

2025 年山东省政府专项债券（九十四期）

临沂至滕州公路项目（兰山段）

项目收益与融资平衡专项评价报告

健诚咨字〔2025〕第 045 号

山东健诚会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二五年十一月十七日

# 2025 年山东省政府专项债券（九十四期）

## 临沂至滕州公路项目（兰山段）

### 项目收益与融资平衡专项评价报告

健诚咨字〔2025〕第 045 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

临沂至滕州公路项目（兰山段）。

##### 2.项目单位

单位名称：临沂市兰山区城市开发建设投资集团有限公司；

法定代表人：聂世涛；

注册资本：500,000 万元；

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）；

社会信用统一代码：9137130007699075XP；

地址：山东省临沂市兰山区银雀山街道羲之路 5-3 号；

经营范围：负责城乡统筹开发，经政府授权开展土地一级开发利用，参与和实施全区土地增减挂、土地（矿区）整理、土地治理、农村土地综合整治；承担城镇基础设施和重大项目、政府存量土地、商品房、土地经营等经营性项目的开发建设，城市重点片区、城中村、棚户区改造及保障性安居工程开发；

授权承担全区国有自然资源使用权，以及城市公共资源等国有资产（资源）的开发、运营及管理；负责政府授权、委托、交办的管理事务及其他职能等。

根据市政府会议纪要（〔2022〕13号）要求，“需市配套的资本金由市属国有企业、县区国有企业分别按照50%比例承担，其中临沂市兰山区城市开发建设投资集团有限公司负责临沂至滕州公路项目（兰山段）资本金出资入股，沿线县区按照拆迁占比及时足额缴纳资本金，并由相应的市属国有企业代持出资股份”。因此，临沂市兰山区城市开发建设投资集团有限公司履行临沂至滕州公路（兰山段）项目资本金的出资义务。

### 3.项目规划审批

项目已取得的批复文件如下：

（1）立项手续：2021年9月28日，取得山东省发展和改革委员会《关于山东高速建设管理集团有限公司临沂至滕州公路项目核准的批复》（鲁发改政务〔2021〕115号），项目代码：2020-370000-48-02-009204；

（2）土地手续：2021年8月30日，取得自然资源部办公厅《关于临沂至滕州公路工程建设项目用地预审意见的函》（自然资办函〔2021〕1572号）；

（3）环评手续：2022年7月6日，取得山东省生态环境厅《关于临沂至滕州公路环境影响报告书的批复》（鲁环审〔2022〕28号）。

### 4.项目规模与主要建设内容

项目总占地 1,090.8784 公顷(新增用地 1,079.81942 公顷,原有国有建设用地 11.05906 公顷),其中主线占地 1,035.04595 公顷,临沂北站互通连接线占地 42.1116 公顷,顾家庄互通连接线占地 13.7209 公顷。

新建临沂至滕州公路主线长 140.665 公里,设特大桥 7 座,大桥 26 座,中桥 8 座,小桥 13 座,互通式立交 14 处,分离式立交 17 处,通道 103 道;涵洞 39 道;天桥 18 座;特长隧道 1 座,长隧道 5 座,中隧道 1 座;设服务区 3 处(含加油站 6 处)、养护工区 2 处、监控通信分中心 1 处、匝道收费站 10 处。本项目含临沂北站互通连接线和顾家庄互通连接线。临沂北站互通连接线路线全长 10.699 公里,设桥 2 座,中桥 3 座,涵洞 3 道。顾家庄互通连接线路线全长 5.481 公里,设中桥 4 座,涵洞 2 道。

## 5.项目建设期限

本项目预计工期为2022年12月至2026年6月。

### （二）投资估算与资金筹措方式

参考可行性研究报告投资估算,临沂至滕州高速公路项目总投资约 2,861,964.30 万元,扣除连接线后的投资约 2,597,784.13 万元。项目法人自有资金 779,335.24 万元,占扣除连接线后总投资的 30%,作为本项目建设的资本金。

