

2024 年山东省政府专项债券（四十期）  
泰安市市本级泰山·黄河-大汶河生态保护隔离带建设  
项目收益与融资平衡专项评价报告

山恒会专审字（2024）第 221 号

二〇二四年九月

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

#### (一) 项目情况简介

##### 1、项目名称

泰山·黄河-大汶河生态保护隔离带建设项目

##### 2、立项单位

立项单位名称：泰安市通达投资有限公司

立项单位简介：泰安市通达投资有限公司是经市政府同意，于 2011 年注册成立的全资国有企业，注册资本 1 亿元，统一社会信用代码：91370900567720973Q，法定代表人为武振国，注册地址：泰安市东岳大街东首。公司此前归属泰安市交通运输局管理，在机构运行上，先后与原泰安市交通发展投融资管理中心、泰安市交通运输局重点项目建设服务中心、市交通运输局职业资格评价中心合署办公。为充分发挥公司投融资平台资产整合能力，服务保障交通重点项目建设，2021 年 3 月，经泰安市交通运输局党组研究，从局机关和局直单位抽调部分骨干充实力量配备，公司全面开启独立建设运营。2022 年 1 月，根据泰安市委、市政府组建市属企业集团有关安排，公司正式划转由泰安市交通发展投资集团管理，归口至泰安市国资系统。

主要经营范围：以自有资金从事投资活动；工程管理服务；

工程造价咨询业务；土地整治服务；建筑工程机械与设备租赁；特种设备出租；建筑材料销售；物业管理；机动车修理和维护；船舶修理；广告设计、代理；招投标代理服务；停车场服务。

（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：建设工程质量检测；建设工程监理；建设工程勘察；房地产开发经营。（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

2024年1月17日，泰安市行政审批服务局出具《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第370900202400001号）。

2024年2月2日，泰安市行政审批服务局出具《关于泰山·黄河-大汶河文化旅游生态廊道（颜谢坝至戴村坝段）项目的核准意见》（泰审批投资〔2024〕6号）。

2024年7月12日，泰安市行政审批服务局出具《关于变更泰山·黄河-大汶河文化旅游生态廊道（颜谢坝至戴村坝段）项目核准意见的函》（泰审批投资函〔2024〕18号），同意项目名称、项目建设规模和内容、项目总投资等变更为现有内容。

### 4、项目规模与主要建设内容

实施大汶河流域水生态综合治理68.2公里；实施路沿复

合林地水涵养能力提升工程，其中复合林地生态修复工程 25.5 公顷，湿地修复工程 42.5 公顷，综合生态修复工程 52 公顷，滨水绿地缓冲带水土保持工程、路堤填方路基段边坡生态修复工程 68.2 公里，疏导排水设施改建 13 座；建设雨污分流及畜禽粪污暂存、发酵深度处理等设施 10 套；排水设施 20 公里；近河重点区域污染综合治理；改造提升沿河道路路面 68.2 公里，建设沿线配套服务设施 5 处；构建生态隔离带，防治农业面源和工业园区污染；实施净化和保护生态湿地工程，设置安全护栏或警示设施 68.2 公里。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 8 月至 2026 年 5 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 160,306.45 万元，已发行专项债券 20,000.00 万元，本期拟发行专项债券 28,200.00 万元，后续拟发行专项债券 21,800.00 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	230,306.45	100.00%	
一、资本金	160,306.45	69.61%	
（一）自有资金	160,306.45		
（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）	70,000.00	30.39%	
（一）已发行专项债券	20,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	28,200.00		
（三）后续拟发行专项债券	21,800.00		
（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管网出租现金流入、附属商业设施出租现金流入、广告费现金流入。

##### 1、管网出租现金流入

山东省住房和城乡建设厅 山东省发展和改革委员会《山东省自然资源厅关于印发山东省城市地下综合管廊管理规定的通知》（鲁建城建字〔2022〕13号），“入廊费和日常维护费标准由管廊产权单位、运营单位与入廊管线单位协商确定”，“入廊费根据管廊建设投资、投资合理回报、管线单位占用空间比例、管线单位单独敷设成本、管廊设计寿命周期、管线单独重复敷设成本、管线单独敷设破损因素确定。”，“日常维护费根据管廊运营维护和改造成本、管理支出、经营利润、管线占用空间比例、管廊设施使用强度等因素确定”。根据可研，污水管线根据成本测算的收费标准如下：

