

2025 年山东省政府专项债券（二十九期）烟台市
莱山经济开发区动能转换示范区 B 区项目
收益与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2025】第 009 号



2025 年 6 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

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

莱山经济开发区动能转换示范区 B 区项目。

2、立项单位

烟台市莱山经济开发区管理委员会。烟台市莱山经济开发区管理委员会隶属于山东省烟台市莱山区，法定代表人：王大昌；机构地址：烟台市莱山区广场南路 6 号；政府机构性质：机关。主要负责园区总体规划的控制、项目方案的审批及基础设施配套建设、维护与管理；负责对外招商引资，加快项目推进，发展工业经济；负责对辖区内村居及辖区各企业社会事务性工作的指导与管理；负责进区项目的后续服务，并适应形势发展需要，完善服务程序、提高服务水平，推进服务的制度化、规范化。

3、项目规划审批

项目已取得的批复文件：烟莱审批【2022】133 号；项目代码：2202-370613-04-01-441802。

4、项目规模与主要内容

项目位于省级产业园区莱山经济开发区，涉及莱山经济开发区北部建成区和南部拓展区。示范区占地面积约 6850 亩，可建设用地面积约 4860 亩。新建东院路、乾元路、山海南路附路等道路，进行园区雨污分流改造及路基路面、人行道等配套设施改造提升；建设至少 3 万平方米的标准厂房和创业孵化中心用于智能化生产制造、检验检测和技术转化，配套建设 1 处智能停车场，安装智慧充电桩 300 个；配套建设垃圾压缩站等园区内其他需要配套设施。

5、项目建设期限

本项目计划自 2022 年 8 月初开工，于 2026 年 12 月底建成投入使用。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 650,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 130,000.00 万元，拟发行专项债券 520,000.00 万元。2022 年 6 月 9 日已发行地方政府专项债券融资 26,200.00 万元；2022 年 7 月 7 日调整金额 4,000.00 万元，其中原 2021 年 8 月 24 日发行的总部经济基地及周边基础设施配套项目调整 400.00 万元，原 2022 年 1 月 25 日发行的莱山区凤凰西路综合管廊工程项目调整 3,600.00 万元；2022 年 10 月已发行地方政府专项债券融资 8,000.00 万元；2024 年 4 月已发行 5,000.00 万元，2024 年 5 月已发行 3,000.00 万元，2024 年 8 月已发行 2,000.00

万元，2024 年 10 月已发行债券 10,000.00 万元；2025 年 3 月已发行债券 10,000.00 万元；2025 年 4 月已发行债券 3,000.00 万元；2025 年 5 月已发行债券 7000.00 万元，本期拟发行债券 10,000.00 万元，后续拟发行 431,800.00 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	650,000.00		
一、资本金	130,000.00	20.00%	
（一）自有资金	130,000.00		
（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）	520,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	78,200.00		
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	431,800.00		
（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厂房出租现金流入、物业管理现金流入、广告资源出租现金流入、停车场现金流入、充电桩现金流入和垃圾清理现金流入等。从项目运营期开始计算现金

流入，2027 年按照 90%计算现金流入，考虑到通货膨胀的影响，从 2028 年正常年份开始，各现金流入项每五年涨幅 5%。

1.出租厂房及创业孵化中心现金流入

依据项目建设方案，标准厂房和创业孵化中心等建筑面积 30 万 m²，根据市场调研，烟台市产业园对外租赁价格 1-2.5 元/m²/天，考虑本项目地理位置，按照 2 元/m²/天计取租金，按照每年 365 天计算。

2.物业管理现金流入

根据烟台市物价局、烟台市住房和城乡建设局《关于明确市区物业服务收费等有关事宜的通知》，普通住宅前期物业服务费实行政府指导价，其它物业的物业服务费实行市场调节价。本项目按照 2.5 元/月/m²计取，项目总建筑面积 4860 亩，共 324 万 m²，按 90%计取。

