

2025 年山东省政府专项债券（十八期）
烟台市烟台经济技术开发区
黄渤海新区城市道路综合管线再提升工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11059 号

二〇二五年四月

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

黄渤海新区城市道路综合管线再提升工程项目

2、立项单位

立项单位名称：烟台黄渤海新区建设交通局

立项单位简介：烟台黄渤海新区建设交通局，统一社会信用代码 11370600MB2854659Q，地址为烟台经济技术开发区黄河路 158 号建设大厦 1111 室（建设交通局办公室）。

3、项目规划审批

2024 年 4 月 21 日，烟台黄渤海新区自然资源和规划局出具《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370672202400006 号）。

2024 年 4 月 23 日，烟台经济技术开发区行政审批服务局出具《关于烟台黄渤海新区建设交通局城市道路综合管线再提升工程项目可行性研究报告的批复》（烟开审批项〔2024〕26 号）。

4、项目规模与主要建设内容

黄渤海新区城市道路综合管线再提升工程项目占地面积 1501.79 公顷，对烟台黄渤海新区秦淮河路、秦山路、奇山路

等道路包括 DN300-DN1000 给水管 8.8 千米、DN300-DN800 中水管 8.8 千米、DN600-DN2000 热力供水管 8.8 千米、通信 8.8 千米、有线电视、宽带网等弱电管线及照明用低压电缆各 8.8 千米，敷设 10KV、35KV、220KV 等高压电缆综合管廊约 8.8 公里，采用单侧布置，断面净尺寸为 2.6 米×2.7 米和 1.9 米×2.7 米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 4 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 20,800.00 万元，已发行专项债券 24,000.00 万元，本期拟发行专项债券 8,300.00 万元，后续拟发行专项债券 50,400.00 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	103,500.00		
一、资本金	20,800.00	20.10%	
（一）自有资金	20,800.00		
（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）	82,700.00	79.90%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（一）已发行专项债券	24,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	8,300.00		
（三）后续拟发行专项债券	50,400.00		
（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管廊出租现金流入。

（非特别说明指含税现金流入）

按照《城市综合管廊运营服务规范》（GB/T38550-2020），根据烟台市物价局 烟台市财政局 烟台市住房和城乡建设局 烟台市城市管理局《关于印发烟台市市区城市地下综合管廊有偿使用收费定价规则的通知》（烟价〔2017〕85号），建设综合管廊收取入廊费和日常维护费，收费标准确定依据：入廊费可以根据管廊建设成本、入廊管线种类、占用管廊空间比例、单独敷设和更新改造成本等因素确定，日常维护费可以根据城市综合管廊运行、维护、更新等成本，以及入廊管线种类、占用管廊空间比例、对附属设施使用强度等因素确定。

根据可研报告，调研烟台周边入廊管线收费标准如下表：

入廊管线收费标准			单位：年
序号	管线种类	数量（米）	收费标准
			入廊费（元/米）

1	中水工程	DN200 管线	7200	1,900.00
		DN300 管线	6520	2,000.00
2	污水管线	DN200 管线	1400	6,000.00
		DN250 管线	2520	7,000.00
		DN300 管线	4000	7,000.00
		DN500 管线	5800	8,000.00
3	供水	DN600 管线	13720	3,800.00
4	供暖	DN600 管线	13720	6,900.00
5	蒸汽管线	DN200 管线	6520	7,000.00
		DN300 管线	7200	8,000.00
6	通信工程	通信线缆	13720	3,000.00
7	电力工程	高压电缆	8000	8,000.00
8	电力工程	低压电缆	4000	4,000.00

参考上述收费标准，本项目管廊建成后主要用于 DN300-DN1000 给水管 8.8 千米、DN300-DN800 中水管 8.8 千米、DN600-DN2000 热力供水管 8.8 千米、通信 8.8 千米、有线电视、宽带网等弱电管线及照明用低压电缆各 8.8 千米、敷设 10KV、35KV、220KV 等高压电缆综合管廊约 8.8 千米，根据可研报告建设投资测算，出于谨慎性考虑，按照 2,400.00 元/米·年测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

运营期第一年管廊出租现金流入（8.8 千米*6*2,400.00 元/米·年）*1000/10000=12,672.00 万元。

（二）项目成本预测

项目的成本费用主要包括燃料及动力费用、工资及福利费、修理费、其他费用和相关税费。

1、燃料及动力费用

新水年需要量为 28 万 t，单价 3.90 元/t；电力年需要量为 156 万 kW·h，单价 0.84 元/kW·h。运营后，每 5 年，燃料及动力费用需要量在原来的基础上上涨 5%。

2、工资及福利费

项目劳动定员 12 人，年平均工资及福利费 6.84 万元/人。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，运营后，每 5 年，工资及福利费在原来的基础上上涨 5%。

