

2025 年山东省政府专项债券（九十三期）
枣庄市山东台发集团新能源材料产业园项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 11 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。

（八）参考《山东台发集团新能源材料产业园项目可行性研究报告》相关数据；

（九）项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；

(十) 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

山东台发集团新能源材料产业园项目

2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位： 山东台发投资发展集团有限公司

(2) 项目实施单位情况

山东台发投资发展集团有限公司成立于 2017 年 04 月 21 日，注册资金 34000.00 万元。

经营范围包括一般项目：以自有资金从事投资活动；电池制造；电池销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；园区管理服务；创业空间服务；项目策划与公关服务；非居住房地产租赁。

（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

(1) 2023 年 2 月，出具不单独进行节能审查的固定资产投资项能耗说明和节能承诺。

(2) 2024 年 4 月，取得枣庄自然资源和规划局《关于台儿庄区 2024（工）-7 号一宗国有建设用地规划条件通知书》（枣自资规行（台）字（2024）9 号）。

(3) 2023 年 7 月，取得山东省建设项目备案证明（项目代码：2307-370405-89-01-167770）。

(4) 2024 年 7 月，与枣庄自然资源和规划局签订《国有建设用地使用权出让合同》。

(5) 2024 年 8 月 6 日，取得台儿庄经济开发区阿里山路南侧、启航路东侧、广进路西侧，工业用地的不动产权证。

项目其他建设审批手续正在办理过程中。

4、项目规模与主要建设内容

本项目位于枣庄市台儿庄经济开发区阿里山路南侧、广进路西侧，用地性质为工业用地。

本项目总占地面积 158007.90 m²(237 亩)，规划总建筑面积 171500.00 m²、计容建筑面积 322917.00 m²，主要建设生产车间、研发综合楼、宿舍楼、动力中心、综合站房等建筑，配套建设给排水工程、电气工程、暖通工程以及室外道路、公用管网等辅助工程。本项目容积率 2.04，建筑密度 54.95%。

5、项目建设期限

本项目建设期：2023 年 12 月至 2026 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目建设总投资 79,006.70 万元，其中建设投资 75,739.79 万元、流动资金 74.91 万元、建设期利息 3,192.00 元。项目建设资金 79,006.70 万元，由建设单位自筹 41,006.70 万元、占总投资的 51.9%，拟通过发行地方政府债券进行融资 38,000.00 万元、占总投资的 48.1%。

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	79,006.70	100.00%	
一、资本金	41,006.70	51.90%	
（一）自有资金	41,006.70	51.90%	
（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）	38,000.00	48.10%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（一）已发行专项债券	12,500.00	15.82%	
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	2.53%	
（三）后续拟发行专项债券	23,500.00	29.74%	
（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建筑物租赁费用及配套的物业管理服务费。

本项目建成后拟入驻新能源材料相关企业，根据目前招商引资进度，计算期第3年（运营期第1年）出租负荷率可达80%、计算期第4年（运营期第2年）出租负荷率可达100%。

本项目在预测过程中，出于审慎态度出租价格不考虑上涨因素，结合本地及周边地区开发区实际收费标准并结合项目情况进行调整，生产车间出租价格为1.2元/㎡·d，研发综合楼出租价格为1.5元/㎡·d，宿舍楼出租价格为0.6元/㎡·d，物业管理服务费按照租赁建筑物收取，取1.0元/㎡·月。

本项目计算期内，现金流入合计为216,881.48万元、运营期年均营业收入为7,417.41万元。

具体如下：

单位：人民币万元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
生产车间租赁收入				5,256.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
出租规模 (m ²)				120,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00
租赁费用(元/m ² · d)				1.20	1.20	1.20	1.20
研发综合楼租赁收入				427.05	427.05	427.05	427.05

出租规模(m ²)				7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00
租赁费用(元/m ² ·d)				1.50	1.50	1.50	1.50
宿舍楼租赁收入				219.00	219.00	219.00	219.00
出租规模(m ²)				10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)				0.60	0.60	0.60	0.60
物业管理服务费				201.36	201.36	201.36	201.36
出租规模(m ²)				167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00
收费标(元//m ² ·月)				1.00	1.00	1.00	1.00
合计				6,103.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
生产车间租赁收入	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
出租规模(m ²)	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
研发综合楼租赁收入	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05
出租规模(m ²)	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
宿舍楼租赁收入	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00
出租规模(m ²)	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
物业管理服务费	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36
出租规模(m ²)	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00
收费标(元//m ² ·月)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
合计	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
生产车间租赁收入	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
出租规模(m ²)	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
研发综合楼租赁收入	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05
出租规模(m ²)	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
宿舍楼租赁收入	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00
出租规模(m ²)	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
物业管理服务费	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36
出租规模(m ²)	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00
收费标(元//m ² ·月)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

