

2025 年山东省政府专项债券（十期）德州市德城区支
流引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告
和信咨字（2025）第 010911 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月

2025 年山东省政府专项债券（十期）德州市德城区支流引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010911 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

德州市德城区支流引调水工程项目

2、立项单位

项目立项单位名称：德州市德城区重点建设投资有限公司

项目单位简介：德州市德城区重点建设投资有限公司成立日期 2012 年 10 月 9 日，注册地址：山东省德州市德城区天衢街道办事处大学西路 1156 号东附楼 202 室；注册资本 69,358.4818 万(元)；经营范围：一般项目：房地产咨询；房地产经纪；工程管理服务；以自有资金从事投资活动；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；房屋拆迁服务；非居住房地产租赁；土地整治服务；住房租赁；城乡市容管理；自有资金投资的资产管理服务；市政设施管理；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；灌溉服务。（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：房地产开发经营；天然水收集与分配。（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

山东省水利勘测设计院有限公司于 2022 年 10 月对该项目出具了《德州市德

城区支流引调水工程可行性研究报告》；2022年10月，德州市德城区行政审批服务局对该项目出具了《关于德州市德城区支流引调水工程项目可行性研究报告的批复》（德城审批复〔2022〕78号）。

2023年5月，德州市德城区行政审批服务局对该项目出具了《关于德州市德城区支流引调水工程可行性研究报告批复变更的函》（德城审批复〔2023〕24号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于德城区，工程内容包括治理沟渠共27条，总长度为59.08m；修建管理道路6.68km；新建、维修、改建建筑物共38座(其中拆除改建桥梁20座，新建桥梁2座，维修桥梁1座；新建水闸13座;提升改造泵站2座)；新建水厂1座。

5、项目建设期限

本项目建设周期预计自2023年6月至2026年6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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金21,986.21万元，项目前期已发行4,500.00万元（其中2,500.00万元用作项目资本金），本期拟发行专项债券1,000.00万元，后续拟发行14,500.00万元。

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	41,986.21	100.00%	
一、资本金	21,986.21	52.37%	
（一）自有资金	19,486.21	46.41%	
（二）专项债券	2,500.00	5.95%	

1、已发行专项债券	2,500.00	5.95%	
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）	20,000.00	47.63%	
（一）已发行专项债券	2,000.00	4.76%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	2.38%	
（三）后续拟发行专项债券	14,500.00	34.54%	
（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供水现金流入和灌溉现金流入，具体如下：

（1）供水现金流入

本工程新建水厂一座，为黄河崖镇和新华办事处农村供水，每日供水 3 万 m^3 ；支流引调水量约 3183.2 万 m^3 。

根据调查，德州市现状居民生活用水为 2.95 元 m^3 考虑，其中基本水价 1.70 元 m^3 ，污水处理费 1.00 元 m^3 ，水资源税 0.25 元 m^3 ；二阶水价为 3.85 元 m^3 考虑，其中基本水价 2.65 元 m^3 ，污水处理费 1.00 元 m^3 ，水资源税 0.25 元 m^3 ；三阶水价为 6.35 元 m^3 考虑，其中基本水价 3.50 元 m^3 ，污水处理费 1.00 元 m^3 ，水资源税 0.25 元 m^3 。非居民（含工业）用水水价为 4.42 元 m^3 ，其中基本水价 2.60 元 m^3 ，污水处理费 1.40 元 m^3 ，水资源税 0.42 元 m^3 。特种用水到户综合水价由 7.42 元 m^3

³调整为 7.82 元 m³，其中基本水价为 6 元 m³、污水处理费 1.4 元 m³、水资源税 0.42 元 m³。

推荐规划年城镇供水水源水价取居民用水二阶水价 2.95 元/m³。最终水价以当地物价部门核定公布为准。

城镇年均新增供水量 1095 万 m³，推荐城镇供水水源水价按二阶水价 2.95 元/m³，本工程财务年供水现金流入为 3230 万元。

（2）灌溉现金流入

灌溉供水效益，本工程可改善农田灌溉 13.84 万亩，按灌溉定额计算供水量约 3183.2 万 m³，供水费按 0.24 元/m³，每年供水现金流入为 764 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流下调 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：运营收入估算表（单位：万元）

年份	供水现金流入	灌溉现金流入	合计
2026	1,534.25	362.90	1,897.15
2027	3,068.50	725.80	3,794.30
2028	3,068.50	725.80	3,794.30
2029	3,068.50	725.80	3,794.30
2030	3,068.50	725.80	3,794.30
2031	3,068.50	725.80	3,794.30
2032	3,068.50	725.80	3,794.30
2033	3,068.50	725.80	3,794.30
2034	3,068.50	725.80	3,794.30
2035	3,068.50	725.80	3,794.30
2036	3,068.50	725.80	3,794.30
2037	3,068.50	725.80	3,794.30
2038	3,068.50	725.80	3,794.30
2039	3,068.50	725.80	3,794.30
2040	3,068.50	725.80	3,794.30
2041	3,068.50	725.80	3,794.30

