

2025 年山东省政府专项债券（十二期）
聊城市本级中鲲未来科技产业园（九州水云谷）
项目收益与融资平衡专项评价报告
聊金石会咨字〔2025〕第 10 号

聊城金石有限责任会计师事务所

二〇二五年三月



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

中鲲未来科技产业园（九州水云谷）项目

2、立项单位

项目立项单位为聊城高新财润建设集团有限公司。聊城高新财润建设集团有限公司为聊城高新财金控股有限公司全资子公司，聊城高新财金控股有限公司是聊城高新控股集团有限公司（唯一股东为聊城高新技术产业开发区管理委员会）的全资子公司，均属国有企业；统一社会信用代码：91371500MA3EM1A950；法定代表人：牧军林；注册资本：5,000.00 万人民币。营业期限：2017-09-28 至-无限期；登记机关：聊城高新技术产业开发区市场监督管理局；住所：山东省聊城高新区长江路 111 号财金大厦。

3、项目规划审批

项目正在建设期，所有相关手续齐全。其中：立项备案时间 2020 年 09 月 04 日，立项备案号为 2020-37591-75-03-094340；环境影响登记表备案号为 20203715000200000128；土地证：不动产权证第 0027802 号；用地规划：地字第 371501202120031 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目总用地面积为 54027 m²，折合 81 亩，总建筑面积 122869 平方米，地上建筑面积 81329 平方米，地下建筑面积 41540 平方米，主要建设研发楼 25458 平方米、双创中心 11933 平方米、发展中心大厦 12468 平方米、水云谷大厦 5752 平方米、实验中心 25718 平方米。容积率 1.51，停车位共 1078 个。目前 5 栋研发楼主体已验收，具备装饰装修施工条件。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 7 月至 2025 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目估算总投资 60,000.00 万元。项目资金筹措包括项目单位自筹及发行专项债券融资。其中，项目单位自有资金 22,300.00 万元，已发行专项债券 15,200.00 万元，本期拟发行专项债券 1,500.00 万元，后续拟发行专项债券 21,000.00 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	60,000.00	100%	
一、资本金	22,300.00	37.17%	
（一）自有资金	22,300.00	37.17%	
（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			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
二、债务资金（不含用作资本金部分）	37,700.00	62.83%	
（一）已发行专项债券	15,200.00	25.33%	
（二）本期拟发行专项债券	1,500.00	2.50%	
（三）后续拟发行专项债券	21,000.00	35.00%	
（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房屋租赁收入、物业收入和车位出租收入等。

1、预计房屋可出租面积 116,725.55 平方米，第一年租金价格 438.00 元/㎡·年，以后每三年租金上涨 5%，房屋租赁在债券存续期间收入为 175,731.87 万元。

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 7-12 月	2026 年
房屋租赁收入（万元）				1,278.14	3,067.55
租赁面积（㎡）				58,362.78	70,035.33
单价（元/㎡·年）				438.00	438.00
出租比率				50%	60%
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
房屋租赁收入（万元）	3,757.75	4,294.57	4,294.57	4,509.29	5,072.96
租赁面积（㎡）	81,707.89	93,380.44	93,380.44	93,380.44	105,053.00
单价（元/㎡·年）	459.90	459.90	459.90	482.90	482.90
出租比率	70%	80%	80%	80%	90%

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
房屋租赁收入（万元）	5,072.96	5,326.60	5,326.60	5,326.60	5,592.93
租赁面积（㎡）	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00
单价（元/㎡·年）	482.90	507.04	507.04	507.04	532.39
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
房屋租赁收入（万元）	5,592.93	5,592.93	5,872.58	5,872.58	5,872.58
租赁面积（㎡）	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00
单价（元/㎡·年）	532.39	532.39	559.01	559.01	559.01
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
房屋租赁收入（万元）	6,166.21	6,166.21	6,166.21	6,474.52	6,474.52
租赁面积（㎡）	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00
单价（元/㎡·年）	586.96	586.96	586.96	616.31	616.31
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
房屋租赁收入（万元）	6,474.52	6,798.25	6,798.25	6,798.25	7,138.16
租赁面积（㎡）	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00
单价（元/㎡·年）	616.31	647.13	647.13	647.13	679.48
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
房屋租赁收入（万元）	7,138.16	7,138.16	7,138.16	7,138.16	175,731.87
租赁面积（㎡）	105,053.00	105,053.00	105,053.00	105,053.00	——
单价（元/㎡·年）	679.48	679.48	679.48	679.48	——
出租比率	90%	90%	90%	90%	——

