

2025 年山东省政府专项债券（十七期）德州市乐陵市高端医  
药化工产业园基础设施提升项目收益与融资平衡  
专项评价报告

和信咨字（2025）第 011000 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年四月



# 2025 年山东省政府专项债券（十七期）德州市乐陵市高端 医药化工产业园基础设施提升项目收益与融资平衡 专项评价报告

和信咨字（2025）第 011000 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

乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目

##### 2、立项单位

项目立项单位名称：乐陵市循环经济示范园投资开发有限公司

项目单位简介：法人代表张晶，注册资本 11300.00 万元，注册地址山东省德州市乐陵市高新技术创业孵化基地；经营范围：国有资产投资及运营管理；基础设施投资开发与经营；市政管网投资与经营；公共管廊投资与经营；再生水利用项目投资经营；蒸汽及循环热水经营；公路工程；园林绿化；生态环境工程投资建设与维护；土地储备整理；房地产开发；房屋、场地租赁；物业管理服务；企业管理咨询；孵化器建设运营（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）。（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

山东省工程咨询院于 2021 年 1 月对该项目出具了《乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目可行性研究报告》；2021 年 1 月乐陵市行政审批服务局对该项目出具《关于对乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目可行性研究报告的批复》，（乐审批建发〔2021〕17 号）；2022 年 2 月，乐陵市行政审批服务局对该项目出具了《关于对乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目的情况说明》，项目单位由“乐陵市循环经济示范园管理委员会”变更为“乐陵市循环经济示范园投资开发有限公司”；2023 年 10 月，主管部门由“乐陵市循环经济示范园管理委员会”变更为“乐陵市循环经济示范园协调服务中心”。

4、项目规模与主要建设内容

本项目占地 470 亩，总建筑面积 40.1 万平方米，主要建设中试及孵化标准车间 30 万平方米、科技研发及创新创业中心 1 万平方米、仓储物流中心 8 万平方米、园区综合服务中心 1.1 万平方米以及配套建设蒸汽供热管网、道路、公共管廊、智慧停车场、污水处置设施等。

5、项目建设期限

项目建设周期预计自 2022 年 7 月至 2025 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 81,000.00 万元，前期已发行 45,000.00 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元,后续拟发行 10,000.00 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	141,000.00	100.00%	
一、资本金	81,000.00	57.45%	
（一）自有资金	81,000.00	57.45%	
（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）	60,000.00	42.55%	
（一）已发行专项债券	45,000.00	31.91%	
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	3.55%	
（三）后续拟发行专项债券	10,000.00	7.09%	
（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标准车间租赁现金流入、创新创业中心租赁现金流入、仓储物流中心租赁现金流入、智慧停车场现金流入、公共管廊现金流入。具体如下：

（1）标准车间租赁现金流入：建设面积 300,000.00 平方米计算，每天 1 元/平方米计算，每平方米 365 元/年，年现金流入 10,950.00 万元。实际测算时出租面积按照 180,000.00 平方米计算，则年现金流入 6,570.00 万元。

（2）创新创业中心租赁现金流入：出租面积按照 10,000.00 平方米计算，每天 1.30 元/平方米计算，每平方米 475.00 元/年，年现金流入 475.00 万元。实际测算时出租面积按照 6,000.00 平方米计算，则年现金流入 285.00 万元。

（3）仓储物流中心租赁现金流入：出租面积按照 80,000.00 平方米计算，每天 1.00 元/平方米计算，每平方米 365.00 元/年，年现金流入 2,920.00 万元。实际测算时出租面积按照 48,000.00 平方米计算，则年现金流入 1,752.00 万元。

（4）智慧停车场现金流入：园区智慧停车场设计 300.00 个车位，按每年 365.00 天，每天 10.00 小时计算，每个车位每小时 5.00 元，停车场年现金流入 548.00 万元。实际测算时按照每天 6 小时计算，则年现金流入 328.80 万元。

（5）公共管廊租赁现金流入：公共管廊长度 4km、宽度 5m、3 层，按每米租金 425.00 元/年计算，年现金流入 2,550.00 万元。实际测算时按照每平米租金 255.00 元计算，则年现金流入 1,530.00 万元。

项目现金流入具体如下：

表 2 运营现金流入预算表（单位：万元）

年份	标准车间租赁 现金流入	创新创业中心租 赁现金流入	仓储物流中心租 赁现金流入	智慧停车场现金 流入	公共管廊租赁现 金流入	合计
----	----------------	------------------	------------------	---------------	----------------	----

