

2025 年山东省政府专项债券（十一期）日照市本级新
建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线（日照段）项目
收益与融资平衡专项评价报告
和信咨字（2025）第 010879 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（十一期）日照市本级新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线（日照段）项目
收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010879 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

新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线（日照段）

2、立项单位

项目单位：日照交通投资控股集团有限公司

成立日期：2016年3月8日，注册资本 74500 万，统一社会信用代码 91371100MA3C75C1X4，经营范围：对全市交通基础设施和市政工程进行投融资；土地开发、物业服务；交通及相关领域资产经营、招商引资和资本运作；企业管理咨询；以自有房屋租赁；广告制作、设计、发布、代理；工业与民用建设施工、道路修建及其他市政工程；园林绿化工程；公路路基、中小桥涵、防护排水、软基处理；钢结构工程、装饰工

程；机械与配件、五金建材销售（以上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）。

3、项目规划审批

2023 年 4 月，中国铁路设计集团有限公司出具了《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线可行性研究报告》。

2023 年 5 月 24 日，中华人民共和国国家发展和改革委员会出具《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），载明：同意新建潍坊至宿迁高速铁路（项目代码：2103-000000-04-01-255563）。

2023 年 11 月 30 日，中华人民共和国生态环境部出具《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），载明：原则同意环境影响报告书的总体结论和各项生态环境保护措施。

2023 年 11 月 28 日，中国国家铁路集团有限公司发展和改革委员会出具《国铁集团发展和改革委员会关于新建潍坊至宿迁高速铁路节能报告的审查意见》（发改节环函〔2023〕86 号）。

2022 年 9 月 2 日，山东省自然资源厅颁发《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 3700002022000052 号），载明：本建设项目符合国土空间用途管制要求。

2023 年 12 月 13 日，山东省自然资源厅颁发《建设项目

用地预审与选址意见书》(用字第 370000202300080 号), 载明: 本建设项目符合国土空间用途管制要求。

2023 年 12 月 6 日, 自然资源部出具《自然资源部办公厅关于新建潍坊至宿迁高速铁路(山东段)建设用地预审意见的函》(自然资办函〔2023〕2418 号), 载明: 经审查, 该项目用地符合规定, 原则同意通过用地预审。

2023 年 12 月 13 日, 山东省自然资源局出具《关于新建潍坊至宿迁高速铁路(山东段)建设用地预审与选址意见函》(用字第〔370000202300080 号), 载明: 依据自然资源部《自然资源部办公厅关于新建潍坊至宿迁高速铁路(山东段)建设用地预审意见的函》(自然资办函〔2023〕2418 号)和项目选址情况, 我厅同意该项目用地预审和选址。

2023 年 12 月 1 日, 中国国家铁路集团有限公司、山东省人民政府、江苏省人民政府联合出具《关于新建潍坊至宿迁高速铁路初步设计的批复》(铁鉴函〔2023〕458 号)。

4、项目规模与主要建设内容

新建潍宿至青岛连接线位于山东省东部, 大致呈东西走向。线路起自青盐铁路洋河口站, 向南途经青岛西海岸新区, 引入青岛西站, 出站后向西经潍坊市诸城市、日照市五莲县, 引入规划潍宿高铁五莲北站。全线运营长度 108.214km, 新建线路长度 108.321km, 其中青岛市境内 53.219km, 潍坊市境内

39.758km，日照市境内 15.344km。

根据 2024 年 4 月 22 日山东铁路投资控股集团有限公司、日照交通发展投资运营有限公司《关于同意以潍宿高铁至青岛连接线（日照段）项目收益发行地方政府专项债的说明》，潍宿高铁至青岛连接线正线全长 108.3 公里，总投资 237.31 亿元，资本金为 101.47 亿元，其中潍宿高铁至青岛连接线（日照段）全长 14.3 公里，总投资约 26.87 亿元，途经日照五莲县，接入潍宿高铁五莲北站。各方一致同意以下事项：

