

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）

烟台市莱州市城乡智慧供水工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11226 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

莱州市城乡智慧供水工程

2、立项单位

立项单位名称：莱州市弘祥水利工程有限公司

立项单位简介：莱州市弘祥水利工程有限公司成立于2022年07月26日，注册资本为500万元人民币，统一社会信用代码为91370683MABUPP068Y，注册地位于山东省烟台市莱州市文昌路街道光州东街190号。经营范围包括许可项目：建设工程施工；建设工程设计。（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：市政设施管理；园林绿化工程施工；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；建筑材料销售；轻质建筑材料销售。（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）。

3、项目规划审批

2022年6月23日，取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码2206-370683-04-01-990727。

2025年1月15日，莱州市自然资源和规划局出具《关于

《关于办理莱州市城乡智慧供水工程项目报批手续可豁免办理的请示》的回复意见》，莱州市城乡智慧供水工程项目符合建设工程规划许可豁免清单环境整治提升类要求，无需办理规划审查审批手续，直接向相关主管部门申办其他手续。

4、项目规模与主要建设内容

该项目主要对沙河镇、土山镇、驿道镇、金城镇、平里店镇、三山岛街道、城港路街道 7 个镇街的 DN300-DN63 供水主支管网进行新建或改造提升共计 22.6 万米，对 500 多个村庄的智能水表提升改造及部分村庄村内管网改造提升。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 5 月至 2025 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、发行专项债券及银行融资等方式。其中，项目单位自有资金 10,000.00 万元，已发行专项债券 21,200.00 万元，本期拟发行专项债券 8,800.00 万元，拟通过银行融资 10,000.00 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	50,000.00		
一、资本金	10,000.00	20.00%	
（一）自有资金	10,000.00		
（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）	40,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	21,200.00		
（二）本期拟发行专项债券	8,800.00		
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	10,000.00		

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出售自来水现金流入。

根据项目单位与莱州市渤海水务有限公司签订的协议，莱州市渤海水务有限公司将项目涉及到的供水收入，优先用于本项目建设所产生的债务及利息。莱州市城乡智慧供水工程建成后，项目的收益通过收取自来水费取得，该项目主要提供农村生活用水和非居民生活用水。项目农村生活用水年供水1,565.85万立方米（日供水量为4.29万立方米，按照每年365日计算）；非居民生活用水年供水量约为469.76万立方米。根据《关于我市居民生活用水实行阶梯价格制度及调整供水销售价格的通知》（莱价发〔2017〕30号）文件要求，农村居民生活用水综合水价为2.70元/立方米，非居民生活用水综合水价为4.45元/立方米。2009年-2017年莱州市只调整过一次

自来水费，自来水公司直接收取水费单价增加 0.1 元（不含原水费、水资源费、污水处理费等费用），考虑以上因素，按照谨慎性原则，运营期内水价不增长。每年出售自来水现金流入为 6,318.20 万元（ $2.70 \times 1,565.85 + 4.45 \times 469.76 = 6,318.20$ ）。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料及动力费、外购原辅材料费、工资及福利费、修理维护费、相关税费。根据烟台市统计局公报，2022 年、2023 年、2024 年烟台市 GDP 增速分别为 5.1%、6.6%、6.1%，三年平均增速 5.93%，保守估算，以下运营成本支出按照每 3 年上浮 5%测算。

1、燃料及动力费

本项目所耗电费由提水泵站、水处理设备、加压泵站的机电设备的装机容量和扬程确定。参考类似工程，每立方米水耗电按 0.5 度电考虑，工业用电价格按 0.84 元/kwh 计算，数量按照当年售水量测算。年燃料动力费为 854.95 万元 $[0.84 \times 0.5 \times (1,565.85 + 469.76) = 854.95]$ 。考虑物价上涨等因素，燃料及动力费每 3 年上涨 5%。

2、外购原辅材料费

本项目所耗原辅材料主要是原水和药剂费。按照原水 0.40 元/立方米、药剂费 0.14 元/立方米，数量按照当年售水量测算，年外购原辅材料费为 1,099.23 万元 $[(0.14 + 0.40) \times$

$(1,565.85+469.76)=1,099.23]$ ，考虑物价上涨等因素，外购原辅材料费每 3 年上涨 5%。

3、工资及福利费

本项目定员 15 人，人均工资按每年 6.00 万元/人考虑，福利费按工资的 14%测算，年工资及福利费为 102.60 万元 $[6.00*(1+14%)*15=102.60]$ ，考虑物价上涨等因素，工资及福利费每 3 年上涨 5%。

4、修理维护费

修理维护费是指工程管理单位日常维护、岁修等一般维修费和大修理费，参照省内已建工程资料和现行有关费率标准，工程维护费取总投资的 0.1%测算，项目总投资为 5 亿元，年维护维修费为 50.00 万元 $(50,000.00*0.1\%=50.00)$ ，考虑物价上涨等因素，修理维护费每 3 年上涨 5%。

