

2025 年山东省政府专项债券（九十三期）  
临沂市莒南县临港智慧多式联运物流园  
铁路专用线工程项目收益与融资平衡  
专项评价报告

目 录

|                   |      |
|-------------------|------|
| 一、项目收益与融资平衡专项评价报告 | 1-16 |
|-------------------|------|

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）



2025 年山东省政府专项债券（九十三期）  
临沂市莒南县临港智慧多式联运物流园铁路专用线  
工程项目收益与融资平衡专项评价报告

中证天通（2025）咨字 43100027 号

2025 年 11 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审核说明。

## 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

临港智慧多式联运物流园铁路专用线工程

##### 2、立项单位

立项单位：山东绿链物流有限公司

法定代表人：陈涛

注册资本：36000 万人民币

统一社会信用代码：91371300MA3WR06J2T

注册地址：山东省临沂市临港经济开发区坪上镇融创大厦  
1109 室

经营范围：许可项目：道路货物运输（不含危险货物）；  
输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；建设工程设计；  
建设工程施工；道路机动车辆生产；餐饮服务；住宿服务；  
公共铁路运输。（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：国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学  
品等需许可审批的项目）；停车场服务；电动汽车充电基础设施运  
营；新能源汽车整车销售；新能源汽车电附件销售；新能源汽车生  
产测试设备销售；新能源汽车换电设施销

售；物联网应用服务；网络技术服务；大数据服务；软件开发；网络与信息安全软件开发；信息系统集成服务；智能控制系统集成；信息技术咨询服务；计算机系统服务；电池制造；蓄电池租赁；工程和技术研究和试验发展；工程管理服务；光伏发电设备租赁；发电机及发电机组制造；密封件销售；输配电及控制设备制造；智能输配电及控制设备销售；汽车零配件零售；机械设备租赁；建筑工程机械与设备租赁；仓储设备租赁服务；运输设备租赁服务；阀门和旋塞研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；酒店管理；装卸搬运；以自有资金从事投资活动；交通设施维修。（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）

### 3、项目规划审批

2025 年 4 月 24 日，取得山东省发展和改革委员会《关于临港智慧多式联运物流园铁路专用线工程项目核准的批复》（鲁发改项审〔2025〕171 号）。

2024 年 7 月 4 日，取得临沂市自然资源和规划局临港经济开发区分局出具的《用地情况的说明》。

2024 年 9 月 11 日，取得临沂市自然资源和规划局出具的《关于临港智慧多式联运物流园铁路专用线工程有关情况的复函》（临自然资规函〔2024〕9 号），项目选址位于临沂市莒南县坪上镇，东至三和居村旱地，西至朝阳村旱地，南至铁路



用地，北至三和居村其他园地。

2024年8月19日，取得临沂临港经济开发区行政审批服务局出具的《关于临港智慧多式联运物流园铁路专用线工程环境影响报告表的批复》（临港行审环评字〔2024〕21号）。

2025年6月5日，临沂市自然资源和规划局与山东绿链物流有限公司签订《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：临沂临港-01-2025-012号）。

2025年6月5日，临沂市自然资源和规划局与山东绿链物流有限公司签订《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：临沂临港-01-2025-014号）。

#### 4、项目规模与主要建设内容

项目总铺轨长度8.6公里，不锈钢园区由南向北依次布置。

（1）南侧预留到发线1条，有效长度满足1050米；北侧新建到发线2条，有效长度满足1050米；新建集装箱作业区1处。

（2）在Ⅱ道尽头西侧扩建牵出线1条，有效长度满足950米；设安全线1条，有效长度满足50米；设单车翻车机1座。

（3）集装箱作业区自不锈钢园区站东咽喉引出走行线，向西下穿坪南路后进入物流园，新建到发线兼货物线2条、到发线兼走行线2条，有效长度均满足1050米；设机回线1条，有效长度满足50米；在货场北侧预留远期龙门吊设置条件。

## 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 11 月至 2027 年 7 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及发行专项债券方式。本项目估算总投资 70,300.00 万元，其中，项目单位自有资金 19,300.00 万元，本期拟发行专项债券 6,200.00 万元，后续拟发行专项债券 44,800.00 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             | 70,300.00 | 100.00% |    |
| 一、资本金             | 19,300.00 | 27.45%  |    |
| （一）自有资金           | 19,300.00 | 27.45%  |    |
| （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） | 51,000.00 | 72.55%  |    |
| （一）已发行专项债券        |           |         |    |
| （二）本期拟发行专项债券      | 6,200.00  | 8.82%   |    |
| （三）后续拟发行专项债券      | 44,800.00 | 63.73%  |    |
| （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运输费现金流入。

