

2025 年山东省政府专项债券（十一期）
烟台市本级龙烟铁路市域化改造项目收益与融资平衡
专项评价报告

烟嘉会专审字[2025]第 026 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、单位提供的实施方案等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

龙烟铁路市域化改造

2、立项单位

项目单位烟台交通集团有限公司（曾用名：烟台市轨道交通集团有限公司），成立于 2019 年 12 月 17 日；企业类型：有限责任公司(国有控股)；注册资本：1050000 万人民币；法定代表人：孙韶波；统一社会信用代码：91370600MA3R7XUT3Y；注册地址：山东省烟台市莱山区初家街道金都路 369 号；经营范围：一般项目：工程管理服务；市政设施管理；规划设计管理；工程造价咨询业务；以自有资金从事投资活动；房屋拆迁服务；土地使用权租赁；住房租赁；非居住房地产租赁；建筑工程机械与设备租赁；轨道交通运营管理系统开发；停车场服务；国内货物运输代理；电动汽车充电基础设施运营；高铁设备、配件制造；物业管理；货物进出口；技术进出口；企业管理咨询；广告制作；广告设计、代理；供应链管理服务；非金属矿及制品销售；建筑材料销售；会议及展览服务。（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）许可项目：建设工程施工；建设工程设计；建设工程监理；建设工

程勘察；建设工程质量检测；公共铁路运输；公路管理与养护；路基路面养护作业。（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

2023 年 11 月 24 日，取得山东省发展和改革委员会出具的《山东省发展和改革委员会关于龙烟铁路市域化改造工程可行性研究报告的批复》（鲁发改项审〔2023〕409 号）。

2025 年 2 月 9 日，取得山东省交通运输厅出具的《山东省交通运输厅关于龙烟铁路市域化改造工程初步设计的批复》（鲁交铁机〔2024〕7 号）。

4、项目规模与主要建设内容

新建蓬莱国际机场支线接轨龙烟铁路大季家站，向东对既有龙烟铁路改扩建经烟台经济开发区、福山区、芝罘区，利用既有蓝烟铁路终至烟台站。工程总长度 47.5 公里，其中，龙烟铁路大季家站至珠玢站增二线改造，长度 34.7 公里；珠玢站至烟台站区间利用既有蓝烟铁路 3.6 公里，引入烟台站新建双线 2 公里；新建蓬莱国际机场支线 7.2 公里。全线设车站 10 座，其中烟台、珠玢、烟台西、大季家 4 座车站为既有车站，福莱山、柳子河、古现南、古现、八角、蓬莱机场 6 座车站为新建车站。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 11 月至 2027 年 10 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 207,400.00 万元，已发行专项债券 30,000.00 万元，本期拟发行专项债券 50,000.00 万元，后续拟发行专项债券 127,500.00 万元，全部用作项目资本金。

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	414,900.00	100%	
一、资本金	414,900.00	100%	
（一）自有资金	207,400.00		
（二）专项债券	207,500.00		
1、已发行专项债券	30,000.00		
2、本期拟发行专项债券	50,000.00		
3、后续拟发行专项债券	127,500.00		
二、债务资金（不含用作资本金部分）			
（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			

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场站停车现金流入、广告位租赁现金流入、充电服务费现金流入、运输现金流入、土地出让现金流入等。

1、场站停车现金流入

项目设置公交车场站蓄车位 90 个；出租车场站蓄车位 200 个；社会车、网约车场站停车位 1000 个；长途车、旅游巴士场站停车位 300 个。根据《关于进一步明确烟台市停车服务收费管理有关事宜的通知》（烟发改价格〔2022〕77 号）中《烟台市市区机动车停放服务收费标准》的规定：“小（中）型机动车 1 元/半小时，不足半小时按半小时计费，连续停放的，每 24 小时收费额最高不超过 30 元；大型机动车按小（中）型机动车收费标准的两倍计费”。每天停车时长按 12 小时计算，每年 365 天计取，根据《龙烟城际铁路有限公司合作协议》项目单位的现金流入分成率为 50%。则计算期内，场站停车现金流入 25,288.72 万元。

