万元，后续拟发行专项债券82,600.00万元。

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	210,000.00	100.00%	
一、资本金	105,000.00	50.00%	
（一）自有资金	105,000.00	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）	105,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	20,200.00	9.62%	
（二）本期拟发行专项债券	2,200.00	1.05%	
（三）后续拟发行专项债券	82,600.00	39.33%	
（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

1、参考《禹城市城区基础设施综合提升项目可行性研究报告》，项目建设完成后，本项目收入主要为：天然气管网租赁现金流入、禹城市商贸港片区供热管网租赁现金流入、高新区蒸汽管网租赁现金流入。天然气管网租赁现金流入不考虑运营负荷，采用沿线用户项目逐年输气量；其他运营现金流入运营负荷分别为，计算期第4年运营负荷80%，第5年运营负荷85%，第6年运营负荷90%，第7年运营负荷95%，第8年及以后运营负荷100%。

##### （1）天然气管网租赁现金流入

###### 1) 单价

综合参考《禹城市发展和改革委员会关于调整非居民用管道天然气销售价格的通知》（禹发改价格【2022】4号）“非居民用管道天然气最高销售价格为 3.91 元/m<sup>3</sup>”，和《禹城市发展和改革委员会关于制定居民用管道天然气配气价格和调整销售价格及建立价格联动制度的通知》（禹发改价格【2020】79号），普通用户，第一阶梯 2.40 元/m<sup>3</sup>，本次测算租赁单价采用“非居民”和“居民普通用户”单价的平均值的 30%，算式为： $(3.91+2.40) \div 2 \times 30\%=0.9$  元/m<sup>3</sup>。

2) 输气量沿线用户项目逐年输气量详见下表，不再考虑运营负荷因素影响。  
单位 10000 万 m<sup>3</sup> /a

投产年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
天然气管输量				0.30	0.50	0.80	1.00	1.05	1.1	1.2	1.2
投产年份	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
天然气管输量	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
投产年份	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051			
天然气管输量	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2			

## （2）禹城市商贸港片区供热管网租赁现金流入

### 1) 单价

综合参考《禹城市发展和改革委员会关于继续执行供热采暖价格政策的通知》（禹发改价格【2019】71号），“居民住宅供热采暖价格为每平方米 20 元，非居民(行政事业单位和商用楼等)供热采暖价格为每平方米 25 元”，本次测算租赁单价采用“居民”和“非居民”单价的平均值的 30%，算式为： $(20+25) \div 2 \times 30\%=6.75$  元/m<sup>2</sup>。

2) 经初步统计，商贸港片区规划采暖面积 160 万 m<sup>2</sup>，现有采暖面积约 32.18 万 m<sup>2</sup>，因此需求采暖面积 127.82 万 m<sup>2</sup>，按照年采暖率 85%估算，则本项目年采暖

面积约 108.65 万 $\text{m}^2$ 。综上，正常年禹城市商贸港片区供热管网年租赁现金流入为 733.39 万元。

### (3) 高新区蒸汽管网租赁现金流入

#### 1) 单价

综合参考《禹城市发展和改革局关于调整新园热电有限公司蒸汽价格的通知》，蒸汽最高限价为 275.00 元/吨，本次测算租赁单价采用最高限价的 30%，即 82.50 元/吨。

2) 经初步统计，高新区年供汽量约 892700.00 吨。综上，正常年高新区蒸汽管网年租赁现金流入为 7364.78 万元。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	天然气管网租赁现金流入	供热管网租赁现金流入	蒸汽管网租赁现金流入	合计
2025	2,565.00	365.79	3,673.18	6,603.98
2026	4,275.00	627.08	6,296.89	11,198.96
2027	6,840.00	661.90	6,646.71	14,148.62
2028	8,550.00	661.90	6,646.71	15,858.62
2029	8,977.50	696.72	6,996.73	16,670.95
2030	9,405.00	696.72	6,996.73	17,098.45
2031	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2032	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2033	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2034	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2035	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2036	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2037	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2038	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2039	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2040	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45



2041	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2042	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2043	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2044	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2045	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2046	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2047	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2048	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2049	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2050	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2051	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2052	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2053	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2054	10,260.00	696.72	6,996.73	17,953.45
2055	5,130.00	348.36	3,498.37	8,976.73
合计	291,982.50	20,779.77	208,676.87	521,439.14

## （二）项目成本预测

1、参考《禹城市城区基础设施综合提升项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括职工工资福利、其他费用、修理费及折旧费和摊销费。

### （1）工资及福利费

项目劳动定员为 20 人，根据德州市劳动部门关于工资及福利的有关规定，并参照企业实际状况执行，工资及福利费暂定为 0.55 万元/人/月，则项目建成后正常年总额为 132.00 万元。考虑经济发展因素，工资福利费每五年上涨 5%。