2042	3,068.50	725.80	3,794.30
2043	3,068.50	725.80	3,794.30
2044	3,068.50	725.80	3,794.30
2045	3,068.50	725.80	3,794.30
2046	3,068.50	725.80	3,794.30
2047	3,068.50	725.80	3,794.30
2048	3,068.50	725.80	3,794.30
2049	3,068.50	725.80	3,794.30
2050	3,068.50	725.80	3,794.30
2051	3,068.50	725.80	3,794.30
2052	3,068.50	725.80	3,794.30
2053	3,068.50	725.80	3,794.30
2054	3,068.50	725.80	3,794.30
2055	3,068.50	725.80	3,794.30
2056	3,068.50	725.80	3,794.30
合计	84,383.75	19,959.50	115,726.15

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括职工薪酬、维修费、其他费用和折旧费用等。

（1）职工薪酬

主要包括职工的工资、福利、保险、公积金等费用。本工程拟定管理人员 30 人，按照《2021 年山东省统计年鉴》，2021 年德州城镇非私营单位在岗职工平均工资为 74987 元，社保支出及住房基金等费用取工资总额的 40%，计算每人每年薪酬 10.50 万元计，本工程共计职工酬薪为 315 万元。实际预测时按照每五年增加 5%测算。

（2）修理费用

包括工程日常维护修理和每年需要计提的大修费基金等，根据本工程特点，按固定资产原值（扣除征地移民补偿费）的 0.5%计算，年均维护修理费为 188.9

万元。

（3）其他费用

其他费用主要包括管理费及其他费用，管理费用主要包括日常办公、差旅、会务、咨询等费用，参照其它工程运行情况，按照工资福利费的 0.5 倍计，年均管理费用 158 万元；其他费用指水利工程运行维护过程中发生的除职工薪酬、材料费等以外的与生产活动直接相关的支出，包括工程观测费、水质监测费、临时设施费等，按前几项的 10%计，为 18.89 万元。

（4）折旧费用

折旧费采用年限平均法，按照下式计算： $\text{折旧费} = \text{固定资产原值} \times (1 - \text{净残值率}) / \text{折旧年限}$ 。经计算，折旧费为 1208.96 万元，防洪效益、灌溉效益分摊，本工程折旧费按照 50%计，即 604.48 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 5.00%进行项目净现金流出测算。项目现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	165.38	99.17	92.87	357.41
2027	330.75	198.35	185.73	714.83
2028	330.75	198.35	185.73	714.83
2029	330.75	198.35	185.73	714.83
2030	330.75	198.35	185.73	714.83
2031	347.29	198.35	185.73	731.37
2032	347.29	198.35	185.73	731.37
2033	347.29	198.35	185.73	731.37
2034	347.29	198.35	185.73	731.37
2035	347.29	198.35	185.73	731.37

2036	364.65	198.35	185.73	748.73
2037	364.65	198.35	185.73	748.73
2038	364.65	198.35	185.73	748.73
2039	364.65	198.35	185.73	748.73
2040	364.65	198.35	185.73	748.73
2041	382.88	198.35	185.73	766.96
2042	382.88	198.35	185.73	766.96
2043	382.88	198.35	185.73	766.96
2044	382.88	198.35	185.73	766.96
2045	382.88	198.35	185.73	766.96
2046	402.03	198.35	185.73	786.11
2047	402.03	198.35	185.73	786.11
2048	402.03	198.35	185.73	786.11
2049	402.03	198.35	185.73	786.11
2050	402.03	198.35	185.73	786.11
2051	422.13	198.35	185.73	806.21
2052	422.13	198.35	185.73	806.21
2053	422.13	198.35	185.73	806.21
2054	422.13	198.35	185.73	806.21
2055	422.13	198.35	185.73	806.21
2056	422.13	198.35	185.73	806.21
合计	11,505.42	6,049.52	5,664.90	23,219.84

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目 2023 年 6 月已发行 2,500.00 万元(其中 1,500.00 万元用作项目资本金), 期限 30 年, 利率 3.08%; 2023 年 8 月已发行 2,000.00 万元(其中 1,000.00 万元用作项目资本金), 期限 30 年, 利率 3.01%; 本期拟发行 1,000.00 万元, 假设专项债券利率为 4.50%, 债券发行期限为 30 年; 剩余额度 9,000.00 万元假设于 2025 年下半年发行, 5,500.00 万元假设于 2026 年发行完毕。假设专项债券利率为 4.50%, 债券发行期限为 30 年, 项目债券本金到期一次性偿还, 债券存续期内每半年支付

