

2025 年山东省政府专项债券（七十七期）
枣庄市联运智慧农商中心项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 10 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《联运智慧农商中心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

联运智慧农商中心项目

2、立项单位

项目立项单位名称：枣庄市齐盛供应链服务有限公司

枣庄市齐盛供应链服务有限公司成立于 2023 年 8 月。经营范围包括一般项目：供应链管理；产业用纺织制成品销售；针纺织品及原料销售；机械电气设备销售；家具销售；劳动保护用品销售；文具用品批发；五金产品批发；发电机及发电机组销售；办公设备销售；办公设备耗材销售；照明器具销售；电子产品销售；服装服饰批发；非居住房地产租赁；房地产咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；房地产经纪；物业管理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；住房租赁；物联网应用服务；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）。（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：酒类经营；建设工程施工；房地产开发经营；城市配送运输服务（不含危险货物）；道路货物运输（网络货运）；道路货物运输（不含危险货物）。（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

(1). 2023 年 8 月 14 日，立项单位填报《山东省建设项目备案证明》完成项目备案，项目代码：2308-370402-04-01-870416。

(2). 2023 年 9 月 13 日, 枣庄市市中区自然资源和规划局颁发《不动产权证书》[鲁(2023) 枣庄市不动产权第 1021126 号], 权利人: 枣庄市齐盛供应链服务有限公司, 共有情况: 单独所有, 坐落: 市中区崮山路东侧、规划北新路南, 权利类型: 国有建设用地使用权, 权利性质: 出让, 用途: 商服用地(05), 面积: 58396 m², 使用期限: 商服用地 2011-12-19 起 2051-12-18 止。

(3). 2023 年 12 月 13 日, 枣庄市行政审批服务局颁发《建设用地规划许可证》(地字第 37040220230025 号), 经审核, 本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求, 颁发此证。

(4). 2024 年 5 月 10 日, 枣庄市行政审批服务局颁发《建设工程规划许可证》(建字第 37040220240005 号), 经审核, 本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求, 颁发此证。

(5). 2024 年 7 月 24 日, 枣庄市市中区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》(编号 370402202407240101 号), 经审查, 本建筑工程符合施工条件, 准予施工。

(6). 2024 年 12 月 5 日, 立项单位填报《建设项目环境影响登记表》并完成备案, 备案号: 202437040200000090。

4、项目规模与主要建设内容

项目总用地 58396 平方米(87.6 亩), 用地性质为商业用地, 总建筑面积 61988.51 平方米, 其中地上总建筑面积 47556.67 平方米, 地下总建筑面积 14431.84 平方米。该项目以农副产品商贸、生鲜冷链仓储物流等业务为主营业务, 主要建设生鲜冷链仓储库 21250 平方米(库容 15 万立方)、农副产品流通区、冷链配送分拣区, 其他区域商业配套使用。购置物流储运相关设备。同时配套建设室外管网、道路、绿化、停车场等。承诺据此办理能评、安评、环评、土地、规划等相关合法手续后再行开工建设。

5、项目建设期限

自 2024 年 7 月至 2026 年 6 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、银行借款等方式。该项目总投资 30,000.00 万元，其中：项目单位自筹 7,000.00 万元，申请银行贷款 7,330.00 万元，拟申请专项债券资金 15,670.00 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 | 30,000.00 | 100% | |
| 一、资本金 | 7,000.00 | 23.3% | |
| （一）自有资金 | 7,000.00 | 23.3% | |
| （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） | 23,000.00 | 76.67% | |
| （一）已发行专项债券 | 6,000.00 | 20.00% | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 670.00 | 2.23% | |
| （三）后续拟发行专项债券 | 9,000.00 | 30.00% | |
| （四）银行融资 | 7,330.00 | 24.44% | |

