

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）
枣庄经济开发区产业园基础设施建设项目
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）预测期内项目建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工交付使用；

（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《枣庄经济开发区产业园基础设施建设项目》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

枣庄经济开发区产业园基础设施建设项目

2、立项单位

项目立项单位名称：枣庄经济开发区投资发展集团有限公司

枣庄经济开发区投资发展集团有限公司成立于 2019 年 12 月 12 日，注册地位于山东省枣庄市市中区东海路 17 号，法定代表人为王松，注册资金 50000 万元。经营范围包括 以自有资金对外投资；产业园区的整体策划、投资、建设、运营管理；房地产开发、销售；土地整理；道路工程、市政工程、园林绿化工程、建筑工程施工；物业管理。（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

（1）2023 年 11 月 8 日取得山东省建设项目备案证明，项目代码为 2311-370402-04-01-668664。

（2）2023 年 11 月 30 日，枣庄市市中区自然资源局出具了《关于枣庄经济开发区产业园基础设施建设项目的土地审查意见》（枣市中自资（土规）函〔[2023]52 号）。

4、项目规模与主要建设内容

光伏产业园项目拟建地点位于枣庄经济开发区长江七路以东，西安路以西，工业四路以南，世纪大道以北。项目配套道路及配套管网建设，涉及道路全长 4.4 公里。建设内容包括新建标准化厂房 2 万平方米，提升改造道路长度 4.4 公里，包括永兴路（大众西路-工业五路）

道路工程，大众西路（西安路-永兴路）道路工程，工业四路（长江七路-永兴路）道路工程，汇泉西路（长江七路-永兴路）道路工程，并同步更新路灯、雨污水管线、电力沟、给水等配套设施。新能源产业园项目位于科创路东侧，人民西路南侧，大众西路北侧，长江四路西侧区域；项目配套道路及配套管网建设，涉及道路全长 6.8 公里。建设内容包括新建标准化厂房 3 万平方米，提升改造道路长度 6.8 公里，科创路（人民西路-汇泉西路）道路工程，谷山南路（人民西路-汇泉西路）道路工程，长江五路（人民西路-汇泉西路）道路工程，长江四路（人民西路-汇泉西路）道路工程，汇泉西路（长江四路-科创路）道路工程，大众西路（长江四路-科创路）道路工程，并同步更新路灯、雨污水管线、电力沟、给水等配套设施。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2 年，自 2024 年 1 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、发行专项债券等方式。该项目总投资 55,000.28 万元，其中：项目单位自筹 28,000.28 万元，拟申请专项债券资金 27,000.00 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	55,000.28	100%	
一、资本金	28,000.28	50.91%	
（一）自有资金	28,000.28	50.91%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	27,000.00	49.09%	
（一）已发行专项债券	19,500.00	35.45%	
（二）本期拟发行专项债券	2,500.00	4.5%	
（三）后续拟发行专项债券	5,000.00	9.09%	
（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其他相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于以下收入：

1 给水管网现金流入

项目配套铺设给水管网 11400 米。未来将辐射经济开发区，投入使用后，作为自来水厂向开发区的企业和周边住户提供输配水服务的配套管网，经与自来水厂协商确定，按照输水管网 800 元/米/年，收取租赁使用费。

2 污水管网现金流入

项目配套铺设污水管网 21200 米，投入使用后，作为污水处理厂向经开区的企业和周边住户提供污水处理服务的配套管网，经与污水厂协商确定，按照 500 元/米/年收取租赁使用费。

3 厂房租赁现金流入

项目配套厂房 50000 平方米，投入使用后，预计可将厂房的 80%租赁给光伏园区企业和

新能源园区企业使用，经与厂房意向租赁企业协商确定，按照 1.0 元/平方米/天收取租赁使用费。

综上，项目发债期内预测现金流入为 100,386.00 万元。具体详见下表：

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
管网租赁收入				912.00	912.00	912.00
污水管网收入				1,060.00	1,060.00	1,060.00
厂房租赁收入				1,460.00	1,460.00	1,460.00
营业现金流入合计	-	-		3,432.00	3,432.00	3,432.00

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
管网租赁收入	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00
污水管网收入	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
厂房租赁收入	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
营业现金流入合计	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00

续表

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
管网租赁收入	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00
污水管网收入	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
厂房租赁收入	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
营业现金流入合计	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00

续表

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
管网租赁收入	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00
污水管网收入	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
厂房租赁收入	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
营业现金流入合计	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00

续表

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
管网租赁收入	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00
污水管网收入	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
厂房租赁收入	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
营业现金流入合计	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00

续表

项目	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
管网租赁收入	912.00	912.00	228.00	26,676.00		
污水管网收入	1,060.00	1,060.00	265.00	31,005.00		
厂房租赁收入	1,460.00	1,460.00	365.00	42,705.00		
营业现金流入合计	3,432.00	3,432.00	858.00	100,386.00		

