

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）  
东营市广饶县乐安街道建成区地下综合管廊  
建设项目收益与融资平衡  
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1317 号

山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 11 月

**2025 年山东省政府专项债券（九十二期）**  
**东营市广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目**  
**收益与融资平衡**  
**专项评价报告**

鲁中明专审字（2025）1317 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、实施方案、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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目。

##### 2. 立项单位

项目立项单位为广饶县乐安街道办事处。

广饶县乐安街道办事处位于广饶县广凯路 55 号同和大厦，统一社会信用代码为 11370523MB23190581，主要负责人为牛永江；主要负责如下工作：贯彻执行党的路线、方针、政策和县委、县政府的各项决定、决议，并结合实际开展工作；负责街道党的建设和社会主义精神文明建设，领导做好人民武装和工会、青年、妇女等群众组织工作；编制并组织实施街道经济、社会发展规划和年度计划；按照全县总体规划和建设方案，负责有关工作的组织实施，负责街道城乡一体化推进工作，协助做好街道土地规划和开发、利用管理工作；负责街道农业、农村工作和企业宏观管理；组织实施各村委会各项基础设施和公用设施的建设和管理；协助办理街道涉外事务和进出口业务；会同有关部门对派驻机构及其工作人员进行管理；负责街道安全生产、财政、国有资产、税收、人力资源与社会保障、工商行政、环境保护和社会治安综合治理工作；负责民政、文化、教育、科技、广播电视、体育、卫生、计划生育等社会事务工作；负责各项统计工作；承办县委、县政府交办的其他事项。

##### 3. 项目规划审批





2024年4月24日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目可研报告的批复》（广审批项字〔2024〕12号），项目代码：2404-370523-89-01-779498。

2025年1月16日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目的变更意见》，项目总投资额变更为30000万元，项目建设内容变更为：在月河路、广泰路、广凯路等三条主干路建设综合管廊，管廊总长度4200米，包含燃气管线、供热管线、供水管线、中水管线、污水管线、雨水管线、蒸汽管线、电力管线、电信管线、有线电视管线等，并配有电气及照明系统、自动化控制系统、消防系统、通风系统、监控系统以及标识标牌和地面景观工程等。

2025年9月15日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目的变更意见》，项目建设内容变更为：在乐安街道建成区主次干路建设综合管廊，管廊总长度4200米，包含燃气管线、供热管线、供水管线、中水管线、污水管线、雨水管线、蒸汽管线、电力管线、电信管线、有线电视管线等，并配套电气及照明系统、自动化控制系统、消防系统、通风系统、监控系统以及标识标牌和地面景观工程等；对乐安街道北片区进行雨污分流改造及配套设施提升建设。

2025年9月15日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目的变更意见》，项目建设内容变更为：在乐安街道建成区主次干路建设综合管廊，管廊总长度4200米，包含燃气管线、供热管线、供水管线、中水管线、污水管线、

雨水管线、蒸汽管线、电力管线、电信管线、有线电视管线等，并配套电气及照明系统、自动化控制系统、消防系统、通风系统、监控系统以及标识标牌和地面景观工程等；对乐安街道北片区进行雨污分流改造及配套设施提升建设。建设期限变更为 2025 年 12 月-2028 年 12 月。

2025 年 11 月，东营正鸿工程咨询有限公司依据 2025 年 1 月及 2025 年 9 月广饶县行政审批服务局出具的项目变更意见，对该项目重新出具了《广饶县乐安街道建成区地下综合管廊建设项目可行性研究报告》。

#### 4. 项目规模与主要建设内容

本项目位于广饶县乐安街道。项目建设内容为：在乐安街道建成区主次干路建设综合管廊，管廊总长度 4200 米，包含燃气管线、供热管线、供水管线、中水管线、污水管线、雨水管线、蒸汽管线、电力管线、电信管线、有线电视管线等，并配套电气及照明系统、自动化控制系统、消防系统、通风系统、监控系统以及标识标牌和地面景观工程等；对乐安街道北片区进行雨污分流改造及配套设施提升建设。

#### 5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 12 月至 2028 年 12 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，合计 30,000.00 万元。其中，项目单位资本金 17,000.00 万元，拟发行专项债券 13,000.00 万元。该项目本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，



2026年后续拟发行专项债券11,000.00万元。

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	30,000.00	100.00%	
一、资本金	17,000.00	56.67%	
（一）自有资金	17,000.00	56.67%	
（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）	13,000.00	43.33%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	6.67%	
（三）后续拟发行专项债券	11,000.00	36.67%	
（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综合管廊租赁使用费收入，均为含税现金流入。