本次债券发行项目按照临沂市兰山区城市开发建设投资集团有限公司对该项目资本金的出资比例 4.585%划分项目总

投资、银行融资、运营收入等现金流。出于谨慎原则考虑，测算的总投资为 119,115.50 万元，资本金 35,734.65 万元，银行贷款 83,380.85 万元（项目法人负责），并按照切分后的现金流对切分后的专项债、银行贷款融资本息统筹测算。

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券、银行融资。本项目估算总投资 119,115.50 万元，其中，项目单位自有资金 14,334.65 万元，已发行专项债券 15,000 万元用作资本金，本期拟发行专项债券 5,000 万元用作资本金，后续拟发行专项债券 1,400 万元用作项目资本金，通过银行融资 83,380.85 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	119,115.50	100.00%	
一、资本金	35,734.65	30.00%	
（一）自有资金	14,334.65	12.03%	
（二）专项债券	21,400.00	17.97%	
1、已发行专项债券	15,000.00	12.59%	
2、本期拟发行专项债券	5,000.00	4.20%	
3、后续拟发行专项债券	1,400.00	1.18%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	83,380.85	70.00%	
（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	83,380.85	70.00%	

#### 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

### 1. 车辆通行费现金流入

#### （1）收费标准

《国务院办公厅关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》（国办发〔2019〕23号）指出，力争2019年底前基本取消全国高速公路省界收费站；出台优化重大节假日小型客车免费通行、鲜活农产品运输“绿色通道”等通行费减免政策的具体实施意见。修订《收费公路车辆通行费车型分类》标准；调整货车通行费计费方式，从2020年1月1日起，统一按车（轴）型收费，并确保不增加货车通行费总体负担，同步实施封闭式高速公路收费站入口不停车称重检测。全面推广高速公路差异化收费，引导拥堵路段、时段车辆科学分流，进一步提升高速公路通行效率。由于目前有关货车通行费计费方式的具体规定尚未出台，因此本项目参照山东省现有高速公路收费标准，统一实行按车型收费方式，本项目收费标准参考如下：

山东省货车收费标准信息公开表

类别	总轴数 (含悬浮轴)	收费标准 (元/公里)	备注
1类货车	2	0.5	车长小于6米且最大允许总质量小于4.5吨
2类货车	2	0.9	车长不小于6米或最大允许总质量不小于4.5吨
3类货车	3	1.55	
4类货车	4	2.05	
5类货车	5	2.15	
6类货车	6	2.75	

类别	总轴数 (含悬浮轴)	收费标准 (元/公里)	备注
适用范围说明	2018 年以后新建和改扩建的高速公路		
大件运输标准说明	7 轴及以上大件运输车辆，在 6 轴货车收费系数的基础上，每增加一轴增加收费系数 0.5。如果取的车辆轴数合法且大于 10 轴，按照 10 轴计算通行费；如果取的车辆轴数为异常值无法判定轴数时，按照 6 轴计算通行费。		
其他补充说明			

结合历史收费标准调整规律，通车的第十一年进行一次调整收费标准，按年均 3.4% 的自然增长进行测算。

各运营期内收费标准

车型		2025~2033	2034~2053
车型一	客车	0.5	0.67
	货车	0.5	0.67
车型二	客车	0.65	0.87
	货车	0.9	1.21
车型三	客车	0.78	1.05
	货车	1.55	2.08
车型四	客车	0.98	1.32
	货车	2.05	2.76
车型五	货车	2.15	2.89
车型六	货车	2.75	3.7

## （2）交通量测算

根据项目可行性研究报告对项目影响区社会经济、交通运输现状及发展规划的调查分析，采用“四阶段”法预测未来特征年交通量，本项目推荐方案交通量预测结果见下表：

本项目推荐方案各特征年交通量预测结果（pcu/d）

路段	2025 年	2030 年	2035 年	2040 年	2044 年
郑旺枢纽—八湖互通	16445	26457	38550	48146	52536
八湖互通—白沙埠互通	16079	26022	38033	47532	52621