同意日照交通发展投资运营有限公司作为项目参与主体，以潍宿高铁至青岛连接线（日照段）股权收益及现金流发行潍宿高铁至青岛连接线（日照段）项目地方政府专项债，同意使用地方政府专项债券用作项目资本金。

2024 年 6 月 28 日，日照交通发展投资运营有限公司变更名称为日照交通投资控股集团有限公司。

根据该协议以及《青岛连接线建设资金筹措方案》、日照市人民政府《关于潍宿高铁及青岛连接线日照段项目建设资金出资方案专题会议纪要》（〔2024〕第 10 号）、《关于新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线（日照段）的总投资说明》等文件相关规定，新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线（日照段）日照市本级估算总投资 107,480.00 万元，日照交通投资控股集团有限公司履行日照市出资金额 71,300.00 万元，资本金由市、

县两级按 4:6 比例承担，日照交通投资控股集团有限公司履行日照市本级出资金额 28,500.00 万元，占总项目的资本金 101.47 亿元比例的 2.81%测算本项目的运营现金流入及成本、现金流。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 12 月至 2028 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、发行专项债券及银行融资等方式。新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线（日照段）日照市本级估算总投资 107,480.00 万元，其中，项目单位自有资金 78,980.00 万元，前期已发行专项债券 18,000.00 万元用做资本金，本次拟发行专项债券 10,500.00 万元用做资本金（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）。

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	107,480.00	100.00%	
一、资本金	107,480.00	100.00%	
（一）自有资金	78,980.00	73.48%	
（二）专项债券	28,500.00	26.52%	
1、已发行专项债券	18,000.00	16.75%	
2、本期拟发行专项债券	10,500.00	9.77%	
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			
(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《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线可行性研究报告》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铁路运输现金流入以及其他现金流入。

1、铁路运输现金流入按照客运周转量、铁路运价率等数据乘积计算。

研究年度预测客运量表

年度	2030	2035	2045
周转量	170105	209469	3677420

2、根据《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线可行性研究报告》，本线速度目标值推荐采用 350km/h，按照铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，运价率采用 0.52 元/人公里。

实际测算现金流入时对《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线可行性研究报告》参数进行了修正：综合运价率在运营期初按照 0.52 元/人公里计算，然后参照济青高铁收费标准，每运行五年票价率上浮 10%。

3、根据现状统计，本项目其他现金流入占比按铁路运输现金流入 5%考虑。

实际在测算中日照交通投资控股集团有限公司履行日照市本级出资金额 28,500.00 万元，占总项目的资本金 101.47 亿元比例的 2.81%测算本项目的运营现金流入及成本、现金流。

项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	运输现金流入	其他现金流入	合计
2028	1,012.65	50.63	1,063.28
2029	2,243.15	112.16	2,355.30
2030	2,484.43	124.22	2,608.65
2031	2,590.05	129.50	2,719.55
2032	2,700.15	135.01	2,835.16
2033	3,096.44	154.82	3,251.26
2034	3,228.07	161.40	3,389.47
2035	3,365.30	168.26	3,533.56
2036	3,560.13	178.01	3,738.14
2037	3,766.24	188.31	3,954.55
2038	4,382.71	219.14	4,601.85
2039	4,636.45	231.82	4,868.27
2040	4,904.87	245.24	5,150.12
2041	5,188.84	259.44	5,448.28
2042	5,489.24	274.46	5,763.71
2043	6,387.74	319.39	6,707.13
2044	6,757.56	337.88	7,095.44
2045	7,148.78	357.44	7,506.22
2046	7,148.78	357.44	7,506.22
2047	7,148.78	357.44	7,506.22
2048	7,863.66	393.18	8,256.85
2049	7,863.66	393.18	8,256.85
2050	7,863.66	393.18	8,256.85
2051	7,863.66	393.18	8,256.85