2026	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2027	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2028	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2029	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2030	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2031	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2032	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2033	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2034	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2035	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2036	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2037	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2038	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2039	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2040	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2041	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2042	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2043	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2044	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2045	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2046	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2047	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2048	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2049	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2050	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2051	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2052	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2053	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2054	6,570.00	285.00	1,752.00	328.80	1,530.00	10,465.80
2055	3,285.00	142.50	876.00	164.40	765.00	5,232.90
合计	193,815.00	8,407.50	51,684.00	9,699.60	45,135.00	308,741.10

## (二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括原辅材料费用、燃料动力费、工资及福利、修理费、折旧费、摊销费和其他费用。

#### （1）原辅材料费用

项目原辅材料费为建筑物租赁费用、公共管廊维护费用和其他设施维护费用，合计为 342.00 万元。

#### （2）燃料动力费

本项目运营需要用电、新鲜水、采暖。本项目根据当地价格估算燃料、动力费用，共计 533 万元。

①电:本项目年耗电 462 万度，电费单价按 0.73 元计，年需电费 337 万元;

②水:年需生活用水约 67 万吨。水费单价按 2.4 元计，年需费用 161 万元;

③采暖:年需采暖面积 2.12 万平方米。取暖费单价按 16.5 元计，年需费用 35 万元。

#### （3）工资及福利

职工福利费按工资总额的 14%计取。按项目定员 50 人，合计年工资、福利及社会保险费总额约 225 万元。测算时每五年增加 5%进行预测。

#### （4）修理费

年均修理费为 179.00 万元。

#### （5）其他费用

其他费用主要是指管理费用、营业费用中分别扣除工资及福利费、折旧、摊销费、修理费等以后的费用，共计 70 万元。

#### （6）折旧费

折旧按平均年限法计算，折旧期按 20 年计算，残值率均取 5%，年均折旧费为 5,952.00 万元。项目无形及递延资产年摊销费 2,408.00 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运营成本（不包括



折旧、摊销)上浮 30.00%进行项目净现金流出测算。项目现金流出测算如下:

表 3 运营成本现金流出测算表(单位: 万元)

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	444.60	692.90	292.50	232.70	91.00	1,753.70
2027	444.60	692.90	292.50	232.70	91.00	1,753.70
2028	444.60	692.90	292.50	232.70	91.00	1,753.70
2029	444.60	692.90	307.13	232.70	91.00	1,768.33
2030	444.60	692.90	307.13	232.70	91.00	1,768.33
2031	444.60	692.90	307.13	232.70	91.00	1,768.33
2032	444.60	692.90	307.13	232.70	91.00	1,768.33
2033	444.60	692.90	307.13	232.70	91.00	1,768.33
2034	444.60	692.90	322.48	232.70	91.00	1,783.68
2035	444.60	692.90	322.48	232.70	91.00	1,783.68
2036	444.60	692.90	322.48	232.70	91.00	1,783.68
2037	444.60	692.90	322.48	232.70	91.00	1,783.68
2038	444.60	692.90	322.48	232.70	91.00	1,783.68
2039	444.60	692.90	338.61	232.70	91.00	1,799.81
2040	444.60	692.90	338.61	232.70	91.00	1,799.81
2041	444.60	692.90	338.61	232.70	91.00	1,799.81
2042	444.60	692.90	338.61	232.70	91.00	1,799.81
2043	444.60	692.90	338.61	232.70	91.00	1,799.81
2044	444.60	692.90	355.54	232.70	91.00	1,816.74
2045	444.60	692.90	373.31	232.70	91.00	1,834.51
2046	444.60	692.90	391.98	232.70	91.00	1,853.18
2047	444.60	692.90	411.58	232.70	91.00	1,872.78
2048	444.60	692.90	432.16	232.70	91.00	1,893.36
2049	444.60	692.90	453.76	232.70	91.00	1,914.96
2050	444.60	692.90	476.45	232.70	91.00	1,937.65
2051	444.60	692.90	500.27	232.70	91.00	1,961.47
2052	444.60	692.90	525.29	232.70	91.00	1,986.49
2053	444.60	692.90	551.55	232.70	91.00	2,012.75
2054	444.60	692.90	579.13	232.70	91.00	2,040.33
2055	222.30	346.45	304.04	116.35	45.50	1,034.64
合计	13,115.70	20,440.55	11,073.62	6,864.65	2,684.50	54,179.02

