

2025 年山东省政府专项债券（三十期）滨州市无棣县
新老城区供热管网升级改造项目收益与融资平衡专项
评价报告

和信咨字（2025）第 011431 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年六月



2025 年山东省政府专项债券（三十期）滨州市无棣县新老城区供热 管网升级改造项目项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 011431 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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

无棣县新老城区供热管网升级改造项目

2、立项单位

无棣县鑫馨供热有限公司

无棣县鑫馨供热有限公司成立于 2009 年 09 月 25 日,注册地位于无棣县青坡沟以南、205 国道东侧,法定代表人为路来森。经营范围包括热力销售(有效期限以许可证为准)管道输送;供热工程施工(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

山东杰润能源科技有限公司于 2024 年 3 月对该项目出具了《无棣县鑫馨供热有限公司无棣县新老城区供热管网升级改造项目可行性研究报告》;

2024 年 4 月 19 日,无棣县发展和改革局出具了《关于无棣县新老城区供热管网升级改造项目可行性研究报告的批复》(棣发改投资〔2024〕70 号)。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要对供热公司供热系统进行智慧热网系统改造,主要包括对城区现有 217 公里供热主管网进行升级改造,对城区 174 个小区内附属供热管网进行维修升级改造;对县城区域内 174 处供热站房进行智慧化升级改造;对公司现有信息平台

整合包含换热站远传平台、温控一体化平台、客服系统、收费系统等，使数据互通实现全部热网智慧化、可视化。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 8 月至 2026 年 8 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、发行专项债券及银行融资等方式。本项目估算总投资 89,600.00 万元，其中：项目单位自有资金 60,800.00 万元，前期已调入专项债券 1,500.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，期限 15 年，利率 4%，后续拟发行专项债券 23,300.00 万元，期限 30 年，利率 4.5%。

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	89,600.00	100.00%	
一、资本金	60,800.00	67.86%	
（一）自有资金	60,800.00	67.86%	
（二）银行贷款	-	0.00%	
1、已贷款		0.00%	
2、本期拟贷款	-	0.00%	
3、后续拟贷款		0.00%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	28,800.00	32.14%	
（一）已发行（调整）专项债券	1,500.00	1.67%	
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00	4.46%	
（三）后续拟发行专项债券	23,300.00	26.00%	
（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居民供热现金流入、非居民供热现金流入等。

根据无棣县人民政府《关于做好冬季城区集中供热工作的通知》（棣政办发【2018】33号），按滨州市无棣现行供暖标准收费，近年度取暖费按建筑面积收取，收费标准为：居民建筑 23 元/平方米，商用建筑 27 元/平方米。

项目建设完成后新增供热面积为 385.35 万平方米，其中居民用供热面积 293.11 万平方米，商用供热面积 92.24 万平方米。

该项目建成投产后第一年达到设计生产能力的 85%，第二年达到设计生产能力的 90%，第三年达到设计生产能力的 95%，第四年以后达到设计生产能力的 100%。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下浮 2.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

单位：万元

年份	居民供热现金流入	非居民供热现金流入	合计
2026	1,871.90	691.52	2,563.42
2027	5,615.69	2,074.57	7,690.26
2028	5,946.03	2,196.60	8,142.63
2029	6,276.36	2,318.64	8,595.00
2030	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2031	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2032	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2033	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2034	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2035	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2036	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2037	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2038	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2039	6,606.70	2,440.67	9,047.37

2040	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2041	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2042	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2043	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2044	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2045	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2046	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2047	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2048	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2049	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2050	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2051	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2052	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2053	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2054	6,606.70	2,440.67	9,047.37
2055	3,303.35	1,220.34	4,523.68
合计	188,180.82	69,518.43	257,699.25

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原材料、外购动力及燃料、工资及福利、修理费折旧费、其他费用等。

1、原辅材料成本

直接材料费用：项目建成达产后需外购热源，45.25 元/GJ，年需购吉焦 110.71 万 GJ，供热面积为 385.35 m²，正常年直接材料成本费用约为 5,009.55 万元。运营期间，原材料成本每 5 年上涨 5%。

