

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）  
烟台市牟平区莒格庄镇老清河及莒格庄河引水  
项目收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11220 号

二〇二五年十月

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

莒格庄镇老清河及莒格庄河引水项目

##### 2、立项单位

立项单位名称：烟台市牟平区莒格庄镇人民政府

立项单位简介：烟台市牟平区莒格庄镇人民政府，统一社会信用代码 11370612004271916A，地址位于烟台市牟平区莒格庄镇昆崙街 99 号。

##### 3、项目规划审批

2022 年 10 月 26 日，烟台市牟平区行政审批服务局出具《关于莒格庄镇老清河及莒格庄河引水项目建议书的批复》（烟牟审批投〔2022〕72 号）。

2023 年 2 月 15 日，烟台市牟平区发展和改革局出具《关于莒格庄镇老清河及莒格庄河引水项目可行性研究报告的审查意见》（烟牟发改函〔2023〕18 号）。

##### 4、项目规模与主要建设内容

本项目对老清河流域干流、支流以及骨干排水沟计 10 条进行治理，清淤疏浚 70.3km、衬砌 22.43km,重建桥梁 8 座，改建、新建、配套改造支沟涵闸(管涵)98 座，改造倒虹吸 3 座，

桥梁防撞护栏 2.37km，维修分水闸管理所 1 处，从瓦善水库引水 2000 万 m<sup>3</sup>/年，铺设输水管道 40km，通过管道、河道为莒格庄镇 31 个行政村生活、农业及其他产业提供用水，涉及 15 万亩农田灌溉。

莒格庄河治理工程范围从蒿口村下游与黄垒河交汇口处至马家庄村上游处，治理干流段长 7.51km、支流长 3.69km，河槽深 1.44-6.1m，平均深 3.77m，底宽 2.0-44m，平均底宽 23m。

老清河治理工程范围从北宋桥至泊而桥下游 150 米处，全长 8.0km，平均比降 0.011，河槽深 2.44-6.54m，平均深 4.49m，底宽 23-92.8m，平均底宽 57.9m。

张皮河治理工程范围从床而村北交通桥下至院下水库下游处，治理干流段长 3.37km、支流长 3.69km，河槽深 1.45-4.45m，平均深 2.95m，底宽 9.0-39m，平均底宽 24m。

## 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 6 月至 2026 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 12,000.00 万元，已发行专项债券 2,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后续拟发行专项债券 1,000.00 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	16,000.00		
一、资本金	12,000.00	75.00%	
（一）自有资金	12,000.00		
（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）	4,000.00	25.00%	
（一）已发行专项债券	2,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	1,000.00		
（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清淤河砂现金流入、工业供水现金流入。

（注：以下收入非特别说明指含税现金流入）

##### 1、清淤河砂现金流入

根据项目立项批复的建设内容和项目单位提供的资料，老清河治理工程范围从北宋桥至泊而桥下游 150 米处，本次治理长度 8.0km，平均比降 0.011，河槽深 2.44-6.54m，平均深 4.49m，底宽 23-92.8m，平均底宽 57.9m，清淤量约为 207.98 万 m<sup>3</sup>；

莒格庄河治理工程范围从蒿口村下游与黄垒河交汇口处至马家庄村上游处，本次治理长度 9.05km，河槽深 1.44-6.1m，平均深 3.77m，底宽 2.0-44m，平均底宽 23m，清淤量约为 78.47 万 m<sup>3</sup>；张皮河属于老清河支流，位于泊而桥约 600 米处，发源于院下水库，张皮河治理工程范围从床而村北交通桥下至院下水库下游处，本次治理长度 4.05km，河槽深 1.45-4.45m，平均深 2.95m，底宽 9.0-39m，平均底宽 24m，清淤量约为 28.67 万 m<sup>3</sup>。以上三处清淤疏浚工程清淤总量为 315.12 万 m<sup>3</sup>，固废含沙率约为 70%。每 5 年清淤一次，根据清淤量清理一次后续清淤量会减少的特性，从运营期 2027-2031 年按照 100%，2032-2036 年按照 85%，2036 年之后按照 70%测算。