### (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，本项目产品销售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	房产税	所得税	合计
2026	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2027	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2028	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2029	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2030	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2031	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2032	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2033	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2034	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2035	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2036	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2037	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2038	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2039	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2040	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2041	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2042	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2043	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2044	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2045	696.05	69.60	947.56	-	1,713.21
2046	696.05	69.60	947.56	1,262.00	2,975.21
2047	696.05	69.60	947.56	1,257.10	2,970.31
2048	696.05	69.60	947.56	1,251.96	2,965.17
2049	696.05	69.60	947.56	1,246.56	2,959.77

2050	696.05	69.60	947.56	1,240.88	2,954.09
2051	696.05	69.60	947.56	1,234.93	2,948.14
2052	696.05	69.60	947.56	1,228.68	2,941.89
2053	696.05	69.60	947.56	1,255.91	2,969.12
2054	696.05	69.60	947.56	1,404.10	3,117.31
2055	296.03	29.60	473.78	742.84	1,542.25
合计	20,481.37	2,048.14	27,953.01	12,124.96	62,607.47

#### (四) 应付本息情况

本项目 2022 年 6 月已发行专项债券 3,000.00 万元，利率 3.27%，发行期限 20 年；2023 年 2 月已发行专项债券 8,000.00 万元，利率 3.38%，发行期限 30 年；2023 年 8 月已发行 13,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.01%；2024 年 2 月已发行 2,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.75%；2024 年 3 月已发行 3,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.65%；2024 年 5 月已发行 2,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.66%；2024 年 8 月已发行 6,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.45%；2025 年 3 月已发行 8,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.25%；本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，剩余额度 10,000.00 万元假设于 2025 年发行。假设专项债券利率为 4.50%，债券发行期限为 30 年，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
2022	-	3,000.00	-	3,000.00	3.27%	49.05	49.05
2023	3,000.00	21,000.00		24,000.00	3.01%-3.38%	233.30	233.30
2024	24,000.00	13,000.00		37,000.00	2.45%-2.75%	853.65	853.65
2025	37,000.00	23,000.00		60,000.00	2.25%-4.50%	1,522.00	1,522.00
2026	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2027	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2028	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2029	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2030	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50

2031	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2032	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2033	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2034	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2035	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2036	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2037	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2038	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2039	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2040	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2041	60,000.00			60,000.00	2.25%-4.50%	1,949.50	1,949.50
2042	60,000.00		3,000.00	57,000.00	2.25%-4.50%	1,900.45	4,900.45
2043	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2044	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2045	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2046	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2047	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2048	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2049	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2050	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2051	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2052	57,000.00			57,000.00	2.25%-4.50%	1,851.40	1,851.40
2053	57,000.00		21,000.00	36,000.00	2.25%-4.50%	1,716.20	22,716.20
2054	36,000.00		13,000.00	23,000.00	2.25%-4.50%	1,095.85	14,095.85
2055	23,000.00		23,000.00		2.25%-4.50%	427.50	23,427.50
合计		60,000.00	60,000.00			57,504.00	117,504.00



## (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	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	308,741.10	-	-	-	-	10,465.80
经营活动支出	B	54,179.02	-	-	-	-	1,753.70
支付的各项税费	C	62,607.47	-	-	-	-	1,713.21
经营活动现金净流量	D=A-B-C	191,954.61	-	-	-	-	6,998.89
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	138,244.00	11,050.95	28,866.70	20,246.35	78,080.00	-
流动资金支出	F	98.00	-	-	-	98.00	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-138,342.00	-11,050.95	-28,866.70	-20,246.35	-78,178.00	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	81,000.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	56,700.00	-
专项债券	I	60,000.00	3,000.00	21,000.00	13,000.00	23,000.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	60,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	57,504.00	49.05	233.30	853.65	1,522.00	1,949.50
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	23,496.00	11,050.95	28,866.70	20,246.35	78,178.00	-1,949.50
四、期初现金	P		-	-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	77,108.61	-	-	-	-	5,049.39
五、期末现金	R=P+Q	77,108.61	-	-	-	-	5,049.39



(续上表)

项目/年度	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	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80
经营活动支出	1,753.70	1,753.70	1,768.33	1,768.33	1,768.33	1,768.33
支付的各项税费	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21
经营活动现金净流量	6,998.89	6,998.89	6,984.26	6,984.26	6,984.26	6,984.26
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	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,949.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50
四、期初现金	5,049.39	10,098.78	15,148.17	20,182.93	25,217.70	30,252.46
期内现金变动	5,049.39	5,049.39	5,034.76	5,034.76	5,034.76	5,034.76
五、期末现金	10,098.78	15,148.17	20,182.93	25,217.70	30,252.46	35,287.23

