

和信咨字（2025）第 012195 号



二〇二五年十一月

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）滨州市惠民 县城区排水管网改造提升项目收益与融资平衡 专项评价报告

和信咨字（2025）第 012195 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

惠民县城区排水管网改造提升项目

2、立项单位

项目立项单位名称: 山东惠民交通建设集团有限公司

项目单位简介: 山东惠民交通建设集团有限公司成立于 2021 年 09 月 27 日, 详细地址为: 山东省滨州市惠民县孙武街道办事处大于十字路口往南 1500 米路东; 山东惠民交通建设集团有限公司的统一社会信用代码为 91371621MA950P9M3D, 法人是孙建峰, 经营范围为: 一般项目: 园林绿化工程施工; 路基路面养护作业; 公路管理与养护; 砼结构构件制造; 砼结构构件销售; 工程管理服务; 小微型客车租赁经营服务; 工程技术服务(规划管理、勘察、设计、监理除外); 工业工程设计服务; 土石方工程施工; 轨道交通运营管理系统开发; 对外承包工程; 基础地质勘查; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广; 地质勘查技术服务; 招投标代理服务; 规划设计管理; 工程和技术研究和试验发展; 新型建筑材料制造(不含危险化学品); 轻质建筑材料制造; 建筑材料销售; 轻质建筑材料销售; 水

泥制品制造；水泥制品销售；以自有资金从事投资活动；国内货物运输代理；道路货物运输站经营；物业管理。（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：公路工程监理；建设工程设计；建设工程质量检测；建设工程施工；预应力混凝土铁路桥梁简支梁产品生产；建设工程监理；建设工程勘察；工程造价咨询业务；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

2022 年 10 月济南市市政工程设计研究院（集团）有限责任公司对该项目出具了《惠民县城区排水管网改造提升项目可行性研究报告》；

2022 年 10 月 31 日惠民县发展和改革局对该项目出具了《关于惠民县城区排水管网改造提升项目可行性研究报告的批复》（惠发改字〔2022〕165 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要对东关大街、鲁北大街、乐胡路城区段、武定府路、西外环等积水点进行改造，新建雨水管网(DN80CM-100CM)15 公里，改造雨水管网(DN80CM-100CM)52 公里，并配套建设检查井 1200 个，雨篦 2500 个等相关附属设施。

5、项目建设期限

本项目计划于 2023 年 7 月开工建设, 2026 年 05 月竣工。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 33,000.00 万元，其中项目单位资本金 16,500.00 万元，前期已发行专项债券 11,000.00 万元，本期拟发行专项债券 900.00 万元，后续拟发行专项债券 4,600.00 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	33,000.00	100.00%	
一、资本金	16,500.00	50.00%	
（一）自有资金	16,500.00	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）	16,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	11,000.00	33.33%	
（二）本期拟发行专项债券	900.00	2.73%	
（三）后续拟发行专项债券	4,600.00	13.94%	
（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管道租赁现金流入和中水回用现金流入。具体如下。

(1) 管网租赁现金流入

管网租赁现金流入：项目建设完成后，新建雨水管网(DN80CM-100CM)15公里，改造雨水管网(DN80CM-100CM)52公里，测算时按照每米单价1.23元/天，一年按365天计算。经计算，年管道租赁现金流入3,007.97万元。

(2) 中水回用现金流入

根据《惠民县城区排水管网改造提升项目可行性研究报告》，中水回用规模为1万m³/天。销售价格为1元/m³。据此，测算项目年收入总额为365.00万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮10%进行测算

表2 现金流入预算表（单位：万元）

年份	管网租赁现金流入	中水回收现金流入	合计
2026	1,579.18	191.63	1,770.81
2027	2,707.17	328.50	3,035.67
2028	2,707.17	328.50	3,035.67
2029	2,707.17	328.50	3,035.67
2030	2,707.17	328.50	3,035.67
2031	2,707.17	328.50	3,035.67
2032	2,707.17	328.50	3,035.67
2033	2,707.17	328.50	3,035.67
2034	2,707.17	328.50	3,035.67
2035	2,707.17	328.50	3,035.67
2036	2,707.17	328.50	3,035.67
2037	2,707.17	328.50	3,035.67
2038	2,707.17	328.50	3,035.67
2039	2,707.17	328.50	3,035.67
2040	2,707.17	328.50	3,035.67

