

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）

烟台市牟平区城乡供水能力提升项目

收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11253 号

二〇二五年十一月

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

牟平区城乡供水能力提升项目

2、项目单位

立项单位名称：烟台中润环境科技有限公司

立项单位简介：烟台中润环境科技有限公司成立于 2022 年 04 月 20 日，注册资本 35,000.00 万元人民币，统一社会信用代码为 91370612MA7LXQR791，地址位于山东省烟台市牟平区通海路 446 号。经营范围包括一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；专业保洁、清洗、消毒服务；仓储设备租赁服务；环境保护监测；环境应急检测仪器仪表销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；药物检测仪器销售；环境保护专用设备销售；市政设施管理；工程管理服务；机械设备租赁；运输设备租赁服务；陆地管道运输。

（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：检验检测服务；出入境检疫处理；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品、危险货物）；安全生产检验检测；放射卫生技术服务；自来水生产与供应；污水处理及其再生利用。（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

2024 年 9 月 29 日，烟台市牟平区行政审批服务局出具《关于牟平区城乡供水能力提升项目核准的批复》（烟牟审批投〔2024〕84 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设规模化供水管网延伸，单村供水标准化改造，村内管网更新改造，配套净化消毒设备及“户户通”供水管网，新建智慧化平台和水质监测中心。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 1 月至 2027 年 2 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、银行融资方式。其中，项目单位自有资金 27,100.00 万元，已发行专项债券 8,800.00 万元，全部用作项目资本金，本期拟发行专项债券 3,600.00 万元，全部用作项目资本金，拟通过银行融资 32,500.00 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	72,000.00		
一、资本金	39,500.00	54.86%	
（一）自有资金	27,100.00		
（二）专项债券	12,400.00		

1、已发行专项债券	8,800.00		
2、本期拟发行专项债券	3,600.00		
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	32,500.00	45.14%	
（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	32,500.00		

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供水现金流入。

根据可行性研究报告，本项目涉及牟平区大窑街道、武宁街道、文化街道、宁海街道、水道镇、莒格庄镇、观水镇、姜格庄街道、龙泉镇、高陵镇、玉林店镇、王格庄镇 306 个村，占牟平区村庄的比例达到 56.25%，本项目覆盖人口数按照牟平区常住人口的 56.00% 计算。

根据 2024 年度烟台统计年鉴，牟平区常住人口 44.58 万人，本项目覆盖人口数为 24.96 万人（44.58 万人*56.00%），按照每户三人计算，约 80000 户，保守估计，本项目按总户数的 85% 计取，用水定额按 200L/人*天，每户按照 3.5（供水系数），计算日供水量为 47600m³（80000 户*85%*200L/人/天*3.5/1000）。每年按照 365 天计取，计算年供水量约为 1,737.40 万 m³（47600m³/天*365 天/10000）。

根据《烟台市物价局 烟台市财政局关于调整市区居民用水污水处理收费标准及市区居民用水销售价格的通知》（烟价〔2017〕61号）和烟台市物价局《关于调整市区综合水价的通知》（烟价〔2017〕22号），确定本项目供水单价为 3.00 元/m³。出于谨慎性原则，供水单价不考虑未来增长因素。运营期第一年达产率按照 80%计算，逐年递增 5%直至达到 90%达产率，以后年度均按照 90%达产率计算。

经测算，运营期第一年供水现金流入 3,474.80 万元（1,737.40 万 m³*80%*3.00 元/m³/12*10）。

（二）项目成本预测

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

1、外购原辅材料费

项目所需辅料为氯酸钠、盐酸等药剂，按照年现金流入的 5%估算，考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每 5 年增长 5%测算。

2、燃料及动力费

项目所需燃料动力种类主要是电力，按照年现金流入的 2%估算，考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每 5 年增长 5%测算。

3、工资及福利费

项目配备 10 人，年工资及福利费 8.00 万元/人。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每 5 年增长 5% 测算。

4、修理费

年修理费按照总投资的 0.1% 估算。

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、燃料及动力费后的费用。按照年现金流入的 1% 估算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每 5 年增长 5% 测算。

6、相关税费

增值税及附加税：本项目供水现金流入按简易征收 3% 的增值税税率计算增值税，城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加分别按 7%、3%、2% 的税率计缴。

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、成本按 10 个月计算。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2025 年 7 月已发行专项债券 3,100.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.03%，全部用作项目资本金；2025 年 9 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.39%，全部用作项目资本金；2025 年 10 月已发行专项债

券 3,700.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.39%，全部用作项目资本金。本期拟发行专项债券 3,600.00 万元，全部用作项目资本金。假设债券期限为 30 年，债券利率为 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 2025 年 7 月已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	本期新增金 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		3,100.00		3,100.00	2.03%	0.00	0.00
2026 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2027 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2028 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2029 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2030 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2031 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2032 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2033 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2034 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2035 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2036 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2037 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2038 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2039 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2040 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2041 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2042 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2043 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2044 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2045 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2046 年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93