2、燃料动力费

动力费主要为电费，每年用电量为 53.28 万度，电价为 0.80 元/度，则电费为 45.29 万元；年需水量 0.04 万立方，水价为 3.00 元/立方，则水费为 0.12 万

元，以上合计动力费金额为 45.41 万元。

3、工资及福利费

项目劳动定员为 18 人，其中普通工人 10 人、管理人员 3 人，每人每年 5.00 万元标准计算，技术人员 5 人，每人每年 6.00 万元标准计算，福利费按工资总额的 14%提取，年提取 13.30 万元，两项合计 108.30 万元。运营期间，工资及职工福利费每 5 年上涨 5%。

4、修理费

根据规定，项目修理费约按固定资产原值的 0.1%计取，正常年份为 89.6 万元。

5、固定资产折旧费

在建设投资中，固定资产原值 89,600.00 万元，其中：房屋、建筑物等（主要指供热管网）折旧年限 30 年、残值率 5%，年提取折旧额 2,379.55 万元；机械设备（主要指换热站等）折旧年限 15 年、残值率 5%，年提取折旧额 915.56 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 2.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（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	合计
2026	1,447.76	13.12	36.82	30.46	1,528.17
2027	4,343.28	39.37	110.47	91.39	4,584.51
2028	4,598.77	41.68	110.47	91.39	4,842.31
2029	4,854.25	44.00	110.47	91.39	5,100.11
2030	5,109.74	46.32	110.47	91.39	5,357.92
2031	5,109.74	46.32	110.47	91.39	5,357.92
2032	5,365.23	46.32	115.99	91.39	5,618.93

2033	5,365.23	46.32	115.99	91.39	5,618.93
2034	5,365.23	46.32	115.99	91.39	5,618.93
2035	5,365.23	46.32	115.99	91.39	5,618.93
2036	5,365.23	46.32	115.99	91.39	5,618.93
2037	5,633.49	46.32	121.79	91.39	5,892.99
2038	5,633.49	46.32	121.79	91.39	5,892.99
2039	5,633.49	46.32	121.79	91.39	5,892.99
2040	5,633.49	46.32	121.79	91.39	5,892.99
2041	5,633.49	46.32	121.79	91.39	5,892.99
2042	5,915.16	46.32	127.88	91.39	6,180.75
2043	5,915.16	46.32	127.88	91.39	6,180.75
2044	5,915.16	46.32	127.88	91.39	6,180.75
2045	5,915.16	46.32	127.88	91.39	6,180.75
2046	5,915.16	46.32	127.88	91.39	6,180.75
2047	6,210.92	46.32	134.27	91.39	6,482.90
2048	6,210.92	46.32	134.27	91.39	6,482.90
2049	6,210.92	46.32	134.27	91.39	6,482.90
2050	6,210.92	46.32	134.27	91.39	6,482.90
2051	6,210.92	46.32	134.27	91.39	6,482.90
2052	6,521.47	46.32	140.99	91.39	6,800.16
2053	6,521.47	46.32	140.99	91.39	6,800.16
2054	6,521.47	46.32	140.99	91.39	6,800.16
2055	3,260.73	23.16	70.49	45.70	3,400.08
合计	163,912.70	1,319.24	3,582.24	2,635.14	171,449.32

（三）税费现金流出分析

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部 税务总局 海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目供暖现金流入为居民供热收入免征增值税，非居民供热收入增值税税率为 9%，城建税、教育费附加、地方教育附加等税率为 10%，所得税税率为 25%。

表 4 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	合计
2026	11.72	1.17	12.89

2027	35.17	3.52	38.68
2028	37.40	3.74	41.14
2029	39.63	3.96	43.59
2030	41.86	4.19	46.05
2031	41.86	4.19	46.05
2032	34.09	3.41	37.50
2033	34.09	3.41	37.50
2034	34.09	3.41	37.50
2035	34.09	3.41	37.50
2036	34.09	3.41	37.50
2037	25.93	2.59	28.52
2038	25.93	2.59	28.52
2039	25.93	2.59	28.52
2040	25.93	2.59	28.52
2041	25.93	2.59	28.52
2042	17.36	1.74	19.09
2043	17.36	1.74	19.09
2044	17.36	1.74	19.09
2045	17.36	1.74	19.09
2046	17.36	1.74	19.09
2047	8.36	0.84	9.19
2048	8.36	0.84	9.19
2049	8.36	0.84	9.19
2050	8.36	0.84	9.19
2051	8.36	0.84	9.19
合计	636.27	63.63	699.90

