

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
聊城市本级聊城高新区市政基础设施提升工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 10 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

聊城高新区市政基础设施提升工程项目

2、立项单位

聊城高新技术产业开发区建设管理部，地址：山东省聊城市长江路1号，经营范围：主要负责城市基础设施的建设与管理，包括排水系统、市政道路建设、防洪减灾、环境保护等。

3、项目规划审批

2020年10月，山东智建工程咨询有限公司编制了《聊城高新技术产业开发区住房和城乡建设局聊城高新区市政基础设施提升工程项目可行性研究报告》；

2023年12月11日，聊城高新技术产业开发区行政审批服务局签发《关于聊城高新区市政基础设施提升工程项目可行性研究报告的批复意见》（聊高行审字【2020】35号）项目代码：2020-371591-48-01-109349；

2021年7月，聊城市行政审批服务局签发线字第371501202140002号线性规划许可证；

2022年1月28日，聊城市行政审批服务局签发线字第371500202240002号线性规划许可证；

2020年1月20日，聊城市行政审批服务局签发用字第371501202020008号建设项目用地预审与选址意见书；

2022年3月16日，聊城高新技术产业开发区行政审批服务部签发编号371583202112160203号建筑工程施工许可证。

4、项目规模与主要建设内容

项目拟建设实施珠江东街(庐山路-东二环辅路)、汉江西街(华山路-衡山路)、珠江西街(华山路-黄山路)、黄山路(松桂大街-南二环辅路)、华山路(珠江西街-湖南路)、华山路(湖南路-松桂大街)、之江东街(东二环东辅路-四新河路)、珠江东街(东二环辅路-四新河路)、湄河东路(黄河路-长江路)、湄河东路(长江路-湖南路)、汉江东街(东二环辅路-四新河路)、赣江东街(东二环东辅路-四新河路)、赣江街(光岳路-华山路)、赣江街(玉山路-华山路东)、闽江街(华山路-玉山路)、松桂大街(含桥)(东二环路-四新河路)、太白山路(湖南路辅路-之江街)、雁荡山路(汉江西街-湖南路北辅路)、莲花山路(湖南路辅路-之江街)、天目山路(湖南路辅路-之江街)、衡山路(长江路-湖南路)、四新河路(长江路-南二环路)、湖南东路以南、东二环辅路以东地块的市政管网，其中污水管道约45公里、雨水管道约44公里、电力管道约10公里，以及绿化、路灯亮化、热力、供水、供气、站牌、广场、泵站、消防等工程等建设工程。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 3 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，本项目估算总投资 119,785.00 万元，其中，项目单位自有资金 113,185.00 万元，本期拟发行专项债券 1,100.00 万元，后期拟发行专项债券 5,500.00 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	119785.00	100.00%	
一、资本金	113185.00	94.49%	
（一）自有资金	113185.00	94.49%	
（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）	6600.00	5.51%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1100.00	0.92%	
（三）后续拟发行专项债券	5500.00	4.59%	
（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

根据项目可行性研究报告等相关资料该项目预期产生的现金流入主要来源于广告牌现金流入等。

1、广告牌现金流入

道路两侧按要求可设置广告牌,广告牌按照 200 米一个设置,共建设约 450.00 个广告牌,每个广告牌按照 2 万元/年收费测算。年广告牌现金流入 900.00 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、修理费等。

1、外购燃料动力费

项目运营期内主要耗电、水等,每年外购燃料动力费为 40.00 万元。

2、修理费

项目工程修理费包括项目内一般维修和大修费用,修理费用估算为每年 20.00 万元。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 1,100.00 万元,假设债券期限为 30 年,利率为 4.2%;后续拟发行专项债券 5,500.00 万元,假设债券期限为 30 年,利率为 4.2%,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 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
-------	--------	--------	--------	--------	------	------	--------

2025 年		6,600.00		6,600.0	4.20%		
2026 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2027 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2028 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2029 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2030 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2031 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2032 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2033 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2034 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2035 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2036 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2037 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2038 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2039 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2040 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2041 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2042 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2043 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2044 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2045 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2046 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20

2047 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2048 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2049 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2050 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2051 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2052 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2053 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2054 年	6,600.0			6,600.0	4.20%	277.20	277.20
2055 年	6,600.0		6,600.0	0.00	4.20%	277.20	6,877.20
合计	6,600.0	6,600.0	6,600.0	6,600.0		8,316.00	14,916.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 4 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	25,200.00					
经营活动支出	B	1,680.00					
支付的各项税费	C	0.00					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	23,520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	116,663.44	12,541.00	15,284.00	13,087.00	22,134.44	21,521.00
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=E-F	116,663.44	12,541.00	15,284.00	13,087.00	22,134.44	21,521.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	113,185.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	11,815.00	13,000.00
专项债券	I	6,600.00					6,600.00
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	6,600.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	8,316.00					
支付银行借款利息	N	0.00					
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	104,869.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	11,815.00	19,600.00
四、期初现金	P	369,376.48		7,459.00	12,175.00	19,088.00	8,768.56
期内现金变动	Q=D+G+O	11,725.56	7,459.00	4,716.00	6,913.00	-10,319.44	-1,921.00
五、期末现金	R=P+Q	381,102.04	7,459.00	12,175.00	19,088.00	8,768.56	6,847.56