债券存续期	期初本金余额	本期新增金额	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
2047年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2048年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2049年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2050年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2051年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2052年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2053年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2054年	3,100.00			3,100.00	2.03%	62.93	62.93
2055年	3,100.00		3,100.00	0.00	2.03%	62.93	3,162.93
合计		3,100.00	3,100.00			1,887.90	4,987.90

表 2-2 本项目 2025 年 9 月已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	本期新增金额	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	2.39%	0.00	0.00
2026年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2027年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2028年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2029年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2030年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2031年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2032年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2033年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2034年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2035年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2036年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2037年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2038年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2039年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2040年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2041年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2042年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2043年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2044年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80

债券存续期	期初本金余额	本期新增金额	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
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2054 年	2,000.00			2,000.00	2.39%	47.80	47.80
2055 年	2,000.00		2,000.00	0.00	2.39%	47.80	2,047.80
合计		2,000.00	2,000.00			1,434.00	3,434.00

表 2-3 本项目 2025 年 10 月已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	本期新增金额	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		3,700.00		3,700.00	2.39%	0.00	0.00
2026 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2027 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2028 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2029 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2030 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2031 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2032 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2033 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2034 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2035 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2036 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2037 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2038 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2039 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2040 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2041 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2042 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43

债券存续期	期初本金余额	本期新增金额	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
2043 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2044 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2045 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2046 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2047 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2048 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2049 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2050 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2051 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2052 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2053 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2054 年	3,700.00			3,700.00	2.39%	88.43	88.43
2055 年	3,700.00		3,700.00	0.00	2.39%	88.43	3,788.43
合计		3,700.00	3,700.00			2,652.90	6,352.90

表 2-4 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	本期新增金额	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		3,600.00		3,600.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2027 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2028 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2029 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2030 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2031 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2032 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2033 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2034 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2035 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2036 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2037 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2038 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2039 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2040 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20

债券存续期	期初本金余额	本期新增金额	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
2041 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2042 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2043 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2044 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2045 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2046 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2047 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2048 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2049 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2050 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2051 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2052 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2053 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2054 年	3,600.00			3,600.00	4.20%	151.20	151.20
2055 年	3,600.00		3,600.00	0.00	4.20%	151.20	3,751.20
合计		3,600.00	3,600.00			4,536.00	8,136.00

2、银行借款

本项目 2025 年拟通过银行借款 32,500.00 万元，期限 15 年，利率 4.90%，三年宽限期，等额本金还款。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	期初本金余额	本期新增借款	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	偿还本息合计
2025		32,500.00		32,500.00	4.90%	796.25	796.25
2026	32,500.00			32,500.00	4.90%	1,592.50	1,592.50
2027	32,500.00			32,500.00	4.90%	1,592.50	1,592.50
2028	32,500.00			32,500.00	4.90%	1,592.50	1,592.50
2029	32,500.00		2,708.33	29,791.67	4.90%	1,526.15	4,234.48
2030	29,791.67		2,708.33	27,083.34	4.90%	1,393.44	4,101.77
2031	27,083.34		2,708.33	24,375.01	4.90%	1,260.73	3,969.06
2032	24,375.01		2,708.33	21,666.68	4.90%	1,128.02	3,836.35

借款存 续期	期初本金余 额	本期新增借 款	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利率	应付利息	偿还本息 合计
2033	21,666.68		2,708.33	18,958.35	4.90%	995.31	3,703.64
2034	18,958.35		2,708.33	16,250.02	4.90%	862.61	3,570.94
2035	16,250.02		2,708.33	13,541.69	4.90%	729.90	3,438.23
2036	13,541.69		2,708.33	10,833.36	4.90%	597.19	3,305.52
2037	10,833.36		2,708.33	8,125.03	4.90%	464.48	3,172.81
2038	8,125.03		2,708.33	5,416.70	4.90%	331.77	3,040.10
2039	5,416.70		2,708.33	2,708.37	4.90%	199.06	2,907.39
2040	2,708.37		2,708.37	0.00	4.90%	66.36	2,774.73
合计		32,500.00	32,500.00			15,128.76	47,628.76

(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	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年建设期 运营期	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	133,779.80			3,474.80	4,430.37	4,690.98
经营活动支出	B	16,738.44			404.65	506.43	527.28
支付的各项税费	C	10,622.83			113.35	144.52	153.03
经营活动现金净流量	D=A-B-C	106,418.54	0.00	0.00	2,956.80	3,779.42	4,010.68
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	68,937.08	45,439.75	1,257.14	22,240.19		
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-68,937.08	-45,439.75	-1,257.14	-22,240.19	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	27,100.00	1,336.00	3,200.00	22,564.00		
专项债券	I	12,400.00	12,400.00				
银行借款	J	32,500.00	32,500.00				
偿还债券本金	K	12,400.00					
偿还银行借款本金	L	32,500.00					2,708.33
支付债券利息	M	10,510.80		350.36	350.36	350.36	350.36
支付银行借款利息	N	15,128.76	796.25	1,592.50	1,592.50	1,592.50	1,526.15
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	1,460.44	45,439.75	1,257.14	20,621.14	-1,942.86	-4,584.84
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	1,337.75	3,174.30
期内现金变动	Q=D+G+O	38,941.90	0.00	0.00	1,337.75	1,836.56	-574.16
五、期末现金	R=P+Q	38,941.90	0.00	0.00	1,337.75	3,174.30	2,600.14

