

2025 年山东省政府专项债券（十期）滨州市滨城区黄  
海科学技术研究院暨产业园基础设施项目收益与融资

平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010957 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月

# 2025 年山东省政府专项债券（十期）滨州市滨城区黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010957 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

黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目

##### 2、立项单位

项目单位为黄海科技园有限公司。黄海科技园有限公司注册地址位于山东省滨州市滨城区滨北梧桐七路以北、渤海二路以东;统一社会信用代码:91371600MA3T631G7Q, 其中国有控股占 51%, 民营企业占 49%。

##### 3、项目规划审批

2020 年 7 月, 山东策问项目管理咨询有限公司对该项目出具了《黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目可行性研究报告》;

2020 年 7 月 28 日取得山东省建设项目备案证明, 项目代码 2020-371602-75-03-075179。

##### 4、项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容: 该项目分两部分, 其中黄海科学技术研究院部分位于黄河十五路以南, 东海一路以东, 白鹭湖东岸; 产业园部分位于侨昌化学及亿尔化学原厂址处。总占地面积 1232 亩, 总建筑面积: 325000 平米。包括: (一) 黄海科学技术研究院建筑面积 72000 平米, 建设内容: 科技成果及新材料线上交易大厅、安环实训中心、产业客厅及配套设施。(二) 产业园建筑面积 253000 平米,

建设内容：化学新材料智能物流中心、多功能研发实验中心、标准化中试基地、动力中心、仓储中心、环保中心、定制厂房及配套附属设施。

根据黄海科技园有限公司、滨州工业园鼎鑫产业发展有限公司、民营企业首建农业集团有限公司签署的《关于黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目收入成本划分说明》约定，本项目现金流入及成本按国有控股占比 51%进行测算。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 1 月至 2025 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。其中，项目单位自有资金 141,500.00 万元，2021 年 4 月已发行专项债券 20,000.00 万元，2023 年 6 月已发行专项债券 5,000.00 万元，2023 年 7 月已发行专项债券 5,000.00 万元，2024 年 2 月已发行专项债券 5,000.00 万元，2024 年 3 月已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，剩余额度 39,000.00 万元计划于 2025 年年发行完毕。

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	221,500.00	100.00%	
一、资本金	141,500.00	63.88%	
（一）自有资金	141,500.00	63.88%	
（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）	80,000.00	36.12%	
（一）已发行专项债券	38,000.00	17.16%	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	1.35%	
（三）后续拟发行专项债券	39,000.00	17.61%	
（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为厂房租赁费用现金流入、管理费现金流入及动力环保等辅助设施使用费现金流入。

项目现金流入按照以下情景估算：

租赁费用按 730 元/平方米/年计，出租面积 30 万平方米，年出租费现金流入 21,900.00 万元；

管理费按照 32 元/平方米/年计，总面积 1232 亩（821337.44 平方米），年管理费现金流入 2,627.20 万元；

动力环保等辅助设施使用费按照平均 182.5 元/平方米/年计，按实际出租面积 30 万平方米收取，则年现金流入为 5,475.00 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下调 10.00%进行项目净现金流入测算。本项目现金流入按国有控股占比 51%进行测算。项目现金流入具体如下：

表 2：运营现金流入估算表（单位：万元）

年份	租赁费用现金流入	管理费现金流入	设施使用费现金流入	合计
----	----------	---------	-----------	----

2023				
2024				
2025				
2026	8,041.68	964.71	2,010.42	11,016.81
2027	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2028	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2029	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2030	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2031	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2032	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2033	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2034	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2035	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2036	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2037	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2038	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2039	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2040	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2041	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2042	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2043	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2044	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2045	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2046	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2047	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2048	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2049	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2050	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2051	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2052	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2053	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2054	10,052.10	1,205.88	2,513.03	13,771.01
2055	5,026.05	602.94	1,256.51	6,885.50
合计	294,526.53	35,332.42	73,631.63	403,490.59