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

根据项目单位提供的可行性研究报告等相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源

于

(1) 冷链仓库租赁收入

冷链仓库出租规模为 31505.52 m²，租赁单价为 2.0 元/m²/天，年利用率为 90%；

(2) 商业楼租赁收入

研发检测车间出租规模为 33844.85 m²，租赁单价为 1.50 元/m²/天，年利用率为 90%；

(3) 办公楼租赁收入

仓库总出租规模为 3343.49 m²，租赁单价 1.5 元/m²/天，年利用率为 90%

(4) 运输收入

项目配套运输车辆 120 辆，参考同类型集装卡车估算，按照每天每辆集装卡车运输费等

收入平均为 500 元，使用负荷按照 90%。

综上，项目发债期内预测现金流入为 85,653.18 万元。具体详见下表：

| 项目 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 仓库租赁 | | 1,034.96 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 |
| 商业楼租赁 | | 833.85 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 |
| 办公楼租赁 | | 82.38 | 164.75 | 164.75 | 164.75 | 164.75 |
| 运输收入 | | 985.50 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 |
| 营业现金流入合计 | - | 2,936.69 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 |

续表

| 项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 仓库租赁 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 |
| 商业楼租赁 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 |
| 办公楼租赁 | 164.75 | 164.75 | 164.75 | 164.75 | 164.75 | 164.75 |
| 运输收入 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 |
| 营业现金流入合计 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 |

续表

| 项目 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 合计 |
|----------|----------|----------|----------|----------|--------|-----------|
| 仓库租赁 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 | 2,069.91 | 172.49 | 30,186.19 |
| 商业楼租赁 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 | 1,667.70 | 138.98 | 24,320.63 |
| 办公楼租赁 | 164.75 | 164.75 | 164.75 | 164.75 | 13.73 | 2,402.61 |
| 运输收入 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 | 1,971.00 | 164.25 | 28,743.75 |
| 营业现金流入合计 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 489.45 | 85,653.18 |

（二）项目成本预测

1、水电消耗费用

根据计算期年水电消耗，结合当前水电价格，出于审慎态度不考虑价格增长情况，公用水电消耗费用为 436.48 万元/年。

2、人员工资及福利

本项目设 5 名管理人员，人员工资 8 万/年（含福利费），设 15 位工作人员，人员工资 5 万/年（含福利费），出于审慎考虑，人员工资及福利每年按 3% 递增。

3、维修费

维修费按照固定资折旧的 5% 进行测算

4、其他费用

其他费用按照营业收入的 1% 进行测算。

5、折旧及摊销

固定资产折旧采用平均年限法，残值率均取 10%；无形资产按 30 年摊销，其他资产按 20 年摊销。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 9,979.16 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 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 水电费 | | | 218.24 | 436.48 | 436.48 | 436.48 | 436.48 |
| 工资福利 | | | 57.50 | 118.45 | 122.00 | 125.66 | 129.43 |
| 维修费 | | | 21.34 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 42.68 |
| 其他费用 | | | 29.37 | 58.73 | 58.73 | 58.73 | 58.73 |
| 付现成本小计 | | | 326.45 | 656.34 | 659.89 | 663.55 | 667.32 |

续表

| 项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 水电费 | 436.48 | 436.48 | 436.48 | 436.48 | 436.48 | 436.48 | 436.48 |
| 工资福利 | 133.31 | 137.31 | 141.43 | 145.67 | 150.04 | 154.54 | 159.18 |
| 维修费 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 42.68 |
| 其他费用 | 58.73 | 58.73 | 58.73 | 58.73 | 58.73 | 58.73 | 58.73 |
| 付现成本小计 | 671.20 | 675.20 | 679.32 | 683.56 | 687.93 | 692.43 | 697.07 |

续表

| 项目 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 合计 | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--|--|
| 水电费 | 436.48 | 436.48 | 436.48 | 36.37 | 6,365.33 | | |
| 工资福利 | 163.96 | 168.88 | 173.95 | 14.50 | 2,095.81 | | |
| 维修费 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 42.68 | 661.54 | | |
| 其他费用 | 58.73 | 58.73 | 58.73 | 4.89 | 856.48 | | |
| 付现成本小计 | 701.85 | 706.77 | 711.84 | 98.44 | 9,979.16 | | |

(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 6,000.00 万元，融资利率为 2.03%，期限为 15 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 |
|--------|------------|------------|------------|------------|-------|--------|------------|
| 2025 年 | | 6,000.00 | | 6,000.00 | 2.03% | 60.90 | 60.90 |
| 2026 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2027 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |

| | | | | | | | |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 2028 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2029 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2030 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2031 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2032 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2033 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2034 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2035 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2036 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2037 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2038 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2039 年 | 6,000.00 | | | 6,000.00 | 2.03% | 121.80 | 121.80 |
| 2040 年 | 6,000.00 | | 6,000.00 | | 2.03% | 60.90 | 6,060.90 |
| 合计 | | 6,000.00 | 6,000.00 | | | 1,827.00 | 7,827.00 |