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	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98
经营活动支出	527.28	527.28	550.04	550.04	550.04	550.04	550.04
支付的各项税费	153.03	153.03	153.03	153.03	237.02	309.94	343.12
经营活动现金净流量	4,010.68	4,010.68	3,987.91	3,987.91	3,903.91	3,831.00	3,797.82
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	2,708.33	2,708.33	2,708.33	2,708.33	2,708.33	2,708.33	2,708.33
支付债券利息	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36
支付银行借款利息	1,393.44	1,260.73	1,128.02	995.31	862.61	729.90	597.19
融资活动现金净流量	-4,452.13	-4,319.42	-4,186.71	-4,054.00	-3,921.30	-3,788.59	-3,655.88
四、期初现金	2,600.14	2,158.69	1,849.95	1,651.15	1,585.05	1,567.67	1,610.08
期内现金变动	-441.45	-308.74	-198.80	-66.09	-17.38	42.41	141.94
五、期末现金	2,158.69	1,849.95	1,651.15	1,585.05	1,567.67	1,610.08	1,752.03

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	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98
经营活动支出	573.94	573.94	573.94	573.94	573.94	599.04	599.04
支付的各项税费	370.32	403.50	436.67	469.85	486.44	480.16	480.16
经营活动现金净流量	3,746.72	3,713.54	3,680.36	3,647.19	3,630.60	3,611.77	3,611.77
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	2,708.33	2,708.33	2,708.33	2,708.37			
支付债券利息	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36
支付银行借款利息	464.48	331.77	199.06	66.36			
融资活动现金净流量	-3,523.17	-3,390.46	-3,257.75	-3,125.09	-350.36	-350.36	-350.36
四、期初现金	1,752.03	1,975.57	2,298.65	2,721.26	3,243.36	6,523.60	9,785.01
期内现金变动	223.55	323.08	422.61	522.10	3,280.24	3,261.41	3,261.41
五、期末现金	1,975.57	2,298.65	2,721.26	3,243.36	6,523.60	9,785.01	13,046.42

项目/年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98
经营活动支出	599.04	599.04	599.04	625.39	625.39	625.39
支付的各项税费	480.16	480.16	480.16	473.58	473.58	473.58
经营活动现金净流量	3,611.77	3,611.77	3,611.77	3,592.01	3,592.01	3,592.01
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	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	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36
支付银行借款利息						
融资活动现金净流量	-350.36	-350.36	-350.36	-350.36	-350.36	-350.36
四、期初现金	13,046.42	16,307.84	19,569.25	22,830.67	26,072.32	29,313.97
期内现金变动	3,261.41	3,261.41	3,261.41	3,241.65	3,241.65	3,241.65
五、期末现金	16,307.84	19,569.25	22,830.67	26,072.32	29,313.97	32,555.62

项目/年度	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	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	4,690.98	3,909.15
经营活动支出	625.39	625.39	653.06	653.06	653.06	544.22
支付的各项税费	473.58	473.58	466.66	466.66	466.66	374.28
经营活动现金净流量	3,592.01	3,592.01	3,571.26	3,571.26	3,571.26	2,990.65
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						12,400.00
偿还银行借款本金						
支付债券利息	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36	350.36
支付银行借款利息						
融资活动现金净流量	-350.36	-350.36	-350.36	-350.36	-350.36	-12,750.36
四、期初现金	32,555.62	35,797.27	39,038.92	42,259.82	45,480.71	48,701.61
期内现金变动	3,241.65	3,241.65	3,220.90	3,220.90	3,220.90	-9,759.71
五、期末现金	35,797.27	39,038.92	42,259.82	45,480.71	48,701.61	38,941.90

（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	
本期拟发行债券	3,600.00	4,536.00	8,136.00	106,418.54
已发行债券	8,800.00	5,974.80	14,774.80	
后续拟发行债券				
银行贷款	32,500.00	15,128.76	47,628.76	
融资合计	44,900.00	25,639.56	70,539.56	
覆盖倍数	1.51			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 106,418.54 万元，融资本息合计 70,539.56 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.51。

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及银行贷款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



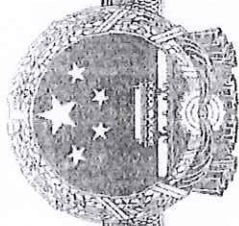
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年十一月十一日



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

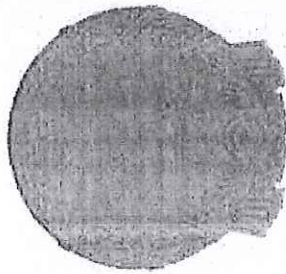
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

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： 蔡瑞先

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》。



2025年 2 月 20 日



中华人民共和国财政部制