2、广告位租赁现金流入

项目建成后，可放置广告的直梯约 16 部，每部直梯内放置 4 幅，每周更换一次；LED 广告，在项目的出入口各放置

10 块大型 LED 屏幕，循环播放；在人流车流通过的通道两旁可放置约 40 个灯箱广告，以及扶梯旁看板广告约 40 块；停车场内看板广告约 40 块。参考烟台南站、烟台火车站等广告收费市场行情及利用率，电梯广告收费标准为 500 元/幅/周，LED 广告收费标准为 20000 元/块/月，灯箱广告收费标准为 5000 元/个/月，扶梯旁看板广告收费标准为 2000 元/块/月，停车场看板广告收费标准为 5000 元/块/月，根据《龙烟城际铁路有限公司合作协议》项目单位的现金流入分成率为 50%。则计算期内，广告位租赁现金流入 14,323.39 万元。

3、充电服务费现金流入

本项目将为停车位配建一定比例充电桩供新能源汽车充电使用，共设置充电桩 100 个，参考烟台南站和烟台火车站及周边停车场充电设施的收费标准和使用情况，谨慎性考虑，电动汽车充电服务费按照 0.80 元/度，每天充电 120 度，每年 365 天计算，根据《龙烟城际铁路有限公司合作协议》项目单位的现金流入分成率为 50%。则计算期内，充电服务费现金流入总额 5,108.83 万元。

4、运输现金流入

本项目运输现金流入包括客票现金流入、龙烟新建二线的线路使用费和接触网使用费现金流入。

1) 客票现金流入

参考项目周边区市人口数量、公路交通运输量、铁路运输量、机场运输量及《关于烟台蓬莱国际机场二期工程可行性研究报告的批复》，项目实施后运输旅客人数按 2243 人次计算，2035 年增加至 3446 人次，2050 年增加至 4954 人次，旅客出行平均运输里程为 15.8 公里。项目的实施大大压缩了在途时间，服务品质提升较大，根据《国家发展改革委关于改革完善高铁动车组旅客票价政策的通知》(发改价格(2015)3070 号)，参考目前机场开行的多条市区线路价格，本次暂按 0.55 元/人/公里计算，根据《龙烟城际铁路有限公司合作协议》项目单位的现金流入分成率为 50%。则计算期内，客票现金流入总额 445,095.33 万元。

2) 龙烟新建二线的线路使用费和接触网使用费现金流入

根据《关于修改路网使用费管理办法部分内容的通知》(铁财〔2009〕117 号)，龙烟线线路类别按二类，线路使用费标准为 23.7 元/列车公里，接触网使用费标准为 240 元/万总重吨公里。龙烟新建二线长度 34.7 公里，项目运行后日通行列车 11.5 列，2050 年增加至 20.5 列；项目运行后平均运输货物 510 万吨，2035 年增加至 570 万吨，2050 年增加至 641 万吨，每年 365 天计取，根据《龙烟城际铁路有限公司合作协议》项目单位的现金流入分成率为 50%。则计算期内，龙烟新建二线的线路使用费和接触网使用费现金流入总额 12,930.23 万元。

5、土地出让现金流入

根据本项目政府指定的相关地块出让收益用于偿债的文件,用于偿还专项债券指定地块共 6 宗,地块位置、面积、土地性质如下:

单位:公顷				
编号	项目	具体位置	用途	地块面积
1	智谷 B5 宗地	五卒山北路以北、兴科路以东	商服用地	2.57
2	只楚路以南、楚凤三街以西、楚凤四街以东 F 地块	芝罘区只楚路以南,楚凤三街以西,楚凤四街以东,凤凰台路以北	居住用地	3.93
3	润实烟台润实置业地块	芝罘区通林路以北、通洋路以西、通黄路以东、象山路以南。	居住用地	3.75
4	幸福新城珠玑 J3 宗地	珠玑片区北侧	居住用地、 幼儿园用地	4.2
5	幸福新城珠玑 J4 宗地	珠玑片区北侧	居住用地	4.77
6	莱山区第二实验小学北侧宗地	莱山区第二实验小学北侧、翰文路以西、山体以东、用地边界以南	居住用地	12
合计				31.22