3、修理费

项目每年修理费按年投资总额的 3%计算，每 5 年，修理费在原来的基础上上涨 5%。

4、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用，每年按照总现金流入的 3%估算。

5、相关税费

增值税：根据国家规定的增值税税率估算，管廊出租现金流入按 9%计算。

附加税：城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别按应纳增值税的 7%、3%、2%测算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

（三）应付本息情况

本项目 2024 年 4 月已发行专项债券 5,000.00 万元，发行

期限 30 年，发行利率 2.67%；2024 年 8 月已发行专项债券 5,000.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 2.40%；2025 年 3 月已发行专项债券 14,000.00 万元，发行期限 10 年，发行利率 1.78%。本期拟发行专项债券 8,300.00 万元，假设债券期限为 15 年，债券利率为 4.20%；2025 年后续拟发行专项债券 50,400.00 万元，假设债券期限为 30 年，债券利率为 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 本项目 2024 年 4 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
2024 年		5,000.00		5,000.00	2.67%	66.75	66.75
2025 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2026 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2027 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2028 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2029 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2030 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2031 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2032 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2033 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2034 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2035 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2036 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2037 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2038 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50

2039 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2040 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2041 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2042 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2043 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2044 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2045 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2046 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2047 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2048 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2049 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2050 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2051 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2052 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2053 年	5,000.00			5,000.00	2.67%	133.50	133.50
2054 年	5,000.00		5,000.00	0.00	2.67%	66.75	5,066.75
合计		5,000.00	5,000.00			4,005.00	9,005.00

表 2-2 本项目 2024 年 8 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
2024 年		5,000.00		5,000.00	2.40%	0.00	0.00
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
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	0.00	2.40%	120.00	5,120.00
合计		5,000.00	5,000.00			3,600.00	8,600.00

表 2-3 本项目 2025 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
2025 年		14,000.00		14,000.00	1.78%	124.60	124.60
2026 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2027 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2028 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2029 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2030 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2031 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2032 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2033 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2034 年	14,000.00			14,000.00	1.78%	249.20	249.20
2035 年	14,000.00		14,000.00	0.00	1.78%	124.60	14,124.60

合计		14,000.00	14,000.00			2,492.00	16,492.00
----	--	-----------	-----------	--	--	----------	-----------

表 2-4 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		8,300.00		8,300.00	4.20%	174.30	174.30
2026 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2027 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2028 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2029 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2030 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2031 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2032 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2033 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2034 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2035 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2036 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2037 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2038 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2039 年	8,300.00			8,300.00	4.20%	348.60	348.60
2040 年	8,300.00		8,300.00	0.00	4.20%	174.30	8,474.30
合计		8,300.00	8,300.00			5,229.00	13,529.00

表 2-5 本项目 2025 年后续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		50,400.00		50,400.00	4.20%	1,058.40	1,058.40
2026 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2027 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2028 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2029 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80

2030 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2031 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2032 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2033 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2034 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2035 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2036 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2037 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2038 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2039 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2040 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2041 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2042 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2043 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2044 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2045 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2046 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2047 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2048 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2049 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2050 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2051 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2052 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2053 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2054 年	50,400.00			50,400.00	4.20%	2,116.80	2,116.80
2055 年	50,400.00		50,400.00	0.00	4.20%	1,058.40	51,458.40
合计		50,400.00	50,400.00			63,504.00	113,904.00

(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	2024年建设期	2025年建设期	2026年	2027年	2028年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	422,882.68			12,672.00	12,672.00	12,672.00
经营活动支出	B	127,061.03			3,807.48	3,807.48	3,807.48
支付的各项税费	C	54,024.28			315.18	734.57	734.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	241,797.37	0.00	0.00	8,549.34	8,129.95	8,129.95
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	101,822.45	10,608.25	91,214.20			
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-101,822.45	-10,608.25	-91,214.20	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	20,800.00	675.00	20,125.00			
专项债券	I	82,700.00	10,000.00	72,700.00			
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	82,700.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	78,830.00	66.75	1,610.80	2,968.10	2,968.10	
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	-58,030.00	10,608.25	91,214.20	-2,968.10	-2,968.10	-2,968.10
四、期初现金	P			0.00	0.00	5,581.24	10,743.09
期内现金变动	Q=D+G+O	81,944.92	0.00	0.00	5,581.24	5,161.85	5,161.85
五、期末现金	R=P+Q	81,944.92	0.00	0.00	5,581.24	10,743.09	15,904.94

项目/年度	2029 年	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	12,672.00	12,672.00	13,305.60	13,305.60	13,305.60	13,305.60	13,305.60
经营活动支出	3,807.48	3,807.48	3,997.85	3,997.85	3,997.85	3,997.85	3,997.85
支付的各项税费	734.57	734.57	845.38	845.38	845.38	1,682.91	1,778.12
经营活动现金净流量	8,129.95	8,129.95	8,462.37	8,462.37	8,462.37	7,624.84	7,529.62
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							14,000.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	2,968.10	2,968.10	2,968.10	2,968.10	2,968.10	2,968.10	2,843.50
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-2,968.10	-2,968.10	-2,968.10	-2,968.10	-2,968.10	-2,968.10	-16,843.50
四、期初现金	15,904.94	21,066.79	26,228.64	31,722.91	37,217.18	42,711.46	47,368.19
期内现金变动	5,161.85	5,161.85	5,494.27	5,494.27	5,494.27	4,656.74	-9,313.88
五、期末现金	21,066.79	26,228.64	31,722.91	37,217.18	42,711.46	47,368.19	38,054.31