（二）项目成本预测

1、维修费

项目修理费按固定资产原值扣除建设期利息后的 0.04%计取。

2、工资及福利费用

本项目共有 6 名员工，其中管理人员 1 人，普通员工 5 人，管理人员工资按每年 8.00 万元计算，普通员工按每年 5.00 万元计算，福利按工资的 14%计取，出于谨慎性原则，每年工资按照 3%进行递增。

3、折旧摊销费用

按平均年限法计算折旧，预计净残值率为 10%，折旧年限按 30 年计。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 2,250.00 万元（不含利息费用与税费），具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
修理费				18.00	18.00	18.00	18.00
人员工资				37.62	38.75	39.91	41.11
付现成本小计				55.62	56.75	57.91	59.11

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
修理费	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
人员工资	42.34	43.61	44.92	46.27	47.66	49.09	50.56
付现成本小计	60.34	61.61	62.92	64.27	65.66	67.09	68.56

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
修理费	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
人员工资	52.08	53.64	55.25	56.91	58.62	60.38	62.19
付现成本小计	70.08	71.64	73.25	74.91	76.62	78.38	80.19

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
修理费	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
人员工资	64.06	65.98	67.96	70.00	72.10	74.26
付现成本小计	82.06	83.98	85.96	88.00	90.10	92.26

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
修理费	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	4.50	526.50
人员工资	76.49	78.78	81.14	83.57	86.08	22.17	1,723.50
付现成本小计	94.49	96.78	99.14	101.57	104.08	26.67	2,250.00

（三）应付本息情况

1、前期债券发行情况

发行人拟就本项目，已发行专项债券 19,500.00 万元，融资利率为 2.09%，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 本目前期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		19,500.00		19,500.00	2.09%		-
2026 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2027 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2028 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2029 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55

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
2030 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2031 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2032 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2033 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2034 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2035 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2036 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2037 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2038 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2039 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2040 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2041 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2042 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2043 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2044 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2045 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2046 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2047 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2048 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2049 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2050 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2051 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2052 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2053 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2054 年	19,500.00			19,500.00	2.09%	407.55	407.55
2055 年	19,500.00		19,500.00		2.09%	407.55	19,907.55
合计		19,500.00	19,500.00			12,226.50	31,726.50

2、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，本次拟发行专项债券 2,500.00 万元，假设融资利率为 4.50%，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 3 本项目本期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
-------	------------	------------	------------	------------	------	------	------------

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		2,500.00		2,500.00	4.50%		-
2026 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2027 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2028 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2029 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2030 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2031 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2032 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2033 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2034 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2035 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2036 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2037 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2038 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2039 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2040 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2041 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2042 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2043 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2044 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2045 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2046 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2047 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2048 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2049 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2050 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2051 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2052 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2053 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2054 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2055 年	2,500.00		2,500.00		4.50%	112.50	2,612.50
合计		2,500.00	2,500.00			3,375.00	5,875.00

3、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，后续拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，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 4 本项目后续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		5,000.00		5,000.00	4.50%	112.50	112.50
2027 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2041 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2042 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2043 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2044 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2045 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2046 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2047 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2048 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2049 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2050 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2051 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2052 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2053 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2054 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2055 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2056 年	5,000.00		5,000.00		4.50%	112.50	5,112.50

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		5,000.00	5,000.00			6,750.00	11,750.00

（四）项目资金平衡测算表

表 5 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	—						
经营活动现金流入	A	-	-	-	3,432.00	3,432.00	3,432.00
经营活动支出	B	-	-	-	55.62	56.75	57.91
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	613.63	613.35	613.06
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	-	2,762.75	2,761.90	2,761.03
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E	8,000.28	25,000.00	21,367.45			
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F	-8,000.28	-25,000.00	-21,367.45	-		
三、筹资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	10,000.28	10,000.00	8,000.00			
专项债券	I		27,000.00				
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	-	-	632.55	745.05	745.05	745.05
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	10,000.28	37,000.00	7,367.45	-745.05	-745.05	-745.05
四、期初现金	P		2,000.00	14,000.00	-	2,017.70	4,034.55
期内现金变动	Q=D+G+O	2,000.00	12,000.00	-14,000.00	2,017.70	2,016.85	2,015.98
五、期末现金	R=P+Q	2,000.00	14,000.00	-	2,017.70	4,034.55	6,050.53

