

2024 年山东省政府专项债券（四十三期）
泰安市肥城市济南至微山高速济南至济宁新机场段（肥
城段）项目收益与融资平衡专项评价报告

2024 年 09 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

济南至微山高速济南至济宁新机场段（肥城段）

2、立项单位

单位名称：肥城市城市资产经营集团有限公司

法定代表人：吕勇

注册地址：山东省泰安市肥城市新城街道办事处向阳街
032 号

企业类型：其他有限责任公司

注册资本：200,000 万元

统一社会信用代码：9137098374568817XY

成立日期：2003 年 1 月 2 日

经营范围：

一般项目：自有资金投资的资产管理服务；土地整治服务；土地使用权租赁；城市绿化管理；停车场服务；市政设施管理；公共事业管理服务；住房租赁；非居住房地产租赁；对外承包工程；企业管理咨询；企业管理；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；承接总公司工程建设业务；企业总部管理；建设工程消防验收现场评定技术服务；

安全技术防范系统设计施工服务；园林绿化工程施工；融资咨询服务；金属结构制造；社会稳定风险评估；海上风电相关装备销售；工程和技术研究和试验发展；装卸搬运；建筑废弃物再生技术研发；体育场地设施工程施工；软件开发；再生资源回收（除生产性废旧金属）；数据处理和存储支持服务；建筑砌块制造；建筑砌块销售；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；海洋工程设计和模块设计制造服务；玻璃纤维增强塑料制品制造；玻璃纤维增强塑料制品销售；专业设计服务；信息系统集成服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；工业设计服务；金属结构销售；物业服务评估；消防技术服务；海上风电相关系统研发；包装服务；建筑材料生产专用机械制造；以自有资金从事投资活动；规划设计管理；城乡市容管理；航空运输货物打包服务；殡葬设施经营；防洪除涝设施管理；园区管理服务；薪酬管理服务；小微型客车租赁经营服务；安全咨询服务；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；节能管理服务；工程造价咨询业务；金属制品销售；建筑材料销售；金属材料销售；建筑用钢筋产品销售；建筑装饰材料销售；五金产品批发；五金产品零售；煤炭及制品销售。（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：建设工程施工；建筑劳务分包；住宅室内装饰

装修；建设工程设计；施工专业作业；非煤矿山矿产资源开采；建设工程勘察；建设工程监理；建设工程质量检测；建筑智能化系统设计；测绘服务；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

2021 年 11 月 29 日，本项目已取得《山东省发展和改革委员会关于山东高速建设管理集团有限公司济南至微山高速济南至济宁新机场段项目核准的批复》（鲁发改政务[2021]215 号），项目代码为:2019-370000-48-02-076154。

2021 年 10 月 28 日，本项目已取得山东省自然资源厅出具的《建设项目用地预审与选址意见书》（第 370000202100033）；

2022 年 11 月 12 日，本项目已取得中华人民共和国自然资源部出具的《自然资源部关于济南至微山高速济南至济宁新机场段工程建设用地的批复》（自然资函(2022〕1334 字）。

2023 年 9 月 18 日，本项目已取得肥城市自然资源和规划局出具的《中华人民共和国国有建设用地划拨决定书》（肥城-02-2022-035）。

2023 年 3 月 2 日，本项目已取得泰安市行政审批局出具的济南至微山高速南至济宁新机场段（泰安段）的施工许可，

文件编号为济审服企投[2023]10号。

2022年5月30日，建设单位与山东高速建设管理集团有限公司签订了《济南至微山高速济南至济宁新机场段工程项目股东出资协议》股权比例为14.41%，协议约定按照股权比例享受收益。

4、项目规模与主要建设内容

本项目路线全长86.9公里，全线设特大桥2座、大桥33座、中桥19座、小桥19座；互通立交9处、分离立交4处；涵洞38道；通道160道、天桥18处；设服务区2处、养护工区1处；监控通信分中心1处，匝道收费站6处。设连接线1条，共7.07公里。项目采用双向四车道高速公路标准设计，设计速度120公里/小时，路基宽度27米，桥涵设计汽车荷载等级为公路-I级。本项目肥城段路线全长50.567公里。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2023年4月至2025年9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58.16亿元，本期拟发行专项债券3.5亿元，后续拟发行专项债券10.50亿元。