2、预计房屋可出租面积 116,725.55 平方米，物业费均为建设完成租出后开始收取，单价为 24 元/㎡·年，每三年递增

5%，债券存续期内物业费收入 9,629.14 万元。

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 7-12 月	2026 年
物业费收入				70.04	168.08
单价（元/㎡·年）				24.00	24.00
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
物业费收入	205.90	235.32	235.32	247.08	277.97
单价（元/㎡·年）	25.20	25.20	25.20	26.46	26.46
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
物业费收入	277.97	291.87	291.87	291.87	306.46
单价（元/㎡·年）	26.46	27.78	27.78	27.78	29.17
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
物业费收入	306.46	306.46	321.79	321.79	321.79
单价（元/㎡·年）	29.17	29.17	30.63	30.63	30.63
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
物业费收入	337.87	337.87	337.87	354.77	354.77
单价（元/㎡·年）	32.16	32.16	32.16	33.77	33.77
项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
物业费收入	354.77	372.51	372.51	372.51	391.13
单价（元/㎡·年）	33.77	35.46	35.46	35.46	37.23
项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
物业费收入	391.13	391.13	391.13	391.13	9,629.14
单价（元/㎡·年）	37.23	37.23	37.23	37.23	

3、预计车位出租 1078 个，单价 3,000.00 元/个·年，债券存续期内车位租赁收入为 8,554.22 万元。

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 7-12 月	2026 年
车位租赁收入（万元）				80.85	194.04
单价（元/个·年）				3,000.00	3,000.00
租赁数量（个）				539	647

出租比率				50%	60%
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
车位租赁收入（万元）	226.38	258.72	258.72	258.72	291.06
单价（元/个·年）	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
租赁数量（个）	755	862	862	862	970
出租比率	70%	80%	80%	80%	90%
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
车位租赁收入（万元）	291.06	291.06	291.06	291.06	291.06
单价（元/个·年）	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
租赁数量（个）	970	970	970	970	970
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
车位租赁收入（万元）	291.06	291.06	291.06	291.06	291.06
单价（元/个·年）	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
租赁数量（个）	970	970	970	970	970
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
车位租赁收入（万元）	291.06	291.06	291.06	291.06	291.06
单价（元/个·年）	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
租赁数量（个）	970	970	970	970	970
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
车位租赁收入（万元）	291.06	291.06	291.06	291.06	291.06
单价（元/个·年）	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
租赁数量（个）	970	970	970	970	970
出租比率	90%	90%	90%	90%	90%
项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计

车位租赁收入（万元）	291.06	291.06	291.16	291.25	8,554.22
单价（元/个·年）	3,000.00	3,000.00	3,001.00	3,002.00	
租赁数量（个）	970	970	970	970	1,078.00
出租比率	90%	90%	90%	90%	

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括直接燃料及动力费、工资及福利费、折旧费用、其他费用、财务费用等。

1、直接燃料及动力费。项目运营后，年耗电 34.10 万 kWh，电费单价为 0.86 元/kWh；年用水 5.6 万吨，单价为 3.05 元/吨。考虑前期部分投入运营的情况，及后期每 3 年递增 20%，经测算项目债券存续期动力费用合计为 3,071.08 万元。

2、工资及福利费。本项目正常运营后，劳动定员为 40 人。考虑项目运行前期职工人数达不到满员情况，随着运营逐步成熟，至 2028 年达到满员 40 人状态。期初年人均工资按照 4.8 万元/年测算，后期每 3 年递增 10%。职工福利费按工资总额的 14%计取，五险一金按工资总额的 32.88%计取，经测算项目债券存续期工资福利总额为 16,221.46 万元。