### （3）折旧费

按照直线折旧法计算折旧，固定资产原值为 187001.96 万元，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：建筑工程折旧年限按照 50 年、固定资产残值率按照 5% 计算；属于固定资产的其他费用折旧年限按照 30 年计算，不计固定资产残值。



年折旧费为 3,909.59 万元。

(4) 修理费

修理费按照固定资产原值的 1%计取，正常年修理费估算为 1870.02 万元。

(5) 其他费用

其他管理费用按营业收入的 3%计取，其他营业费用按营业收入的 1%计取。

2、由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2025	80.85	981.76	129.57	1,192.18
2026	138.60	1,963.52	216.72	2,318.84
2027	138.60	1,963.52	331.66	2,433.78
2028	138.60	1,963.52	407.26	2,509.38
2029	138.60	1,963.52	427.70	2,529.82
2030	145.53	1,963.52	446.60	2,555.65
2031	145.53	1,963.52	484.40	2,593.45
2032	145.53	1,963.52	484.40	2,593.45
2033	145.53	1,963.52	484.40	2,593.45
2034	145.53	1,963.52	484.40	2,593.45
2035	152.81	1,963.52	484.40	2,600.73
2036	152.81	1,963.52	484.40	2,600.73
2037	152.81	1,963.52	484.40	2,600.73
2038	152.81	1,963.52	484.40	2,600.73
2039	152.81	1,963.52	484.40	2,600.73
2040	160.45	1,963.52	484.40	2,608.37
2041	160.45	1,963.52	484.40	2,608.37
2042	160.45	1,963.52	484.40	2,608.37
2043	160.45	1,963.52	484.40	2,608.37
2044	160.45	1,963.52	484.40	2,608.37
2045	168.47	1,963.52	484.40	2,616.39

2046	168.47	1,963.52	484.40	2,616.39
2047	168.47	1,963.52	484.40	2,616.39
2048	168.47	1,963.52	484.40	2,616.39
2049	168.47	1,963.52	484.40	2,616.39
2050	176.89	1,963.52	484.40	2,624.82
2051	176.89	1,963.52	484.40	2,624.82
2052	176.89	1,963.52	484.40	2,624.82
2053	176.89	1,963.52	484.40	2,624.82
2054	176.89	1,963.52	484.40	2,624.82
2055	88.45	981.76	242.20	1,312.41
合计	4,744.42	58,905.63	13,827.38	77,477.44

### （三）应付本息情况以及相关税费

#### 1、专项债券

本项目 2022 年 6 月已发行 3,000.00 万元,利率为 3.37%,期限为 30 年, 2022 年 10 月已发行 1,000.00 万元,利率为 3.25%,期限为 30 年, 2023 年 8 月已发行 1,000.00 万元,利率为 3.01%,期限为 30 年, , 2023 年 8 月已发行 2,200.00 万元,利率为 3.08%,期限为 30 年,2024 年 2 月已发行 2,000.00 万元,利率为 2.75%,期限为 30 年, 2024 年 3 月已发行 3,000.00 万元,利率为 2.65%,期限为 30 年, 2024 年 4 月已发行 3,000.00 万元,利率为 2.67%,期限为 30 年, 2024 年 5 月已发行 5,000.00 万元,利率为 2.66%,期限为 30 年,本期拟发行 2,200.00 万元,剩余额度 82,600.00 万元假设于 2025 年发行,债券发行期限为 30 年,债券发行利率为 4.50%,项目债券本金到期一次性偿还,债券存续期内每半年支付一次债券利息。

表 4 本项目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
---------------	------------	------------	------------	------------	------	------	------------

2022	-	4,000.00	-	4,000.00	3.25%-4.5%	50.55	50.55
2023	4,000.00	3,200.00	-	7,200.00	3.25%-4.5%	133.60	133.60
2024	7,200.00	15,200.00	-	22,400.00	2.65%-4.5%	338.76	338.76
2025	22,400.00	82,600.00	-	105,000.00	2.65%-4.5%	2,536.56	2,536.56
2026	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2027	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2028	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2029	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2030	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2031	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2032	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2033	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2034	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2035	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2036	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2037	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2038	105,000.00	-		105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2039	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2040	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2041	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2042	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2043	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06



