

2025 年山东省政府专项债券（十期）
济南至临清高速公路齐河至临清段（高唐段）项目
收益与融资平衡专项评价报告
鲁泰源会审核字〔2025〕021 号

2025 年 3 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

济南至临清高速公路齐河至临清段（高唐段）项目

2、项目实施单位

高唐县交通运输局，统一社会信用代码：11371526004444223E，地址：高唐县鼓楼东路 589 号，负责人为崔建军。

3、项目规划审批

（1）《山东省发展和改革委员会关于济南至临清高速公路齐河至临清段项目核准的批复》（鲁发改项审〔2022〕585 号，日期：2022 年 10 月 31 日）

（2）《济南至临清高速公路齐河至临清段工程项目股东出资协议》（2023 年）

（3）《行政许可申请受理通知书》（受理机关：聊城市行政审批服务局，日期：2024 年 2 月 27 日）

（4）《关于济南至临清高速公路齐河至临清段（高唐段）项目核实高速费收费权问题的情况说明》（高唐县交通运输局，2024 年 9 月 9 日）

4、项目规模与主要建设内容

济南至临清高速公路齐河至临清段工程自起点设潘店枢

纽与济聊高速衔接，向西北在王对宇村北上跨邯济铁路，在琉璃寺镇南于庄村北设置琉璃寺枢纽连接德鄆高速，于冯官屯镇后张村西上跨位山一干渠，在马沙窝北设在平北互通连接 G105 后，继续向西在韩屯镇陶集村西北上跨徒骇河，经于张营村北设韩屯互通连接 S242,在清平镇十里铺村北跨越位山二千渠，在菜屯镇沙窝高村东设菜屯东互通立交，于孙武村北设菜屯互通连接 G240,在王坊子村南设康庄互通（与临清服务区合建）连接 S245,向西在刘皮村西南设戴湾枢纽与德上高速联网，达到路线终点，顺接德上高速临清连接线。路线全长 57.409 公里（全部新建），路基土石方数量为 8606.166 千立方米；路基排水防护 890.9 百立方米；路面 1023.251 千平方米；特大桥 1357 米/1 座，大桥 3259 米/7 座，中桥 749 米/11 座，小桥 242 米/8 座，涵洞 73 道；互通立交 8 处（枢纽互通 3 处，一般互通 5 处），分离立交 19 处（其中与铁路交叉 1 处），通道 40 道；新建匝道收费站 5 处、路段监控通信分中心 1 处、服务区 2 处（均为路两侧布局，各含加油站 1 处,共 4 处）、养护工区 2 处;永久占地 488.8472 公顷，其中新增永久占地 474.3364 公顷，利用老路占地 14.511 公顷。其中高唐段全长 12.5 公里。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 1 月至 2025 年 8 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 173,000.00 万元，本期拟发行专项债券 7,000.00 万元，后续拟发行专项债券 4,800.00 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	191,000.00	100%	
一、资本金	173,000.00	90.58%	
（一）自有资金	173,000.00		
（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	18,000.00	9.42%	
（一）已发行专项债券	6,200.00	3.25%	
（二）本期拟发行专项债券	7,000.00	3.66%	
（三）后续拟发行专项债券	4,800.00	2.51%	
（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运营费现金流入、其他现金流入。

1、运营费现金流入

本项目建成通车第一年小型车收费标准按 0.6 元/公里计算,中型车收费标准按 1.18 元/公里计算,大型车收费标准按 2.58 元/公里计算,维持到 2034 年底;2035 年初小型车收费标准提高至 0.7 元/公里,中型车收费标准提高至 1.37 元/公里,大型车收费标准提高至 3.01 元/公里,维持到 2044 年底;2045 年初小型车收费标准提高至 0.8 元/公里,中型车收费标准提高至 1.59 元/公里,大型车收费标准提高至 3.51 元/公里,维持到运营期末。预测项目建成通车第一年 2026 年全线平均汽车交通量为 13341Pcu/d,预测期内年均增长 4%。

2、其他现金流入

其他收入主要包括广告牌租赁收入和服务外包收入等其他收入,按收费收入的 4%计算。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括运营管理费用、专项维护费用。

1、运营管理费用

本项目运营管理费用按 3875 万元/年。每年按 6%的幅度增长。

2、专项维护费用

本项目路段维护费用按 10 万元/公里计算，则每年其他费用约 125 万元/年。每年按 6%的幅度增长。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目拟发行专项债券 18,000.00 万元。其中 2024 年 9 月已发行专项债券 6,200.00 万元，期限 30 年，利率 2.27%；本期拟发行专项债券 7,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 4,800.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，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 本项目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	0.00	6,200.00		6,200.00	4.50%	0	0
2025 年	6,200.00	11,800.00		18,000.00	4.50%	406.24	406.24
2026 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2027 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2028 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2029 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74

2030 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2031 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2032 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2033 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2034 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2035 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2036 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2037 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2038 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2039 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2040 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2041 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2042 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2043 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2044 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2045 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2046 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2047 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2048 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2049 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2050 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2051 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74

2052 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2053 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	671.74	671.74
2054 年	18,000.00		6,200.00	11,800.00	4.50%	671.74	6,871.74
2055 年	11,800.00		11,800.00	0.00		265.50	12,065.50
合计		18,000.00	18,000.00			20,152.20	38,152.20