2041	2,707.17	328.50	3,035.67
2042	2,707.17	328.50	3,035.67
2043	2,707.17	328.50	3,035.67
2044	2,707.17	328.50	3,035.67
2045	2,707.17	328.50	3,035.67
2046	2,707.17	328.50	3,035.67
2047	2,707.17	328.50	3,035.67
2048	2,707.17	328.50	3,035.67
2049	2,707.17	328.50	3,035.67
2050	2,707.17	328.50	3,035.67
2051	2,707.17	328.50	3,035.67
2052	2,707.17	328.50	3,035.67
2053	2,707.17	328.50	3,035.67
2054	2,707.17	328.50	3,035.67
2055	2,707.17	328.50	3,035.67
2056	2,255.98	273.75	2,529.73
合计	82,343.18	9,991.88	92,335.05

（二）项目成本预测

参考《惠民县城区排水管网改造提升项目可行性研究报告》，本项目建成后运营成本包括外购燃料及动力、职工薪酬、修理费、折旧费、其他费用成本等。

1、燃料动力费

运营燃料动力费主要为电费，项目年耗电量为 146kwh，按照电费单价 0.575 元计算，年动力费为 83.98 万元。

2、职工工资及福利费

项目建成后劳动定员 20 人，平均工资每人每年按工人 6 万元、福利费按工资总额的 24%计取，年工资及福利费总额为 148.80 万元。

3、修理费用

修理费用按固定资产原值的 1.5% 计算，年修理费为 484.34 万元。

4、固定资产折旧

项目固定资产投资约 32,919.36 万元，按照残值率 5%、折旧期 30 年，年折旧费用约 1,042.45 万元。

5、其他费用

其他费用包含其他管理费用、其他营业费用、其他运营费用，其中，其他管理费用按照 2 万元/人/年计取，为 40 万元/年；其他营业费用按照年营业收入的 0.5% 计取，为 16.87 万元/年；其他运营费用按照 1.8 万元/人/年计取，为 36.00 万元/年。合计共 92.87 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内运营成本工资及福利费每年增长 1.00%，其他（不包含折旧摊销）成本整体上浮 10% 进行项目净现金流出测算。

表 3 运营成本现金流出测算表（单位：万元）

年份	外购动力及燃料	工资及福利	维修费	其他费用	合计
2026	53.89	95.48	310.78	59.59	519.74
2027	92.38	163.68	532.77	102.16	890.99
2028	92.38	165.32	532.77	102.16	892.63
2029	92.38	166.97	532.77	102.16	894.28
2030	92.38	168.64	532.77	102.16	895.95
2031	92.38	170.33	532.77	102.16	897.64
2032	92.38	172.03	532.77	102.16	899.34
2033	92.38	173.75	532.77	102.16	901.06
2034	92.38	175.49	532.77	102.16	902.80
2035	92.38	177.24	532.77	102.16	904.55
2036	92.38	179.01	532.77	102.16	906.32
2037	92.38	180.80	532.77	102.16	908.11

2038	92.38	182.61	532.77	102.16	909.92
2039	92.38	184.44	532.77	102.16	911.75
2040	92.38	186.28	532.77	102.16	913.59
2041	92.38	188.15	532.77	102.16	915.45
2042	92.38	190.03	532.77	102.16	917.34
2043	92.38	191.93	532.77	102.16	919.24
2044	92.38	193.85	532.77	102.16	921.16
2045	92.38	195.79	532.77	102.16	923.09
2046	92.38	197.74	532.77	102.16	925.05
2047	92.38	199.72	532.77	102.16	927.03
2048	92.38	201.72	532.77	102.16	929.03
2049	92.38	203.74	532.77	102.16	931.04
2050	92.38	205.77	532.77	102.16	933.08
2051	92.38	207.83	532.77	102.16	935.14
2052	92.38	209.91	532.77	102.16	937.22
2053	92.38	212.01	532.77	102.16	939.32
2054	92.38	214.13	532.77	102.16	941.44
2055	92.38	216.27	532.77	102.16	943.58
2056	76.98	180.22	443.98	85.13	786.31
合计	2,809.83	5,750.86	16,205.21	3,107.28	27,873.18

（三）税费现金流出分析

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，本项目管网租赁现金流入和中水回收现金流入增值税税率为9%，城建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为5%、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%。