2044	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2045	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2046	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2047	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2048	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2049	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2050	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2051	105,000.00	-	-	105,000.00	2.65%-4.5%	4,395.06	4,395.06
2052	105,000.00	-	4,000.00	101,000.00	2.65%-4.5%	4,344.51	8,344.51
2053	101,000.00	-	3,200.00	97,800.00	2.65%-4.5%	4,261.46	7,461.46
2054	97,800.00	-	15,200.00	82,600.00	2.65%-4.5%	4,056.30	19,256.30
2055	82,600.00	-	82,600.00	-	4.5%	1,858.50	84,458.50
合计		105,000.00	105,000.00		-	131,851.80	236,851.80

## 2、相关税费

根据相关规定，项目租赁收益增值税税率 9%，城市维护建设税按照增值税的 7.00%，教育费附加按照增值税的 3.00%计取，地方教育费附加按照增值税的 2.00%，企业所得税税率 25%。债券存续期间项目税费情况如下：

表 5 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2025	417.43	50.09	31.78	499.30
2026	673.86	80.86	-	754.72
2027	904.19	108.50	599.37	1,612.06
2028	1,036.68	124.40	970.87	2,131.96
2029	1,101.40	132.17	1,150.73	2,384.30
2030	1,134.53	136.14	1,241.87	2,512.54



2031	1,200.78	144.09	1,427.62	2,772.49
2032	1,200.78	144.09	1,427.62	2,772.49
2033	1,200.78	144.09	1,427.62	2,772.49
2034	1,200.78	144.09	1,427.62	2,772.49
2035	1,200.78	144.09	1,425.80	2,770.67
2036	1,200.78	144.09	1,425.80	2,770.67
2037	1,200.78	144.09	1,425.80	2,770.67
2038	1,200.78	144.09	1,425.80	2,770.67
2039	1,200.78	144.09	1,425.80	2,770.67
2040	1,200.78	144.09	1,423.89	2,768.76
2041	1,200.78	144.09	1,423.89	2,768.76
2042	1,200.78	144.09	1,423.89	2,768.76
2043	1,200.78	144.09	1,423.89	2,768.76
2044	1,200.78	144.09	1,423.89	2,768.76
2045	1,200.78	144.09	1,421.89	2,766.75
2046	1,200.78	144.09	1,421.89	2,766.75
2047	1,200.78	144.09	1,421.89	2,766.75
2048	1,200.78	144.09	1,421.89	2,766.75
2049	1,200.78	144.09	1,421.89	2,766.75
2050	1,200.78	144.09	1,419.78	2,764.65
2051	1,200.78	144.09	1,419.78	2,764.65
2052	1,200.78	144.09	1,432.42	2,777.29
2053	1,200.78	144.09	1,453.18	2,798.05
2054	623.06	74.77	1,666.23	2,364.06
2055	452.34	54.28	826.51	1,371.49
合计	33,961.33	4,075.36	39,280.88	77,355.93

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	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	521,439.14	-	-	-	6,603.98	11,198.96
经营活动支出	B	77,477.44	-	-	-	1,192.18	2,318.84
支付的各项税费	C	77,355.93	-	-	-	499.30	754.72
经营活动现金净流量	D=A-B-C	366,605.77	-	-	-	4,912.49	8,125.39
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	206,940.53	10,000.00	88,187.50	20,200.00	88,553.03	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-206,940.53	-10,000.00	-88,187.50	-20,200.00	-88,553.03	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	105,000.00	50,000.00	50,000.00	5,000.00	-	-
专项债券	I	105,000.00	4,000.00	3,200.00	15,200.00	82,600.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	105,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	131,851.80	50.55	133.60	338.76	2,536.56	4,395.06
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	-26,851.80	53,949.45	53,066.40	19,861.24	80,063.44	-4,395.06
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O	132,813.44	43,949.45	-35,121.10	-338.76	-3,577.10	3,730.33
五、期末现金	R=P+Q	132,813.44	43,949.45	8,828.35	8,489.59	4,912.49	8,642.83

续上表:

项目/年度	公式	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	14,148.62	15,858.62	16,670.95	17,098.45	17,953.45	17,953.45
经营活动支出	B	2,433.78	2,509.38	2,529.82	2,555.65	2,593.45	2,593.45
支付的各项税费	C	1,612.06	2,131.96	2,384.30	2,512.54	2,772.49	2,772.49
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,102.77	11,217.27	11,756.83	12,030.26	12,587.51	12,587.51
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	-	-	-	-	-	-
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	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06
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	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06
四、期初现金	P	8,642.83	14,350.54	21,172.75	28,534.52	36,169.72	44,362.17
期内现金变动	Q=D+G+O	5,707.71	6,822.21	7,361.77	7,635.20	8,192.45	8,192.45
五、期末现金	R=P+Q	14,350.54	21,172.75	28,534.52	36,169.72	44,362.17	52,554.62

续上表:

项目/年度	公式	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	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45
经营活动支出	B	2,593.45	2,593.45	2,600.73	2,600.73	2,600.73	2,600.73
支付的各项税费	C	2,772.49	2,772.49	2,770.67	2,770.67	2,770.67	2,770.67
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,587.51	12,587.51	12,582.05	12,582.05	12,582.05	12,582.05
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	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06
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	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06
四、期初现金	P	52,554.62	60,747.07	68,939.51	77,126.51	85,313.50	93,500.49
期内现金变动	Q=D+G+O	8,192.45	8,192.45	8,186.99	8,186.99	8,186.99	8,186.99
五、期末现金	R=P+Q	60,747.07	68,939.51	77,126.51	85,313.50	93,500.49	101,687.48



续上表:

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	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45
经营活动支出	B	2,600.73	2,608.37	2,608.37	2,608.37	2,608.37	2,608.37
支付的各项税费	C	2,770.67	2,768.76	2,768.76	2,768.76	2,768.76	2,768.76
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,582.05	12,576.32	12,576.32	12,576.32	12,576.32	12,576.32
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	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06
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	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06
四、期初现金	P	101,687.48	109,874.48	118,055.74	126,237.00	134,418.26	142,599.52
期内现金变动	Q=D+G+O	8,186.99	8,181.26	8,181.26	8,181.26	8,181.26	8,181.26
五、期末现金	R=P+Q	109,874.48	118,055.74	126,237.00	134,418.26	142,599.52	150,780.79

续上表:

项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45
经营活动支出	B	2,616.39	2,616.39	2,616.39	2,616.39	2,616.39
支付的各项税费	C	2,766.75	2,766.75	2,766.75	2,766.75	2,766.75
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,570.31	12,570.31	12,570.31	12,570.31	12,570.31
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	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06	4,395.06
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	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06	-4,395.06
四、期初现金	P	150,780.79	158,956.03	167,131.28	175,306.52	183,481.77
期内现金变动	Q=D+G+O	8,175.25	8,175.25	8,175.25	8,175.25	8,175.25
五、期末现金	R=P+Q	158,956.03	167,131.28	175,306.52	183,481.77	191,657.01

续上表:

项目/年度	公式	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	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	17,953.45	8,976.73
经营活动支出	B	2,624.82	2,624.82	2,624.82	2,624.82	2,624.82	1,312.41
支付的各项税费	C	2,764.65	2,764.65	2,777.29	2,798.05	2,364.06	1,371.49
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,563.99	12,563.99	12,551.35	12,530.59	12,964.58	6,292.83
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	3,200.00	15,200.00	82,600.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	4,395.06	4,395.06	4,344.51	4,261.46	4,056.30	1,858.50
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	-4,395.06	-4,395.06	-8,344.51	-7,461.46	-19,256.30	-84,458.50
四、期初现金	P	191,657.01	199,825.94	207,994.87	212,201.71	217,270.84	210,979.11
期内现金变动	Q=D+G+O	8,168.93	8,168.93	4,206.84	5,069.13	-6,291.72	-78,165.67
五、期末现金	R=P+Q	199,825.94	207,994.87	212,201.71	217,270.84	210,979.11	132,813.44

(五) 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	2,200.00	2,970.00	5,170.00	366,605.77
已发行债券	20,200.00	17,371.80	37,571.80	
后续拟发行债券	82,600.00	111,510.00	194,110.00	
银行贷款				
融资合计	105,000.00	131,851.80	236,851.80	
覆盖倍数	1.55			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 366,605.77 万元, 融资本息合计 236,851.80 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.55。

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。



此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



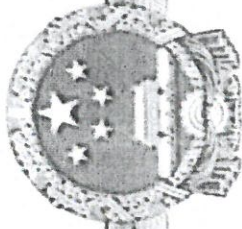
中国注册会计师:

中国注册会计师:

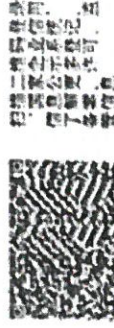
2024 年 9 月 11 日



# 营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码  
913701030690342410



扫描二维码  
即可查询企业  
信用信息  
国家企业信用信息公示系统

名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙分支机构

负责人 赵卫华

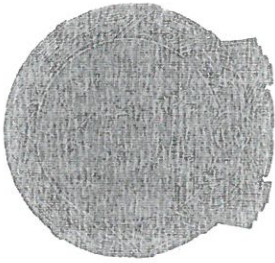
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日  
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日  
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019 年 07 月 16 日



证书序号: 5000814

会计师事务所分所

执业证书



名称:

和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人:

赵卫华

经营场所:

济南市市中区石棚街12号  
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会(2013)23号

批准执业日期:

2013-06-24

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》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、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分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: 山东省财政厅

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制