经查询中国砂石网，山东省沂水县院东头镇河道清淤砂石拍卖成交公示，每方约 135.76 元；山东省临沂市莒南县一宗河砂、沙土拍卖成交公示，成交单价为 70 元/吨；河南省唐河县虎山水库清淤工程清理出的淤积砂石按照 63 元/吨的价格进行销售；广西省贺州市成品砂公开拍卖，拍卖参考价 90 元/m<sup>3</sup>。项目单位与烟台鑫汇矿业科技有限公司签订委托协议，委托其进行后续拍卖事宜，谨慎性考虑，拍卖参考价暂按照 20 元/m<sup>3</sup>。运营期第一年  $4,411.73 \text{ 万元} / 5 * 100\% = 882.35 \text{ 万元}$ 。

#### 清淤河砂现金流入测算表



工程名称	长度 (km)	平均宽度 (m)	平均深度 (m)	测算数量 (m <sup>3</sup> )	测算单价 (元/m <sup>3</sup> )	清淤固废 含沙率	清淤河砂 现金流入 (万元)
老清河清淤 疏浚工程	8.00	57.90	4.49	207.98	20.00	70%	2,911.68
莒格庄河清 淤疏浚工程	9.05	23.00	3.77	78.47	20.00	70%	1,098.62
张皮河清淤 疏浚工程	4.05	24.00	2.95	28.67	20.00	70%	401.44
合计				315.12	20.00	70%	4,411.73

## 2、工业供水现金流入

根据可行性研究报告和项目规划建设内容,本项目建成后,铺设管道总长度约为 40km,选用 DN400mm 球墨铸铁管,为莒格庄镇曲河庄村水厂提供原生水,该水厂向恒邦化工产业园区内供水,设计日供水能力 1 万 m<sup>3</sup>/d。项目单位与该水厂的产权人烟台兴润农村供水有限公司签订合作协议,按照供水单价 1.80 元/m<sup>3</sup>,日供水量 1 万 m<sup>3</sup>/d 向该水厂供水,取得的运营收益用于偿还债券本息。保守估算,运营期前三年按照供水率 75%、85%、95%,以后年度按照 95%测算。运营期第一年  $1.80 \text{ 元/m}^3 \times 1 \text{ 万 m}^3/\text{d} \times 365 \times 75\% = 492.75 \text{ 万元}$ 。

### (二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括清淤费用、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、相关税费。

#### 1、清淤费用

老清河清淤疏浚工程、莒格庄河清淤疏浚工程、张皮河清

淤疏浚工程，在运营过程中产生的清淤费用按照清淤河砂现金流入的 20%测算。

## 2、外购燃料及动力费

项目所需燃料动力主要为电力，年均需要量 534.56 万 kW·h，单价 0.80 元/kW·h。按照成本与收入配比原则，运营期前三年按照达产率 75%、85%、95%，以后年度按照 95% 测算。每 5 年上涨 5%。

## 3、工资及福利费

本项目配备人员 30 人，年均工资为 6 万元，按照工资的 14%计算福利费。每 5 年上涨 5%。

## 4、修理费

修理费按固定资产折旧费的 5%估算。每 5 年上涨 5%。

## 5、其他费用

其他费用是在除清淤费用、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费后产生的其他费用。其他费用按照运营现金流入的 3%测算。

## 6、相关税费

增值税及附加税：本项目清淤河砂现金流入按照 13%；工业供水现金流入按照 9%计算增值税。附加税按照城建税 7%、教育费附加 3%、地方教育附加 2%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。