## （二）项目成本预测

参考《滨城区黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目可行性研究报告》，

项目总成本费用包括燃料动力费、职工薪酬、修理费用及其他费用和固定资产折旧、无形资产摊销。

#### （1）燃料动力

生产所需燃料及动力主要为电、水，其费用按下列价格（含税）计算：

电：0.8 元/kWh

水：3.0 元/m<sup>3</sup>

达产年电用量为 405.00 万 kWh，用水量为 80000.00 立方米，年燃动力费用为 348.00 万元。

#### （2）职工工资及福利费

项目建成后职工为 45 人，平均工资每人每年按工人 5 万元、技术人员 6 万元、管理人员 10 万元计算，福利费按工资总额的 14%计取，年工资及福利费总额为 296.40 万元。

#### （3）折旧、摊销及修理费

按照直线折旧法计算折旧，正常年均固定资产折旧费用 8482.42 万元，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：

房屋、建筑物折旧年限按照 30 年、固定资产残值按照 5%计算；机器设备折旧年限按照 15 年、固定资产残值按照 4%计算；属于固定资产的其他费用折旧年限按照 20 年计算、固定资产残值按照 5%计算。

无形资产和其他资产按照平均年限法计算摊销费，不计残值，正常年年均无形资产和其他资产摊销费 40.00 万元，其中无形资产和其他资产摊销年限如下：无形资产为土地转让费，摊销年限按照 10 年摊销。

修理费用按固定资产的 0.1%估算，年修理费为 206.87 万元。

#### (4) 其它费用

其它费用包括其他管理费和其他营业费用。其它管理费用是指企业行政管理部门为管理和组织经营活动所发生的各项费用，估算年均为 29.64 万元；其它营业费用是指营销机构为销售产品所发生的各项费用，估算年均为 450.03 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内工资及福利考虑每年 5.00%的增长计算，同时整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 10.00%进行项目净现金流出测算，国有控股占比 51%进行测算。

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	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2023						
2024						
2025						
2026		195.23	166.28	116.05	269.09	746.66
2027		195.23	174.59	116.05	269.09	754.97
2028		195.23	183.32	116.05	269.09	763.70
2029		195.23	192.49	116.05	269.09	772.87
2030		195.23	202.11	116.05	269.09	782.49
2031		195.23	212.22	116.05	269.09	792.60
2032		195.23	222.83	116.05	269.09	803.21
2033		195.23	233.97	116.05	269.09	814.35
2034		195.23	245.67	116.05	269.09	826.05
2035		195.23	257.96	116.05	269.09	838.33
2036		195.23	270.85	116.05	269.09	851.23
2037		195.23	284.40	116.05	269.09	864.77
2038		195.23	298.62	116.05	269.09	878.99
2039		195.23	313.55	116.05	269.09	893.92
2040		195.23	329.22	116.05	269.09	909.60
2041		195.23	345.69	116.05	269.09	926.06



2042		195.23	362.97	116.05	269.09	943.35
2043		195.23	381.12	116.05	269.09	961.49
2044		195.23	400.17	116.05	269.09	980.55
2045		195.23	420.18	116.05	269.09	1,000.56
2046		195.23	441.19	116.05	269.09	1,021.57
2047		195.23	463.25	116.05	269.09	1,043.63
2048		195.23	486.41	116.05	269.09	1,066.79
2049		195.23	510.73	116.05	269.09	1,091.11
2050		195.23	536.27	116.05	269.09	1,116.65
2051		195.23	563.08	116.05	269.09	1,143.46
2052		195.23	591.24	116.05	269.09	1,171.62
2053		195.23	591.24	116.05	269.09	1,171.62
2054		195.23	591.24	116.05	269.09	1,171.62
2055		97.61	295.62	58.03	134.55	585.81
合计		5,759.23	10,568.50	3,423.60	7,938.30	27,689.62