序号	管线种类		收费标准
			入廊费（元/米）
1	污水管线	DN200 管线	3,000.00
		DN250 管线	3,000.00
		DN300 管线	3,000.00
		DN500 管线	3,000.00

根据可研及项目单位提供的资料，项目规划新建雨污水管线 20 公里，按照 2600 元/米价格计算出租现金流入，运营期第一年管网出租现金流入为 3,033.33 万元（ $20000 \times 0.26 \times 7/12 = 3,033.33$ ），考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，现金流入将逐年持续稳定上涨，增长率按 3 年增长 5% 测算。

## 2、附属商业设施出租现金流入

项目沿线建设配套服务设施 5 处，发挥驿站商业、食宿以及停车休憩、新能源充电功能，每处服务设施进行商业出租，参照同类设施市场价值，每处每年租赁费按 20 万元计算，运营期第一管网年附属商业设施出租现金流入为 58.33 万元（ $20 \times 5 \times 7/12 = 58.33$ ），考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，现金流入将逐年持续稳定上涨，增长率按 3 年增长 5% 测算。

## 3、广告费现金流入

根据可研及项目单位提供的资料，广告资源的租赁价格在 2000-10000 元/个/月之间，本项目设置广告牌 400 个，根据周边类似广告位每月租金标准，假设每个广告牌月均租金为 3,000.00 元，运营期第一年广告费现金流入约 840.00 万元

( $400 \times 0.3 \times 7 = 840.00$ ), 考虑后期因经济发展和物价上涨等因素, 现金流入将逐年持续稳定上涨, 增长率按 3 年增长 5% 测算。

## (二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料及动力费、修理维护费、工资及福利费、管理费用、税金。

### 1、燃料及动力费

项目年用新水约 50 万吨, 年耗电约 100 万  $\text{kW} \cdot \text{h}$ , 水价按 5.3 元/ $\text{m}^3$  计算, 电价按 0.80 元/ $\text{kW} \cdot \text{h}$  计算, 运营期第一年燃料及动力费 201.25 万元 [ $(5.3 \times 50 + 0.80 \times 100) \times 7/12 = 201.25$  ]。考虑物价及经济增长, 费用每 3 年增长 5%。

### 2、修理维护费

修理维护费按年折旧额的 3% 估算, 年折旧额为 7,293.04 万元, 年修理维护费 218.79 万元, 运营期第一年修理维护费为 127.63 万元 ( $218.79 \times 7/12 = 127.63$ )。考虑物价及经济增长, 费用每 3 年增长 5%。

### 3、工资及福利费

项目新增人员 30 人, 工资按照年 6.00 万元/人计算, 福利费按照年工资的 14% 计算。年工资及福利费为 205.20 万元 ( $30 \times 10 \times 1.14 = 205.20$  ), 运营期第一年工资及福利费为 119.70 万元 ( $205.20 \times 7/12 = 119.70$ )。考虑物价及经济增长, 费用每 3 年增长 5%。



#### 4、管理费用

其他费用按照年现金流入的 2%估算。

#### 5、税金

增值税：项目增值税按照各收入项目税率计算相关收入增值税。管网出租现金流入、附属商业设施出租现金流入、广告费现金流入按照 9%计算增值税。

附加税：按照城市建设维护税 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用减半计算，与债券半年计息保持一致。

#### （三）应付本息情况

本项目 2024 年 8 月已发行专项债券 20,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.40%；本期拟发行专项债券 28,200.00 万元，2025 年后续拟发行专项债券 21,800.00 万元，假设债券期限均为 30 年，利率均为 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 2-1 2024 年 8 月已发行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		20,000.00		20,000.00	2.40%	0.00	0.00
2025 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2027 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2028 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2029 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2030 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2031 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2032 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2033 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2034 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2035 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2036 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2037 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2038 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2039 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2040 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2041 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2042 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2043 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2044 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2045 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2046 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2047 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2048 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2049 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2050 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2051 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2052 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2053 年	20,000.00			20,000.00	2.40%	480.00	480.00
2054 年	20,000.00		20,000.00	0.00	2.40%	480.00	20,480.00