5、相关税费

增值税：非居民生活用水按 3%税率计算；根据《财政部税务总局关于继续实行农村饮水安全工程税收优惠政策的公告》（财政部 税务总局公告 2019 年第 67 号）规定：“四、对饮水工程运营单位向农村居民提供生活用水取得的自来水销售收入，免征增值税。”农村生活用水免缴增值税。

附加税：按照城市维护建设费 7%、教育费附加 3%、地方教育附加 2%计算增值税附加税。

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、成本费用按 9 个月计算，与债券最后一次还本期保持一致。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2023 年 9 月已发行专项债券 1,200.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率为 3.08%；本项目 2025 年 5 月已发行专项债券 20,000.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率为 2.11%。本期拟发行专项债券 8,800.00 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 2-1 2023 年 9 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		1,200.00		1,200.00	3.08%	0.00	0.00
2024 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2025 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2026 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2027 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2028 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2029 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2030 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2031 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96

2032 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2033 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2034 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2035 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2036 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2037 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2038 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2039 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2040 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2041 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2042 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2043 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2044 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2045 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2046 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2047 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2048 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2049 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2050 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2051 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2052 年	1,200.00			1,200.00	3.08%	36.96	36.96
2053 年	1,200.00		1,200.00	0.00	3.08%	36.96	1,236.96
合计		1,200.00	1,200.00			1,108.80	2,308.80

表 2-2 2025 年 5 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
2025 年		20,000.00		20,000.00	2.11%	211.00	211.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00

2027 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2028 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2029 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2030 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2031 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2032 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2033 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2034 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2035 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2036 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2037 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2038 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2039 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2040 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2041 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2042 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2043 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2044 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2045 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2046 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2047 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2048 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2049 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2050 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2051 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2052 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2053 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2054 年	20,000.00			20,000.00	2.11%	422.00	422.00
2055 年	20,000.00		20,000.00	0.00	2.11%	211.00	20,211.00
合计		20,000.00	20,000.00			12,660.00	32,660.00

表 2-3 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		8,800.00		8,800.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2027 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2028 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2029 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2030 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2031 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2032 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2033 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2034 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2035 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2036 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2037 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2038 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2039 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2040 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2041 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2042 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2043 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2044 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2045 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2046 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2047 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2048 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2049 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2050 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2051 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60

2052 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2053 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2054 年	8,800.00			8,800.00	4.20%	369.60	369.60
2055 年	8,800.00		8,800.00	0.00	4.20%	369.60	9,169.60
合计		8,800.00	8,800.00			11,088.00	19,888.00

2、银行借款

本项目 2025 年拟通过银行借款 10,000.00 万元，期限 10 年，利率 5%，三年宽限期，半年付息，等额还本。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
2025 年	0.00	10,000.00	0.00	10,000.00	5.00%	125.00	125.00
2026 年	10,000.00		0.00	10,000.00	5.00%	500.00	500.00
2027 年	10,000.00		0.00	10,000.00	5.00%	500.00	500.00
2028 年	10,000.00		0.00	10,000.00	5.00%	500.00	500.00
2029 年	10,000.00		1,428.57	8,571.43	5.00%	464.29	1,892.86
2030 年	8,571.43		1,428.57	7,142.86	5.00%	392.86	1,821.43
2031 年	7,142.86		1,428.57	5,714.29	5.00%	321.43	1,750.00
2032 年	5,714.29		1,428.57	4,285.71	5.00%	250.00	1,678.57
2033 年	4,285.71		1,428.57	2,857.14	5.00%	178.57	1,607.14
2034 年	2,857.14		1,428.57	1,428.57	5.00%	107.14	1,535.71
2035 年	1,428.57		1,428.57	0.00	5.00%	35.71	1,464.29
合计		10,000.00	10,000.00			3,375.00	13,375.00

（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	2023 年建设期	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	187,966.59				6,318.20	6,318.20
经营活动支出	B	78,679.51				2,106.78	2,106.78
支付的各项税费	C	11,076.15				408.44	408.44
经营活动现金净流量	D=A-B-C	98,210.93				3,802.98	3,802.98
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	49,590.08	2,200.00	4,963.04	42,427.04		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-49,590.08	-2,200.00	-4,963.04	-42,427.04	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	10,000.00	1,000.00	5,000.00	4,000.00		
专项债券	I	30,000.00	1,200.00	0.00	28,800.00		
银行借款	J	10,000.00	0.00	0.00	10,000.00		
偿还债券本金	K	30,000.00					
偿还银行借款本金	L	10,000.00					
支付债券利息	M	24,856.80		36.96	247.96	828.56	828.56
支付银行借款利息	N	3,375.00			125.00	500.00	500.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-18,231.80	2,200.00	4,963.04	42,427.04	-1,328.56	-1,328.56
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,474.42
期内现金变动	Q=D+G+O	30,389.05	0.00	0.00	0.00	2,474.42	2,474.42
五、期末现金	R=P+Q	30,389.05	0.00	0.00	0.00	2,474.42	4,948.84