项目/年度	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			900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
经营活动支出			60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	0.00	0.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	16,572.00	15,524.00					
流动资金支出							
投资活动现金净流量	16,572.00	15,524.00	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）	16,970.00	11,400.00					
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	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	16,692.80	11,122.80	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20
四、期初现金	6,847.56	6,968.36	2,567.16	3,129.96	3,692.76	4,255.56	4,818.36
期内现金变动	120.80	-4,401.20	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80
五、期末现金	6,968.36	2,567.16	3,129.96	3,692.76	4,255.56	4,818.36	5,381.16

项目/年度	2033 年	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	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
经营活动支出	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00
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	
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	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20
四、期初现金	5,381.16	5,943.96	6,506.76	7,069.56	7,632.36	8,195.16	8,757.96
期内现金变动	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80
五、期末现金	5,943.96	6,506.76	7,069.56	7,632.36	8,195.16	8,757.96	9,320.76

项目/年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
经营活动支出	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00
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								
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	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20
四、期初现金	9,320.76	9,883.56	10,446.36	11,009.16	11,571.96	12,134.76	12,697.56	13,260.36
期内现金变动	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80
五、期末现金	9,883.56	10,446.36	11,009.16	11,571.96	12,134.76	12,697.56	13,260.36	13,823.16

项目/年度	2048 年	2049 年	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	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
经营活动支出	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00
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								
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								6,600.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20	277.20
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-277.20	-6,877.20
四、期初现金	13,823.16	14,385.96	14,948.76	15,511.56	16,074.36	16,637.16	17,199.96	17,762.76
期内现金变动	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	562.80	-6,037.20
五、期末现金	14,385.96	14,948.76	15,511.56	16,074.36	16,637.16	17,199.96	17,762.76	11,725.56

（五）本息覆盖倍数

表 5 现金流覆盖情况表（单位：万元）

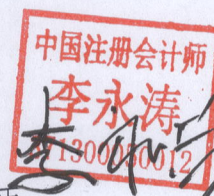
融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	1,100.00	1,386.00	2,486.00	23,520.00
已发行债券				
后续拟发行债券	5,500.00	6,930.00	12,430.00	
银行贷款				
融资合计	6,600.00	8,316.00	14,916.00	
覆盖倍数	1.58			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流 23,520.00 万元，融资本息合计 14,916.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.58。

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。

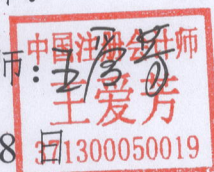
聊城正原有限责任会计师事务所

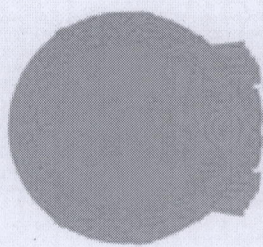


中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 10 月 18 日





会计师事务所 执业证书

名称：聊城正原有限责任公司会计师事务所

首席合伙人：

主任会计师：李子峰

经营场所：聊城柳园南路西金紫荆商厦

组织形式：有限责任

执业证书编号：37130005

批准执业文号：鲁财协字[1999]268号

批准执业日期：1999年12月30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》。

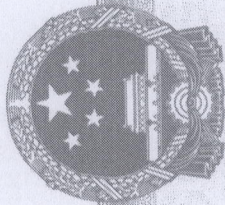


发证机关：山东省财政厅

1999年12月30日



中华人民共和国财政部制



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91371500742409040E

扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 聊城正原有限责任公司会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

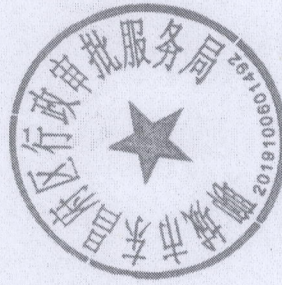
法定代表人 李子峰

经营范围 会计查帐、验证、会计咨询、企业资本验证、审查工程预决算、财会人员培训。(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)。

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2000年01月26日

住所 聊城柳园南路西金紫荆商厦



登记机关

2025 年 08 月 29 日

国家企业信用信息公示系统网址：

<https://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制