2052	7,863.66	393.18	8,256.85
2053	9,316.42	465.82	9,782.24
2054	9,484.18	474.21	9,958.39
2055	1,580.70	79.03	1,659.73
合计	146,939.99	7,347.00	154,286.99

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括运营成本、基本折旧等。

1、运营成本，本线速度目标值推荐采用 350km/h。无关成本采用 230 万元/正线公里，有关成本采用 1800 元/万人公里。营业支出：营业外支出率采用 40 元/万人公里。

实际测算运行成本时对《新建铁路潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线可行性研究报告》参数进行了修正：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上浮 5.00%，进行项目净现金流测算。

2、基本折旧

基本折旧费由土建工程折旧与动车组折旧构成。

土建工程折旧成本：土建工程折旧为土建工程固定资产原值与折旧率之乘积，土建工程折旧率按 3.33%计。

动车组折旧：动车组折旧成本为动车组资产值与折旧率之乘积，动车组基本折旧率为 3.2%，折旧年限 30 年。

本项目运营成本现金流出测算如下：

金额单位：万元

年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
折旧	1,102.30	2,204.60	2,204.60	2,204.60	2,204.60

运营成本	743.61	1,568.16	1,657.81	1,697.05	1,737.96
财务费用	1,584.00	1,584.00	1,584.00	1,584.00	1,584.00
营业外净支出	-	-	-	-	-
成本费用合计	3,429.91	5,356.76	5,446.41	5,485.65	5,526.56
动车组购置费	-	-	-	-	393.22
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本 （不含利息）	743.61	1,568.16	1,657.81	1,697.05	2,131.18
经营活动支付的 现金流（调整）	743.61	1,568.16	1,657.81	1,697.05	2,131.18
年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
折旧	2,217.18	2,217.18	2,217.18	2,229.77	2,229.77
运营成本	1,780.60	1,825.07	1,871.42	1,937.22	2,006.84
财务费用	1,584.00	1,584.00	1,584.00	1,584.00	1,584.00
营业外净支出	-	-	-	-	-
成本费用合计	5,581.79	5,626.25	5,672.60	5,750.99	5,820.60
动车组购置费	-	-	393.22	-	-
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本 （不含利息）	1,780.60	1,825.07	2,264.64	1,937.22	2,006.84
经营活动支付的 现金流（调整）	1,780.60	1,825.07	2,264.64	1,937.22	2,006.84
年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
折旧	2,229.77	2,242.35	2,242.35	2,254.93	2,267.51
运营成本	2,080.49	2,158.40	2,240.82	2,328.01	2,420.25
财务费用	1,562.50	1,519.50	1,476.50	1,433.50	1,390.50
营业外净支出	-	-	-	-	-
成本费用合计	5,872.75	5,920.25	5,959.67	6,016.44	6,078.27
动车组购置费	393.22	-	393.22	393.22	-
流动资金	-	-	2.77	2.93	3.10
其中：付现成本 （不含利息）	2,473.71	2,158.40	2,636.81	2,724.17	2,423.36

经营活动支付的 现金流（调整）	2,473.71	2,158.40	2,636.81	2,724.17	2,423.36
年度	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
折旧	2,267.51	2,280.10	2,280.10	2,280.10	2,280.10
运营成本	2,517.84	2,621.07	2,730.27	2,730.27	2,730.27
财务费用	1,347.50	1,304.50	1,261.50	1,218.50	1,197.00
营业外净支出	-	-	-	-	-
成本费用合计	6,132.85	6,205.66	6,271.87	6,228.87	6,207.37
动车组购置费	393.22	-	-	-	-
流动资金	3.28	3.47	-	-	-
其中：付现成本 （不含利息）	2,914.34	2,624.54	2,730.27	2,730.27	2,730.27
经营活动支付的 现金流（调整）	2,914.34	2,624.54	2,730.27	2,730.27	2,730.27
年度	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
折旧	2,280.10	2,280.10	2,280.10	2,280.10	2,290.77
运营成本	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27
财务费用	1,197.00	1,197.00	1,197.00	1,197.00	1,197.00
营业外净支出	-	-	-	-	-
成本费用合计	6,207.37	6,207.37	6,207.37	6,207.37	6,218.05
动车组购置费	-	-	-	-	-
流动资金	-	-	-	-	-
其中：付现成本 （不含利息）	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27
经营活动支付的 现金流（调整）	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27
年度	2053 年	2054 年	2055 年	合计	
折旧	2,293.55	2,293.55	382.26	60,037.10	
运营成本	2,730.27	2,730.27	455.05	60,950.39	
财务费用	1,197.00	598.50	220.50	28,771.20	
营业外净支出	-	-			
成本费用合计	6,220.82	5,622.32	1,057.80	149,758.69	