项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	13,970.88	13,970.88	13,970.88	13,970.88	13,970.88	14,669.42	14,669.42
经营活动支出	4,197.75	4,197.75	4,197.75	4,197.75	4,197.75	4,407.63	4,407.63
支付的各项税费	1,970.70	1,970.70	1,970.70	1,970.70	2,014.28	2,227.35	2,227.35
经营活动现金净流量	7,802.43	7,802.43	7,802.43	7,802.43	7,758.86	8,034.44	8,034.44
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					8,300.00		
偿还银行借款本金							
支付债券利息	2,718.90	2,718.90	2,718.90	2,718.90	2,544.60	2,370.30	2,370.30
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-2,718.90	-2,718.90	-2,718.90	-2,718.90	-10,844.60	-2,370.30	-2,370.30
四、期初现金	38,054.31	43,137.85	48,221.38	53,304.91	58,388.45	55,302.70	60,966.85
期内现金变动	5,083.53	5,083.53	5,083.53	5,083.53	-3,085.74	5,664.14	5,664.14
五、期末现金	43,137.85	48,221.38	53,304.91	58,388.45	55,302.70	60,966.85	66,630.99

项目/年度	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	14,669.42	14,669.42	14,669.42	15,402.90	15,402.90	15,402.90	15,402.90
经营活动支出	4,407.63	4,407.63	4,407.63	4,628.02	4,628.02	4,628.02	4,628.02
支付的各项税费	2,227.35	2,227.35	2,227.35	2,405.32	2,405.32	2,405.32	2,405.32
经营活动现金净流量	8,034.44	8,034.44	8,034.44	8,369.56	8,369.56	8,369.56	8,369.56
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	2,370.30	2,370.30	2,370.30	2,370.30	2,370.30	2,370.30	2,370.30
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30
四、期初现金	66,630.99	72,295.13	77,959.27	83,623.41	89,622.67	95,621.93	101,621.19
期内现金变动	5,664.14	5,664.14	5,664.14	5,999.26	5,999.26	5,999.26	5,999.26
五、期末现金	72,295.13	77,959.27	83,623.41	89,622.67	95,621.93	101,621.19	107,620.45

项目/年度	2050 年	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	15,402.90	16,173.04	16,173.04	16,173.04	16,173.04	8,086.52
经营活动支出	4,628.02	4,859.42	4,859.42	4,859.42	4,859.42	2,429.71
支付的各项税费	2,405.32	2,592.19	2,592.19	2,592.19	2,608.88	1,327.78
经营活动现金净流量	8,369.56	8,721.43	8,721.43	8,721.43	8,704.74	4,329.03
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
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					10,000.00	50,400.00
偿还银行借款本金						
支付债券利息	2,370.30	2,370.30	2,370.30	2,370.30	2,303.55	1,058.40
支付银行借款利息						
融资活动现金净流量	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30	-2,370.30	-12,303.55	-51,458.40
四、期初现金	107,620.45	113,619.70	119,970.83	126,321.97	132,673.10	129,074.29
期内现金变动	5,999.26	6,351.13	6,351.13	6,351.13	-3,598.81	-47,129.37
五、期末现金	113,619.70	119,970.83	126,321.97	132,673.10	129,074.29	81,944.92

（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	8,300.00	5,229.00	13,529.00	241,797.37
已发行债券	24,000.00	10,097.00	34,097.00	
后续拟发行债券	50,400.00	63,504.00	113,904.00	
银行贷款				
融资合计	82,700.00	78,830.00	161,530.00	
覆盖倍数	1.50			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 241,797.37 万元，融资本息合计 161,530.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.50。

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。

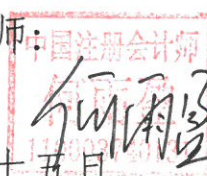
山东中立德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



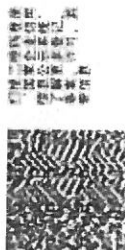
二〇二五年四月十五日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370602720720049M



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

经营范围 审计、验资、资产评估、资产评估、基建预决算审查、提供会计
顾问、会计咨询服务。(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)

注册资本 贰佰万元整

成立日期 1999年12月09日

营业期限 1999年12月09日至2049年12月08日

住所 北大街79号

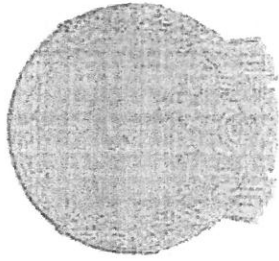


登记机关

2020年08月28日

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：

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