3.广告资源出租现金流入

参考烟台市莱山区各类广告媒介 2023 年租赁价格(如下)，广告资源的租赁价格在 6,200.00-9,800.00 元/个之间。

序号	位置	类别	租金单价（元/个/月）
1	莱山街道	路牌广告	9,800.00
2	初家街道	霓虹灯广告牌	7,000.00
3	院格庄街道	霓虹灯广告牌	6,200.00

项目实施方案中共设置广告牌 1800 个，按照周边广告位每月租金标准，取中间值月租金 8,000.00 元计算。

4.充电桩现金流入

创业孵化中心停车场内将配套建设智能停车场并安装智慧充电桩，共计 300 个，根据现有市场服务费收费标准，按照服务费 2.5 元/小时，每天按 8 小时计算，年运营时间 365 天，利用率按照 80%计算。

5.停车场现金流入

创业孵化中心停车场内将配套建设智能停车场，项目共建成机动车车位数 2000 个。根据烟台市物价局、烟台市住房和城乡建设局《关于明确市区物业服务收费等有关事宜的通知》，在物业管理区域临时停放机动车的，停放时间在 1 小时以内的不收费，超出 1 小时的部分，可适当收费，按每天 12 小时，3 元/时，每年 365 天计取。自项目运营期始，前两年按照停车位占用率 50%、60%测算收入，后续年度按照停车位占用率 90%测算收入。

6.垃圾清理现金流入

根据烟政发〔2002〕23 号文件规定，莱山区内的垃圾清理费缴费标准“运到垃圾转运站的按每吨 20.00 元标准收取”。预计每年该区域内会产生 35 万吨垃圾，假设按照 20.00 元/吨预估，每年的垃圾清理收入约为 700.00 万元。

（二）项目现金流出预测

项目运营现金流出包括人员工资福利费现金流出、外购的燃料及动力费现金流出、日常养护费现金流出等。从项目运营

期开始计算现金流出，2027 年按照 90%计算现金流出，考虑到通货膨胀的影响，从 2028 年正常年份开始，各现金流出项每五年涨幅 5%。

1.人员工资及福利费现金流出

劳动定员 20 人，按照每人 5,000.00 元/月计算每年工资，福利费按工资的 14%计取。

2.外购的燃料及动力费现金流出

参照工程实施方案，项目运营期建筑能耗类主要为水、电、天燃气、采暖耗热。经估算，项目年用水量为 30436.47 吨，用电量为 359.05 万 kW•h,天然气 32403.56Nm³,热力 2909.87J,其中水按照 3.58 元/t 计算，电力按照 0.74 元/kW•h 计算，天然气按照 3.54 元/Nm³ 计算。

3.日常养护费现金流出

该项目日常养护费以运营收入的 0.5%计取。

4.税费现金流出

相关税费涉及的税率如下表：

项目税费表

税目	税率	类别
增值税	13%	外购原辅材料费、动力费、修理费
	9%	工程类费用、管输费收入
	6%	其他服务类费用
城建税	7%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	2%	

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目 2022 年 6 月 9 日已发行地方政府专项债券融资 26,200.00 万元，发行期限为 15 年，年融资利率为 3.21%；2022 年 7 月 7 日调整金额 4,000.00 万元，其中原 2021 年 8 月 24 日发行的总部经济基地及周边基础设施配套项目调整 400.00 万元，专项债券发行期限 15 年，发行利率为 3.44%，原 2022 年 1 月 25 日发行的莱山区凤凰西路综合管廊工程项目调整 3,600.00 万元，专项债券发行期限 10 年，发行利率为 2.97%；2022 年 10 月发行专项债券 8,000.00 万元，专项债券发行期限 15 年，发行利率为 2.99%；2024 年 4 月发行专项债券 5,000.00 万元，专项债券发行期限 30 年，发行利率为 2.67%；2024 年 5 月发行专项债券 3,000.00 万元，专项债券发行期限 30 年，发行利率为 2.66%；2024 年 8 月发行专项债券 2,000.00 万元，专项债券发行期限 30 年，发行利率为 2.45%；2024 年 10 月发行专项债券 10,000.00 万元，专项债券发行期限 30 年，发行利率为 2.4%；2025 年 3 月发行专项债券 10,000.00 万元，专项债券发行期限 10 年，发行利率为 1.78%。2025 年 4 月发行专项债券 3,000.00 万元，专项债券发行期限 10 年，发行利率为 1.84%。2025 年 5 月发行专项债券 7,000.00 万元，专项债券发行期限 30 年，发行利率为 2.11%。