动车组购置费	-	-		2,359.32
流动资金	-			15.57
其中：付现成本 （不含利息）	2,730.27	2,730.27	455.05	63,325.27
经营活动支付的 现金流（调整）	2,730.27	2,730.27	455.05	63,325.27

（三）税费现金流出分析

本项目增值税按照简易纳税方法，增值税率按运输现金流入的 5% 计算。企业所得税税率为 25%，城市维护建设费为增值税的 7%，教育费附加为增值税的 3%。

自 2019 年 4 月 1 日起，《营业税改征增值税试点有关事项的规定》（财税〔2016〕36 号印发）第一条第（四）项第 1 点、第二条第（一）项第 1 点停止执行，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分 2 年抵扣。此前按照上述规定尚未抵扣完毕的待抵扣进项税额，可自 2019 年 4 月税款所属期起从销项税额中抵扣，根据上述文件本项目增值税考虑了建设期进项税留抵税款。

年份	所得税	合计
2045	279.90	279.90
2046	351.00	351.00
2047	419.77	419.77
2048	599.22	599.22
2049	599.22	599.22
2050	599.22	599.22
2051	599.22	599.22
2052	596.55	596.55
2053	977.21	977.21
2054	1,021.24	1,021.24
2055	150.48	150.48

合计	6,193.03	6,193.03
----	----------	----------

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目 2024 年 9 月发行专项债券 18,000.00 万元，期限为 30 年，利率为 2.27%；本期拟发行专项债券 10,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；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	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2024 年	-	18,000.00		18,000.00	2.27%-4.20%	629.10	629.10 -
2025 年	28,500.00	10,500.00		28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2026 年	28,500.00	-		28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2027 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2028 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2029 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2030 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2031 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2032 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2033 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2034 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60

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	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2036 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2037 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2038 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2039 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2040 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2041 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2042 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2043 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2044 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2045 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2046 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2047 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2048 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2049 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2050 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2051 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2052 年	28,500.00			28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2053 年	28,500.00		-	28,500.00	2.27%-4.20%	849.60	849.60
2054 年	28,500.00		18,000.00	10,500.00	2.27%-4.20%	849.60	18,849.60
2055 年	18,000.00		10,500.00		2.27%-4.20%	220.50	10,720.50

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
合计	-	28,500.00	28,500.00	-		25,488.00	53,988.00

2、银行借款

本项目运营期拟通过银行借款补充营运资金，计划 2027 年至 2046 年运营期自筹资金共计 9,000.00 万元资金，假设利率 4.30%。银行借款还本付息情况如下：

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

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
2027 年	-	9,000.00		9,000.00	4.30%	193.50	193.50
2028 年	9,000.00	-		9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2029 年	9,000.00	-	-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2030 年	9,000.00	-		9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2031 年	9,000.00	-	-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2032 年	9,000.00	-	-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2033 年	9,000.00	-	-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2034 年	9,000.00		-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2035 年	9,000.00	-	-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2036 年	9,000.00		-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2037 年	9,000.00		-	9,000.00	4.30%	387.00	387.00
2038 年	9,000.00		1,000.00	8,000.00	4.30%	365.50	1,365.50
2039 年	8,000.00		1,000.00	7,000.00	4.30%	322.50	1,322.50
2040 年	7,000.00		1,000.00	6,000.00	4.30%	279.50	1,279.50
2041 年	6,000.00		1,000.00	5,000.00	4.30%	236.50	1,236.50
2042 年	5,000.00		1,000.00	4,000.00	4.30%	193.50	1,193.50
2043 年	4,000.00		1,000.00	3,000.00	4.30%	150.50	1,150.50
2044 年	3,000.00		1,000.00	2,000.00	4.30%	107.50	1,107.50