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	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20
经营活动支出	B	2,106.78	2,212.12	2,212.12	2,212.12	2,322.73	2,322.73
支付的各项税费	C	408.44	391.04	408.89	426.75	416.96	434.81
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,802.98	3,715.05	3,697.19	3,679.33	3,578.52	3,560.67
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		1,428.57	1,428.57	1,428.57	1,428.57	1,428.57
支付债券利息	M	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56
支付银行借款利息	N	500.00	464.29	392.86	321.43	250.00	178.57
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,328.56	-2,721.42	-2,649.99	-2,578.56	-2,507.13	-2,435.70
四、期初现金	P	4,948.84	7,423.27	8,416.90	9,464.10	10,564.87	11,636.27
期内现金变动	Q=D+G+O	2,474.42	993.63	1,047.20	1,100.77	1,071.39	1,124.96
五、期末现金	R=P+Q	7,423.27	8,416.90	9,464.10	10,564.87	11,636.27	12,761.23

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	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20
经营活动支出	B	2,322.73	2,438.86	2,438.86	2,438.86	2,560.81	2,560.81
支付的各项税费	C	452.67	441.49	450.42	450.42	419.94	419.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,542.81	3,437.85	3,428.92	3,428.92	3,337.46	3,337.46
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	1,428.57	1,428.57				
支付债券利息	M	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56
支付银行借款利息	N	107.14	35.71				
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,364.27	-2,292.85	-828.56	-828.56	-828.56	-828.56
四、期初现金	P	12,761.23	13,939.76	15,084.77	17,685.13	20,285.49	22,794.39
期内现金变动	Q=D+G+O	1,178.53	1,145.00	2,600.36	2,600.36	2,508.90	2,508.90
五、期末现金	R=P+Q	13,939.76	15,084.77	17,685.13	20,285.49	22,794.39	25,303.30

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	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20
经营活动支出	B	2,560.81	2,688.85	2,688.85	2,688.85	2,823.29	2,823.29
支付的各项税费	C	419.94	387.93	387.93	387.93	354.32	354.32
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,337.46	3,241.43	3,241.43	3,241.43	3,140.60	3,140.60
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	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56
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	-828.56	-828.56	-828.56	-828.56	-828.56	-828.56
四、期初现金	P	25,303.30	27,812.20	30,225.07	32,637.95	35,050.82	37,362.86
期内现金变动	Q=D+G+O	2,508.90	2,412.87	2,412.87	2,412.87	2,312.04	2,312.04
五、期末现金	R=P+Q	27,812.20	30,225.07	32,637.95	35,050.82	37,362.86	39,674.90

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20
经营活动支出	B	2,823.29	2,964.45	2,964.45	2,964.45	3,112.67
支付的各项税费	C	354.32	319.02	319.02	319.02	281.97
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,140.60	3,034.73	3,034.73	3,034.73	2,923.56
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
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	828.56	828.56	828.56	828.56	828.56
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	-828.56	-828.56	-828.56	-828.56	-828.56
四、期初现金	P	39,674.90	41,986.94	44,193.11	46,399.28	48,605.45
期内现金变动	Q=D+G+O	2,312.04	2,206.17	2,206.17	2,206.17	2,095.00
五、期末现金	R=P+Q	41,986.94	44,193.11	46,399.28	48,605.45	50,700.45

项目/年度	公式	2051 年	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	6,318.20	6,318.20	6,318.20	6,318.20	4,738.65
经营活动支出	B	3,112.67	3,112.67	3,268.31	3,268.31	2,451.23
支付的各项税费	C	281.97	281.97	243.06	252.30	192.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,923.56	2,923.56	2,806.84	2,797.60	2,094.92
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
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			1,200.00	0.00	28,800.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	828.56	828.56	828.56	791.60	580.60
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	-828.56	-828.56	-2,028.56	-791.60	-29,380.60
四、期初现金	P	50,700.45	52,795.45	54,890.45	55,668.73	57,674.72
期内现金变动	Q=D+G+O	2,095.00	2,095.00	778.28	2,006.00	-27,285.68
五、期末现金	R=P+Q	52,795.45	54,890.45	55,668.73	57,674.72	30,389.05

（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	8,800.00	11,088.00	19,888.00	98,210.93
已发行债券	21,200.00	13,768.80	34,968.80	
后续拟发行债券				
银行贷款	10,000.00	3,375.00	13,375.00	
融资合计	40,000.00	28,231.80	68,231.80	
覆盖倍数	1.44			


本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 98,210.93 万元，融资本息合计 68,231.80 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.44。


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及银行借款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。

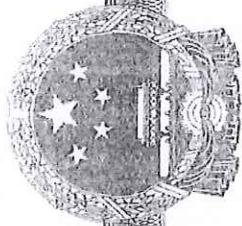


山东中立德会计师事务所有限公司

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)

2-1

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。



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

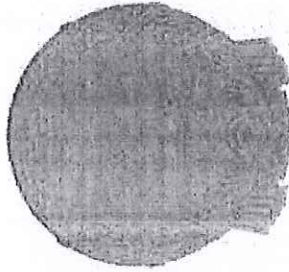
许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

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



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