假设债券募集资金投资项目已计划出让土地智谷 B5 宗地在 2027 年开始挂牌交易并于一年内出售完毕;只楚路以南、楚凤三街以西、楚凤四街以东 F 地块在 2028 年开始挂牌交易并于一年内出售完毕;润实烟台润实置业地块在 2029 年开始挂牌交易并于一年内出售完毕;幸福新城珠玑 J3 宗地、幸福新城珠玑 J4 宗地、莱山区第二实验小学北侧宗地在 2030 年开始挂牌交易并于一年内出售完毕。

烟台市芝罘区指定地块周边土地出让情况表明细如下：

序号	地块编号	出让面积 (m²)	出让总价 (万元)	用途	出让日期	单价(万元/ m²)
1	烟 J[2024]1010 号	41986.9	16,650.00	居住, 城镇社区服务 设施, 二类住宅	2025/1/23	0.3966
2	烟 J[2024]1002 号	13865.6	10,900.00	商业服务用地	2024/12/25	0.7861
3	烟 J[2024]1003 号	15746.5	12,000.00	商业服务用地	2024/12/25	0.7621
4	烟 J[2024]Z002 号	43595	27,500.00	商服, 住宅, 公共管 理与公共服务	2024/8/25	0.6308
5	烟 J[2024]Z003 号	17340	11,320.00	商服, 住宅, 公共管 理与公共服务	2024/8/25	0.6528

去除上述地价中的最高价和最低价后, 选取剩余土地出让单价平均值确定为项目芝罘区出让土地 2025 年的预测单价, 即 0.6819 万元/平方米。

烟台市莱山区指定地块周边土地出让情况表明细如下：

序号	地块编号	出让面积 (m²)	出让总价 (万元)	用途	出让日期	单价(万元/ m²)
1	烟 J[2024]2003 号	78424.5	38,360.00	居住用地, 公共管理 与公共服务用地	2025/1/6	0.4891
2	烟 J[2024]2004 号	14695.2	4,500.00	商业服务用地	2024/12/6	0.3062
3	烟 J[2024]6001 号	75052	28,700.00	商服, 住宅, 公共管 理与公共服务	2024/9/16	0.3824
4	烟 J[2024]2002 号	52637.6	25,500.00	商服, 住宅, 公共管 理与公共服务	2024/07/22	0.4844
5	烟 J[2023]6002 号	42666	29,500.00	商服, 住宅, 公共管 理与公共服务	2023/10/27	0.6914

去除上述地价中的最高价和最低价后, 选取剩余土地出让单价平均值确定为项目莱山区出让土地 2025 年的预测单价, 即 0.4520 万元/平方米。

计算土地价格的增长率, 烟台市政府指定芝罘区、莱山区

地块，根据烟台市 2022-2024 年生产总值 (GDP) 同比增速按可比价格计算分别为 5.1%、6.6%、6.1%，近三年平均增速 5.9%，考虑目前国家对房地产市场的调控，预计后期增速放缓，再结合烟台自身情况，按照谨慎性原则，此次预测以增速 1% 进行土地价格增长测算。

计算期内，土地出让现金流入总额 187,363.45 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原材料费、工资及福利费、修理费、运输成本、土地出让成本、税费等。