2、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，本期拟发行专项债券 670.00 万元，假设融资利率为 4.0%，期限为 15 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 |
|--------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|------------|
| 2025 年 | | 670.00 | | 670.00 | 4.00% | | - |
| 2026 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2027 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2028 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2029 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2030 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2031 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2032 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2033 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2034 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2035 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2036 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2037 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2038 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |

| | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|----------|
| 2039 年 | 670.00 | | | 670.00 | 4.00% | 26.80 | 26.80 |
| 2040 年 | 670.00 | | 670.00 | | 4.00% | 26.80 | 696.80 |
| 合计 | | 670.00 | 670.00 | | | 402.00 | 1,072.00 |

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 9,000.00 万元，假设融资利率为 4.00%，期限为 15 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 | | 9,000.00 | | 9,000.00 | 4.00% | 180.00 | 180.00 |
| 2027 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2028 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2029 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2030 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2031 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2032 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2033 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2034 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2035 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2036 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2037 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2038 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2039 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2040 年 | 9,000.00 | | | 9,000.00 | 4.00% | 360.00 | 360.00 |
| 2041 年 | 9,000.00 | | 9,000.00 | | 4.00% | 180.00 | 9,180.00 |
| 合计 | | 9,000.00 | 9,000.00 | | | 5,400.00 | 14,400.00 |

4、银行借款情况

本项目拟通过银行借款 7,330.00 万元，预计期限 15 年，利率 4.2%。每年支付利息，到期还本，银行借款还本付息情况如下：

表 5 本项目预期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 | | 7,330.00 | | 7,330.00 | 4.20% | | - |
| 2026 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2027 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2028 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2029 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2030 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2031 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2032 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2033 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2034 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2035 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2036 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2037 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2038 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2039 年 | 7,330.00 | | | 7,330.00 | 4.20% | 307.86 | 307.86 |
| 2040 年 | 7,330.00 | | 7,330.00 | | 4.20% | 307.86 | 7,637.86 |
| 合计 | | 7,330.00 | 7,330.00 | | | 4,617.90 | 11,947.90 |

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 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 | - | - | 2,936.69 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 |
| 经营活动支出 | B | - | - | 326.45 | 656.34 | 659.89 | 663.55 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | - | - | 462.37 | 1,249.98 | 1,249.10 | 1,248.18 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | - | - | 2,147.87 | 3,967.04 | 3,964.37 | 3,961.63 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | |
| 支付的项目建设资金 | E | 5,000.00 | 10,670.00 | 14,040.87 | | | |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | |
| 投资活动现金流量小计 | G=E-F | -5,000.00 | -10,670.00 | -14,040.87 | - | | |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 7,000.00 | | | | | |
| 专项债券 | I | | 6,670.00 | 9,000.00 | | | |
| 银行借款 | J | | 7,330.00 | | | | |
| 偿还债券本金 | K | | | | | | |
| 偿还银行借款本金 | L | | | | | | |
| 支付债券利息 | M | - | 60.90 | 328.60 | 508.60 | 508.60 | 508.60 |
| 支付银行借款利息 | N | - | | 307.86 | 307.86 | 307.86 | 307.86 |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | 7,000.00 | 13,939.10 | 8,363.54 | -816.46 | -816.46 | -816.46 |
| 四、期初现金 | P | | 2,000.00 | 5,269.10 | 1,739.64 | 4,890.22 | 8,038.13 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 2,000.00 | 3,269.10 | -3,529.46 | 3,150.58 | 3,147.91 | 3,145.17 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 2,000.00 | 5,269.10 | 1,739.64 | 4,890.22 | 8,038.13 | 11,183.30 |