本项目建设综合管廊总长度4200米。依据《国务院办公厅关于推进城市地下综合管廊建设的指导意见》（国办发〔2015〕61号）的要求，综合管廊租赁使用费按照545.00元/（米·月）核算。出于谨慎性考虑，对项目运营期内，综合管廊租赁率下浮25%（即综合管廊总长度的75%）进行收入测算，每年综合管廊租赁现金流入为 $545.00 \times 4200 \times 12 \times 75\% \div 10000 = 2,060.10$ 万元。

项目运营期（2029年1月-2056年12月）内综合管廊租赁现金





流入合计 57,682.80 万元。

## （二）项目成本预测

项目成本费用包括工资及福利费、修理费、外购原辅材料费、燃料和动力费、管理费用等，均为含税金额。基于谨慎性原则，项目运营期内工资及福利费、修理费均在上年基础上上涨 5%。

### 1. 工资及福利费

本项目建成后，需固定工作人员 16 人，平均年工资 5.00 万元/人，福利费按工资总额的 14% 计算，后续每年增长 5%。

项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）工资及福利费合计 5,326.32 万元。

### 2. 修理费

项目运营期各年修理费按固定资产折旧费的 2% 计算，后续每年增长 5%。

项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）修理费合计 710.28 万元。

### 3. 外购原辅材料费

项目运营期各年外购原辅材料费按当年收入的 8.5% 计算。

项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）外购原辅材料费合计 4,903.04 万元。

### 4. 燃料和动力费

项目建成后，项目运营期设备功率约 275.36kW，按照每天运行 8h，全年按 365 天计算，需用系数为 0.6，则本项目设备年用电量为 48.24 万 kWh；不可预见用电量取设备年用电量的 5% 计，年用电量为 2.41 万 kWh。综上，项目运营期年用电量为 50.65 万 kWh，依据《关



于居民阶梯电价制度有关事项的通知》《关于进一步完善工商业分时电价政策的通知》，确定用电单价 0.85 元/kWh。

项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）燃料和动力费合计 1,205.47 万元。

#### 5. 管理费用

项目运营期各年管理费用按工资及福利费的 2%计算。

项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）管理费用合计 106.53 万元。

#### 6. 相关税费

本项目综合管廊租赁使用费收入增值税税率为 6%；修理费、外购原辅材料费、燃料和动力费、管理费用增值税税率分别为 9%、13%、13%、13%；税金及附加按应交增值税税额的 10%计算，即城市维护建设税为 5%、教育费附加为 3%、地方教育费附加为 2%；所得税考虑折旧、摊销、债券利息税前扣除，按照税率 25%计算。

项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）内相关税费合计 4,570.64 万元。

综上，项目运营期（2029 年 1 月-2056 年 12 月）内上述 6 项成本费用合计 16,822.27 万元。

#### （三）应付本息情况

本项目拟发行专项债券 13,000.00 万元，本次拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限 30 年，利率 4.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2026 年上半年拟发行专项债券 11,000.00 万元，假设债券期限 30 年，利率 4.50%，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）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2025 年	-	2,000.00	-	2,000.00	4.50%	-	-
2026 年	2,000.00	11,000.00	-	13,000.00	4.50%	337.50	337.50
2027 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2028 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2029 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2030 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2031 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2032 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2033 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2034 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2035 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2036 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2037 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2038 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2039 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2040 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2041 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2042 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2043 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2044 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2045 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2046 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2047 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2048 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2049 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2050 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2051 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2052 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2053 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2054 年	13,000.00	-	-	13,000.00	4.50%	585.00	585.00
2055 年	13,000.00	-	2,000.00	11,000.00	4.50%	585.00	2,585.00
2056 年	11,000.00	-	11,000.00	-	4.50%	247.50	11,247.50
合计	-	13,000.00	13,000.00	-	-	17,550.00	30,550.00

#### （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	2026 年	2027 年	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	57,682.80	-	-	-	-	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10
经营活动支出	B	12,251.63	-	-	-	-	324.72	330.04	335.64	341.51	347.68
支付的各项税费	C	4,570.64	-	-	-	-	99.20	99.13	99.05	98.97	176.45
经营活动现金净流量	D=A-B-C	40,860.53	-	-	-	-	1,636.18	1,630.93	1,625.41	1,619.62	1,535.97
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	28,492.50	4,000.00	15,662.50	4,415.00	4,415.00	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-28,492.50	-4,000.00	-15,662.50	-4,415.00	-4,415.00	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	H	17,000.00	2,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	-	-	-	-	-
专项债券	I	13,000.00	2,000.00	11,000.00	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	13,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	17,550.00	-	337.50	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
支付银行借款利息	N	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-550.00	4,000.00	15,662.50	4,415.00	4,415.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00
四、期初现金	P	0.00	-	-	-	-	0.00	1,051.18	2,097.11	3,137.52	4,172.13
期内现金变动	Q=D+G+O	11,818.03	-	-	-	0.00	1,051.18	1,045.93	1,040.41	1,034.62	950.97
五、期末现金	R=P+Q	11,818.03	-	-	-	0.00	1,051.18	2,097.11	3,137.52	4,172.13	5,123.10



