

報 告 書

REPORT

2025 年山东省政府专项债券（二十期）
临沂市沂水县新建潍坊至宿迁高速铁路
（沂水段）项目收益与融资平衡

专项评价报告

中天运[2025]咨字第 00063 号

二〇二五年四月十三日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)
JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

2025 年山东省政府专项债券（二十期）
临沂市沂水县新建潍坊至宿迁高速铁路
（沂水段）项目收益与融资平衡
专项评价报告

中天运[2025]咨字第 00063 号

2025 年 4 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

本次以项目单位提供的相关资料为基础，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

新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）

2、立项单位

单位名称：沂水县浚源水务集团有限公司

法定代表人：王维峰

统一社会信用代码：91371323MA3PP26G6H

注册资本：30000 万人民币

地址：山东省临沂市沂水县沂城街道长安中路 104 号

经营范围：（1）许可项目：污水处理及其再生利用；现制现售饮用水；天然水收集与分配；食品销售；自来水生产与供应；建设工程施工；河道采砂；房地产开发经营；旅游业务；矿产资源勘查；农产品质量安全检测；建设工程设计；拍卖业务。（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）。

（2）一般项目：工程造价咨询业务；住宅水电安装维护服务；水资源管理；雨水、微咸水及矿井水的收集处理及利用；水质污染物监测及检测仪器仪表销售；水污染治理；水环境污染防治服务；水利相关咨询服务；资源再生利用技术研发；环境保

护专用设备制造；食品销售（仅销售预包装食品）；智能水务系统开发；水资源专用机械设备制造；土地整治服务；园区管理服务；土地使用权租赁；农林牧渔业废弃物综合利用；土地调查评估服务；工程和技术研究和试验发展；休闲观光活动；农业生产托管服务；农业科学研究和试验发展；规划设计管理；农、林、牧、副、渔业专业机械的销售；农业园艺服务；土壤污染治理与修复服务；太阳能热利用装备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；光伏发电设备租赁；太阳能发电技术服务；新兴能源技术研发；太阳能热发电装备销售；招投标代理服务；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；政府采购代理服务；财务咨询；税务服务；资产评估；信息技术咨询服务；非居住房地产租赁；住房租赁；农业专业及辅助性活动；建筑材料销售；建筑装饰材料销售。（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

2021 年 7 月 29 日，项目取得山东省发展和改革委员会《关于新建潍坊至宿迁高速铁路（山东段）社会稳定风险评估意见的复函》；

2022 年 9 月 2 日，项目取得山东省自然资源厅《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 3700002022000052 号）；

2023 年 5 月 29 日，项目取得国家发展改革委《关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603 号），项目代码：2103-000000-04-01-255563；

2023 年 12 月 1 日，项目取得中华人民共和国生态环境部《关于新建潍坊至宿迁高速铁路环境影响报告书的批复》（环审〔2023〕127 号）。

4、项目规模与主要建设内容

潍宿高铁起自济青高铁潍坊北站，途经潍坊市安丘市、诸城市，日照市五莲县、莒县，临沂市沂水县、沂南县、河东区、沂河新区，引入日兰高铁临沂北站，向南经临沂市高新区、罗庄区、兰陵县、郯城县，进入江苏省内徐州新沂市，向南经宿迁市，接至徐宿淮盐铁路预留的洋河北线路所。总线路运营长度 400.05km，新建线路长度 398.49km，山东省境内 324.94km，正线桥梁 275.91km/36 座，路基 49.03km/38 段，桥梁比 85%。

其中：新建潍坊至宿迁高速铁路项目（临沂段）里程/范围为 DK158+050 至 DK327+198.410 段，正线里程约 166.7 公里，正线桥梁 155.12km/12 座，路基 9.43km，站场路基 8.96km。“四电”配套房屋、区间警务区和岗亭等房建及其附属工程；无砟轨道施工（不含板制作及运输，含卸车）；轨道精调；声屏障；临时用地及复垦；大临及配合辅助工程以及新建潍坊至宿迁高速铁路工程全线铺轨等。



按照临沂市政府要求，临沂市沂水县承担新建潍坊至宿迁高速铁路项目（临沂段）投资 6 亿元。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 3 月至 2027 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

参考《国家发展改革委关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》，按照临沂市政府要求，沂水县浚源水务集团有限公司对该项目资本金的出资比例 0.83%划分项目总投资，本项目估算总投资 60,000.00 万元。项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券，其中，项目单位自有资金 30,000.00 万元，本期拟发行专项债券 4,400.00 万元，已发行专项债券 25,600.00 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	60,000.00	100.00%	
一、资本金	60,000.00	100.00%	
（一）自有资金	30,000.00	50.00%	
（二）专项债券	30,000.00	50.00%	
1、已发行专项债券	25,600.00	42.67%	
2、本期拟发行专项债券	4,400.00	7.33%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）			
（一）已发行专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（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土地出让现金流入。