路段	2025 年	2030 年	2035 年	2040 年	2044 年
白沙埠互通—临沂北站互通	17914	29049	42500	53126	58704
临沂北站互通—柳树庄枢纽	19239	30622	44369	55346	60460
柳树庄枢纽—新桥互通	10900	20715	32601	41366	44421
新桥互通—陈家庄互通	10432	20160	31941	40582	43532
陈家庄互通—许家崖互通	9783	19432	31124	39665	42203
许家崖互通—顾家庄互通	8926	18414	29915	38228	40556
顾家庄互通—贾家庄枢纽	8781	18241	29710	37985	40277
贾家庄枢纽—水泉互通	8886	18366	29858	38161	39890
水泉互通—丁庄互通	9200	18739	30301	38687	40489
丁庄互通—东郭互通	9576	19186	30832	39319	41214
东郭互通—滕州北枢纽	10131	19845	31615	40248	42281
全线平均	11542	21407	33350	42255	45229

### （3）未来车型比例预测

从未来车型发展趋势看，货车将逐步呈现小幅度减少的发展趋势。随着我国社会经济迅速发展，人民生活水平逐渐提高，小客车所占比例将会逐步增加，尤其是未来小客车所占比例将会有较快的增长。

根据客、货车 OD 预测表以及项目影响区内现有相关高速公路历年交通量观测值中的车型构成，本项目汽车出行中的车型构成见下表。

各特征年车型比例预测

年份	小货	中货	大货	汽车列车	小客	大客	合计
2025	8.39%	5.03%	7.27%	21.12%	53.21%	4.98%	100.00%
2030	7.37%	4.62%	7.79%	21.83%	53.84%	4.55%	100.00%
2035	6.27%	4.14%	8.37%	22.48%	54.61%	4.13%	100.00%
2040	5.56%	3.89%	8.70%	22.97%	55.03%	3.85%	100.00%

年份	小货	中货	大货	汽车列车	小客	大客	合计
2044	5.06%	3.70%	8.97%	23.37%	55.26%	3.64%	100.00%

## 2. 附属设施营业现金流入

根据高速公路项目特点，附属设施营业现金流入按车辆通行费现金流入的 6% 计算。

### （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括管理人员费用、道路养护费用、大修费用估算、机电设备运营维护费用、隧道运营机电费用和税费等。

#### 1. 管理人员费用

根据山东省高速公路实际管理人员费用，本项目日常管理人员费用按 35 万元/公里计算。经计算，本项目全线管理人员费用为 4,923 万元/年，按年均 3% 的幅度增长。

#### 2. 道路养护费用

根据山东省高速公路实际养护费用，本项目滕州北枢纽至柳树庄枢纽段采用双向四车道标准建设，养护成本为 4 万元/公里；柳树庄枢纽至郑旺枢纽段采用双向六车道标准建设，养护成本为 6 万元/公里。经计算，本项目全线平均养护费用为 632 万元/年，按年均 3% 的幅度增长。

#### 3. 大修费用估算

根据山东省高速公路大修费用情况，本项目双向四车道路段大修一次费用按 280 万元/公里、双向六车道路段大修一次费用按 380 万元/公里，大修期按 8 年考虑（分别在两个年度

内完成），大修当年日常养护费用不计，但仍计收管理人员费用，按年均 3% 的幅度增长。

#### 4. 机电设备运营维护费用

根据山东省高速公路机电设备运营及维护费用，本项目收费、监控、通讯等机电设备的运营及维护费用按每年 0.5 万元/公里计算，全线机电运营维护费用为 69 万元/年。该项费用不进行调整，按年均 3% 的幅度增长。

#### 5. 隧道运营机电费用

隧道运营机电费用主要考虑隧道管理所、通风、照明等所需费用，本项目有多座隧道，经测算，通车年短隧道运营费用为 0.02 万元/延米、中隧道为 0.04 万元/延米、长隧道为 0.08 万元/延米、特长隧道为 0.12 万元/延米。

#### 6. 税金及附加

- （1）通行费增值税税率按 9% 征收率计算；
- （2）城市维护建设税，按 5% 计算，计征依据是增值税；
- （3）教育费附加，按 3% 计算，计征依据是增值税；
- （4）地方教育费附加，按 2% 计算，计征依据是增值税；
- （5）企业所得税，按 25% 计算。