(续表一)

项目/年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	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	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10
经营活动支出	354.16	360.96	368.10	375.59	383.46	391.73	400.41	409.52	419.09	429.13	439.68	450.76
支付的各项税费	185.19	183.42	181.56	179.61	177.56	175.41	173.15	170.78	168.29	165.67	162.93	160.05
经营活动现金净流量	1,520.75	1,515.72	1,510.44	1,504.90	1,499.08	1,492.96	1,486.54	1,479.80	1,472.72	1,465.29	1,457.49	1,449.30
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00
四、期初现金	5,123.10	6,058.86	6,989.58	7,915.03	8,834.92	9,749.00	10,656.96	11,558.50	12,453.30	13,341.02	14,221.32	15,093.80
期内现金变动	935.75	930.72	925.44	919.90	914.08	907.96	901.54	894.80	887.72	880.29	872.49	864.30
五、期末现金	6,058.86	6,989.58	7,915.03	8,834.92	9,749.00	10,656.96	11,558.50	12,453.30	13,341.02	14,221.32	15,093.80	15,958.10





(续表二)

项目/年度	2046 年	2047 年	2048 年	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	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10	2,060.10
经营活动支出	462.39	474.60	487.42	500.88	515.02	529.86	545.45	561.81	553.62	570.39	588.00
支付的各项税费	157.02	153.84	150.50	147.00	143.32	139.46	135.40	131.14	228.42	224.12	303.99
经营活动现金净流量	1,440.69	1,431.66	1,422.17	1,412.22	1,401.76	1,390.78	1,379.25	1,367.15	1,278.06	1,265.58	1,168.10
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	247.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-2,585.00	-11,247.50
四、期初现金	15,958.10	16,813.79	17,660.45	18,497.63	19,324.84	20,141.60	20,947.38	21,741.63	22,523.78	23,216.84	21,897.42
期内现金变动	855.69	846.66	837.17	827.22	816.76	805.78	794.25	782.15	693.06	-1,319.42	-10,079.40
五、期末现金	16,813.79	17,660.45	18,497.63	19,324.84	20,141.60	20,947.38	21,741.63	22,523.78	23,216.84	21,897.42	11,818.03



## （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	2,000.00	2,700.00	4,700.00	40,860.53
已发行债券				
后续拟发行债券	11,000.00	14,850.00	25,850.00	
银行贷款				
融资合计	13,000.00	17,550.00	30,550.00	
覆盖倍数				1.34

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 40,860.53 万元，融资本息合计 30,550.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.34。

## 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。



山东中明会计师事务所有限公司

中国·济南

中国注册会计师：



中国注册会计师：

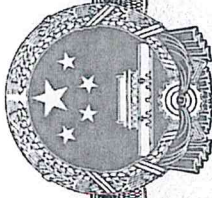


电话：（0531）88155667

2025 年 11 月 17 日







统一社会信用代码  
913701027433756394

# 营业执照

(副本) 2-1

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 山东中明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)

法定代表人 巴树青

经营范围 许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。  
(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：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；  
(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)

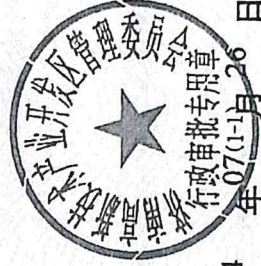
注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002 年 09 月 30 日

住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层



登记机关



2024 年 07 月 26 日

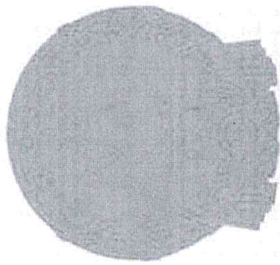
国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制





会计师事务所

执业证书

名称： 山东中明会计师事务所有限公司

首席合伙人： 巴树青

主任会计师： 巴树青

经营场所： 山东省济南市高新区经十路8000号  
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式： 有限责任

执业证书编号： 37010039

批准执业文号： 鲁财会协字[2002]35号

批准执业日期： 2002年9月23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》。

此复印件与原件一致  
出借、转让



2023年 3 月 14 日



中华人民共和国财政部制