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
2045 年	2,000.00		1,000.00	1,000.00	4.30%	64.50	1,064.50
2046 年	1,000.00		1,000.00	-	4.30%	21.50	1,021.50
合计		9,000.00	9,000.00			5,805.00	14,805.00

(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	公式	合计	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	154,286.99				
经营活动支出	B	63,325.27			-	-
支付的各项税费	C	6,193.03			-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	84,768.69			-	-
二、投资活动产生的现金	—	-				
建设成本支出	E	107,480.00	17,726.73	43,921.41	12,619.89	33,134.97
流动资金支出	F	-	-	-		
投资活动现金净流量	G=E-F	-107,480.00	-17,726.73	-43,921.41	-12,619.89	-33,134.97
三、融资活动产生的现金	—	-				
资本金 (自有资金)	H	89,480.00	-	44,277.24	2,969.49	42,233.27
专项债券	I	28,500.00	18,000.00	10,500.00	-	
银行借款	J	9,000.00	-	-	-	9,000.00
偿还债券本金	K	28,500.00				
偿还银行借款本金	L	9,000.00	-	-	-	
支付债券利息	M	25,488.00	-	629.10	849.60	849.60
支付银行借款利息	N	5,805.00	-	-	-	193.50
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	58,187.00	18,000.00	54,148.14	2,119.89	50,190.17
四、期初现金	P		-	273.27	10,500.00	0.00
期内现金变动	Q=D+G+O	35,475.69	273.27	10,226.73	-10,500.00	17,055.20
五、期末现金	R=P+Q	35,475.69	273.27	10,500.00	-	17,055.20

续

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	1,063.28	2,355.30	2,608.65	2,719.55	2,835.16	3,251.26
经营活动支出	B	743.61	1,568.16	1,657.81	1,697.05	2,131.18	1,780.60
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	319.67	787.14	950.85	1,022.50	703.99	1,470.65
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	77.00					
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-77.00					
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		0.00			-	-
支付债券利息	M	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60
支付银行借款利息	N	387.00	387.00	387.00	387.00	387.00	387.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,236.60	-1,236.60	-1,236.60	-1,236.60	-1,236.60	-1,236.60
四、期初现金	P	17,055.20	16,061.27	15,611.81	15,326.06	15,111.96	14,579.35
期内现金变动	Q=D+G+O	-993.93	-449.46	-285.75	-214.10	-532.61	234.05
五、期末现金	R=P+Q	16,061.27	15,611.81	15,326.06	15,111.96	14,579.35	14,813.40

续

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	3,389.47	3,533.56	3,738.14	3,954.55	4,601.85	4,868.27
经营活动支出	B	1,825.07	2,264.64	1,937.22	2,006.84	2,473.71	2,158.40
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,564.41	1,268.93	1,800.91	1,947.71	2,128.14	2,709.87
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	-	-	-	-	1,000.00	1,000.00
支付债券利息	M	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60
支付银行借款利息	N	387.00	387.00	387.00	387.00	365.50	322.50
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,236.60	-1,236.60	-1,236.60	-1,236.60	-2,215.10	-2,172.10
四、期初现金	P	14,813.40	15,141.20	15,173.53	15,737.84	16,448.96	16,362.00
期内现金变动	Q=D+G+O	327.81	32.33	564.31	711.11	-86.96	537.77
五、期末现金	R=P+Q	15,141.20	15,173.53	15,737.84	16,448.96	16,362.00	16,899.77