运输费现金流入：本项目运输线路建成后近期预测运量为 620.00 万吨/年，考虑运量的发展趋势，远景输送能力 1,000.00 万吨/年，考虑线路覆盖地区经济发展，运输量每年增长 3%。

根据《国家发展改革委关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知》（发改价格〔2017〕2163 号），从本线路的服务企业来看，主要货物集中在 4、5 类运价号物品，谨慎考虑，本项目按照 4 类运价号费率进行计算，同时下调运费价格 30%，即 8.6 公里铺轨长度内每吨运价为 12.00 元，考虑通货膨胀与经济的影响，价格按照每五年增长 5% 计算。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括运营成本、工资及附加、修理费、其他费用、税费支出。

### 1、运营成本

运营成本按照根据当年运输量及运输长度 0.70 元/万吨/公里计算，考虑通货膨胀与经济的影响，单价每五年增长 5% 计算。

### 2、燃料及动力费

本项目主要能耗为电力、水，项目年运量 1,000.00 万吨用电量为 383.49 万 kWh，用水量为 660m<sup>3</sup>，项目电价为 0.8 元/kwh，水价为 3.20 元/m<sup>3</sup>，考虑物价及通货膨胀，水电单价每



五年上涨 5%。

### 3、工资及福利费

本项目拟配备工作人员 100 人，人均工资按照每人每年 5 万元计算，福利费按照工资总额的 14% 计算，考虑物价及通货膨胀，人员经费每五年上涨 5%。

### 4、修理费

修理费每年按项目总投资的 1% 计算。

### 5、其他费用

其他费用每年按运输费现金流入的 1% 计算。

### 6、税费支出

(1) 增值税：应纳税额 9% 税率计算。

(2) 城市建设维护税：按照应交增值税额 5% 税率计算。

(3) 教育费附加：按照应交增值税额 3% 税率计算。

(4) 地方教育费附加：按照应交增值税额 2% 税率计算。

(5) 企业所得税：按照应纳税所得额的 25% 税率计算。

## (三) 应付本息情况

### 专项债券

本项目本期拟发行专项债券 6,200.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 2.50%；后续拟发行专项债券 44,800.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.00%，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 |          | 6,200.00 |          | 6,200.00 | 2.50% |          |          |
| 2026 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2027 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2028 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2029 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2030 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2031 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2032 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2033 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2034 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2035 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2036 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2037 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2038 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2039 年 | 6,200.00 |          |          | 6,200.00 | 2.50% | 155.00   | 155.00   |
| 2040 年 | 6,200.00 |          | 6,200.00 |          | 2.50% | 155.00   | 6,355.00 |
| 合计     |          | 6,200.00 | 6,200.00 |          |       | 2,325.00 | 8,525.00 |

表 2-2 后续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   |
|--------|-----------|-----------|--------|-----------|-------|----------|----------|
| 2026 年 |           | 44,800.00 |        | 44,800.00 | 3.00% | 672.00   | 672.00   |
| 2027 年 | 44,800.00 |           |        | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00 | 1,344.00 |
| 2028 年 | 44,800.00 |           |        | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00 | 1,344.00 |
| 2029 年 | 44,800.00 |           |        | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00 | 1,344.00 |
| 2030 年 | 44,800.00 |           |        | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00 | 1,344.00 |
| 2031 年 | 44,800.00 |           |        | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00 | 1,344.00 |



| 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    |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 2032 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2033 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2034 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2035 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2036 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2037 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2038 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2039 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2040 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2041 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2042 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2043 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2044 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2045 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2046 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2047 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2048 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2049 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2050 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2051 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2052 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2053 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2054 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2055 年 | 44,800.00 |           |           | 44,800.00 | 3.00% | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 2056 年 | 44,800.00 |           | 44,800.00 |           | 3.00% | 672.00    | 45,472.00 |
| 合计     |           | 44,800.00 | 44,800.00 |           |       | 40,320.00 | 39,648.00 |

