

2025 年山东省政府专项债券（三十一期）
烟台市烟台经济技术开发区黄金河蓄水调水工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11120 号

二〇二五年六月

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

黄金河蓄水调水工程

2、立项单位

立项单位名称：烟台黄渤海新区建设交通局

立项单位简介：烟台黄渤海新区建设交通局，统一社会信用代码 11370600MB2854659Q，地址为烟台经济技术开发区黄河路 158 号建设大厦 1111 室（建设交通局办公室）。

3、项目规划审批

2024 年 8 月 14 日，烟台经济技术开发区自然资源和规划局出具《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370672202400010 号）。

2024 年 8 月 16 日，烟台经济技术开发区行政审批服务局出具《关于烟台黄渤海新区建设交通局黄金河蓄水调水工程项目可行性研究报告的批复》（烟开审批项〔2024〕55 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目总用地面积约 107.5326 公顷，其中：河道长度约 6.2 公里，河道宽度 140-170 米，计划在满足行洪安全的前提下，进行河道清淤疏浚 6.2 公里，驳岸改造 4.2 公里，新建液压坝

3 座，用以拦蓄地表来水，增加农业灌溉、河道生态水量；在新城污水厂附近新建加压泵站 1 座，铺设至天津南路黄金河桥再生水管线 20.57km，用以向黄金河补充再生水，设计规模 2.0 万 m³/d，对河道进行生态化改造、海绵调蓄湿地等配套河道管理和生态工程附属设施建设，河道水体进行进一步净化处理后用于农业灌溉、城市公共设施养护、工业冷却水、富士康工业园、大兴工业园及河道生态等用水。本项目不涉及用海和湿地保护区。不涉及大型（或主要建筑物级别为Ⅱ级及以上）拦河闸（坝），不涉及列入省级及以上规划（方案）的其他新建拦河闸（坝）项目。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 9 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。其中，项目单位自有资金 12,100.00 万元。已发行专项债券 2,000.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，后续拟发行专项债券 41,900.00 万元，其中发债用作项目资本金 6,000.00 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	60,000.00		
一、资本金	18,100.00	30.17%	
（一）自有资金	12,100.00		

(二) 专项债券	6,000.00		
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	6,000.00		
二、债务资金（不含用作资本金部分）	41,900.00	69.83%	
(一) 已发行专项债券	2,000.00		
(二) 本期拟发行专项债券	4,000.00		
(三) 后续拟发行专项债券	35,900.00		
(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采砂处置现金流入、供水现金流入。

1、采砂处置现金流入

项目运营期根据河道清淤情况进行采砂，以保持河道行洪断面，恢复河道过流能力，降低洪水位，维护该地区社会安定和工农业正常生产。根据可行性研究报告，预计清淤采砂周期为5年，每周期清淤采砂量约为120万 m^3 。根据烟台黄渤海新区自然资源和规划局《关于确定烟台黄渤海新区建设项目衍生砂石资源处置单位的通知》，确定烟台业达城发环保建材有限公司为烟台黄渤海新区砂石资源处置单位，根据烟台黄渤海新区建设交通局与烟台业达城发环保建材有限公司签订的《砂石处置协议》，砂石处置单价按110.00元/ m^3 估算，收益优先

用于本项目专项债券还本付息。保守估计，砂石单价运营期内不增长。运营期第一年采砂处置现金流入= $110.00 \text{ 元/m}^3 \times 120 \text{ 万 m}^3 = 13,200.00 \text{ 万元}$ 。

2、供水现金流入

根据可行性研究报告，河道水体净化后用于城市公共设施养护、工业冷却水、富士康工业园等用水。预估调水量 $2.0 \text{ 万 m}^3/\text{d}$ ，一年按照 365 天计算。根据烟台黄渤海新区建设交通局与烟台经济技术开发区自来水有限公司签订的《供水协议书》，供水单价按照 5.02 元/立方米 计算，收益优先用于本项目专项债券还本付息。运营期第一年达产率为 85%，逐年递增 5% 直至达到 95% 达产率。保守估计，以后运营年度均按照 95% 达产率测算，售水单价运营期内不增长。运营期第一年供水现金流入= $5.02 \text{ 元/m}^3 \times 2.0 \text{ 万 m}^3/\text{d} \times 365 \text{ 天} \times 85\% = 3,114.91 \text{ 万元}$ 。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、直接燃料及动力费、砂石处置成本、维修维护费、其他费用、相关税费。