(续上表)

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80
经营活动支出	1,768.33	1,783.68	1,783.68	1,783.68	1,783.68	1,783.68
支付的各项税费	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21
经营活动现金净流量	6,984.26	6,968.91	6,968.91	6,968.91	6,968.91	6,968.91
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本息	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,949.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50
四、期初现金	35,287.23	40,321.99	45,341.40	50,360.81	55,380.22	60,399.63
期内现金变动	5,034.76	5,019.41	5,019.41	5,019.41	5,019.41	5,019.41
五、期末现金	40,321.99	45,341.40	50,360.81	55,380.22	60,399.63	65,419.04

(续上表)

项目/年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80
经营活动支出	1,799.81	1,799.81	1,799.81	1,799.81	1,799.81	1,816.74
支付的各项税费	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21	1,713.21
经营活动现金净流量	6,952.78	6,952.78	6,952.78	6,952.78	6,952.78	6,935.85
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	-	-	-	3,000.00	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,949.50	1,949.50	1,949.50	1,900.45	1,851.40	1,851.40
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,949.50	-1,949.50	-1,949.50	-4,900.45	-1,851.40	-1,851.40
四、期初现金	65,419.04	70,422.32	75,425.61	80,428.89	82,481.22	87,582.61
期内现金变动	5,003.28	5,003.28	5,003.28	2,052.33	5,101.38	5,084.45
五、期末现金	70,422.32	75,425.61	80,428.89	82,481.22	87,582.61	92,667.06

(续上表)

项目/年度	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	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80
经营活动支出	1,834.51	1,853.18	1,872.78	1,893.36	1,914.96	1,937.65
支付的各项税费	1,713.21	2,975.21	2,970.31	2,965.17	2,959.77	2,954.09
经营活动现金净流量	6,918.08	5,637.41	5,622.71	5,607.28	5,591.07	5,574.05
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	1,851.40	1,851.40	1,851.40	1,851.40	1,851.40	1,851.40
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,851.40	-1,851.40	-1,851.40	-1,851.40	-1,851.40	-1,851.40
四、期初现金	92,667.06	97,733.74	101,519.75	105,291.06	109,046.93	112,786.60
期内现金变动	5,066.68	3,786.01	3,771.31	3,755.88	3,739.67	3,722.65
五、期末现金	97,733.74	101,519.75	105,291.06	109,046.93	112,786.60	116,509.26



(续上表)

项目/年度	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	10,465.80	10,465.80	10,465.80	10,465.80	5,232.90
经营活动支出	1,961.47	1,986.49	2,012.75	2,040.33	1,034.64
支付的各项税费	2,948.14	2,941.89	2,969.12	3,117.31	1,542.25
经营活动现金净流量	5,556.19	5,537.43	5,483.93	5,308.16	2,656.01
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	-	-	21,000.00	13,000.00	23,000.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,851.40	1,851.40	1,716.20	1,095.85	427.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,851.40	-1,851.40	-22,716.20	-14,095.85	-23,427.50
四、期初现金	116,509.26	120,214.04	123,900.07	106,667.80	97,880.11
期内现金变动	3,704.79	3,686.03	-17,232.27	-8,787.69	-20,771.49
五、期末现金	120,214.04	123,900.07	106,667.80	97,880.11	77,108.61

(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	5,000.00	6,750.00	11,750.00	191,954.61
已发行债券	45,000.00	37,254.00	82,254.00	
后续拟发行债券	10,000.00	13,500.00	23,500.00	
融资合计	60,000.00	57,504.00	117,504.00	
覆盖倍数	1.63			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 191,954.61 万元,融资本息合计 117,504.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.63。

## 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。

此页为签字页无正文

和信会计师事务所(特殊普通合伙)  
济南分所  
中国·济南



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

2025 年 4 月 13 日

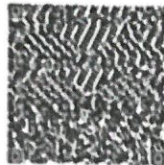


# 营业执照

(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

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

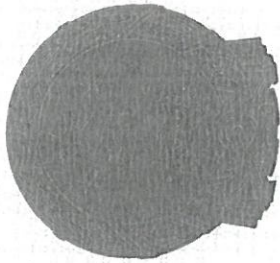
登记机关



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01日

中华人民共和国财政部制