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	—						
经营活动现金流入	A	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00
经营活动支出	B	59.11	60.34	61.61	62.92	64.27	65.66
经营活动支付的各项税费	C	612.76	612.45	612.14	611.81	611.47	611.12
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,760.13	2,759.21	2,758.25	2,757.27	2,756.26	2,755.22
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05
四、期初现金	P	6,050.53	8,065.61	10,079.77	12,092.97	14,105.19	16,116.40
期内现金变动	Q=D+O+P	2,015.08	2,014.16	2,013.20	2,012.22	2,011.21	2,010.17
五、期末现金	R=P+Q	8,065.61	10,079.77	12,092.97	14,105.19	16,116.40	18,126.57

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	—						
经营活动现金流入	A	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00
经营活动支出	B	67.09	68.56	70.08	71.64	73.25	74.91
经营活动支付的各项税费	C	610.77	610.40	610.02	609.63	609.23	608.81
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,754.14	2,753.04	2,751.90	2,750.73	2,749.52	2,748.28
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05
四、期初现金	P	18,126.57	20,135.66	22,143.65	24,150.50	26,156.18	28,160.65
期内现金变动	Q=D+G+O	2,009.09	2,007.99	2,006.85	2,005.68	2,004.47	2,003.23
五、期末现金	R=P+Q	20,135.66	22,143.65	24,150.50	26,156.18	28,160.65	30,163.88

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	—						
经营活动现金流入	A	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00
经营活动支出	B	76.62	78.38	80.19	82.06	83.98	85.96
经营活动支付的各项税费	C	608.38	607.94	607.49	607.02	606.54	606.05
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,747.00	2,745.68	2,744.32	2,742.92	2,741.48	2,739.99
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05
支付银行借款利息	N						
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05
四、期初现金	P	30,163.88	32,165.83	34,166.46	36,165.73	38,163.60	40,160.03
期内现金变动	Q=D+G+O	2,001.95	2,000.63	1,999.27	1,997.87	1,996.43	1,994.94
五、期末现金	R=P+Q	32,165.83	34,166.46	36,165.73	38,163.60	40,160.03	42,154.97

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	—						
经营活动现金流入	A	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00	3,432.00
经营活动支出	B	88.00	90.10	92.26	94.49	96.78	99.14
经营活动支付的各项税费	C	605.54	605.01	604.47	603.92	603.34	602.75
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,738.46	2,736.89	2,735.27	2,733.59	2,731.88	2,730.11
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05	745.05
支付银行借款利息	N						
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05	-745.05
四、期初现金	P	42,154.97	44,148.38	46,140.22	48,130.44	50,118.98	52,105.81
期内现金变动	Q=D+G+O	1,993.41	1,991.84	1,990.22	1,988.54	1,986.83	1,985.06
五、期末现金	R=P+Q	44,148.38	46,140.22	48,130.44	50,118.98	52,105.81	54,090.87

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	—						
经营活动现金流入	A	3,432.00	3,432.00	858.00	100,386.00		
经营活动支出	B	101.57	104.08	26.67	2,250.00		
经营活动支付的各项税费	C	602.15	621.69	140.30	17,803.24		
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,728.28	2,706.23	691.03	80,332.76		
二、投资活动产生的现金流量	—				-		
支付的项目建设资金	E				54,367.73		
支付的其他资金	F				-		
投资活动现金流量小计	G=-E-F				-54,367.73		
三、筹资活动产生的现金	—				-		
资本金（自有资金）	H				28,000.28		
专项债券	I				27,000.00		
银行借款	J				-		
偿还债券本金	K		22,000.00	5,000.00	27,000.00		
偿还银行借款本金	L				-		
支付债券利息	M	745.05	745.05	112.50	22,351.50		
支付银行借款利息	N				-		
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-745.05	-22,745.05	-5,112.50	5,648.78		
四、期初现金	P	54,090.87	56,074.10	36,035.28			
期内现金变动	Q=D+G+O	1,983.23	-20,038.82	-4,421.47	31,613.81		
五、期末现金	R=P+Q	56,074.10	36,035.28	31,613.81			

（五）本息覆盖倍数

表 6 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	2,500.00	3,375.00	5,875.00	80,332.76
已发行债券	19,500.00	12,226.50	31,726.50	
后续拟发行债券	5,000.00	6,750.00	11,750.00	
银行贷款				
融资合计	27,000.00	22,351.50	49,351.50	
覆盖倍数	1.63			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 80,332.76 万元，融资本息合计 49,351.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.63。

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)

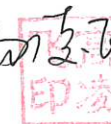
中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



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）。

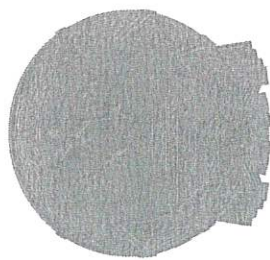


登记机关



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）。



会计师事务所分所

执业证书

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》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、会计师事务所分所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

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
东阿世纪广场18栋3层东

分所编号：330000043701

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