本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设发行期限为 30 年，发行利率为 4.5%；后续拟发行专项债券 431,800.00 万元，假设发行期限均为 30 年，发行利率为 4.50%。按债券发行要求，在债券存续期间内每半年偿还一次债券利息，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）

借款存 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
2022 年		38,200.00		38,200.00	3.44%, 2.97%, 3.21%	427.39	427.39
2023 年	38,200.00			38,200.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%	1,200.90	1,200.90
2024 年	38,200.00	20,000.00		58,200.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 4.5%	1,307.55	1,307.55
2025 年	58,200.00	30,000.00		520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	2,118.65	2,118.65
2026 年	520,000.00	431,800.00		520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	12,249.60	12,249.60
2027 年	520,000.00			520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,965.10	21,965.10
2028 年	520,000.00			520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,965.10	21,965.10
2029 年	520,000.00			520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,965.10	21,965.10
2030 年	520,000.00			520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,965.10	21,965.10
2031 年	520,000.00			520,000.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%,	21,965.10	21,965.10

					2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%		
2032 年	520,000.00		3,600.00	516,400.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,965.10	25,565.10
2033 年	516,400.00			516,400.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,858.18	21,858.18
2034 年	516,400.00			516,400.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,858.18	21,858.18
2035 年	516,400.00		13,000.00	503,400.00	3.44%, 2.97%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 1.78%, 1.84%, 2.11%, 4.5%	21,741.58	34,741.58
2036 年	503,400.00		400.00	503,000.00	3.44%, 3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	21,624.98	22,024.98
2037 年	503,000.00		34,200.00	468,800.00	3.21%, 2.99%, 2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	21,190.71	55,390.71
2038 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2039 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2040 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2041 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2042 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2043 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2044 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2045 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2046 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2047 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2048 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00

2049 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2050 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2051 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2052 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2053 年	468,800.00			468,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,531.00	20,531.00
2054 年	468,800.00		20,000.00	448,800.00	2.67%, 2.66%, 2.45%, 2.4%, 2.11%, 4.5%	20,424.35	40,424.35
2055 年	448,800.00		17,000.00	431,800.00	2.11%, 4.5%	19,729.85	36,729.85
2056 年	431,800.00		431,800.00	-	4.50%	9,715.50	441,515.50
合计		520,000.00	520,000.00			635,734.02	1,155,734.02

注：

1.原 2021 年 8 月 24 日发行的总部经济基地及周边基础设施配套项目调整 400.00 万元，2022 年 2 月应付利息 6.88 万元由原项目单位莱山区住建局支付；2022 年 8 月应付利息 6.88 万元，由项目单位莱山经济开发区管委负责支付。

2.原 2022 年 1 月 25 日发行的莱山区凤凰西路综合管廊工程项目调整 3,600.00 万元，2022 年 7 月应付利息 53.46 万元由项目单位莱山经济开发区管委负责支付。