注：运营期最后一年收入、成本减半计算，与债券半年计息保持一致。

### （三）应付本息情况

本项目 2023 年 3 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行利率为 3.33%，发行期限为 30 年；本期拟发行专项债券 1,000.00 万元；2026 年拟发行专项债券 1,000.00 万元。假设拟发行专项债券票面利率均为 4.20%，债券期限均为 30 年。按照债券发行要求，在债券存续期内每半年支付债券利息，到期一次偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2-1 本项目 2023 年 3 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
2023 年		2,000.00		2,000.00	3.33%	33.30	33.30
2024 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2025 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2026 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2027 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2028 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2029 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2030 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2031 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2032 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2033 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2034 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2035 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2036 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2037 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2038 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60

2039 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2040 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2041 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2042 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2043 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2044 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2045 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2046 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2047 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2048 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2049 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2050 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2051 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2052 年	2,000.00			2,000.00	3.33%	66.60	66.60
2053 年	2,000.00		2,000.00	0.00	3.33%	33.30	2,033.30
合计		2,000.00	2,000.00			1,998.00	3,998.00

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
2025 年		1,000.00		1,000.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2027 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2028 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2029 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2030 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2031 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2032 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2033 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2034 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2035 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2036 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2037 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2038 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2039 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2040 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00



2041 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2042 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2043 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2044 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2045 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2046 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2047 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2048 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2049 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2050 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2051 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2052 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2053 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2054 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2055 年	1,000.00		1,000.00	0.00	4.20%	42.00	1,042.00
合计		1,000.00	1,000.00			1,260.00	2,260.00

表 2-3 本项目 2026 年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
2026 年		1,000.00		1,000.00	4.20%	21.00	21.00
2027 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2028 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2029 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2030 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2031 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2032 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2033 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2034 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2035 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2036 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2037 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2038 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2039 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2040 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2041 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00



2042 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2043 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2044 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2045 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2046 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2047 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2048 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2049 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2050 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2051 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2052 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2053 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2054 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2055 年	1,000.00			1,000.00	4.20%	42.00	42.00
2056 年	1,000.00		1,000.00	0.00	4.20%	21.00	1,021.00
合计		1,000.00	1,000.00			1,260.00	2,260.00

#### (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	2023 年建设期	2024 年建设期	2025 年建设期
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	38,421.03			
经营活动支出	B	26,232.21			
支付的各项税费	C	1,034.98			
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,153.85	0.00	0.00	0.00
二、投资活动产生的现金	—				
建设成本支出	E	15,703.90	2,466.70	433.40	2,933.40
流动资金支出	F	0.00			
投资活动现金净流量	G=-E-F	-15,703.90	-2,466.70	-433.40	-2,933.40
三、融资活动产生的现金	—				
资本金 (自有资金)	H	12,000.00	500.00	500.00	2,000.00
专项债券	I	4,000.00	2,000.00		1,000.00
银行借款	J	0.00			
偿还债券本金	K	4,000.00			
偿还银行借款本金	L	0.00			
支付债券利息	M	4,518.00	33.30	66.60	66.60
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	7,482.00	2,466.70	433.40	2,933.40
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00
期内现金变动	Q=D+G+O	2,931.95	0.00	0.00	0.00
五、期末现金	R=P+Q	2,931.95	0.00	0.00	0.00

项目/年度	2026 年建设期	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入		1,375.10	1,440.80	1,506.50	1,506.50	1,506.50	1,374.14
经营活动支出		766.47	811.21	855.94	855.94	855.94	857.21
支付的各项税费		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	0.00	608.63	629.59	650.55	650.55	650.55	516.93
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	9,870.40						
流动资金支出							
投资活动现金净流量	-9,870.40	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）	9,000.00						
专项债券	1,000.00						
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	129.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	9,870.40	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60
四、期初现金	0.00	0.00	458.03	937.02	1,436.97	1,936.92	2,436.88
期内现金变动	0.00	458.03	478.99	499.95	499.95	499.95	366.33
五、期末现金	0.00	458.03	937.02	1,436.97	1,936.92	2,436.88	2,803.21