合计	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41
----	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
生产车间租赁收入	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
出租规模(m ²)	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
研发综合楼租赁收入	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05	427.05
出租规模(m ²)	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
宿舍楼租赁收入	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00
出租规模(m ²)	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
物业管理服务费	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36	201.36
出租规模(m ²)	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00
收费标(元//m ² ·月)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
合计	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41

续表

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
生产车间租赁收入	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	2,737.50	191,953.50
出租规模(m ²)	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00	4,470,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
研发综合楼租赁收入	427.05	427.05	427.05	427.05	177.94	12,562.39
出租规模(m ²)	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	7,800.00	234,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
宿舍楼租赁收入	219.00	219.00	219.00	219.00	91.25	6,442.25
出租规模(m ²)	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	300,000.00
租赁费用(元/m ² ·d)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
物业管理服务费	201.36	201.36	201.36	201.36	83.90	5,923.34
出租规模(m ²)	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	167,800.00	5,034,000.00
收费标(元//m ² 月)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
合计	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	3,090.59	216,881.48

(二) 项目成本预测

本项目运营期间的总成本费用包括外购水电及其他能源消耗费、修理维护费用、人员工资

及福利、管理及其他费用、运营期利息、折旧及摊销等。

1、水电消耗费用

计算期内年电力消耗 70.82 万 kwh, 年新鲜水消耗 3.2 万吨万结公用水电消耗费用为 60.50 万元/年。

2、人员工资及福利

本项目需要水电工人、保洁人员及管理人员计 20 人, 计算期内人员工资及福利费用为 148.20 万元/年, 费用每年递增 5%。

3、折旧摊销

固定资产折旧采用平均年限法, 建筑物折旧期按 30 年计, 残值率均取 10%; 无形资产(土地费用)按 30 年摊销, 递延资产(除土地外的工程建设其他费用)按 20 年摊销。则年折旧费用为 2,023.25 万元, 摊销费用为 396.75 万元。

4、修理费

按固定资产折旧费用的 5%估算, 本项目年修理费为 101.16 万元。

5、其他费用

本项目其他管理费用按照工资福利的 10%计, 则本项目年其他费用为 14.82 万元。

具体详见下表:

单位: 人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
外购燃料及动力费				48.40	60.50	60.50	60.50
电力	-	-		41.36	51.70	51.70	51.70
新鲜水				7.04	8.80	8.80	8.80
工资及福利费				148.20	155.61	163.39	171.56
修理费(折旧费的 5%)				101.16	101.16	101.16	101.16

其他费用（工资福利费的 10%）				14.82	15.56	16.34	17.16
付现成本小计	-	-		305.54	324.03	332.59	341.58

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购燃料及动力费	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50
电力	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70
新鲜水	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80
工资及福利费	180.14	189.15	198.61	208.54	218.97	229.92	241.42
修理费(折旧费的 5%)	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16
其他费用（工资福利费的 10%）	18.01	18.92	19.86	20.85	21.90	22.99	24.14
付现成本小计	351.01	360.93	371.33	382.25	393.73	405.77	418.42

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
外购燃料及动力费	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50
电力	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70
新鲜水	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80
工资及福利费	253.49	266.16	279.47	293.44	308.11	323.52	339.70
修理费(折旧费的 5%)	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16
其他费用（工资福利费的 10%）	25.35	26.62	27.95	29.34	30.81	32.35	33.97
付现成本小计	431.70	445.64	460.28	475.64	491.78	508.73	526.53

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
外购燃料及动力费	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50
电力	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70	51.70
新鲜水	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80
工资及福利费	356.69	374.52	393.25	412.91	433.56	455.24	478.00
修理费(折旧费的 5%)	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16	101.16
其他费用（工资福利费的 10%）	35.67	37.45	39.33	41.29	43.36	45.52	47.80
付现成本小计	545.22	564.83	585.44	607.06	629.78	653.62	678.66

续表

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
----	--------	--------	--------	--------	--------	----

外购燃料及动力费	60.50	60.50	60.50	60.50	25.21	1,767.61
电力	51.70	51.70	51.70	51.70	21.54	1,510.50
新鲜水	8.80	8.80	8.80	8.80	3.67	257.11
工资及福利费	501.90	527.00	553.35	581.02	242.09	9,478.93
修理费(折旧费的 5%)	101.16	101.16	101.16	101.16	42.15	2,975.79
其他费用（工资福利费的 10%）	50.19	52.70	55.34	58.10	24.21	947.89
付现成本小计	704.95	732.56	761.55	791.98	329.99	14,913.12