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 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 |
| 经营活动支出 | B | 667.32 | 671.20 | 675.20 | 679.32 | 683.56 | 687.93 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 1,247.24 | 1,246.27 | 1,245.27 | 1,244.24 | 1,243.18 | 1,242.09 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 3,958.80 | 3,955.89 | 3,952.89 | 3,949.80 | 3,946.62 | 3,943.34 |
| 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 | 508.60 | 508.60 | 508.60 | 508.60 | 508.60 | 508.60 |
| 支付银行借款利息 | N | 307.86 | 307.86 | 307.86 | 307.86 | 307.86 | 307.86 |
| 筹资活动现金流量小计 | O=H+I+J-K-L-M-N | -816.46 | -816.46 | -816.46 | -816.46 | -816.46 | -816.46 |
| 四、期初现金 | P | 11,183.30 | 14,325.64 | 17,465.07 | 20,601.50 | 23,734.84 | 26,865.00 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 3,142.34 | 3,139.43 | 3,136.43 | 3,133.34 | 3,130.16 | 3,126.88 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 14,325.64 | 17,465.07 | 20,601.50 | 23,734.84 | 26,865.00 | 29,991.88 |

续表

| 项目/年度 | 公式 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 合计 |
|---------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | |
| 经营活动现金流入 | A | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 5,873.36 | 489.45 | 85,653.18 |
| 经营活动支出 | B | 692.43 | 697.07 | 701.85 | 706.77 | 711.84 | 98.44 | 9,979.16 |
| 经营活动支付的各项税费 | C | 1,240.96 | 1,239.80 | 1,238.61 | 1,237.38 | 1,251.33 | -10.16 | 17,875.84 |
| 经营活动现金流量小计 | D=A-B-C | 3,939.97 | 3,936.49 | 3,932.90 | 3,929.21 | 3,910.19 | 401.17 | 57,798.18 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | — | | | | | | | - |
| 支付的项目建设资金 | E | | | | | | | 29,710.87 |
| 支付的其他资金 | F | | | | | | | - |
| 投资活动现金流量小计 | G=E-F | | | | | | | -29,710.87 |
| 三、筹资活动产生的现金 | — | | | | | | | - |
| 资本金（自有资金） | H | | | | | | | 7,000.00 |
| 专项债券 | I | | | | | | | 15,670.00 |
| 银行借款 | J | | | | | | | 7,330.00 |
| 偿还债券本金 | K | | | | | 6,670.00 | 9,000.00 | 15,670.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | | | | - | 7,330.00 | | 7,330.00 |
| 支付债券利息 | M | 508.60 | 508.60 | 508.60 | 508.60 | 447.70 | 180.00 | 7,629.00 |
| 支付银行借款利息 | N | 307.86 | 307.86 | 307.86 | 307.86 | 307.86 | | 4,617.90 |
| 筹资活动现金流量小计 | O=M+I+J-K-L-M-N | -816.46 | -816.46 | -816.46 | -816.46 | -14,755.56 | -9,180.00 | -5,246.90 |
| 四、期初现金 | P | 29,991.88 | 33,115.39 | 36,235.42 | 39,351.86 | 42,464.61 | 31,619.24 | |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 3,123.51 | 3,120.03 | 3,116.44 | 3,112.75 | -10,845.37 | -8,778.83 | 22,840.41 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 33,115.39 | 36,235.42 | 39,351.86 | 42,464.61 | 31,619.24 | 22,840.41 | |

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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 | 670.00 | 402.00 | 1,072.00 | 57,798.18 |
| 已发行债券 | 6,000.00 | 1,827.00 | 7,827.00 | |
| 后续拟发行债券 | 9,000.00 | 5,400.00 | 14,400.00 | |
| 银行贷款 | 7,330.00 | 4,617.90 | 11,947.90 | |
| 融资合计 | 23,670.00 | 12,246.90 | 35,246.90 | |
| 覆盖倍数 | 1.64 | | | |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 57,798.18 万元，融资本息合计 35,246.90 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.64。

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·济南



中国注册会计师:

中国注册会计师:

报告日期: 2025 年 10 月 18 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）。

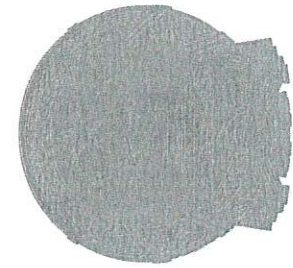


登记机关



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

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》。

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: 33000043704
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