#### （三）应付本息情况

##### 1. 专项债券

本项目已发行专项债券 15,000 万元，其中：2025 年 3 月已发行专项债券 6,000 万元，债券期限为 10 年，年利率为 2.07%；

2025 年 7 月已发行专项债券 9,000 万元，债券期限为 10 年，年利率为 1.74%。本期拟发行专项债券 5,000 万元，债券期限为 10 年，年利率为 2.5%；后续拟发行专项债券 1,400 万元，假设债券期限为 10 年，年利率为 2.5%，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	应付利息	还本付息合计
2025 年		20,000.00		20,000.00	62.10	62.10
2026 年	20,000.00	1,400.00		21,400.00	423.30	423.30
2027 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2028 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2029 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2030 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2031 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2032 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2033 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2034 年	21,400.00			21,400.00	440.80	440.80
2035 年	21,400.00		20,000.00	1,400.00	378.70	20,378.70
2036 年	1,400.00		1,400.00		17.50	1,417.50
合计		21,400.00	21,400.00		4,408.00	25,808.00

## 2. 银行借款

计划 2025 年银行融资 83,380.85 万元，假设年利率 3.50%，在借款存续期内按季度付息，运营期内等额还本。应还本付息情况如下：

表3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2025 年		83,380.85		83,380.85	2,188.75	2,188.75
2026 年	83,380.85		3,335.23	80,045.62	2,889.15	6,224.38
2027 年	80,045.62		3,335.23	76,710.39	2,772.41	6,107.64
2028 年	76,710.39		3,335.23	73,375.16	2,655.68	5,990.91
2029 年	73,375.16		3,335.23	70,039.93	2,538.95	5,874.18
2030 年	70,039.93		3,335.23	66,704.70	2,422.21	5,757.44
2031 年	66,704.70		3,335.23	63,369.47	2,305.48	5,640.71
2032 年	63,369.47		3,335.23	60,034.24	2,188.75	5,523.98
2033 年	60,034.24		3,335.23	56,699.01	2,072.02	5,407.25
2034 年	56,699.01		3,335.23	53,363.78	1,955.28	5,290.51
2035 年	53,363.78		3,335.23	50,028.55	1,838.55	5,173.78
2036 年	50,028.55		3,335.23	46,693.32	1,721.82	5,057.05
2037 年	46,693.32		3,335.23	43,358.09	1,605.08	4,940.31
2038 年	43,358.09		3,335.23	40,022.86	1,488.35	4,823.58
2039 年	40,022.86		3,335.23	36,687.63	1,371.62	4,706.85
2040 年	36,687.63		3,335.23	33,352.40	1,254.88	4,590.11
2041 年	33,352.40		3,335.24	30,017.16	1,138.15	4,473.39
2042 年	30,017.16		3,335.24	26,681.92	1,021.42	4,356.66
2043 年	26,681.92		3,335.24	23,346.68	904.68	4,239.92
2044 年	23,346.68		3,335.24	20,011.44	787.95	4,123.19
2045 年	20,011.44		3,335.24	16,676.20	671.22	4,006.46
2046 年	16,676.20		3,335.24	13,340.96	554.48	3,889.72
2047 年	13,340.96		3,335.24	10,005.72	437.75	3,772.99
2048 年	10,005.72		3,335.24	6,670.48	321.02	3,656.26
2049 年	6,670.48		3,335.24	3,335.24	204.28	3,539.52
2050 年	3,335.24		3,335.24		87.55	3,422.79
合计		83,380.85	83,380.85		39,397.48	122,778.33

## （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	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金					
经营活动收入	276,025.95				
经营活动支出	15,072.45				
支付的各项税费	38,037.52				
经营活动现金净流量	222,915.98				
二、投资活动产生的现金					
建设成本支出	115,208.42	1,800.00	6,000.00	6,000.00	101,464.65
流动资金支出					
投资活动现金净流量	-115,208.42	-1,800.00	-6,000.00	-6,000.00	-101,464.65
三、融资活动产生的现金					
资本金（自有资金）	14,334.65	1,800.00	6,000.00	6,000.00	334.65
专项债券	21,400.00				20,000.00
银行借款	83,380.85				83,380.85
流动资金	25,050.00				50.00
偿还债券本金	21,400.00				
偿还银行借款本金	83,380.85				
偿还流动资金	25,050.00				
支付债券利息	4,408.00				62.10
支付银行借款利息	39,397.48				2,188.75
融资活动现金净流量	-27,282.08	1,800.00	6,000.00	6,000.00	101,514.65
四、期初现金					
期内现金变动	80,425.48				50.00
五、期末现金	80,425.48				50.00