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	463,149.56				5,288.75	5,500.30	5,720.31	5,949.12	6,187.09
经营活动支出	B	313,798.83				4,450.00	4,628.00	4,813.12	5,005.64	5,205.87
支付的各项税费	C	13,811.50				77.57	80.67	83.90	87.26	90.75
经营活动现金净流量	D=A-B-C	135,539.22	0.00	0.00	0.00	761.18	791.63	823.29	856.22	890.47
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	190,593.76	30,000.00	56,200.00	104,393.76					
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-190,593.76	-30,000.00	-56,200.00	-104,393.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—	0.00								
资本金（自有资金）	H	173,000.00	30,000.00	50,000.00	93,000.00					
专项债券	I	18,000.00		6,200.00	11,800.00					
银行借款	J	0.00								
偿还债券本金	K	18,000.00								
偿还银行借款本金	L	0.00								
支付债券利息	M	20,152.20			406.24	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74
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	152,847.80	30,000.00	56,200.00	104,393.76	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74
四、期初现金	P				0.00	0.00	89.44	209.33	360.88	545.36
期内现金变动	Q=D+G+O	97,793.26	0.00	0.00	0.00	89.44	119.89	151.55	184.48	218.73
五、期末现金	R=P+Q	97,793.26	0.00	0.00	0.00	89.44	209.33	360.88	545.36	764.10

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	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	6,434.57	6,691.96	6,959.63	7,238.02	10,212.45	10,620.94	11,045.78	11,487.61	11,947.12
经营活动支出	B	5,414.11	5,630.67	5,855.90	6,090.13	7,376.09	7,671.13	7,977.98	8,297.09	8,628.98
支付的各项税费	C	94.38	98.15	102.08	106.16	262.30	272.79	283.70	295.05	306.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	926.09	963.14	1,001.66	1,041.73	2,574.06	2,677.03	2,784.11	2,895.47	3,011.29
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	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	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74
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	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74
四、期初现金	P	764.10	1,018.45	1,309.84	1,639.76	2,009.75	3,912.08	5,917.36	8,029.73	10,253.46
期内现金变动	Q=D+G+O	254.35	291.40	329.92	369.99	1,902.32	2,005.29	2,112.37	2,223.73	2,339.55
五、期末现金	R=P+Q	1,018.45	1,309.84	1,639.76	2,009.75	3,912.08	5,917.36	8,029.73	10,253.46	12,593.01

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	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	A	12,425.00	12,922.00	13,438.88	13,976.44	14,535.50	21,100.45	21,944.47	22,822.25	23,735.14	24,684.54
经营活动支出	B	8,974.14	9,333.10	9,706.43	10,094.68	10,498.47	13,209.45	13,737.83	14,287.34	14,858.84	15,453.19
支付的各项税费	C	319.12	331.89	345.17	358.97	373.33	729.73	758.92	789.28	820.85	853.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,131.74	3,257.01	3,387.29	3,522.78	3,663.69	7,161.26	7,447.72	7,745.62	8,055.45	8,377.67
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	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	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74
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	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74
四、期初现金	P	12,593.01	15,053.01	17,638.28	20,353.83	23,204.87	26,196.83	32,686.35	39,462.33	46,536.21	53,919.92
期内现金变动	Q=D+G+O	2,460.00	2,585.27	2,715.55	2,851.04	2,991.95	6,489.52	6,775.98	7,073.88	7,383.71	7,705.93
五、期末现金	R=P+Q	15,053.01	17,638.28	20,353.83	23,204.87	26,196.83	32,686.35	39,462.33	46,536.21	53,919.92	61,625.85

项目/年度	公式	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	A	25,671.92	26,698.80	27,766.75	28,877.42	30,032.52	31,233.82
经营活动支出	B	16,071.32	16,714.17	17,382.74	18,078.05	18,801.17	19,553.22
支付的各项税费	C	887.83	923.34	960.28	998.69	1,038.64	1,080.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,712.77	9,061.28	9,423.74	9,800.69	10,192.71	10,600.42
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					6,200.00	11,800.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	671.74	671.74	671.74	671.74	671.74	265.50
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	-671.74	-671.74	-671.74	-671.74	-6,871.74	-12,065.50
四、期初现金	P	61,625.85	69,666.88	78,056.43	86,808.42	95,937.37	99,258.34
期内现金变动	Q=D+G+O	8,041.03	8,389.54	8,752.00	9,128.95	3,320.97	-1,465.08
五、期末现金	R=P+Q	69,666.88	78,056.43	86,808.42	95,937.37	99,258.34	97,793.26

（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	7,000.00	9,450.00	16,450.00	135,539.22
已发行债券	6,200.00	4,222.20	10,422.20	
后续拟发行债券	4,800.00	6,480.00	11,280.00	
银行贷款				
融资合计	18,000.00	20,152.20	38,152.20	
覆盖倍数	3.55			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 135,539.22 万元，融资本息合计 38,152.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 3.55。

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。

山东泰源会计师事务所有限公司



注册会计师：



注册会计师：



2025 年 03 月 9 日



营业执照

统一社会信用代码
913715007657734272



扫描二维码
即可查询企业信用
信息公示系统
记录。

(副本) 1-1

名称 山东泰源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 郑殿明
经营范围 资本(金)验证、审计、会计报表审计、工程预、决算审计、
计咨询、会计培训、财务支出绩效评价、(上述经营范围
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 壹佰零陆万元整
成立日期 2004年08月13日
营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊城路西
安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
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：山东泰源会计师事务所有限公司
首席合伙人：刘殿明
主任会计师：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊
路路东西安交通大学聊城科技园9#
楼13层B1号
组织形式：有限责任
执业证书编号：37130017
批准执业文号：鲁财会[2004]38号
批准执业日期：2004年8月13日



证书序号：0018840

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》。



中华人民共和国财政部制