1、工资及福利费

项目完工后运营约需职工 5 人，工资按照年 6.00 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 5 年增长 5%。

2、直接燃料及动力费

根据可行性研究报告,项目运营期年耗电量约 15.00 万度,电价按 0.84 元/kW·h 计算。运营期第一年负荷率为 85%,逐年递增 5%直至达到 95%负荷率,以后运营年度均按照 95%负荷率测算。考虑物价及经济增长,费用每 5 年增长 5%。

3、砂石处置成本

砂石处置成本按照采砂处置现金流入的 10%测算。

4、维修维护费

本项目维修维护费按总投资的 0.1%估算。考虑物价及经济增长,费用每 5 年增长 5%。

5、其他费用

其他费用是在管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、维修维护费后的费用。按年运营现金总流入的 1%估算,考虑物价及经济增长,费用每 5 年增长 5%。

6、相关税费

增值税:本项目供水现金流入、采砂处置现金流入按照简易计税 3%计算增值税。

附加税:按照增值税应纳税额的 7%, 3%, 2%计算城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加。

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

本项目 2024 年 9 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行利率 2.27%，发行期限 30 年。本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，债券利率为 4.00%。2025 年后续拟发行专项债券 26,000.00 万元，其中发债用作项目资本金 3,000.00 万元。2026 年拟发行专项债券 15,900.00 万元，其中发债用作项目资本金 3,000.00 万元。假设债券期限均为 30 年，债券利率均为 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 2024 年 9 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
2024 年		2,000.00		2,000.00	2.27%	0.00	0.00
2025 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40

2039 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2054 年	2,000.00		2,000.00	0.00	2.27%	45.40	2,045.40
合计		2,000.00	2,000.00			1,362.00	3,362.00

表 2-2 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
2025 年		4,000.00		4,000.00	4.00%	80.00	80.00
2026 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2027 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2028 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2029 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2030 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2031 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2032 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2033 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2034 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2035 年	4,000.00		4,000.00	4,000.00	4.00%	80.00	4,080.00
合计		4,000.00	4,000.00			1,600.00	5,600.00

表 2-3 2025 年后续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
2025 年		26,000.00		26,000.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2027 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2028 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2029 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2030 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2031 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2032 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2033 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2034 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2035 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2036 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2037 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2038 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2039 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2040 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2041 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2042 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2043 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2044 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2045 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2046 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2047 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2048 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2049 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2050 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2051 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2052 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2053 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2054 年	26,000.00			26,000.00	4.20%	1,092.00	1,092.00
2055 年	26,000.00		26,000.00	26,000.00	4.20%	1,092.00	27,092.00
合计		26,000.00	26,000.00			32,760.00	58,760.00

表 2-4 2026 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
2026 年		15,900.00		15,900.00	4.20%	333.90	333.90
2027 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2028 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2029 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2030 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2031 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2032 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2033 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2034 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2035 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2036 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2037 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2038 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2039 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2040 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2041 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2042 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2043 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2044 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2045 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2046 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2047 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2048 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2049 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2050 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2051 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2052 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2053 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2054 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2055 年	15,900.00			15,900.00	4.20%	667.80	667.80
2056 年	15,900.00		15,900.00	0.00	4.20%	333.90	16,233.90
合计		15,900.00	15,900.00			20,034.00	35,934.00

(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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	181,350.73				16,314.91	3,298.14
经营活动支出	B	13,515.29				1,588.06	138.52
支付的各项税费	C	19,182.60				3,114.57	107.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	148,652.83				11,612.28	3,052.03
二、投资活动产生的现金	—	0.00					
建设成本支出	E	58,243.30	2,425.65	33,416.96	22,400.69		
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-58,243.30	-2,425.65	-33,416.96	-22,400.69	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—	0.00					
资本金（自有资金）	H	12,100.00	425.65	3,542.36	8,131.99		
专项债券	I	47,900.00	2,000.00	30,000.00	15,900.00		
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	47,900.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	55,756.00		125.40	1,631.30	1,965.20	1,965.20
支付银行借款利息	N	0.00					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-43,656.00	2,425.65	33,416.96	22,400.69	-1,965.20	-1,965.20
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,647.08
期内现金变动	Q=D+G+O	46,753.53	0.00	0.00	0.00	9,647.08	1,086.83
五、期末现金	R=P+Q	46,753.53	0.00	0.00	0.00	9,647.08	10,733.91