1、外购原材料费

外购原材料费用按广告收入的 1% 计取，每 5 年上浮 3%。则计算期内，外购原材料合计 154.74 万元。

2、工资及福利费

项目按照 10 个站，每站 5 人，按 50000 元/人年计，每 5 年上浮 3% 计算。则计算期内，工资及福利费合计 7,877.18 万元。

3、修理费

项目年修理费按固定资产折旧费的 0.5% 计取。则计算期内，修理费合计 1,437.84 万元。

4、运输成本

按照运输收入的 10% 计取。则计算期内，运输成本合计

45,802.56 万元。

5、土地出让成本

土地出让成本为预缴的土地增值税,按照土地出让收入的3%计取。则计算期内,土地出让成本合计 5,156.78 万元。

6、税费

6.1 增值税

根据国家规定的增值税税率和关税税率估算,项目充电桩服务费增值税税率 6%,其他收入增值税税率 9%。

增值税=销项税 - 进项税;

进项税=固定资产进项税额+外购原材料费进项税额。

经计算,增值税总额 3,896.30 万元。

6.2 增值税附加

城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别按应纳增值税的 7%、3%、2%测算。

经计算,增值税附加总额 467.55 万元。

6.3 所得税

所得税税率 25%,项目土地出让收入为不征税收入,经计算,所得税总额 2,365.97 万元。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目 2024 年 10 月已发行专项债券 30,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.4%，用作项目资本金。本期拟发行专项债券 50,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.0%，用作项目资本金；后续拟发行专项债券 127,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.0%，用作项目资本金，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
2024 年		30,000.00	-	30,000.00	2.4	-	-
2025 年	30,000.00	105,000.00	-	135,000.00	2.4、4	1,720.00	1,720.00
2026 年	135,000.00	72,500.00	-	207,500.00	2.4、4	4,920.00	4,920.00
2027 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2028 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2029 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2030 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2031 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2032 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2033 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2034 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2035 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2036 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2037 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2038 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2039 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2040 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2041 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00

2042 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2043 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2044 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2045 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2046 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2047 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2048 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2049 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2050 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2051 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2052 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2053 年	207,500.00	-	-	207,500.00	2.4、4	7,820.00	7,820.00
2054 年	207,500.00	-	30,000.00	177,500.00	2.4、4	7,820.00	37,820.00
2055 年	177,500.00	-	105,000.00	72,500.00	4	6,100.00	111,100.00
2056 年	72,500.00	-	72,500.00	-	4	2,900.00	75,400.00
合计		207,500.00	207,500.00			234,600.00	442,100.00

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	690,109.95	-	-	-	13,783.67	39,274.72
经营活动支出	B	60,429.10	-	-	-	545.65	2,077.18
支付的各项税费	C	6,729.82	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	622,951.03	-	-	-	13,238.02	37,197.55
二、投资活动产生的现金	—	-					
建设成本支出	E	396,012.14	35,677.66	146,209.48	109,675.00	104,450.00	
流动资金支出	F	4,427.86				4,427.86	
投资活动现金净流量	G=-E-F	-400,440.00	-35,677.66	-146,209.48	-109,675.00	-108,877.86	
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金（自有资金）	H	207,400.00	5,760.00	42,850.00	42,900.00	115,890.00	
专项债券	I	207,500.00	30,000.00	105,000.00	72,500.00		
银行借款	J	-					
偿还债券本金	K	207,500.00					
偿还银行借款本金	L	-					
支付债券利息	M	234,600.00	-	1,720.00	4,920.00	7,820.00	7,820.00
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	-27,200.00	35,760.00	146,130.00	110,480.00	108,070.00	-7,820.00
四、期初现金	P			82.34	2.86	807.86	13,238.02
期内现金变动	Q=D+G+O	195,311.03	82.34	-79.48	805.00	12,430.16	29,377.55
五、期末现金	R=P+Q	195,311.03	82.34	2.86	807.86	13,238.02	42,615.57

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	38,273.57	132,957.34	11,664.03	11,664.03	11,664.03	11,664.03	16,915.83
经营活动支出	2,049.62	4,655.60	1,317.25	1,324.90	1,324.90	1,324.90	1,850.08
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	36,223.95	128,301.75	10,346.78	10,339.13	10,339.13	10,339.13	15,065.75
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	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00
四、期初现金	42,615.57	71,019.52	191,501.27	194,028.04	196,547.18	199,066.31	201,585.44
期内现金变动	28,403.95	120,481.75	2,526.78	2,519.13	2,519.13	2,519.13	7,245.75
五、期末现金	71,019.52	191,501.27	194,028.04	196,547.18	199,066.31	201,585.44	208,831.19