（三）应付本息情况

1、首次债券发行情况

本项目已于 2024 年 8 月发行专项债券金额 5,000.00 万元，融资利率为 2.40%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	年初债券余额	本年债券发行额	本年债券本金偿还额	期末债券余额	债券票面利率	本年应付利息	本年度本息偿还总额
2024 年		5,000.00		5,000.00	2.40%	-	-
2025 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2027 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付 利息	本年度本 息偿还总 额
2039 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2041 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2042 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2043 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2044 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2045 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2046 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2047 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2048 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2049 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2050 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2051 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2052 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2053 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2054 年	5,000.00		5,000.00	-	2.40%	120.00	5,120.00
合计		5,000.00	5,000.00			3,600.00	8,600.00

2、后续债券发行情况

发行人就本项目，2025 年 7 月已再次发行专项债券 7,500.00 万元，，融资利率为 2.09%，期限为 30 年。本期拟申请发行专项债券 2,000.00 万元，假设融资利率为 4.0%，期限为 15 年；预计于 2026 年 5 月再次申请发行专项债券 23,500.00 万元，假设融资利率为 4.5%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面利率	本年应付 利息	本年度本 息偿还总 额
2025 年		9,500.00		9,500.00	2.09%, 4.0%	-	-
2026 年	9,500.00	23,500.00		33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	775.50	775.50
2027 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面利率	本年应付 利息	本年度本 息偿还总 额
2028 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2029 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2030 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2031 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2032 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2033 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2034 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2035 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2036 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2037 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2038 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2039 年	33,000.00			33,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	1,304.25
2040 年	33,000.00		2,000.00	31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,304.25	3,304.25
2041 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2042 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2043 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2044 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2045 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2046 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2047 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2048 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2049 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2050 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2051 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2052 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2053 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2054 年	31,000.00			31,000.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	1,214.25
2055 年	31,000.00		9,500.00	21,500.00	2.09%, 4.0%, 4.5%	1,214.25	10,714.25
2056 年	21,500.00		23,500.00		4.50%	528.75	24,028.75
合计		33,000.00	35,000.00			37,777.50	72,777.50

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	-	-	-	6,103.41	7,417.41	7,417.41
经营活动支出	B	-	-	-	305.54	324.03	332.59
支付的各项税费	C	-	-	-	928.28	1,341.67	1,339.53
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	-	4,869.59	5,751.71	5,745.29
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	10,000.00	43,491.20	24,500.00			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-10,000.00	-43,491.20	-24,500.00			
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	41,006.70					
专项债券	I	5,000.00	9,500.00	23,500.00	-	-	-
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	-	120.00	895.50	1,424.25	1,424.25	1,424.25
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	46,006.70	9,380.00	22,604.50	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25
四、期初现金	P	-	36,006.70	1,895.50	-	3,445.34	7,772.80
期内现金变动	Q=D+G+O	36,006.70	-34,111.20	-1,895.50	3,445.34	4,327.46	4,321.04
五、期末现金	R=P+Q	36,006.70	1,895.50	-	3,445.34	7,772.80	12,093.84

续表

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41
经营活动支出	B	341.58	351.01	360.93	371.33	382.25	393.73
支付的各项税费	C	1,337.28	1,334.93	1,332.45	1,329.85	1,327.12	1,324.25
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,738.55	5,731.47	5,724.03	5,716.23	5,708.04	5,699.43
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	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,424.25	1,424.25	1,424.25	1,424.25	1,424.25	1,424.25
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25
四、期初现金	P	12,093.84	16,408.14	20,715.36	25,015.14	29,307.12	33,590.91
期内现金变动	Q=D+G+O	4,314.30	4,307.22	4,299.78	4,291.98	4,283.79	4,275.18
五、期末现金	R=P+Q	16,408.14	20,715.36	25,015.14	29,307.12	33,590.91	37,866.09