（三）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	2022 年	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	1,683,598.59						43,771.68
经营活动支出	B	14,659.40						363.07
支付的各项税费	C	16,689.39						434.09
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,652,248.30						42,974.52
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出	E	631,195.91	87,719.15	48,799.10	45,233.45	29,517.66	419,926.55	
流动资金支出	F	1,500.00				1,500.00		
投资活动现金净流量	G=-E-F	-632,695.91	-87,719.15	-48,799.10	-45,233.45	-31,017.66	-419,926.55	
三、融资活动产生的现金								
资本金 (自有资金)	H	130,000.00	50,000.00	55,000.00	25,000.00			
专项债券	I	520,000.00	38,200.00		20,000.00	30,000.00	431,800.00	
银行借款	J							
偿还债券本金	K	520,000.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	635,734.02	427.39	1,200.90	1,307.55	2,118.65	12,249.60	21,965.10
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	-505,734.02	87,772.61	53,799.10	43,692.45	27,881.35	419,550.40	-21,965.10
四、期初现金	P			53.46	5,053.46	3,512.46	376.15	0.00
期内现金变动	Q=D+C+O	513,818.37	53.46	5,000.00	-1,541.00	-3,136.31	-376.15	21,009.42
五、期末现金	R=P+Q	513,818.37	53.46	5,053.46	3,512.46	376.15	0.00	21,009.42

(续)表3 项目资金测算平衡表(单位:万元)

项目/年度	公式	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	A	51,168.40	49,943.68	50,206.48	52,716.80	52,716.80	52,716.80	52,716.80
经营活动支出	B	416.08	437.31	438.63	460.56	460.56	460.56	460.56
支付的各项税费	C	507.52	495.06	497.68	522.56	522.56	522.56	522.56
经营活动现金净流量	D=A-B-C	50,244.80	49,011.30	49,270.17	51,733.68	51,733.68	51,733.68	51,733.68
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					3,600.00		
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	21,965.10	21,965.10	21,965.10	21,965.10	21,965.10	21,858.18	21,858.18
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	-21,965.10	-21,965.10	-21,965.10	-21,965.10	-25,565.10	-21,858.18	-21,858.18
四、期初现金	P	21,009.42	49,289.12	76,335.32	103,640.39	133,408.97	159,577.55	189,453.05
期内现金变动	Q=D+G+O	28,279.70	27,046.20	27,305.07	29,768.58	26,168.58	29,875.50	29,875.50
五、期末现金	R=P+Q	49,289.12	76,335.32	103,640.39	133,408.97	159,577.55	189,453.05	219,328.55

(续)表3 项目资金测算平衡表(单位:万元)

项目/年度	公式	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	A	52,716.80	55,352.64	55,352.64	55,352.64	55,352.64	55,352.64	58,120.28
经营活动支出	B	460.56	483.59	483.59	483.59	483.59	483.59	507.77
支付的各项税费	C	522.56	548.69	548.69	548.69	548.69	548.69	576.13
经营活动现金净流量	D=A-B-C	51,733.68	54,320.37	54,320.37	54,320.37	54,320.37	54,320.37	57,036.38
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	13,000.00	400.00	34,200.00				
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	21,741.58	21,624.98	21,190.71	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00
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	-34,741.58	-22,024.98	-55,390.71	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00
四、期初现金	P	219,328.55	236,320.65	268,616.04	267,545.70	301,335.07	335,124.44	368,913.81
期内现金变动	Q=D+G+O	16,992.10	32,295.39	-1,070.34	33,789.37	33,789.37	33,789.37	36,505.38
五、期末现金	R=P+Q	236,320.65	268,616.04	267,545.70	301,335.07	335,124.44	368,913.81	405,419.19

(续)表3 项目资金测算平衡表(单位:万元)

项目/年度	公式	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	A	58,120.28	58,120.28	58,120.28	58,120.28	61,026.29	61,026.29	61,026.29
经营活动支出	B	507.77	507.77	507.77	507.77	533.15	533.15	533.15
支付的各项税费	C	576.13	576.13	576.13	576.13	604.93	604.93	604.93
经营活动现金净流量	D=A-B-C	57,036.38	57,036.38	57,036.38	57,036.38	59,888.20	59,888.20	59,888.20
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	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00
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	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00
四、期初现金	P	405,419.19	441,924.57	478,429.95	514,935.33	551,440.71	590,797.91	630,155.11
期内现金变动	Q=D+G+O	36,505.38	36,505.38	36,505.38	36,505.38	39,357.20	39,357.20	39,357.20
五、期末现金	R=P+Q	441,924.57	478,429.95	514,935.33	551,440.71	590,797.91	630,155.11	669,512.31