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83
经营活动支出	1,850.08	1,857.95	1,857.95	1,857.95	1,857.95	1,857.95	1,866.06
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	15,065.75	15,057.87	15,057.87	15,057.87	15,057.87	15,057.87	15,049.76
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	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00
四、期初现金	208,831.19	216,076.94	223,314.81	230,552.69	237,790.56	245,028.43	252,266.31
期内现金变动	7,245.75	7,237.87	7,237.87	7,237.87	7,237.87	7,237.87	7,229.76
五、期末现金	216,076.94	223,314.81	230,552.69	237,790.56	245,028.43	252,266.31	259,496.07

(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	2043 年	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	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83	16,915.83
经营活动支出	1,866.06	1,866.06	1,866.06	1,866.06	1,874.42	1,874.42	1,874.42
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	15,049.76	15,049.76	15,049.76	15,049.76	15,041.40	15,041.40	15,041.40
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	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00
四、期初现金	259,496.07	266,725.83	273,955.59	281,185.35	288,415.11	295,636.51	302,857.92
期内现金变动	7,229.76	7,229.76	7,229.76	7,229.76	7,221.40	7,221.40	7,221.40
五、期末现金	266,725.83	273,955.59	281,185.35	288,415.11	295,636.51	302,857.92	310,079.32

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	23,632.45	23,632.45	23,632.45	23,632.45	23,632.45	23,632.45	23,632.45
经营活动支出	2,546.08	2,546.08	2,554.69	2,554.69	2,554.69	2,554.69	2,554.69
支付的各项税费	-	-	-	-	391.10	2,769.36	3,569.36
经营活动现金净流量	21,086.37	21,086.37	21,077.76	21,077.76	20,686.66	18,308.40	17,508.40
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					30,000.00	105,000.00	72,500.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	7,820.00	6,100.00	2,900.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-7,820.00	-37,820.00	-111,100.00	-75,400.00
四、期初现金	310,079.32	323,345.69	336,612.05	349,869.81	363,127.57	345,994.23	253,202.63
期内现金变动	13,266.37	13,266.37	13,257.76	13,257.76	-17,133.34	-92,791.60	-57,891.60
五、期末现金	323,345.69	336,612.05	349,869.81	363,127.57	345,994.23	253,202.63	195,311.03

（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	50,000.00	60,000.00	110,000.00	622,951.03
已发行债券	30,000.00	21,600.00	51,600.00	
后续拟发行债券	127,500.00	153,000.00	280,500.00	
银行贷款				
融资合计	207,500.00	234,600.00	442,100.00	
覆盖倍数	1.41			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 622,951.03 万元，融资本息合计 442,100.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.41。

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。

烟台嘉信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 3 月 15 日





营业执照

统一社会信用代码
91370602706378574W

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。



(副本)

1-1

名称 烟台嘉信有限责任会计师事务所
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 柳喜军

注册资本 贰佰万元整

成立日期 1999年08月20日

住所 芝罘区环山路付54号

经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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；企业管理咨询；税务服务；财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（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

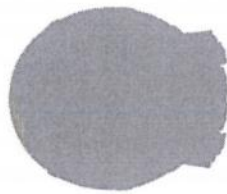
2024年06月24日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://sd.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



会计师事务所
执业证书

烟台嘉信有限责任会计师事务所

名称:

首席合伙人:

柳雪军

主任会计师:

经营场所: 烟台市芝罘区环山路副54号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 37050030

批准执业文号: 鲁财会协字 (1999) 30号

批准执业日期: 1999-08-20

证书序号: 0002214

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

2018 年 7 月 12 日

中华人民共和国财政部制