（续）

项目/年度	2026 年 1-6 月	2026 年 7-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入		1,492.67	3,379.51	3,826.00	4,331.86	4,904.94
经营活动支出		148.69	306.28	315.49	324.94	334.71
支付的各项税费						
经营活动现金净流量		1,343.98	3,073.23	3,510.51	4,006.92	4,570.23
二、投资活动产生的现金						
建设成本支出	-56.23					
流动资金支出						
投资活动现金净流量	56.23					
三、融资活动产生的现金						
资本金（自有资金）	200.00					
专项债券	1,400.00					
银行借款						
流动资金	5,000.00	5,000.00	15,000.00			
偿还债券本金						
偿还银行借款本金	1,667.61	1,667.61	3,335.23	3,335.23	3,335.23	3,335.23
偿还流动资金						
支付债券利息	211.65	211.65	440.80	440.80	440.80	440.80
支付银行借款利息	1,444.58	1,444.57	2,772.41	2,655.68	2,538.95	2,422.21
融资活动现金净流量	3,276.16	1,676.17	8,451.56	-6,431.71	-6,314.98	-6,198.24
四、期初现金	50.00	3,382.39	6,402.54	17,927.33	15,006.13	12,698.07
期内现金变动	3,332.39	3,020.15	11,524.79	-2,921.20	-2,308.06	-1,628.01
五、期末现金	3,382.39	6,402.54	17,927.33	15,006.13	12,698.07	11,070.06

(续)

项目/年度	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	5,554.31	6,071.73	6,638.03	7,257.78	7,936.08
经营活动支出	344.75	355.06	365.70	1,322.31	1,332.49
支付的各项税费					
经营活动现金净流量	5,209.56	5,716.67	6,272.33	5,935.47	6,603.59
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					
流动资金					
偿还债券本金					20,000.00
偿还银行借款本金	3,335.23	3,335.23	3,335.23	3,335.23	3,335.23
偿还流动资金					
支付债券利息	440.80	440.80	440.80	440.80	378.70
支付银行借款利息	2,305.48	2,188.75	2,072.02	1,955.28	1,838.55
融资活动现金净流量	-6,081.51	-5,848.05	-5,731.31	-5,614.58	-25,435.75
四、期初现金	11,070.06	10,198.11	10,066.73	10,607.75	10,928.64
期内现金变动	-871.95	-131.38	541.02	320.89	-18,832.16
五、期末现金	10,198.11	10,066.73	10,607.75	10,928.64	-7,903.52

(续)

项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金					
经营活动收入	11,663.23	12,232.60	12,830.25	13,457.57	14,116.07
经营活动支出	397.38	409.30	421.59	434.25	447.27



项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
支付的各项税费				642.08	2,642.47
经营活动现金净流量	11,265.85	11,823.30	12,408.66	12,381.24	11,026.33
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					
流动资金					
偿还债券本金	1,400.00				
偿还银行借款本金	3,335.23	3,335.23	3,335.23	3,335.23	3,335.24
偿还流动资金				25,050.00	
支付债券利息	17.50				
支付银行借款利息	1,721.82	1,605.08	1,488.35	1,371.62	1,254.88
融资活动现金净流量	-6,357.81	-4,823.58	-4,706.85	-29,640.11	-4,473.39
四、期初现金	-7,903.52	-2,995.48	4,004.24	11,706.05	-5,552.82
期内现金变动	4,908.04	6,999.72	7,701.81	-17,258.87	6,552.94
五、期末现金	-2,995.48	4,004.24	11,706.05	-5,552.82	1,000.12