合计		20,000.00	20,000.00			14,400.00	34,400.00
----	--	-----------	-----------	--	--	-----------	-----------

表 2-2 本项目本期拟发行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		28,200.00		28,200.00	4.20%	0.00	0.00
2025 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2026 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2027 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2028 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2029 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2030 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2031 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2032 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2033 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2034 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2035 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2036 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2037 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2038 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2039 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2040 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2041 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2042 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2043 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2044 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2045 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2046 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2047 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40

2048 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2049 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2050 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2051 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2052 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2053 年	28,200.00			28,200.00	4.20%	1,184.40	1,184.40
2054 年	28,200.00		28,200.00	0.00	4.20%	1,184.40	29,384.40
合计		28,200.00	28,200.00			35,532.00	63,732.00

表 2-3 2025 年后续拟发行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		21,800.00		21,800.00	4.20%	457.80	457.80
2026 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2027 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2028 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2029 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2030 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2031 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2032 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2033 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2034 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2035 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2036 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2037 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2038 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2039 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2040 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2041 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60

2042 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2043 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2044 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2045 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2046 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2047 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2048 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2049 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2050 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2051 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2052 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2053 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2054 年	21,800.00			21,800.00	4.20%	915.60	915.60
2055 年	21,800.00		21,800.00	0.00	4.20%	457.80	22,257.80
合计		21,800.00	21,800.00			27,468.00	49,268.00

(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	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期 运营期	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	246,288.68			3,931.67	6,740.00	6,740.00
经营活动支出	B	32,958.98			527.21	903.79	903.79
支付的各项税费	C	22,776.05			363.59	623.30	623.30
经营活动现金净流量	D=A-B-C	190,553.64			3,040.87	5,212.91	5,212.91
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	227,109.25	58,200.00	99,677.80	69,231.45		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-227,109.25	-58,200.00	-99,677.80	-69,231.45	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	160,306.45	10,000.00	80,000.00	70,306.45		
专项债券	I	70,000.00	48,200.00	21,800.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	70,000.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	77,400.00	0.00	2,122.20	2,580.00	2,580.00	2,580.00
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	82,906.45	58,200.00	99,677.80	67,726.45	-2,580.00	-2,580.00
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	1,535.87	4,168.78
期内现金变动	Q=D+G+O	46,350.84	0.00	0.00	1,535.87	2,632.91	2,632.91
五、期末现金	R=P+Q	46,350.84	0.00	0.00	1,535.87	4,168.78	6,801.69

项目/年度	公式	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	7,077.00	7,077.00	7,077.00	7,430.85	7,430.85	7,430.85
经营活动支出	B	948.98	948.98	948.98	996.43	996.43	996.43
支付的各项税费	C	654.46	654.46	654.46	687.18	687.18	687.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,473.56	5,473.56	5,473.56	5,747.24	5,747.24	5,747.24
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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						
支付债券利息	M	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00
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	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00
四、期初现金	P	6,801.69	9,695.25	12,588.81	15,482.37	18,649.61	21,816.84
期内现金变动	Q=D+G+O	2,893.56	2,893.56	2,893.56	3,167.24	3,167.24	3,167.24
五、期末现金	R=P+Q	9,695.25	12,588.81	15,482.37	18,649.61	21,816.84	24,984.08

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,802.39	7,802.39	7,802.39	8,192.51	8,192.51	8,192.51
经营活动支出	B	1,046.25	1,046.25	1,046.25	1,098.56	1,098.56	1,098.56
支付的各项税费	C	721.54	721.54	721.54	757.62	757.62	757.62
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,034.60	6,034.60	6,034.60	6,336.33	6,336.33	6,336.33
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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						
支付债券利息	M	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00
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	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00
四、期初现金	P	24,984.08	28,438.68	31,893.28	35,347.88	39,104.21	42,860.54
期内现金变动	Q=D+G+O	3,454.60	3,454.60	3,454.60	3,756.33	3,756.33	3,756.33
五、期末现金	R=P+Q	28,438.68	31,893.28	35,347.88	39,104.21	42,860.54	46,616.87