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目计划发行专项债券 80,000.00 万元；其中，2021 年 4 月已发行专项债券 20,000.00 万元，期限 20 年，利率 3.89%；2023 年 6 月已发行专项债券 5,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.08%；2023 年 7 月已发行专项债券 5,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.09%；2024 年 2 月已发行专项债券 5,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.75%，2024 年 3 月已发行专项债券 3,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.65%；本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，剩余额度 39,000.00 万元计划于 2025 年发行完毕，期限 30 年，假定利率 4.50%；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 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
---------------	------------	------------	------------	------------	------	------	------------

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
2021	-	20,000.00	-	20,000.00	3.89%	389.00	389.00
2022	20,000.00	-	-	20,000.00	3.89%	778.00	778.00
2023	20,000.00	10,000.00	-	30,000.00	2.75%-4.50%	855.00	855.00
2024	30,000.00	8,000.00	-	38,000.00	2.65%-4.50%	1,195.00	1,195.00
2025	38,000.00	42,000.00	-	80,000.00	2.65%-4.50%	2,248.50	2,248.50
2026	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2027	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2028	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2029	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2030	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2031	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2032	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2033	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2034	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2035	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2036	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2037	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2038	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2039	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2040	80,000.00	-	-	80,000.00	2.65%-4.50%	3,193.50	3,193.50
2041	80,000.00	-	20,000.00	60,000.00	2.65%-4.50%	2,804.50	22,804.50
2042	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2043	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2044	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2045	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2046	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2047	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2048	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2049	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2050	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2051	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2052	60,000.00	-	-	60,000.00	2.65%-4.50%	2,415.50	2,415.50
2053	60,000.00	-	10,000.00	50,000.00	2.65%-4.50%	2,338.50	12,338.50
2054	50,000.00	-	8,000.00	42,000.00	2.65%-4.50%	1,998.50	9,998.50
2055	42,000.00	-	42,000.00	-	2.65%-4.50%	945.00	42,945.00
合计		80,000.00	80,000.00			88,025.00	168,025.00

## 2、相关税费

根据《财政部 国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》(财税〔2014〕57号)和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》(财税〔2009〕9号),《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定,本项目不动产租赁增值税税率 9%,动产租赁增值税税率 13%,物业管理费增值税税率 6%,城建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为 7%、3%、2%。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》,企业所得税税率为 25%。房产税税率为出租收入的 12%。

表 5 税费现金流出测算表(单位:万元)

年份	增值税	城建税及附加	所得税	房产税	合计
2023					
2024					
2025					
2026	883.12	105.97	213.95	885.32	2,088.36
2027	1,120.59	134.47	778.60	1,106.65	3,140.31
2028	1,120.59	134.47	776.42	1,106.65	3,138.13
2029	1,120.59	134.47	774.12	1,106.65	3,135.84
2030	1,120.59	134.47	771.72	1,106.65	3,133.43
2031	1,120.59	134.47	769.19	1,106.65	3,130.90
2032	1,120.59	134.47	766.54	1,106.65	3,128.25
2033	1,120.59	134.47	763.75	1,106.65	3,125.46
2034	1,120.59	134.47	760.83	1,106.65	3,122.54
2035	1,120.59	134.47	757.76	1,106.65	3,119.47
2036	1,120.59	134.47	759.63	1,106.65	3,121.34
2037	1,120.59	134.47	756.25	1,106.65	3,117.96
2038	1,120.59	134.47	752.69	1,106.65	3,114.40
2039	1,120.59	134.47	748.96	1,106.65	3,110.67
2040	1,120.59	134.47	922.52	1,106.65	3,284.23
2041	1,120.59	134.47	1,015.66	1,106.65	3,377.37
2042	1,120.59	134.47	1,108.58	1,106.65	3,470.30
2043	1,120.59	134.47	1,104.05	1,106.65	3,465.76
2044	1,120.59	134.47	1,099.28	1,106.65	3,460.99