#### (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         | 2025 年 11 月-<br>2027 年 7 月 | 2027 年 8 月-<br>2027 年 12 月 | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    |
|-------------|-----------------|------------|----------------------------|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |            |                            |                            |           |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 352,528.82 |                            | 3,099.99                   | 7,663.17  | 7,893.07  | 8,129.86  |
| 经营活动支出      | B               | 228,414.36 |                            | 2,195.89                   | 5,390.05  | 5,513.57  | 5,640.78  |
| 支付的各项税费     | C               | 8,991.48   |                            |                            |           |           |           |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 115,122.98 |                            | 904.10                     | 2,273.12  | 2,379.50  | 2,489.08  |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |            |                            |                            |           |           |           |
| 建设成本支出      | E               | 68,723.50  | 68,723.50                  |                            |           |           |           |
| 流动资金支出      | F               |            |                            |                            |           |           |           |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -68,723.50 | -68,723.50                 |                            |           |           |           |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |            |                            |                            |           |           |           |
| 资本金 (自有资金)  | H               | 19,300.00  | 19,300.00                  |                            |           |           |           |
| 资本金 (专项债券)  | I               | 51,000.00  | 51,000.00                  |                            |           |           |           |
| 银行借款        | J               |            |                            |                            |           |           |           |
| 偿还债券本金      | K               | 51,000.00  |                            |                            |           |           |           |
| 偿还银行借款本金    | L               |            |                            |                            |           |           |           |
| 支付债券利息      | M               | 42,645.00  | 1,576.50                   | 749.50                     | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  |
| 支付银行借款利息    | N               |            |                            |                            |           |           |           |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-E-L-W-N | -23,345.00 | 68,723.50                  | -749.50                    | -1,499.00 | -1,499.00 | -1,499.00 |
| 四、期初现金      | P               |            |                            |                            | 154.60    | 928.72    | 1,809.22  |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 23,054.48  |                            | 154.60                     | 774.12    | 880.50    | 990.08    |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 23,054.48  |                            | 154.60                     | 928.72    | 1,809.22  | 2,799.30  |



(续) 表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

| 项目/年度       | 公式              | 2031 年    | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    | 2037 年    |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 8,373.76  | 9,056.22  | 9,327.91  | 9,607.74  | 9,856.97  | 10,192.85 | 11,023.57 |
| 经营活动支出      | B               | 5,771.82  | 6,166.97  | 6,312.93  | 6,463.28  | 6,618.13  | 6,777.63  | 7,253.86  |
| 支付的各项税费     | C               |           |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 2,601.94  | 2,889.25  | 3,014.97  | 3,144.47  | 3,277.84  | 3,415.23  | 3,769.71  |
| 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               |           |           |           |           |           |           |           |
| 资本金 (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               | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  |
| 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 | -1,499.00 | -1,499.00 | -1,499.00 | -1,499.00 | -1,499.00 | -1,499.00 | -1,499.00 |
| 四、期初现金      | P               | 2,799.30  | 3,902.24  | 5,292.49  | 6,808.46  | 8,453.93  | 10,232.78 | 12,149.00 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 1,102.94  | 1,390.25  | 1,515.97  | 1,645.47  | 1,778.84  | 1,916.23  | 2,270.71  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 3,902.24  | 5,292.49  | 6,808.46  | 8,453.93  | 10,232.78 | 12,149.00 | 14,419.71 |

(续) 表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

| 项目/年度       | 公式              | 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      | A               | 11,354.28 | 11,694.91 | 12,045.75 | 12,407.13 | 13,418.31 | 13,820.86 |
| 经营活动支出      | B               | 7,431.53  | 7,614.53  | 7,803.03  | 7,997.18  | 8,571.86  | 8,788.13  |
| 支付的各项税费     | C               |           |           |           | 72.53     | 281.65    | 325.72    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 3,922.75  | 4,080.37  | 4,242.73  | 4,337.42  | 4,564.80  | 4,707.02  |
| 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               |           |           |           |           |           |           |
| 资本金 (专项债券)  | I               |           |           |           |           |           |           |
| 银行借款        | J               |           |           |           |           |           |           |
| 偿还债券本金      | K               |           |           | 6,200.00  |           |           |           |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |           |           |           |           |
| 支付债券利息      | M               | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,499.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 支付银行借款利息    | N               |           |           |           |           |           |           |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-E-L-W-N | -1,499.00 | -1,499.00 | -7,699.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 |
| 四、期初现金      | P               | 14,419.71 | 16,843.46 | 19,424.84 | 15,968.56 | 18,961.98 | 22,182.79 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 2,423.75  | 2,581.37  | -3,456.27 | 2,993.42  | 3,220.80  | 3,363.02  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 16,843.46 | 19,424.84 | 15,968.56 | 18,961.98 | 22,182.79 | 25,545.80 |