项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	8,602.14	8,602.14	8,602.14	9,032.24	9,032.24	9,032.24
经营活动支出	B	1,153.49	1,153.49	1,153.49	1,211.17	1,211.17	1,211.17
支付的各项税费	C	795.50	795.50	795.50	835.28	835.28	835.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,653.15	6,653.15	6,653.15	6,985.80	6,985.80	6,985.80
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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						
支付债券利息	M	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=I+J+K+L-M-N	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00
四、期初现金	P	46,616.87	50,690.01	54,763.16	58,836.30	63,242.10	67,647.91
期内现金变动	Q=D+G+O	4,073.15	4,073.15	4,073.15	4,405.80	4,405.80	4,405.80
五、期末现金	R=P+Q	50,690.01	54,763.16	58,836.30	63,242.10	67,647.91	72,053.71

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,483.86	9,483.86	9,483.86	9,958.05	9,958.05	9,958.05
经营活动支出	B	1,271.72	1,271.72	1,271.72	1,335.31	1,335.31	1,335.31
支付的各项税费	C	877.04	877.04	877.04	920.89	920.89	920.89
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,335.09	7,335.09	7,335.09	7,701.85	7,701.85	7,701.85
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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						
支付债券利息	M	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00	2,580.00
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	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00	-2,580.00
四、期初现金	P	72,053.71	76,808.80	81,563.89	86,318.99	91,440.83	96,562.68
期内现金变动	Q=D+G+O	4,755.09	4,755.09	4,755.09	5,121.85	5,121.85	5,121.85
五、期末现金	R=P+Q	76,808.80	81,563.89	86,318.99	91,440.83	96,562.68	101,684.53

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	10,455.95	10,455.95	5,227.98
经营活动支出	B	1,402.08	1,335.31	701.04
支付的各项税费	C	966.94	966.94	483.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,086.94	8,153.71	4,043.47
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	0.00	0.00	0.00
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		48,200.00	21,800.00
偿还银行借款本金	L			
支付债券利息	M	2,580.00	2,580.00	457.80
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	-2,580.00	-50,780.00	-22,257.80
四、期初现金	P	101,684.53	107,191.47	64,565.17
期内现金变动	Q=D+G+O	5,506.94	-42,626.29	-18,214.33
五、期末现金	R=P+Q	107,191.47	64,565.17	46,350.84

### (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	28,200.00	35,532.00	63,732.00	190,553.64
已发行债券	20,000.00	14,400.00	34,400.00	
后续拟发行债券	21,800.00	27,468.00	49,268.00	
银行贷款	0.00	0.00	0.00	
融资合计	70,000.00	77,400.00	147,400.00	
覆盖倍数	1.29			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 190,553.64 万元,融资本息合计 147,400.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.29。

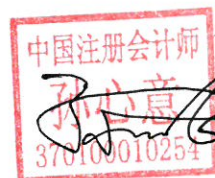
### 五、评估结论

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。

山东恒德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二四年九月十一日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

913706027207077252

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。



3-1

名称 山东恒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)  
法定代表人 张恩民

注册资本 叁佰零贰万元整

经营范围 许可项目：注册会计师业务。（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）  
一般项目：财务咨询；税务服务；资产评估；财政基金项目预算绩效评价服务；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；破产清算服务；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）

成立日期 1999年11月26日

住所 山东省烟台市莱山区山海路117号内7号



登记机关

2024年07月30日



会计师事务所  
执业证书

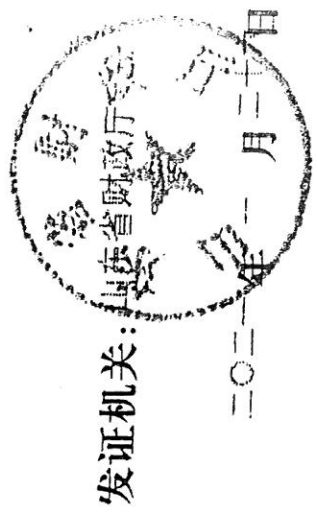
名称：山东恒德会计师事务所有限公司  
首席合伙人：  
主任会计师：陶进文  
经营场所：烟台市莱山区山海路117-7号

组织形式：有限责任  
执业证书编号：37050031  
批准执业文号：鲁财会协字[1999]68号  
批准执业日期：1999年10月28日

证书序号：00135339

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》。



发证机关：山东省财政厅

二〇〇〇年三月二十日

中华人民共和国财政部制