续

项目/年度	公式	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	A	5,150.12	5,448.28	5,763.71	6,707.13	7,095.44	7,506.22
经营活动支出	B	2,636.81	2,724.17	2,423.36	2,914.34	2,624.54	2,730.27
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	279.90
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,513.31	2,724.11	3,340.35	3,792.79	4,470.90	4,496.05
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	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
支付债券利息	M	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60
支付银行借款利息	N	279.50	236.50	193.50	150.50	107.50	64.50
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,129.10	-2,086.10	-2,043.10	-2,000.10	-1,957.10	-1,914.10
四、期初现金	P	16,899.77	17,283.98	17,921.99	19,219.24	21,011.94	23,525.73
期内现金变动	Q=D+G+O	384.21	638.01	1,297.25	1,792.69	2,513.80	2,581.95
五、期末现金	R=P+Q	17,283.98	17,921.99	19,219.24	21,011.94	23,525.73	26,107.68

续

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,506.22	7,506.22	8,256.85	8,256.85	8,256.85	8,256.85
经营活动支出	B	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27	2,730.27
支付的各项税费	C	351.00	419.77	599.22	599.22	599.22	599.22
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,424.95	4,356.18	4,927.35	4,927.35	4,927.35	4,927.35
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	1,000.00	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60	849.60
支付银行借款利息	N	21.50	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,871.10	-849.60	-849.60	-849.60	-849.60	-849.60
四、期初现金	P	26,107.68	28,661.54	32,168.11	36,245.87	40,323.62	44,401.37
期内现金变动	Q=D+G+O	2,553.85	3,506.58	4,077.75	4,077.75	4,077.75	4,077.75
五、期末现金	R=P+Q	28,661.54	32,168.11	36,245.87	40,323.62	44,401.37	48,479.13

续

项目/年度	公式	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	8,256.85	9,782.24	9,958.39	1,659.73
经营活动支出	B	2,730.27	2,730.27	2,730.27	455.05
支付的各项税费	C	596.55	977.21	1,021.24	150.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,930.02	6,074.76	6,206.88	1,054.20
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	-	-	18,000.00	10,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	849.60	849.60	849.60	220.50
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	-849.60	-849.60	-18,849.60	-10,720.50
四、期初现金	P	48,479.13	52,559.55	57,784.71	45,141.99
期内现金变动	Q=D+G+O	4,080.42	5,225.16	-12,642.72	-9,666.30
五、期末现金	R=P+Q	52,559.55	57,784.71	45,141.99	35,475.69

（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	10,500.00	13,230.00	23,730.00	84,768.69
已发行债券	18,000.00	12,258.00	30,258.00	
后续拟发行债券				
银行贷款（含营运贷款）（注）	9,000.00	5,805.00	5,805.00	
融资合计	37,500.00	31,293.00	59,793.00	
覆盖倍数	1.42			

注：计算银行融资本息时未包含运营期自筹营运资金本金 9,000.00 万元，但包含上述自筹营运资金款项产生的利息。

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 84,768.69 万元，融资本息合计 59,793.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.42。

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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



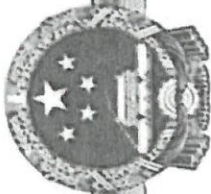
中国注册会计师:



中国注册会计师:



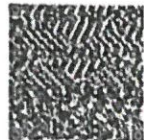
2025 年 3 月 15 日



营业执照

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



(副本) 1-1

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。
不得经营范围：未经批准，不得经营法律、行政法规禁止的业务。



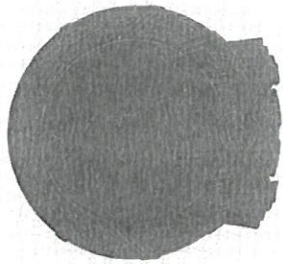
登记机关

2019 年 07 月 06 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



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