(续) 表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

| 项目/年度       | 公式              | 2044 年    | 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      | A               | 13,891.45 | 13,891.45 | 13,891.45 | 14,586.03 | 14,586.03 | 14,586.03 | 14,586.03 |
| 经营活动支出      | B               | 8,826.05  | 8,826.05  | 8,826.05  | 9,232.21  | 9,232.21  | 9,232.21  | 9,232.21  |
| 支付的各项税费     | C               | 333.44    | 333.44    | -277.37   | 790.96    | 790.96    | 790.96    | 790.96    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 4,731.96  | 4,731.96  | 5,342.77  | 4,562.86  | 4,562.86  | 4,562.86  | 4,562.86  |
| 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               |           |           |           |           |           |           |           |
| 资本金 (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               | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  |
| 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 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 |
| 四、期初现金      | P               | 25,545.80 | 28,933.76 | 32,321.71 | 36,320.48 | 39,539.34 | 42,758.21 | 45,977.07 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 3,387.96  | 3,387.96  | 3,998.77  | 3,218.86  | 3,218.86  | 3,218.86  | 3,218.86  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 28,933.76 | 32,321.71 | 36,320.48 | 39,539.34 | 42,758.21 | 45,977.07 | 49,195.94 |

(续) 表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

| 项目/年度       | 公式              | 2051 年    | 2052 年    | 2053 年    | 2054 年    | 2055 年    | 2056 年 1-6 月 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |              |
| 经营活动收入      | A               | 14,586.03 | 15,315.33 | 15,315.33 | 15,315.33 | 15,315.33 | 7,657.66     |
| 经营活动支出      | B               | 9,232.21  | 9,658.67  | 9,658.67  | 9,658.67  | 9,658.67  | 4,829.33     |
| 支付的各项税费     | C               | 790.96    | 881.62    | 881.62    | 881.62    | 881.62    | 440.81       |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 4,562.86  | 4,775.04  | 4,775.04  | 4,775.04  | 4,775.04  | 2,387.52     |
| 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               |           |           |           |           |           |              |
| 资本金 (专项债券)  | I               |           |           |           |           |           |              |
| 银行借款        | J               |           |           |           |           |           |              |
| 偿还债券本金      | K               |           |           |           |           |           | 44,800.00    |
| 偿还银行借款本金    | L               |           |           |           |           |           |              |
| 支付债券利息      | M               | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 1,344.00  | 672.00       |
| 支付银行借款利息    | N               |           |           |           |           |           |              |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-E-L-W-N | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -1,344.00 | -45,472.00   |
| 四、期初现金      | P               | 49,195.94 | 52,414.80 | 55,845.84 | 59,276.88 | 62,707.92 | 66,138.96    |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 3,218.86  | 3,431.04  | 3,431.04  | 3,431.04  | 3,431.04  | -43,084.48   |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 52,414.80 | 55,845.84 | 59,276.88 | 62,707.92 | 66,138.96 | 23,054.48    |



## (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  | 6,200.00  | 2,325.00  | 8,525.00  | 115,122.98 |
| 已发行债券   |           |           |           |            |
| 后续拟发行债券 | 44,800.00 | 40,320.00 | 85,120.00 |            |
| 银行贷款    |           |           |           |            |
| 融资合计    | 51,000.00 | 42,645.00 | 93,645.00 |            |
| 覆盖倍数    | 1.23      |           |           |            |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 115,122.98 万元, 融资本息合计 93,645.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.23。

## 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审核, 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。根据对项目可行性研究报告中编制的项目收益与融资平衡情况的审核, 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，为本报告（中证天通（2025）咨字 43100027 号）之签章页。



中国注册会计师：徐建来



中国注册会计师：姜良境



中国·北京

二〇二五年十一月十七日





# 营业执照

统一社会信用代码

91110108089662085K



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)(3-1)

名称 中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

出资额 3632.5 万元

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2014 年 01 月 02 日

执行事务合伙人 张先云

主要经营场所

北京市海淀区西直门北大街甲 43 号 1 号  
楼 13 层 1316-1326

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：税务服务；信息咨询服务；企业管理咨询；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；科技中介服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；工程管理服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；工程管理服务；工程造价咨询业务；工业设计服务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关

2025 年 10 月 11 日





会计师事务所

# 执业证书

名称：中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：张先云

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西直门北大街43号13层1316-1326



组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000267

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期：2013年12月16日

证书序号：0011978

## 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：

北京市财政局

二〇一三年十一月七日



中华人民共和国财政部制