一次债券利息。专项债券还本付息情况如下：

表 4 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
2023	-	4,500.00		4,500.00	3.01%-3.08%	38.50	38.50
2024	4,500.00	-		4,500.00	3.01%-3.08%	137.20	137.20
2025	4,500.00	10,000.00		14,500.00	3.01%-4.50%	159.70	159.70
2026	14,500.00	5,500.00		20,000.00	3.01%-4.50%	710.95	710.95
2027	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2028	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2029	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2030	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2031	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2032	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2033	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2034	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2035	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2036	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2037	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2038	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2039	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2040	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2041	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2042	20,000.00		-	20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2043	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2044	20,000.00		-	20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2045	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2046	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2047	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2048	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2049	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2050	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2051	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70
2052	20,000.00			20,000.00	3.01%-4.50%	834.70	834.70

2053	20,000.00		4,500.00	15,500.00	3.01%-4.50%	796.20	5,296.20
2054	15,500.00			15,500.00	3.01%-4.50%	697.50	697.50
2055	15,500.00		10,000.00	5,500.00	3.01%-4.50%	675.00	10,675.00
2056	5,500.00		5,500.00	-	3.01%-4.50%	123.75	5,623.75
合计		20,000.00	20,000.00			25,041.00	45,041.00

2、相关税费

根据《财政部 国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》（财税〔2014〕57号）和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》（财税〔2009〕9号），《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定，本项目供水现金流入增值税税率9%，灌溉项目免征增值税，城建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为7%、3%、2%。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，企业所得税税率为25%。

表5 税费现金流出测算表（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2026	104.59	12.55	-	117.14
2027	209.18	25.10	234.00	468.28
2028	209.18	25.10	234.00	468.28
2029	209.18	25.10	234.00	468.28
2030	209.18	25.10	234.00	468.28
2031	209.18	25.10	229.87	464.15
2032	209.18	25.10	229.87	464.15
2033	209.18	25.10	229.87	464.15
2034	209.18	25.10	229.87	464.15
2035	209.18	25.10	229.87	464.15
2036	209.18	25.10	225.53	459.81
2037	209.18	25.10	225.53	459.81
2038	209.18	25.10	225.53	459.81

2039	209.18	25.10	225.53	459.81
2040	209.18	25.10	225.53	459.81
2041	209.18	25.10	220.97	455.25
2042	209.18	25.10	220.97	455.25
2043	209.18	25.10	220.97	455.25
2044	209.18	25.10	220.97	455.25
2045	209.18	25.10	220.97	455.25
2046	209.18	25.10	216.18	450.46
2047	209.18	25.10	216.18	450.46
2048	209.18	25.10	216.18	450.46
2049	209.18	25.10	216.18	450.46
2050	209.18	25.10	216.18	450.46
2051	209.18	25.10	211.16	445.44
2052	209.18	25.10	211.16	445.44
2053	209.18	25.10	220.78	455.06
2054	209.18	25.10	245.46	479.74
2055	209.18	25.10	251.08	485.36
2056	209.18	25.10	388.90	623.17
合计	6,379.88	765.59	6,927.30	14,072.76

（四）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	—						
经营活动收入	A	115,726.15	-	-	-	1,897.15	3,794.30
经营活动支出	B	23,219.84	-	-	-	357.41	714.83
支付的各项税费	C	14,072.76	-	-	-	117.14	468.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	78,433.55	-	-	-	1,422.60	2,611.19
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	40,854.50	4,000.00	4,061.42	12,436.16	20,356.92	-
流动资金支出	F	85.36	-	-	-	85.36	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-40,939.86	-4,000.00	-4,061.42	-12,436.16	-20,442.28	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	21,986.21	1,000.00	3,897.24	3,897.24	13,191.73	-
专项债券	I	20,000.00	4,500.00	-	10,000.00	5,500.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	20,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	25,041.00	38.50	137.20	159.70	710.95	834.70
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	-3,054.79	5,461.50	3,760.04	13,737.54	17,980.78	-834.70
四、期初现金	P		-	1,461.50	1,160.12	2,461.50	1,422.60
期内现金变动	Q=D+G+O	34,438.90	1,461.50	-301.38	1,301.38	-1,038.90	1,776.49
五、期末现金	R=P+Q	34,438.90	1,461.50	1,160.12	2,461.50	1,422.60	3,199.09