项目/年度	2033 年	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	1,374.14	1,374.14	1,374.14	1,374.14	1,241.79	1,241.79	1,241.79
经营活动支出	857.21	857.21	857.21	857.21	860.07	860.07	860.07
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	516.93	516.93	516.93	516.93	381.72	381.72	381.72
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	0.00	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）							
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	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60
四、期初现金	2,803.21	3,169.54	3,535.87	3,902.20	4,268.53	4,499.65	4,730.77
期内现金变动	366.33	366.33	366.33	366.33	231.12	231.12	231.12
五、期末现金	3,169.54	3,535.87	3,902.20	4,268.53	4,499.65	4,730.77	4,961.88

项目/年度	2040 年	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	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79
经营活动支出	860.07	860.07	895.04	895.04	895.04	895.04	895.04
支付的各项税费	0.00	3.02	74.26	74.26	74.26	74.26	74.26
经营活动现金净流量	381.72	378.70	272.49	272.49	272.49	272.49	272.49
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	0.00	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）							
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	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60
四、期初现金	4,961.88	5,193.00	5,421.11	5,543.00	5,664.89	5,786.78	5,908.68
期内现金变动	231.12	228.10	121.89	121.89	121.89	121.89	121.89
五、期末现金	5,193.00	5,421.11	5,543.00	5,664.89	5,786.78	5,908.68	6,030.57

项目/年度	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79	1,241.79
经营活动支出	931.75	931.75	931.75	931.75	931.75	970.30	970.30
支付的各项税费	71.11	71.11	71.11	71.11	71.11	67.80	67.80
经营活动现金净流量	238.93	238.93	238.93	238.93	238.93	203.69	203.69
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	0.00	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）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							2,000.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	150.60	117.30
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-150.60	-2,117.30
四、期初现金	6,030.57	6,118.90	6,207.23	6,295.56	6,383.90	6,472.23	6,525.32
期内现金变动	88.33	88.33	88.33	88.33	88.33	53.09	-1,913.61
五、期末现金	6,118.90	6,207.23	6,295.56	6,383.90	6,472.23	6,525.32	4,611.71



项目/年度	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金			
经营活动收入	1,241.79	1,241.79	620.90
经营活动支出	970.30	970.30	485.15
支付的各项税费	67.80	67.80	33.90
经营活动现金净流量	203.69	203.69	101.85
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	0.00	0.00	0.00
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		1,000.00	1,000.00
偿还银行借款本金			
支付债券利息	84.00	84.00	21.00
支付银行借款利息			
融资活动现金净流量	-84.00	-1,084.00	-1,021.00
四、期初现金	4,611.71	4,731.41	3,851.10
期内现金变动	119.69	-880.31	-919.15
五、期末现金	4,731.41	3,851.10	2,931.95

### （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	1,000.00	1,260.00	2,260.00	11,153.85
已发行债券	2,000.00	1,998.00	3,998.00	
后续拟发行债券	1,000.00	1,260.00	2,260.00	
银行贷款				
融资合计	4,000.00	4,518.00	8,518.00	
覆盖倍数	1.31			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 11,153.85 万元，融资本息合计 8,518.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.31。

### 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。

山东中立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



二〇二五年十月二十日





# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码  
91370602720720049M

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。



2-1

名称 山东中立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 蔡瑞先

注册资本 贰佰万元整

成立日期 1999年12月09日

住所 山东省烟台市莱山区兴科路686号

## 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：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政专项资金项目预算绩效评价服务；税务服务。（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）

登记机关

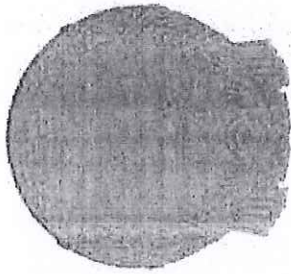
2025 年 01 月 15 日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://sd.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： 山东中立德会计师事务所有限公司

首席合伙人： 蔡瑞先

主任会计师： 蔡瑞先

经营场所： 山东省烟台市莱山区兴科路686号

组织形式： 有限责任

执业证书编号： 37050018

批准执业文号： 鲁财会协字[1999]95号

批准执业日期： 1999年11月16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

2025年 2 月 20 日



中华人民共和国财政部制