(续)

项目/年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金					
经营活动收入	14,807.35	15,066.86	15,331.46	15,601.24	15,876.25
经营活动支出	460.70	474.50	488.76	1,777.10	1,790.76
支付的各项税费	2,922.75	3,068.01	3,217.80	3,014.27	3,174.15
经营活动现金净流量	11,423.90	11,524.35	11,624.90	10,809.87	10,911.34
二、投资活动产生的现金					

项目/年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
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					
流动资金					
偿还债券本金					
偿还银行借款本金	3,335.24	3,335.24	3,335.24	3,335.24	3,335.24
偿还流动资金					
支付债券利息					
支付银行借款利息	1,138.15	1,021.42	904.68	787.95	671.22
融资活动现金净流量	-4,356.66	-4,239.92	-4,123.19	-4,006.46	-3,889.72
四、期初现金	1,000.12	8,067.36	15,351.79	22,853.50	29,656.91
期内现金变动	7,067.24	7,284.43	7,501.71	6,803.41	7,021.62
五、期末现金	8,067.36	15,351.79	22,853.50	29,656.91	36,678.53

(续)

项目/年度	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	16,153.14	16,435.71	16,724.11	17,018.42	17,318.78
经营活动支出	531.22	547.17	563.59	580.51	597.93
支付的各项税费	3,696.20	3,781.98	3,869.42	3,958.69	4,049.70
经营活动现金净流量	11,925.72	12,106.56	12,291.10	12,479.22	12,671.15
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					

项目/年度	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
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					
流动资金					
偿还债券本金					
偿还银行借款本金	3,335.24	3,335.24	3,335.24	3,335.24	3,335.24
偿还流动资金					
支付债券利息					
支付银行借款利息	554.48	437.75	321.02	204.28	87.55
融资活动现金净流量	-3,772.99	-3,656.26	-3,539.52	-3,422.79	-3,335.24
四、期初现金	36,678.53	44,831.26	53,281.56	62,033.14	71,089.57
期内现金变动	8,152.73	8,450.30	8,751.58	9,056.43	9,335.91
五、期末现金	44,831.26	53,281.56	62,033.14	71,089.57	80,425.48

注：项目流动资金由项目单位统筹解决。

### （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	
本次发行债券	5,000.00	1,250.00	6,250.00	222,915.98
已发行债券	15,000.00	2,808.00	17,808.00	
后续拟发行债券	1,400.00	350.00	1,750.00	
银行贷款	83,380.85	39,397.48	122,778.33	
融资合计	104,780.85	43,805.48	148,586.33	
覆盖倍数	1.50			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 222,915.98 万

元，融资本息合计 148,586.33 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.50。

## 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借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。

此页无正文，为《2025 年山东省政府专项债券（九十四期）临沂至滕州公路项目（兰山段）项目收益与融资平衡专项评价报告》（健诚咨字〔2025〕第 045 号）的盖章页。

山东健诚会计师事务所（特殊普通合伙）中国注册会计师：



中国注册会计师：



山东·济南

二〇二五年十一月十七日



# 营业执照

(副本) 5-1

统一社会信用代码

913701125681011388



扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东健诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 黄健

经营范围 审查企业会计报表、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；法律、法规规定的其他业务。（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）

出资额 伍佰万元整

成立日期 2011年01月07日

主要经营场所

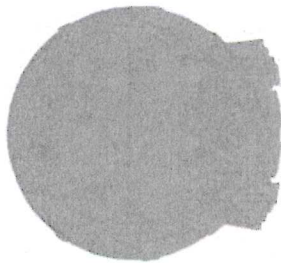
中国（山东）自由贸易试验区济南片区舜华路街道舜义路176号环贸中心4号楼12层1204



登记机关

2025年04月17日





会计师事务所

执业证书



名称：山东健诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人：黄健

主任会计师：

经营场所：中国（山东）自由贸易试验区济南片区舜华路街道舜义路176号环贸中心4号楼12层1204

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：37010071

批准执业文号：鲁财会[2010]54号

批准执业日期：2010年12月29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4月27日

中华人民共和国财政部制