表4 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	合计
2026	97.40	9.74	36.91	144.05
2027	166.98	16.70	112.46	296.14
2028	166.98	16.70	112.06	295.73
2029	166.98	16.70	111.64	295.32
2030	166.98	16.70	111.22	294.90
2031	166.98	16.70	110.80	294.48
2032	166.98	16.70	110.38	294.05
2033	166.98	16.70	109.95	293.62
2034	166.98	16.70	109.51	293.19
2035	166.98	16.70	109.07	292.75
2036	166.98	16.70	108.63	292.31
2037	166.98	16.70	108.18	291.86
2038	166.98	16.70	107.73	291.41
2039	166.98	16.70	107.27	290.95
2040	166.98	16.70	106.81	290.49
2041	166.98	16.70	135.35	319.02
2042	166.98	16.70	134.88	318.55
2043	166.98	16.70	134.40	318.08
2044	166.98	16.70	133.92	317.60
2045	166.98	16.70	133.44	317.11
2046	166.98	16.70	132.95	316.63
2047	166.98	16.70	132.45	316.13
2048	166.98	16.70	131.95	315.63
2049	166.98	16.70	131.45	315.13
2050	166.98	16.70	130.94	314.62
2051	166.98	16.70	130.43	314.10
2052	166.98	16.70	129.91	313.58
2053	166.98	16.70	129.38	313.06
2054	166.98	16.70	148.88	332.55
2055	166.98	16.70	168.37	352.04
2056	139.15	13.91	160.28	313.35
合计	5,078.95	507.90	3,771.62	9,358.46

(四) 应付本息情况

1、专项债券

本项目 2024 年 9 月已发行专项债券 6,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.67%。2025 年 10 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.32%。本期拟发行专项债券 900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.50%，后续 2026 年拟发行专项债券 4,600.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.50%，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。专项债券还本付息情况如下：

表 5 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
2024	-	6,000.00	-	6,000.00	2.32-3.50%	80.10	80.10
2025	6,000.00	5,900.00	-	11,900.00	2.32-3.50%	160.20	160.20
2026	11,900.00	4,600.00	-	16,500.00	2.32-3.50%	388.20	388.20
2027	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2028	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2029	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2030	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2031	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2032	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2033	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2034	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2035	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2036	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2037	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2038	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2039	16,500.00	-	-	16,500.00	2.32-3.50%	468.70	468.70
2040	16,500.00	-	5,000.00	11,500.00	2.32-3.50%	468.70	5,468.70
2041	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2042	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2043	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70

2044	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2045	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2046	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2047	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2048	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2049	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2050	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2051	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2052	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2053	11,500.00	-	-	11,500.00	2.32-3.50%	352.70	352.70
2054	11,500.00	-	6,000.00	5,500.00	2.32-3.50%	272.60	6,272.60
2055	5,500.00	-	900.00	4,600.00	2.32-3.50%	192.50	1,092.50
2056	4,600.00	-	4,600.00	-	2.32-3.50%	80.50	4,680.50
合计		16,500.00	16,500.00			12,321.00	28,821.00

(五) 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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	92,335.05	-	-	-	1,770.81	3,035.67
经营活动支出	B	27,873.18	-	-	-	519.74	890.99
支付的各项税费	C	9,358.46	-	-	-	144.05	296.14
经营活动现金净流量	D=A-B-C	55,103.41	-	-	-	1,107.01	1,848.54
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	32,371.50		9,711.45	9,711.45	12,948.60	-
流动资金支出	F	-		-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-32,371.50	-	-9,711.45	-9,711.45	-12,948.60	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	16,500.00	1,650.00	4,950.00	4,950.00	4,950.00	-
专项债券	I	16,500.00		6,000.00	5,900.00	4,600.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	16,500.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-					
支付债券利息	M	12,321.00	-	80.10	160.20	388.20	468.70
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	4,179.00	1,650.00	10,869.90	10,689.80	9,161.80	-468.70
四、期初现金	P		-	1,650.00	2,808.45	3,786.80	1,107.01
期内现金变动	Q=D+G+O	26,910.91	1,650.00	1,158.45	978.35	-2,679.79	1,379.84
五、期末现金	R=P+Q	26,910.91	1,650.00	2,808.45	3,786.80	1,107.01	2,486.86

(续上表)

项目/年度	公式	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67
经营活动支出	B	892.63	894.28	895.95	897.64	899.34	901.06
支付的各项税费	C	295.73	295.32	294.90	294.48	294.05	293.62
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,847.32	1,846.08	1,844.82	1,843.56	1,842.28	1,840.99
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	468.70	468.70	468.70	468.70	468.70	468.70
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	-468.70	-468.70	-468.70	-468.70	-468.70	-468.70
四、期初现金	P	2,486.86	3,865.47	5,242.85	6,618.97	7,993.83	9,367.41
期内现金变动	Q=D+G+O	1,378.62	1,377.38	1,376.12	1,374.86	1,373.58	1,372.29
五、期末现金	R=P+Q	3,865.47	5,242.85	6,618.97	7,993.83	9,367.41	10,739.70