2045	1,120.59	134.47	1,480.50	1,106.65	3,842.21
2046	1,120.59	134.47	1,475.25	1,106.65	3,836.96
2047	1,120.59	134.47	1,469.73	1,106.65	3,831.44
2048	1,120.59	134.47	1,463.94	1,106.65	3,825.65
2049	1,120.59	134.47	1,457.86	1,106.65	3,819.57
2050	1,120.59	134.47	1,451.48	1,106.65	3,813.19
2051	1,120.59	134.47	1,444.77	1,106.65	3,806.49
2052	1,120.59	134.47	1,437.74	1,106.65	3,799.45
2053	1,120.59	134.47	1,456.99	1,106.65	3,818.70
2054	1,038.98	124.68	1,564.84	1,106.65	3,835.14
2055	381.61	45.79	834.59	553.33	1,815.32
合计	32,559.57	3,907.15	30,938.19	32,424.94	99,829.85

(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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	403,490.59	-	-	-	-	-
经营活动支出	B	27,689.62	-	-	-	-	-
支付的各项税费	C	99,829.85	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	275,971.12	-	-	-	-	-
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	207,067.13	29,000.00	2,000.00	18,000.00	18,000.00	140,067.13
流动资金支出	F	277.99	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-207,345.12	-29,000.00	-2,000.00	-18,000.00	-18,000.00	-140,067.13
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	141,500.00	30,000.00	3,000.00	10,000.00	20,000.00	78,500.00
专项债券	I	80,000.00	20,000.00	-	10,000.00	8,000.00	42,000.00
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	80,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	88,025.00	389.00	778.00	855.00	1,195.00	2,248.50
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	53,475.00	49,611.00	2,222.00	19,145.00	26,805.00	118,251.50
四、期初现金	P		-	20,611.00	20,833.00	21,978.00	30,783.00
期内现金变动	Q=D+G+O	122,101.00	20,611.00	222.00	1,145.00	8,805.00	-21,815.63
五、期末现金	R=P+Q	122,101.00	20,611.00	20,833.00	21,978.00	30,783.00	8,967.37

续上表:

项目/年度	公式	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	11,016.81	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01
经营活动支出	B	746.66	754.97	763.70	772.87	782.49	792.60
支付的各项税费	C	2,088.36	3,140.31	3,138.13	3,135.84	3,133.43	3,130.90
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,181.79	9,875.73	9,869.18	9,862.31	9,855.09	9,847.51
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	277.99	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-277.99	-	-	-	-	-
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	3,193.50	3,193.50	3,193.50	3,193.50	3,193.50	3,193.50
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	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50
四、期初现金	P	8,967.37	13,677.67	20,359.90	27,035.58	33,704.38	40,365.97
期内现金变动	Q=D+G+O	4,710.30	6,682.23	6,675.68	6,668.81	6,661.59	6,654.01
五、期末现金	R=P+Q	13,677.67	20,359.90	27,035.58	33,704.38	40,365.97	47,019.98

续上表：

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01
经营活动支出	B	803.21	814.35	826.05	838.33	851.23	864.77
支付的各项税费	C	3,128.25	3,125.46	3,122.54	3,119.47	3,121.34	3,117.96
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,839.55	9,831.19	9,822.42	9,813.21	9,798.43	9,788.28
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	3,193.50	3,193.50	3,193.50	3,193.50	3,193.50	3,193.50
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	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50
四、期初现金	P	47,019.98	53,666.03	60,303.73	66,932.65	73,552.36	80,157.29
期内现金变动	Q=D+G+O	6,646.05	6,637.69	6,628.92	6,619.71	6,604.93	6,594.78
五、期末现金	R=P+Q	53,666.03	60,303.73	66,932.65	73,552.36	80,157.29	86,752.07