1、基本假设条件及依据

项目指定出让土地面积 271.53 亩，其中：地块一 88.37 亩，四至为东至崇安路、西至海润置业开发小区、南至文山东路、北至健康东路；地块二 183.16 亩，四至为东至四季阳光小区、西至崇安路、南至雪山河北路、北至文峰山路。假设本期债券募集资金投资项目改造地块自债券存续期第四年开始挂牌交易，预计第四年出售 50 亩、第七年出售 120 亩、第八年出售 101.53 亩，分别于当年全部完成土地挂牌交易。

根据临沂市沂水县近几年的土地出让信息，选取与项目条件相似的 3 块土地的平均成交价格（340.02 万元/亩）作为本项目地块的基准地价。

表 2 项目地价参考表



宗地编号	宗地位置	出让面积 (亩)	主要用途	出让价款 (万元)	出让单价 (万元)	出让日期
CB(存)-2023-09-01 不动产权单元号 371323113030GB002 42W000000000	县城区向阳街 以南、富春江 路以西	11.213	普通商品 住房	3,925.00	350.04	2023 年 12 月
CB(存)-2023-64 不 动 产 单 元 号 371323113020GB001 47W000000000	县城区长安路 以东、文昌路 以北	83.661	普通商品 住房	30,118.00	360.00	2023 年 12 月
CB-2024-0201-01 不 动 产 单 元 号 371323113024GB011 56W000000000	富春江路以 东、文昌路以 南	21.1335	普通商品 住房	6,552.00	310.03	2024 年 7 月
	3 宗地平均土 地单价				340.02	

临沂市沂水县 2021~2023 年市生产总值（GDP）同比增速按可比价格计算分别为 8.00%、4.90%和 6.50%，近三年平均 GDP 增速为 6.47%，谨慎考虑，此次预测临沂市沂水县的适用增速为 3%。

2、土地出让收入现金流入

假设项目剩余可出让地块自债券存续期第四年开始挂牌交易，预计第四年出售 50 亩、第七年出售 120 亩、第八年出售 101.53 亩，分别于当年全部完成土地挂牌交易。以临沂市沂水县适用增速的 3%计算土地价格的增长，债券存续期实现土地挂牌交易的现金流入，可用于资金平衡土地收入为 63,129.63 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括税金及附加。

税金及附加

按土地出让政策规定，需要缴纳农业土地开发资金、国有土地收益基金、廉租住房保障资金、教育资金、农田水利建设资金。

农业土地开发资金=出让土地面积*4元/平方米；国有土地收益基金=土地出让现金流入*5%；廉租住房保障资金=(土地出让现金流入-土地收储成本费用)*10%；教育资金=(土地出让现金流入-土地收储成本费用)*10%；农田水利建设资金=(土地出让现金流入-土地收储成本费用)*10%。

表 3 项目成本表

项目	可供出让土地面积（亩）			合计
	50.00	120.00	101.53	
农业土地开发资金（万元）	13.33	32.00	27.08	72.41
国有土地收益基金（万元）	765.40	2,007.30	1,886.48	4,659.18
廉租住房保障资金（万元）	1,369.20	3,626.76	3,444.82	8,440.78
教育资金（万元）	1,369.20	3,626.76	3,444.82	8,440.78
农田水利建设资金（万元）	1,369.20	3,626.76	3,444.82	8,440.78
合计	4,886.33	12,919.58	12,248.02	30,053.93

（三）应付本息情况

专项债券

本项目本期拟发行专项债券 4,400.00 万元，假设债券期限



为 10 年，利率为 3.5%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；本项目 2024 年 5 月发行专项债券 12,000.00 万元，债券期限为 7 年，利率为 2.37%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金；本项目 2024 年 8 月发行专项债券 5,500.00 万元，债券期限为 7 年，利率为 2.14%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金；本项目 2024 年 9 月发行专项债券 8,100.00 万元，债券期限为 7 年，利率为 1.98%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 4-1 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
2025 年		4,400.00		4,400.00	3.50%	77.00	77.00
2026 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2027 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2028 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2029 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2030 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2031 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2032 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2033 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00
2034 年	4,400.00			4,400.00	3.50%	154.00	154.00

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
2035 年	4,400.00		4,400.00		3.50%	77.00	4,477.00
合计		4,400.00	4,400.00			1,540.00	5,940.00

表 4-2 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		12,000.00		12,000.00	2.37%		
2025 年	12,000.00			12,000.00	2.37%	284.40	284.40
2026 年	12,000.00			12,000.00	2.37%	284.40	284.40
2027 年	12,000.00			12,000.00	2.37%	284.40	284.40
2028 年	12,000.00			12,000.00	2.37%	284.40	284.40
2029 年	12,000.00			12,000.00	2.37%	284.40	284.40
2030 年	12,000.00			12,000.00	2.37%	284.40	284.40
2031 年	12,000.00		12,000.00		2.37%	284.40	12,284.40
合计		12,000.00	12,000.00			1,990.80	13,990.80