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	721,635.00	100.00%	
一、资本金	581,635.00	80.60%	
(一) 自有资金	581,635.00	80.60%	
(二) 专项债券	140,000.00	19.40%	
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	35,000.00	4.85%	
3、后续拟发行专项债券	105,000.00	14.55%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）			
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券			
(三) 后续拟发行专项债券			
(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包括高速公路收费现金流入、广告费现金流入。项目运营期各年现金流入预测如下:

表 2 项目现金流入测算表 (单位: 万元)

年度	高速公路现金流入	广告收入	合计
2026 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62
2027 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62
2028 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62
2029 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62
2030 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62
2031 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62

2032 年	30,699.62	10,000.00	40,699.62
合计	214,897.31	70,000.00	284,897.31

1、高速公路收费收入

经初步估算，肥城段路线全长 50.567 公里，每年通过小型车 1000 万辆，收费标准为 0.45 元/公里，中型车 900 万辆，收费标准为 0.9 元/公里，大型车 850 万辆，收费标准为 1.462 元/公里，特大型车 800 万辆，收费标准为 2.138 元/公里，高速公路年收入共计 213,043.83 万元。项目单位与山东高速建设管理集团有限公司签订了《济南至微山高速济南至济宁新机场段工程项目股东出资协议》股权比例为 14.41%，协议约定按照股权比例享受收益，预计项目每年高速公路收费收入为 30,699.62 万元。

2、广告收入

项目安装广告电子屏 200 个，每个广告电子屏每年广告费 50 万元，广告年收入为 10,000.00 万元。

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括燃料动力费、工资及福利费、修理费、管理费用，各年度运营支出预测如下：

表 3 项目成本测算表（单位：万元）

年度	燃料动力费	工资及福利费	修理费	管理费用	合计
2026 年	191.97	316.92	97.94	407.00	1,013.82
2027 年	191.97	326.43	97.94	407.00	1,023.33

2028 年	191.97	336.22	97.94	407.00	1,033.12
2029 年	191.97	346.31	97.94	407.00	1,043.21
2030 年	191.97	356.70	97.94	407.00	1,053.60
2031 年	191.97	367.40	97.94	407.00	1,064.30
2032 年	191.97	378.42	97.94	407.00	1,075.32
合计	1,343.78	2,428.39	685.55	2,848.97	7,306.69

项目按照 2026 年正式运营进行测算。

1、燃料动力费：项目所需水、电按现行市场价格计算。本项目只计算物业服务 and 维修人员每年工作产生的水电费用，租赁企业每年使用的水电费由租赁企业自行支付。经测算，该项目每年用电量为 216 万千瓦时，用电价格为 0.8791 元/千瓦时，用水量为 0.49 万 m³，用水单价为 4.25 元/m³，燃料动力费每年支出约为 191.97 万元。

2、工资及福利费：本项目共有 52 名员工，其中管理人员 6 人，普通员工 46 人，管理人员工资按每年 8.00 万元计算，普通员工按每年 5.00 万元计算，福利按工资的 14% 计取，2026 年均工资及福利为 316.92 万。债券存续期间预计工资及福利费按照 3% 逐年递增。

3、修理费用按折旧费的 0.5% 计算，每年为 97.94 万元。

4、管理费用按营业收入的 1% 计算。

5、折旧与摊销：折旧费按平均年限法计算，房屋固定资产折旧年限按 35 年，设备固定资产折旧年限按 15 年，净残值

率为 5%，每年计提折旧 19,587.24 万元。

6、相关税费

结合本项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

表 4 税率明细表

税目	税率	类别
增值税	13%	燃料动力费、修理费
	9%	高速公路收费收入
	6%	广告收入
城建	7%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	2%	
企业所得税	25%	

（三）应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 35,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 3.2%，后续拟发行专项债券 105,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 3.2%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 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 年		35,000.00		35,000.00	3.20%		0.00