续上表：

项目/年度	公式	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	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01
经营活动支出	B	878.99	893.92	909.60	926.06	943.35	961.49
支付的各项税费	C	3,114.40	3,110.67	3,284.23	3,377.37	3,470.30	3,465.76
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,777.61	9,766.41	9,577.18	9,467.58	9,357.37	9,343.76
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	-	-	-	20,000.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,193.50	3,193.50	3,193.50	2,804.50	2,415.50	2,415.50
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	-3,193.50	-3,193.50	-3,193.50	-22,804.50	-2,415.50	-2,415.50
四、期初现金	P	86,752.07	93,336.18	99,909.10	106,292.77	92,955.86	99,897.72
期内现金变动	Q=D+G+O	6,584.11	6,572.91	6,383.68	-13,336.92	6,941.87	6,928.26
五、期末现金	R=P+Q	93,336.18	99,909.10	106,292.77	92,955.86	99,897.72	106,825.98

续上表：



项目/年度	公式	2044 年	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	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01
经营活动支出	B	980.55	1,000.56	1,021.57	1,043.63	1,066.79	1,091.11
支付的各项税费	C	3,460.99	3,842.21	3,836.96	3,831.44	3,825.65	3,819.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,329.46	8,928.24	8,912.48	8,895.94	8,878.57	8,860.32
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	2,415.50	2,415.50	2,415.50	2,415.50	2,415.50	2,415.50
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	-2,415.50	-2,415.50	-2,415.50	-2,415.50	-2,415.50	-2,415.50
四、期初现金	P	106,825.98	113,739.94	120,252.68	126,749.66	133,230.10	139,693.17
期内现金变动	Q=D+G+O	6,913.96	6,512.74	6,496.98	6,480.44	6,463.07	6,444.82
五、期末现金	R=P+Q	113,739.94	120,252.68	126,749.66	133,230.10	139,693.17	146,137.99

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	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	13,771.01	6,885.50
经营活动支出	B	1,116.65	1,143.46	1,171.62	1,171.62	1,171.62	585.81
支付的各项税费	C	3,813.19	3,806.49	3,799.45	3,818.70	3,835.14	1,815.32
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,841.17	8,821.06	8,799.95	8,780.70	8,764.25	4,484.38
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	8,000.00	42,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,415.50	2,415.50	2,415.50	2,338.50	1,998.50	945.00
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	-2,415.50	-2,415.50	-2,415.50	-12,338.50	-9,998.50	-42,945.00
四、期初现金	P	146,137.99	152,563.66	158,969.23	165,353.67	161,795.87	160,561.62
期内现金变动	Q=D+G+O	6,425.67	6,405.56	6,384.45	-3,557.80	-1,234.25	-38,460.62
五、期末现金	R=P+Q	152,563.66	158,969.23	165,353.67	161,795.87	160,561.62	122,101.00

(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	3,000.00	4,050.00	7,050.00	275,971.12
已发行债券	38,000.00	31,325.00	69,325.00	
后续拟发行债券	39,000.00	52,650.00	91,650.00	
银行贷款				
融资合计	80,000.00	88,025.00	168,025.00	
覆盖倍数	1.64			



本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 275,971.12 万元, 融资本息合计 168,025.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.64。



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。

此页为签字页无正文



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

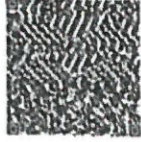
2025 年 3 月 15 日



# 营业执照

统一社会信用代码  
913701030690342410

扫描二维码，  
登录国家企业信用信息公示系统，  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息。



(副本) 1-1

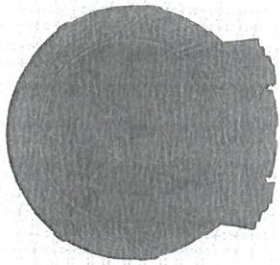
名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙)	济南分所
类型	特殊普通合伙企业分支机构	
负责人	赵卫华	
经营范围	许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)	
成立日期	2013年 07 月 11 日	
营业期限	2013年 07 月 11 日至	年 月 日
营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房	



登记机关

2019 年 07 月 06 日





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



证书序号：5000814

## 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

中华人民共和国财政部制