项目/年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	3,481.37	3,481.37	3,481.37	16,681.37	3,481.37	3,481.37	3,481.37
经营活动支出	140.98	140.98	140.98	1,606.63	148.03	148.03	148.03
支付的各项税费	113.57	113.57	113.57	2,528.43	113.57	113.57	113.57
经营活动现金净流量	3,226.82	3,226.82	3,226.82	12,546.30	3,219.77	3,219.77	3,219.77
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							4,000.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,965.20	1,965.20	1,965.20	1,965.20	1,965.20	1,965.20	1,885.20
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,965.20	-1,965.20	-1,965.20	-1,965.20	-1,965.20	-1,965.20	-5,885.20
四、期初现金	10,733.91	11,995.53	13,257.14	14,518.76	25,099.87	26,354.44	27,609.01
期内现金变动	1,261.62	1,261.62	1,261.62	10,581.10	1,254.57	1,254.57	-2,665.43
五、期末现金	11,995.53	13,257.14	14,518.76	25,099.87	26,354.44	27,609.01	24,943.58

项目/年度	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	3,481.37	16,681.37	3,481.37	3,481.37	3,481.37	3,481.37	16,681.37
经营活动支出	148.03	1,620.96	155.43	155.43	155.43	155.43	1,636.01
支付的各项税费	113.57	2,661.50	113.57	113.57	113.57	113.57	2,750.33
经营活动现金净流量	3,219.77	12,398.91	3,212.37	3,212.37	3,212.37	3,212.37	12,295.02
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20
四、期初现金	24,943.58	26,358.15	36,951.86	38,359.02	39,766.19	41,173.36	42,580.53
期内现金变动	1,414.57	10,593.71	1,407.17	1,407.17	1,407.17	1,407.17	10,489.82
五、期末现金	26,358.15	36,951.86	38,359.02	39,766.19	41,173.36	42,580.53	53,070.35

项目/年度	2043 年	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	3,481.37	3,481.37	3,481.37	3,481.37	16,681.37	3,481.37	3,481.37
经营活动支出	163.21	163.21	163.21	163.21	1,651.81	171.37	171.37
支付的各项税费	113.57	113.57	113.57	113.57	2,738.61	113.57	113.57
经营活动现金净流量	3,204.60	3,204.60	3,204.60	3,204.60	12,290.94	3,196.44	3,196.44
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20
四、期初现金	53,070.35	54,469.75	55,869.15	57,268.54	58,667.94	69,153.68	70,544.92
期内现金变动	1,399.40	1,399.40	1,399.40	1,399.40	10,485.74	1,391.24	1,391.24
五、期末现金	54,469.75	55,869.15	57,268.54	58,667.94	69,153.68	70,544.92	71,936.16

项目/年度	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	3,481.37	3,481.37	16,681.37	3,481.37	3,481.37	3,481.37	1,740.69
经营活动支出	171.37	171.37	1,668.40	179.93	179.93	179.93	89.97
支付的各项税费	113.57	113.57	2,726.30	113.57	113.57	113.57	56.78
经营活动现金净流量	3,196.44	3,196.44	12,286.66	3,187.87	3,187.87	3,187.87	1,593.93
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金					2,000.00	26,000.00	15,900.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,805.20	1,759.80	333.90
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-1,805.20	-3,805.20	-27,759.80	-16,233.90
四、期初现金	71,936.16	73,327.39	74,718.63	85,200.09	86,582.76	85,965.43	61,393.49
期内现金变动	1,391.24	1,391.24	10,481.46	1,382.67	-617.33	-24,571.93	-14,639.97
五、期末现金	73,327.39	74,718.63	85,200.09	86,582.76	85,965.43	61,393.49	46,753.53

（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	4,000.00	1,600.00	5,600.00	148,652.83
已发行债券	2,000.00	1,362.00	3,362.00	
后续拟发行债券	41,900.00	52,794.00	94,694.00	
银行贷款				
融资合计	47,900.00	55,756.00	103,656.00	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 148,652.83 万元，融资本息合计 103,656.00 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

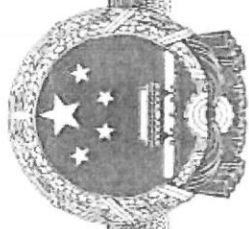
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年六月十六日



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

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

住所

山东省烟台莱山区兴科路686号

经营范围

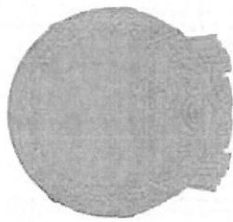
许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

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



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