(续)表3 项目资金测算平衡表(单位:万元)

项目/年度	公式	2049年	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	A	61,026.29	61,026.29	64,077.60	64,077.60	64,077.60	64,077.60	64,078.60	32,039.30
经营活动支出	B	533.15	533.15	559.81	559.81	559.81	559.81	559.81	279.91
支付的各项税费	C	604.93	604.93	635.18	635.18	635.18	635.18	635.18	317.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	59,888.20	59,888.20	62,882.61	62,882.61	62,882.61	62,882.61	62,882.61	31,441.31
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						20,000.00	17,000.00	431,800.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,531.00	20,424.35	19,729.85	9,715.50
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	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-20,531.00	-40,424.35	-36,729.85	-441,515.50
四、期初现金	P	669,512.31	708,869.51	748,226.71	790,578.32	832,929.93	875,281.54	897,739.80	923,892.56
期内现金变动	Q=D+G+O	39,357.20	39,357.20	42,351.61	42,351.61	42,351.61	22,458.26	26,152.76	-410,074.20
五、期末现金	R=P+Q	708,869.51	748,226.71	790,578.32	832,929.93	875,281.54	897,739.80	923,892.56	513,818.37

(四) 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	10,000.00	13,500.00	23,500.00	1,652,248.30
已发行债券	78,200.00	39,304.02	117,504.02	
后续拟发行债券	431,800.00	582,930.00	1,014,730.00	
银行贷款				
融资合计	520,000.00	635,734.02	1,155,734.02	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 1,652,248.30 万元,融资本息合计 1,155,734.02 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

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。

山东昊德会计师事务所有限公司



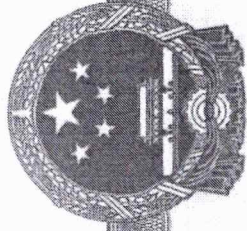
中国注册会计师:王同玉



中国注册会计师:徐家芳



2025 年 6 月 15 日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码
91370613771005790P

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 山东昊德会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

注册资本 叁佰万元整

法定代表人 孙德坤

成立日期 2005年01月13日

经营范围

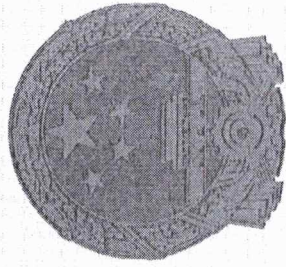
住所 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座
三楼

审查企业会计报表，验证企业注册资本，办理企业合并、分立、
结算事宜中的审计业务，出具审计报告及相关报告，设计会计制
度、担任会计顾问，提供会计管理、咨询，经济案件鉴定工程
预决算审查，培训会计、审计和财务管理人员（国家实行许可证
制度的除外）*（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）。



登记机关

2025年04月08日



会计师事务所 执业证书

名称：山东昊德会计师事务所有限公司

首席合伙人：孙德坤

主任会计师：莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

经营场所：

组织形式：有限责任

执业证书编号：37050039

批准执业文号：鲁财会[2005]1号

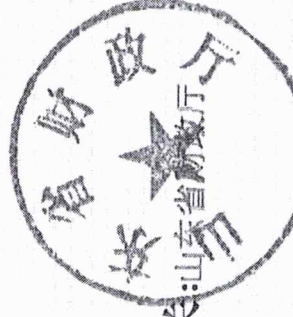
批准执业日期：2005年01月05日



说明

证书序号:0018856

- 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

二〇二三年一月三日

中华人民共和国财政部制