（四）应付本息情况

专项债券

由滨州市无棣县鲁北•四港联动多式联运智慧物流中心项目已发行专项债券 14,700.00 万元金额中的 1,500.00 万元；债券发行期限 30 年，债券利率 2.75%；共计 1,500.00 万元，于 2024 年 12 月调入本项目；本次拟发行专项债券 4,000.00 万元，债券发行期限 15 年，假设债券利率 4 %；后续拟发行专项债券 23,300.00

万元，债券发行期限 30 年，假设债券利率 4.50%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。

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	-	1,500.00	-	1,500.00	2.75%-4.5%	20.63	20.63
2025	1,500.00	27,300.00	-	28,800.00	2.75%-4.5%	121.25	121.25
2026	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2027	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2028	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2029	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2030	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2031	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2032	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2033	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2034	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2035	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2036	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2037	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2038	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2039	28,800.00	-	-	28,800.00	2.75%-4.5%	1,249.75	1,249.75
2040	28,800.00	-	4,000.00	24,800.00	2.75%-4.5%	1,169.75	5,169.75
2041	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2042	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2043	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2044	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2045	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2046	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2047	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2048	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2049	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2050	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2051	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2052	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75
2053	24,800.00	-	-	24,800.00	2.75%-4.5%	1,089.75	1,089.75

2054	24,800.00	-	1,500.00	23,300.00	2.75%-4.5%	1,069.13	2,569.13
2055	23,300.00	-	23,300.00	-	2.75%-4.5%	1,048.50	24,348.50
合计		28,800.00	28,800.00		2.75%-4.5%	35,092.50	63,892.50

(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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	257,699.25	-	-	-	2,563.42	7,690.26
经营活动支出	B	171,449.32	-	-	-	1,528.17	4,584.51
支付的各项税费	C	699.90	-	-	-	12.89	38.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	85,550.03	-	-	-	1,022.36	3,067.08
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	87,808.00	-	5,400.00	40,000.00	41,908.00	500.00
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-87,808.00	-	-5,400.00	-40,000.00	-41,908.00	-500.00
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	60,800.00	-	4,000.00	13,000.00	43,500.00	300.00
专项债券	I	28,800.00	-	1,500.00	27,300.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	28,800.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	35,092.50	-	20.63	121.25	1,249.75	1,249.75
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	25,707.50	-	5,479.38	40,178.75	42,250.25	-949.75
四、期初现金	P		-	-	79.38	258.13	1,622.73
期内现金变动	Q=D+G+O	23,449.53	-	79.38	178.75	1,364.61	1,617.33
五、期末现金	R=P+Q	23,449.53	-	79.38	258.13	1,622.73	3,240.06

续上表:

项目/年度	公式	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	8,142.63	8,595.00	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37
经营活动支出	B	4,842.31	5,100.11	5,357.92	5,357.92	5,618.93	5,618.93
支付的各项税费	C	41.14	43.59	46.05	46.05	37.50	37.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,259.19	3,451.30	3,643.41	3,643.41	3,390.95	3,390.95
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,249.75	1,249.75	1,249.75	1,249.75	1,249.75	1,249.75
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	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75
四、期初现金	P	3,240.06	5,249.50	7,451.04	9,844.70	12,238.35	14,379.55
期内现金变动	Q=D+G+O	2,009.44	2,201.55	2,393.66	2,393.66	2,141.20	2,141.20
五、期末现金	R=P+Q	5,249.50	7,451.04	9,844.70	12,238.35	14,379.55	16,520.75

