

2025 年山东省政府专项债券（四十三期）

烟台市烟台经济技术开发区

烟台化学工业产业园增量电网配套工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11159 号

二〇二五年七月

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

烟台化学工业产业园增量电网配套工程

##### 2、立项单位

立项单位名称：烟台兴华能源有限公司

立项单位简介：烟台兴华能源有限公司，注册资本20,000.00 万元人民币，统一社会信用代码为91370600MA3PRKQK6X，注册地址位于山东省烟台市经济技术开发区天山路17号内1号板房1113室。经营范围：电力销售，配售电系统的技术开发、技术咨询、技术转让，配电网的建设、经营、管理，电力供应技术开发、技术转让、技术咨询，综合节能技术咨询，高低压电气设备维护、检修，光纤通讯工程施工，新能源技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，充电桩的建设、运营、管理，电力设备及配件的销售，代收电费。（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）

##### 3、项目规划审批

2025年3月28日，烟台黄渤海新区自然资源和规划局出具《关于烟台化学工业产业园增量电网配套工程项目建设路由

用地情况的说明》，项目不在地表以上修建永久建筑物，不涉及新增建设用地。

2025 年 4 月 8 日，烟台市行政审批服务局出具《关于烟台化学工业产业园增量电网配套工程核准的批复》（烟审批投〔2025〕44 号）。

4、项目规模与主要建设内容

本项目新建电力电缆合计 64.5 公里，其中：10KV 电力电缆约 64.3 公里、35KV 电力电缆约 0.2 公里，电缆桥架 40 公里、电缆井 180 个，及其他配套设备等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 7 月至 2027 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 16,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 12,000.00 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	30,000.00		
一、资本金	16,000.00	53.33%	
（一）自有资金	16,000.00		
（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）	14,000.00	46.67%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	12,000.00		
（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非居民供电现金流入。

2025年5月20日，项目单位烟台兴华能源有限公司与股东万华化学集团股份有限公司（持股比例70%）、烟台市财金新能源有限公司（持股比例10%）、山东灏华商贸有限公司（持股比例10%）、烟台业达节能环保有限公司（持股比例10%）签订了股东资产分割协议。依据该协议，烟台化学工业产业园增量电网配套工程项目所产生的运营收益将优先用于偿还政府专项债券的本金及利息。

本项目自2028年起开始运营。根据项目单位提供的资料，该项目改造完成后，能实现年供电量90000万kwh，保守估算，本项目按照9000万kwh/年供电量进行测算，未来电价不考虑增长。

根据《山东省发展和改革委员会关于进一步优化工商业分时电价政策的通知》（鲁发改价格〔2023〕914号）、《山东省发展和改革委员会关于工商业非电网直供环节电价政策有关事项的通知》、《山东省发展和改革委员会关于继续降低一般工商业电价的通知》（鲁发改价格〔2019〕510号）、《关于进一步优化工商业分时电价政策的通知》（鲁发改价格〔2023〕914号）、《山东省电网销售电价表》等文件规定，谨慎性考虑，非居民供电按照 0.5 元/kwh 计算收费。

经计算，本项目 2028 年非居民供电现金流入为 4,500.00 万元（9000 万 kwh/年\*0.5 元/kwh）。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括原辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、相关税费。

### 1、原辅材料费

原辅材料费为项目用电、混凝土等。出于谨慎性原则，全年原辅材料费按照年运营现金总流入的 15% 测算。运营后，原辅材料费在原来的基础上每 5 年上涨 5%。

### 2、外购燃料及动力费

燃料动力主要为项目用电、用水及用油等。出于谨慎性原则，全年燃料动力费按照年运营现金总流入的 10% 测算。运营后，外购燃料及动力费在原来的基础上每 5 年上涨 5%。

### 3、工资及福利费

项目配备人员 60 人，年工资 8.00 万元/人。福利费按工资的 14% 计算。运营后，工资及福利费在原来的基础上每 5 年上涨 5%。

### 4、修理费

项目修理费按年折旧额的 10% 计算。

### 5、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。其他费用按照运营总现金流入的 5% 测算。

### 6、相关税费

增值税：本项目非居民供电现金流入按照 13% 计算增值税。

附加税：城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加分别按照 7%、3%、2% 税率计算。

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

本项目本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，2025 年后续拟发行专项债券 3,000.00 万元，2026 年拟发行专项债券

6,000.00 万元，2027 年拟发行专项债券 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 本项目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		2,000.00		2,000.00	4.20%		0.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00

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
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2055 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.20%	84.00	2,084.00
合计		2,000.00	2,000.00			2,520.00	4,520.00

表 2-2 本项目 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		3,000.00		3,000.00	4.20%		0.00
2026 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2027 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2028 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2029 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2030 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2031 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2032 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2033 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2034 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2035 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2036 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2037 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2038 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2039 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2040 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2041 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2042 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2043 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2044 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2045 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2046 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2047 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2048 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2049 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00

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
2050 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2051 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2052 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2053 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2054 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2055 年	3,000.00		3,000.00	0.00	4.20%	126.00	3,126.00
合计		3,000.00	3,000.00			3,780.00	6,780.00

表 2-3 本项目 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		6,000.00		6,000.00	4.20%	126.00	126.00
2027 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2029 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2030 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2031 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2032 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2033 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2034 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2035 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2036 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2037 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2038 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2039 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2040 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2041 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2042 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2043 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2044 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2045 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2046 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2047 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2048 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2049 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00

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
2050 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2051 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2052 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2053 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2054 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2055 年	6,000.00			6,000.00	4.20%	252.00	252.00
2056 年	6,000.00		6,000.00	0.00	4.20%	126.00	6,126.00
合计		6,000.00	6,000.00			7,560.00	13,560.00