续表

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41
经营活动支出	B	405.77	418.42	431.70	445.64	460.28	475.64
支付的各项税费	C	1,321.24	1,318.07	1,314.75	1,311.27	1,307.61	1,326.27
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,690.40	5,680.92	5,670.96	5,660.50	5,649.52	5,615.50
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	-	-	-	-	2,000.00	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,424.25	1,424.25	1,424.25	1,424.25	1,424.25	1,334.25
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	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25	-1,424.25	-3,424.25	-1,334.25
四、期初现金	P	37,866.09	42,132.24	46,388.91	50,635.62	54,871.87	57,097.14
期内现金变动	Q=D+G+O	4,266.15	4,256.67	4,246.71	4,236.25	2,225.27	4,281.25
五、期末现金	R=P+Q	42,132.24	46,388.91	50,635.62	54,871.87	57,097.14	61,378.39

续表

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41
经营活动支出	B	491.78	508.73	526.53	545.22	564.83	585.44
支付的各项税费	C	1,322.23	1,318.00	1,313.55	1,326.26	1,373.53	1,368.38
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,603.40	5,590.68	5,577.33	5,545.93	5,479.05	5,463.59
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	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,334.25	1,334.25	1,334.25	1,334.25	1,334.25	1,334.25
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	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25
四、期初现金	P	61,378.39	65,647.54	69,903.97	74,147.05	78,358.73	82,503.53
期内现金变动	Q=D+G+O	4,269.15	4,256.43	4,243.08	4,211.68	4,144.80	4,129.34
五、期末现金	R=P+Q	65,647.54	69,903.97	74,147.05	78,358.73	82,503.53	86,632.87

续表

项目/年度	公式	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	A	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41	7,417.41
经营活动支出	B	607.06	629.78	653.62	678.66	704.95	732.56
支付的各项税费	C	1,362.98	1,357.30	1,351.34	1,345.08	1,338.50	1,331.60
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,447.37	5,430.33	5,412.45	5,393.67	5,373.96	5,353.25
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	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,334.25	1,334.25	1,334.25	1,334.25	1,334.25	1,334.25
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M+N	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25	-1,334.25
四、期初现金	P	86,632.87	90,745.99	94,842.07	98,920.27	102,979.69	107,019.40
期内现金变动	Q=D+G+O	4,113.12	4,096.08	4,078.20	4,059.42	4,039.71	4,019.00
五、期末现金	R=P+Q	90,745.99	94,842.07	98,920.27	102,979.69	107,019.40	111,038.40

续表

项目/年度	公式	2054 年	2055 年	2056 年	合计
一、经营活动产生的现金	—				-
经营活动收入	A	7,417.41	7,417.41	3,090.59	216,881.48
经营活动支出	B	761.55	791.98	329.99	14,913.12
支付的各项税费	C	1,324.35	2,050.55	277.65	39,255.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,331.51	4,574.88	2,482.95	162,712.49
二、投资活动产生的现金	—				-
建设成本支出	E				77,991.20
流动资金支出	F				-
投资活动现金净流量	G=E-F			-	-77,991.20
三、融资活动产生的现金	—				-
资本金（自有资金）	H				41,006.70
专项债券	I	-	-	-	38,000.00
银行借款	J	-	-		-
偿还债券本金	K	5,000.00	7,500.00	23,500.00	38,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-		-
支付债券利息	M	1,334.25	1,214.25	528.75	41,377.50
支付银行借款利息	N	-	-		-
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-6,334.25	-8,714.25	-24,028.75	-370.80
四、期初现金	P	111,038.40	110,035.66	105,896.29	
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,002.74	-4,139.37	-21,545.80	84,350.49
五、期末现金	R=P+Q	110,035.66	105,896.29	84,350.49	

（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	2,000.00	1,350.00	3,350.00	162,712.49
已发行债券	12,500.00	8,302.50	20,802.50	
后续拟发行债券	23,500.00	31,725.00	55,225.00	
银行贷款				
融资合计	38,000.00	41,377.50	79,377.50	
覆盖倍数	2.05			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 162,712.49 万元，融资本息合计 79,377.50 万元，

项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.05。

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。

六、使用限制

1. 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

2. 本专项评价报告仅供发行人本次发行 2025 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

(本页无正文)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师

中国注册会计师:

报告日期: 2025 年 11 月 17 日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

经营范围 审查企业会计报表，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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。

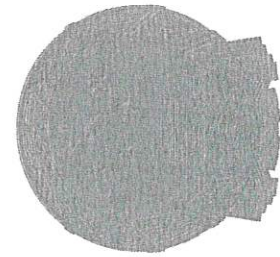


登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



证书序号: NO. 506367

会计师事务所分所

执业证书

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, 准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 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, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

名称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 刘元锁
办公场所: 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

分所编号: 350000143701
批准设立文号: 鲁财会〔2016〕43号
批准设立日期: 2016-11-30

发证机关:



中华人民共和国财政部制