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	—						
经营活动收入	A	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30
经营活动支出	B	714.83	714.83	714.83	731.37	731.37	731.37
支付的各项税费	C	468.28	468.28	468.28	464.15	464.15	464.15
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,611.19	2,611.19	2,611.19	2,598.79	2,598.79	2,598.79
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	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70
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	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70
四、期初现金	P	3,199.09	4,975.58	6,752.07	8,528.56	10,292.64	12,056.73
期内现金变动	Q=D+G+O	1,776.49	1,776.49	1,776.49	1,764.09	1,764.09	1,764.09
五、期末现金	R=P+Q	4,975.58	6,752.07	8,528.56	10,292.64	12,056.73	13,820.82

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	—						
经营活动收入	A	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30
经营活动支出	B	731.37	731.37	748.73	748.73	748.73	748.73
支付的各项税费	C	464.15	464.15	459.81	459.81	459.81	459.81
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,598.79	2,598.79	2,585.76	2,585.76	2,585.76	2,585.76
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	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70
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	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70
四、期初现金	P	13,820.82	15,584.90	17,348.99	19,100.05	20,851.12	22,602.18
期内现金变动	Q=D+G+O	1,764.09	1,764.09	1,751.06	1,751.06	1,751.06	1,751.06
五、期末现金	R=P+Q	15,584.90	17,348.99	19,100.05	20,851.12	22,602.18	24,353.24

续上表：

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30
经营活动支出	B	748.73	766.96	766.96	766.96	766.96
支付的各项税费	C	459.81	455.25	455.25	455.25	455.25
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,585.76	2,572.09	2,572.09	2,572.09	2,572.09
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	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70
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	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70
四、期初现金	P	24,353.24	26,104.31	27,841.70	29,579.08	31,316.47
期内现金变动	Q=D+G+O	1,751.06	1,737.39	1,737.39	1,737.39	1,737.39
五、期末现金	R=P+Q	26,104.31	27,841.70	29,579.08	31,316.47	33,053.86

项目/年度	公式	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	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30
经营活动支出	B	766.96	786.11	786.11	786.11	786.11	786.11
支付的各项税费	C	455.25	450.46	450.46	450.46	450.46	450.46
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,572.09	2,557.73	2,557.73	2,557.73	2,557.73	2,557.73
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	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70	834.70
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	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70	-834.70
四、期初现金	P	33,053.86	34,791.25	36,514.28	38,237.31	39,960.34	41,683.37
期内现金变动	Q=D+G+O	1,737.39	1,723.03	1,723.03	1,723.03	1,723.03	1,723.03
五、期末现金	R=P+Q	34,791.25	36,514.28	38,237.31	39,960.34	41,683.37	43,406.41

项目/年度	公式	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	A	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30	3,794.30
经营活动支出	B	806.21	806.21	806.21	806.21	806.21	806.21
支付的各项税费	C	445.44	445.44	455.06	479.74	485.36	623.17
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,542.65	2,542.65	2,533.03	2,508.35	2,502.73	2,364.92
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	-	-	4,500.00	-	10,000.00	5,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	834.70	834.70	796.20	697.50	675.00	123.75
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	-834.70	-834.70	-5,296.20	-697.50	-10,675.00	-5,623.75
四、期初现金	P	43,406.41	45,114.36	46,822.31	44,059.14	45,870.00	37,697.73
期内现金变动	Q=D+G+O	1,707.95	1,707.95	-2,763.17	1,810.85	-8,172.27	-3,258.83
五、期末现金	R=P+Q	45,114.36	46,822.31	44,059.14	45,870.00	37,697.73	34,438.90

(五) 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	4,500.00	4,116.00	8,616.00	78,433.55
已发行债券	1,000.00	1,350.00	2,350.00	
后续拟发行债券	14,500.00	19,575.00	34,075.00	
银行贷款				
融资合计	20,000.00	25,041.00	45,041.00	
覆盖倍数	1.74			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 78,433.55 万元, 融资本息合计 45,041.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.74。

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

和信会计师事务所(特殊普通合伙)

济南分所

中国·济南



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025年3月15日

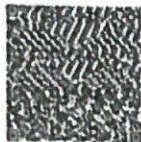


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
登录国家企业信用
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	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至 年 月 日
负责人	赵卫华	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

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)



登记机关

2019年07月16日

证书序号: 5000814

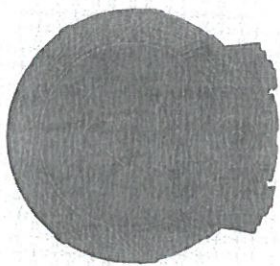
说明

- 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



会计师事务所分所

执业证书

名称: 和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 赵卫华

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