(续上表)

项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67
经营活动支出	B	902.80	904.55	906.32	908.11	909.92	911.75
支付的各项税费	C	293.19	292.75	292.31	291.86	291.41	290.95
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,839.69	1,838.37	1,837.04	1,835.70	1,834.34	1,832.97
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	468.70	468.70	468.70	468.70	468.70	468.70
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	-468.70	-468.70	-468.70	-468.70	-468.70	-468.70
四、期初现金	P	10,739.70	12,110.69	13,480.36	14,848.70	16,215.70	17,581.34
期内现金变动	Q=D+G+O	1,370.99	1,369.67	1,368.34	1,367.00	1,365.64	1,364.27
五、期末现金	R=P+Q	12,110.69	13,480.36	14,848.70	16,215.70	17,581.34	18,945.62

(续上表)

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67
经营活动支出	B	913.59	915.45	917.34	919.24	921.16	923.09
支付的各项税费	C	290.49	326.90	326.43	325.95	325.47	324.99
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,831.59	1,793.32	1,791.91	1,790.48	1,789.04	1,787.59
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	5,900.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	468.70	321.20	321.20	321.20	321.20	321.20
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	-6,368.70	-321.20	-321.20	-321.20	-321.20	-321.20
四、期初现金	P	18,945.62	14,408.51	15,880.62	17,351.33	18,820.61	20,288.46
期内现金变动	Q=D+G+O	-4,537.11	1,472.12	1,470.71	1,469.28	1,467.84	1,466.39
五、期末现金	R=P+Q	14,408.51	15,880.62	17,351.33	18,820.61	20,288.46	21,754.84

(续上表)

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67
经营活动支出	B	925.05	927.03	929.03	931.04	933.08	935.14
支付的各项税费	C	316.63	316.13	315.63	315.13	314.62	314.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,794.00	1,792.51	1,791.01	1,789.50	1,787.97	1,786.43
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	352.70	352.70	352.70	352.70	352.70	352.70
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	-352.70	-352.70	-352.70	-352.70	-352.70	-352.70
四、期初现金	P	22,536.72	23,978.02	25,417.83	26,856.14	28,292.94	29,728.22
期内现金变动	Q=D+G+O	1,441.30	1,439.81	1,438.31	1,436.80	1,435.27	1,433.73
五、期末现金	R=P+Q	23,978.02	25,417.83	26,856.14	28,292.94	29,728.22	31,161.95

(续上表)

项目/年度	公式	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	A	3,035.67	3,035.67	3,035.67	3,035.67	2,529.73
经营活动支出	B	937.22	939.32	941.44	943.58	786.31
支付的各项税费	C	313.58	313.06	332.55	352.04	313.35
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,784.87	1,783.30	1,761.68	1,740.05	1,430.06
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	-	-	6,000.00	900.00	4,600.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	352.70	352.70	272.60	192.50	80.50
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	-352.70	-352.70	-6,272.60	-1,092.50	-4,680.50
四、期初现金	P	31,161.95	32,594.12	34,024.71	29,513.80	30,161.35
期内现金变动	Q=D+G+O	1,432.17	1,430.60	-4,510.92	647.55	-3,250.44
五、期末现金	R=P+Q	32,594.12	34,024.71	29,513.80	30,161.35	26,910.91

(六) 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	900.00	945.00	1,845.00	55,103.41
已发行债券	11,000.00	6,546.00	17,546.00	
后续拟发行债券	4,600.00	4,830.00	9,430.00	
银行贷款			-	
融资合计	16,500.00	12,321.00	28,821.00	
覆盖倍数	1.91			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 55,103.41 万元, 融资本息合计 28,821.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.91。

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）



中国注册会计师:



中国注册会计师:



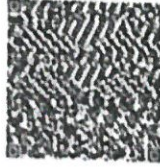
2025 年 11 月 08 日



营业执照

(副本) 1-1

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

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

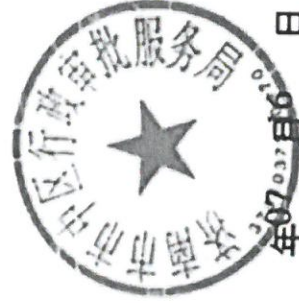
负责人 赵卫华

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

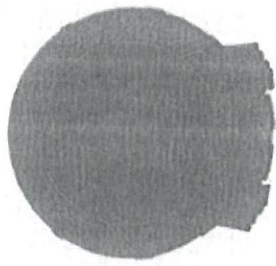
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年07月16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

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制