2025 年	35,000.00	105,000.00		140,000.00	3.20%	1,120.00	1,120.00
2026 年	140,000.00			140,000.00	3.20%	4,480.00	4,480.00
2027 年	140,000.00			140,000.00	3.20%	4,480.00	4,480.00
2028 年	140,000.00			140,000.00	3.20%	4,480.00	4,480.00
2029 年	140,000.00			140,000.00	3.20%	4,480.00	4,480.00
2030 年	140,000.00			140,000.00	3.20%	4,480.00	4,480.00
2031 年	140,000.00		35,000.00	105,000.00	3.20%	4,480.00	39,480.00
2032 年	105,000.00		105,000.00	0.00	3.20%	3,360.00	108,360.00
合计		140,000.00	140,000.00			31,360.00	171,360.00

(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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	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	284,897.31				40,699.62	40,699.62	40,699.62	40,699.62	40,699.62	40,699.62	40,699.62
经营活动支出	B	7,306.69				1,013.82	1,023.33	1,033.12	1,043.21	1,053.60	1,064.30	1,075.32
支付的各项税费	C	45,316.98				6,201.35	6,478.98	6,476.53	6,474.01	6,471.41	6,468.73	6,745.98
经营活动现金净流量	D=A-B-C	232,273.64	0.00	0.00	0.00	33,484.44	33,197.31	33,189.97	33,182.40	33,174.61	33,166.58	32,878.32
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	720,515.00	116,327.00	151,327.00	452,861.00							
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-720,515.00	-116,327.00	-151,327.00	-452,861.00							
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	581,635.00	116,327.00	116,327.00	348,981.00							
专项债券	I	140,000.00		35,000.00	105,000.00							
银行借款	J											
偿还债券本金	K	140,000.00									35,000.00	105,000.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	31,360.00	0.00	0.00	1,120.00	4,480.00	4,480.00	4,480.00	4,480.00	4,480.00	4,480.00	3,360.00
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	550,275.00	116,327.00	151,327.00	452,861.00	-4,480.00	-4,480.00	-4,480.00	-4,480.00	-4,480.00	-39,480.00	-108,360.00
四、期初现金	P			0.00	0.00	0.00	29,004.44	57,721.75	86,431.72	115,134.12	143,828.73	137,515.32
期内现金变动	Q=D+G+O	62,033.64	0.00	0.00	0.00	29,004.44	28,717.31	28,709.97	28,702.40	28,694.61	-6,313.42	-75,481.68
五、期末现金	R=P+Q		0.00	0.00	0.00	29,004.44	57,721.75	86,431.72	115,134.12	143,828.73	137,515.32	62,033.64

(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	35,000.00	7,840.00	42,840.00	232,273.64
已发行债券				
后续拟发行债券	105,000.00	23,520.00	128,520.00	
银行贷款				
融资合计	140,000.00	31,360.00	171,360.00	
覆盖倍数	1.36			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 232,273.64 万元,融资本息合计 171,360.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.36。

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。

北京中名国成会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2024 年 09 月 11 日



营业执照

(副本)

1-1

扫描二维码，
国家企业信用信息公示
系统，了解更多信
息，登记、备案、许
可、监管信息。



统一社会信用代码

91370100MA7FW89B7M

名称 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

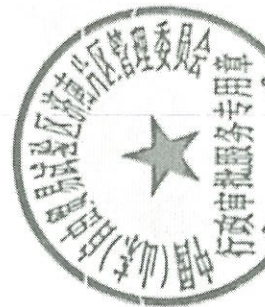
负责人 王龙飞

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2021年12月31日

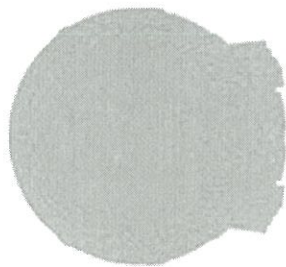
经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：财务咨询；税务服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

经营场所 中国（山东）自由贸易试验区济南片区工业南路山钢新天地广场7号楼三单元304室



登记机关

2022年11月02日



会计师事务所分所

执业证书

名称：北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

负责人：王龙飞

经营场所：中国(山东)自由贸易试验区济南片区工业南路山钢新天地广场7号楼三单元304室

分所执业证书编号：110103753706

批准执业文号：鲁财会〔2022〕34号

批准执业日期：2022年8月2日

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》。



2023年1月18日



中华人民共和国财政部制