续上表：

项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37
经营活动支出	B	5,618.93	5,618.93	5,618.93	5,892.99	5,892.99	5,892.99
支付的各项税费	C	37.50	37.50	37.50	28.52	28.52	28.52
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,390.95	3,390.95	3,390.95	3,125.86	3,125.86	3,125.86
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,249.75	1,249.75	1,249.75	1,249.75	1,249.75	1,249.75
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	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75	-1,249.75
四、期初现金	P	16,520.75	18,661.95	20,803.14	22,944.34	24,820.45	26,696.57
期内现金变动	Q=D+G+O	2,141.20	2,141.20	2,141.20	1,876.11	1,876.11	1,876.11
五、期末现金	R=P+Q	18,661.95	20,803.14	22,944.34	24,820.45	26,696.57	28,572.68

续上表：

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37
经营活动支出	B	5,892.99	5,892.99	6,180.75	6,180.75	6,180.75	6,180.75
支付的各项税费	C	28.52	28.52	19.09	19.09	19.09	19.09
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,125.86	3,125.86	2,847.53	2,847.53	2,847.53	2,847.53
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	4,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,169.75	1,089.75	1,089.75	1,089.75	1,089.75	1,089.75
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	-5,169.75	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75
四、期初现金	P	28,572.68	26,528.80	28,564.91	30,322.69	32,080.47	33,838.25
期内现金变动	Q=D+G+O	-2,043.89	2,036.11	1,757.78	1,757.78	1,757.78	1,757.78
五、期末现金	R=P+Q	26,528.80	28,564.91	30,322.69	32,080.47	33,838.25	35,596.03

续上表：

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37	9,047.37
经营活动支出	B	6,180.75	6,482.90	6,482.90	6,482.90	6,482.90	6,482.90
支付的各项税费	C	19.09	9.19	9.19	9.19	9.19	9.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,847.53	2,555.27	2,555.27	2,555.27	2,555.27	2,555.27
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,089.75	1,089.75	1,089.75	1,089.75	1,089.75	1,089.75
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	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75	-1,089.75
四、期初现金	P	35,596.03	37,353.80	38,819.33	40,284.85	41,750.38	43,215.90
期内现金变动	Q=D+G+O	1,757.78	1,465.52	1,465.52	1,465.52	1,465.52	1,465.52
五、期末现金	R=P+Q	37,353.80	38,819.33	40,284.85	41,750.38	43,215.90	44,681.43

续上表：

项目/年度	公式	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动现金流入	A	9,047.37	9,047.37	9,047.37	4,523.68
经营活动支出	B	6,800.16	6,800.16	6,800.16	3,400.08
支付的各项税费	C	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,247.21	2,247.21	2,247.21	1,123.60
二、投资活动产生的现金	—				
建设成本支出	E	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—				
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	1,500.00	23,300.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,089.75	1,089.75	1,069.13	1,048.50
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	-1,089.75	-1,089.75	-2,569.13	-24,348.50
四、期初现金	P	44,681.43	45,838.89	46,996.34	46,674.43
期内现金变动	Q=D+G+O	1,157.46	1,157.46	-321.92	-23,224.90
五、期末现金	R=P+Q	45,838.89	46,996.34	46,674.43	23,449.53

(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	4,000.00	2,400.00	6,400.00	85,550.03
已发行(调整)债券	1,500.00	1,237.50	2,737.50	
后续拟发行债券	23,300.00	31,455.00	54,755.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	28,800.00	35,092.50	63,892.50	
覆盖倍数				1.34

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 85,550.03 万元,融资本息合计 63,892.50 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.34。

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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·济南

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 6 月 14 日

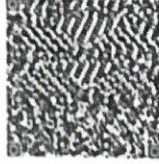


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
“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

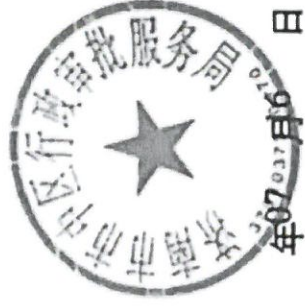
负责人 赵卫华

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

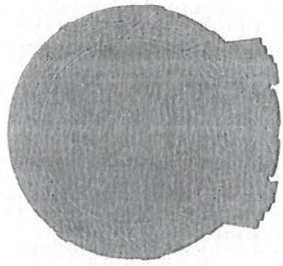
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 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 06 日



会计师事务所分所

执业证书



名称:

和信会计师事务所
(普通合伙) 济南分所

赵卫华

负责人:

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

中华人民共和国财政部制