表 4-3 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		5,500.00		5,500.00	2.14%		
2025 年	5,500.00			5,500.00	2.14%	117.70	117.70
2026 年	5,500.00			5,500.00	2.14%	117.70	117.70
2027 年	5,500.00			5,500.00	2.14%	117.70	117.70



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
2028 年	5,500.00			5,500.00	2.14%	117.70	117.70
2029 年	5,500.00			5,500.00	2.14%	117.70	117.70
2030 年	5,500.00			5,500.00	2.14%	117.70	117.70
2031 年	5,500.00		5,500.00		2.14%	117.70	5,617.70
合计		5,500.00	5,500.00			823.90	6,323.90

表 4-4 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
2024 年		8,100.00		8,100.00	1.98%		
2025 年	8,100.00			8,100.00	1.98%	160.38	160.38
2026 年	8,100.00			8,100.00	1.98%	160.38	160.38
2027 年	8,100.00			8,100.00	1.98%	160.38	160.38
2028 年	8,100.00			8,100.00	1.98%	160.38	160.38
2029 年	8,100.00			8,100.00	1.98%	160.38	160.38
2030 年	8,100.00			8,100.00	1.98%	160.38	160.38
2031 年	8,100.00		8,100.00		1.98%	160.38	8,260.38
合计		8,100.00	8,100.00			1,122.66	9,222.66

（四）项目资金平衡测算表



表 5-1 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	93,183.56					15,308.00
经营活动支出	B						
支付的各项税费	C	30,053.93					4,886.33
经营活动现金净流量	D=A-B-C	63,129.63					10,421.67
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	56,779.90	20,000.00	21,000.00	7,000.00	8,779.90	
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-56,779.90	-20,000.00	-21,000.00	-7,000.00	-8,779.90	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	30,000.00	5,000.00	10,000.00	6,000.00	9,000.00	
专项债券	I	30,000.00	25,600.00	4,400.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	30,000.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	5,477.36		639.48	716.48	716.48	716.48
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	24,522.64	30,600.00	13,760.52	5,283.52	8,283.52	-716.48
四、期初现金	P			10,600.00	3,360.52	1,644.04	1,147.66
期内现金变动	Q=D+G+O	30,872.37	10,600.00	-7,239.48	-1,716.48	-496.38	9,705.19
五、期末现金	R=P+Q	30,872.37	10,600.00	3,360.52	1,644.04	1,147.66	10,852.85



表 5-2 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	A			40,146.00	37,729.56			
经营活动支出	B							
支付的各项税费	C			12,919.58	12,248.02			
经营活动现金净流量	D=A-B-C			27,226.42	25,481.54			
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			25,600.00				4,400.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	716.48	716.48	716.48	154.00	154.00	154.00	77.00
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	-716.48	-716.48	-26,316.48	-154.00	-154.00	-154.00	-4,477.00
四、期初现金	P	10,852.85	10,136.37	9,419.89	10,329.83	35,657.37	35,503.37	35,349.37
期内现金变动	Q=D+G+O	-716.48	-716.48	909.94	25,327.54	-154.00	-154.00	-4,477.00
五、期末现金	R=P+Q	10,136.37	9,419.89	10,329.83	35,657.37	35,503.37	35,349.37	30,872.37

（五）本息覆盖倍数

表 6 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	4,400.00	1,540.00	5,940.00	63,129.63
已发行债券	25,600.00	3,937.36	29,537.36	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	30,000.00	5,477.36	35,477.36	
覆盖倍数	1.78			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 63,129.63 万元，融资本息合计 35,477.36 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.78。

五、评估结论

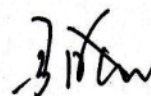
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析审核，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对项目资料的审核，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

此页无正文，为《2025 年山东省政府专项债券（二十期）临沂市沂水县新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）项目收益与融资平衡专项评价报告》【中天运[2025]咨字第 00063 号】之签章页。



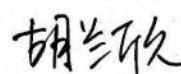
中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师
马晓红
371400020002

中国注册会计师：



中国注册会计师
胡兰欣
370900010030

二〇二五年四月十三日



营业执照

(副本) (11-1)

统一社会信用代码

91110102089661664J



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。

名称	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）	出资额	1000 万元
类型	特殊普通合伙企业	成立日期	2013 年 12 月 13 日
执行事务合伙人	刘红卫	主要经营场所	北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1 门701-704



经营范围

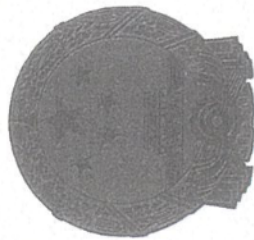
审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训、资产评估；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关



2024 年 06 月 12 日

证书序号:0017145



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》。

会计师事务所

执业证书



名称:

中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人:

刘红卫

主任会计师:

北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701
—704

经营场所:

组织形式:

特殊普通合伙

执业证书编号:

11000204

批准执业文号:

京财会许可〔2013〕0079号

批准执业日期:

2013年12月02日

发证机关:

北京市财政局

二〇一三年一月二十四日



中华人民共和国财政部制