表 2-4 本项目 2027 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
2027 年		3,000.00		3,000.00	4.20%	63.00	63.00
2028 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2029 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2030 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2031 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2032 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2033 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2034 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2035 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2036 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2037 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2038 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2039 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2040 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2041 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2042 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2043 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2044 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2045 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2046 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2047 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2048 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2049 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00

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
2050 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2051 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2052 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2053 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2054 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2055 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2056 年	3,000.00			3,000.00	4.20%	126.00	126.00
2057 年	3,000.00		3,000.00	0.00	4.20%	63.00	3,063.00
合计		3,000.00	3,000.00			3,780.00	6,780.00

#### (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	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年建设期	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	132,750.00				4,500.00	4,500.00
经营活动支出	B	65,018.94				1,984.58	1,984.58
支付的各项税费	C	17,101.23				263.40	263.40
经营活动现金净流量	D=A-B-C	50,629.84	0.00	0.00	0.00	2,252.02	2,252.02
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	29,139.00	17,229.95	8,569.23	3,339.82		
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-29,139.00	-17,229.95	-8,569.23	-3,339.82	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	16,000.00	12,229.95	2,905.23	864.82		
专项债券	I	14,000.00	5,000.00	6,000.00	3,000.00		
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	14,000.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	17,640.00		336.00	525.00	588.00	588.00
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	-1,640.00	17,229.95	8,569.23	3,339.82	-588.00	-588.00
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	0.00	1,664.02
期内现金变动	Q=D+G+O	19,850.84	0.00	0.00	0.00	1,664.02	1,664.02
五、期末现金	R=P+Q	19,850.84	0.00	0.00	0.00	1,664.02	3,328.03

项目/年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
经营活动支出	1,984.58	1,984.58	1,984.58	2,068.19	2,068.19	2,068.19	2,068.19
支付的各项税费	263.40	263.40	416.72	677.37	677.37	677.37	677.37
经营活动现金净流量	2,252.02	2,252.02	2,098.70	1,754.44	1,754.44	1,754.44	1,754.44
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	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00
四、期初现金	3,328.03	4,992.05	6,656.07	8,166.77	9,333.21	10,499.65	11,666.09
期内现金变动	1,664.02	1,664.02	1,510.70	1,166.44	1,166.44	1,166.44	1,166.44
五、期末现金	4,992.05	6,656.07	8,166.77	9,333.21	10,499.65	11,666.09	12,832.53

项目/年度	2037 年	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	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
经营活动支出	2,068.19	2,155.98	2,155.98	2,155.98	2,155.98	2,155.98	2,248.16
支付的各项税费	677.37	655.42	655.42	655.42	655.42	655.42	632.37
经营活动现金净流量	1,754.44	1,688.60	1,688.60	1,688.60	1,688.60	1,688.60	1,619.46
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	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00
四、期初现金	12,832.53	13,998.98	15,099.58	16,200.17	17,300.77	18,401.37	19,501.97
期内现金变动	1,166.44	1,100.60	1,100.60	1,100.60	1,100.60	1,100.60	1,031.46
五、期末现金	13,998.98	15,099.58	16,200.17	17,300.77	18,401.37	19,501.97	20,533.44

项目/年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
经营活动支出	2,248.16	2,248.16	2,248.16	2,248.16	2,344.95	2,344.95	2,344.95
支付的各项税费	632.37	632.37	632.37	632.37	608.18	608.18	608.18
经营活动现金净流量	1,619.46	1,619.46	1,619.46	1,619.46	1,546.87	1,546.87	1,546.87
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	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00
四、期初现金	20,533.44	21,564.90	22,596.36	23,627.83	24,659.29	25,618.17	26,577.04
期内现金变动	1,031.46	1,031.46	1,031.46	1,031.46	958.87	958.87	958.87
五、期末现金	21,564.90	22,596.36	23,627.83	24,659.29	25,618.17	26,577.04	27,535.91

项目/年度	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	2,250.00
经营活动支出	2,344.95	2,344.95	2,446.58	2,446.58	2,446.58	2,446.58	1,223.29
支付的各项税费	608.18	608.18	582.77	582.77	582.77	666.77	349.13
经营活动现金净流量	1,546.87	1,546.87	1,470.65	1,470.65	1,470.65	1,386.65	677.58
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					5,000.00	6,000.00	3,000.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	588.00	588.00	588.00	588.00	588.00	252.00	63.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-588.00	-588.00	-588.00	-588.00	-5,588.00	-6,252.00	-3,063.00
四、期初现金	27,535.91	28,494.78	29,453.66	30,336.31	31,218.96	27,101.61	22,236.26
期内现金变动	958.87	958.87	882.65	882.65	-4,117.35	-4,865.35	-2,385.42
五、期末现金	28,494.78	29,453.66	30,336.31	31,218.96	27,101.61	22,236.26	19,850.84

### (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	2,000.00	2,520.00	4,520.00	50,629.84
已发行债券				
后续拟发行债券	12,000.00	15,120.00	27,120.00	
银行贷款				
融资合计	14,000.00	17,640.00	31,640.00	
覆盖倍数	1.60			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 50,629.84 万元,融资本息合计 31,640.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.60。

### 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



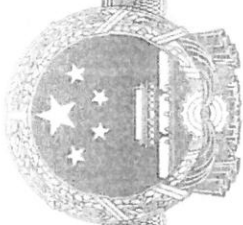
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年七月二十一日



# 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 山东省烟台市莱山区兴科路686号

经营范围

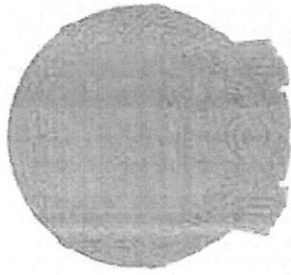
许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

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