3、折旧费用。房屋建筑物折旧年限为 40 年，设备折旧年限为 10 年，按照平均年限法计提折旧。

4、其他费用。其他费用包括其他管理费用及其他营业费用。其他管理费用按照工资及福利费的 10%测算，其他营业费用按照收入总额的 4%测算。经测算项目债券存续期其他费

用总额为 10,764.49 万元。

5、财务费用。详见全部融资还本付息汇总表。

经测算，各年预计运营成本如下表：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
直接燃料及动力费				36.53	36.53
工资及福利费				211.51	211.51
折旧费				750.00	1,500.00
其他费用				85.17	145.19
财务费用				908.35	1,444.97
成本费用合计				1,991.56	3,338.20
其中：付现成本				1,241.56	1,838.20
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
直接燃料及动力费	36.53	43.84	43.84	43.84	52.60
工资及福利费	271.43	310.21	310.21	341.23	341.23
折旧费	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
其他费用	179.99	205.70	205.70	218.70	293.93
财务费用	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97
成本费用合计	3,432.92	3,504.72	3,504.72	3,548.74	3,632.73
其中：付现成本	1,932.92	2,004.72	2,004.72	2,048.74	2,132.73
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
直接燃料及动力费	52.60	52.60	63.13	63.13	63.13
工资及福利费	341.23	375.35	375.35	375.35	412.89
折旧费	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
其他费用	293.93	311.45	311.45	311.45	330.20
财务费用	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97
成本费用合计	3,632.73	3,684.38	3,694.90	3,694.90	3,751.18
其中：付现成本	2,132.73	2,184.38	2,194.90	2,194.90	2,251.18
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年

直接燃料及动力费	75.75	75.75	75.75	90.90	90.90
工资及福利费	412.89	412.89	465.53	476.89	488.24
折旧费	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
其他费用	330.20	330.20	352.52	354.79	357.07
财务费用	1,419.45	1,364.03	1,364.03	1,330.28	1,296.53
成本费用合计	3,738.29	3,682.87	3,757.84	3,752.86	3,732.74
其中：付现成本	2,238.29	2,182.87	2,257.84	2,252.86	2,232.74
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
直接燃料及动力费	90.90	109.08	109.08	109.08	130.90
工资及福利费	549.56	562.05	574.54	645.73	659.47
折旧费	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
其他费用	381.72	384.22	386.71	413.96	416.71
财务费用	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53
成本费用合计	3,818.70	3,851.87	3,866.86	3,965.30	4,003.60
其中：付现成本	2,318.70	2,351.87	2,366.86	2,465.30	2,503.60
项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
直接燃料及动力费	130.90	130.90	157.08	157.08	157.08
工资及福利费	673.21	755.64	755.64	755.64	831.20
折旧费	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
其他费用	419.46	449.60	449.60	449.60	479.06
财务费用	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53
成本费用合计	4,020.09	4,132.67	4,158.85	4,158.85	4,263.87
其中：付现成本	2,520.09	2,632.67	2,658.85	2,658.85	2,763.87
项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
直接燃料及动力费	188.49	188.49	188.49	226.19	3,071.08
工资及福利费	831.20	831.20	831.20	831.20	16,221.46
折旧费	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	45,750.00
其他费用	479.06	479.06	479.06	479.06	10,764.49
财务费用	1,296.53	1,215.44	1,070.05	502.88	40,627.53
成本费用合计	4,295.28	4,214.19	4,068.81	3,539.33	116,434.56
其中：付现成本	2,795.28	2,714.19	2,568.81	2,039.33	70,684.56

（三）应付本息情况

1、专项债券

（1）本项目 2022 年 1 月已发行 1,600.00 万元，期限 15 年，票面利率 3.19%，在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

（2）2022 年 10 月已发行 1,000.00 万元，期限 15 年，票面利率 2.99%，在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

（3）2022 年 5 月已发行 5,100.00 万元，期限 30 年，票面利率 3.18%，在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

（4）2024 年 2 月已发行 1,400.00 万元，期限 30 年，票面利率 2.75%，在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

（5）2024 年 3 月已发行 3,400.00 万元，期限 30 年，票面利率 2.65%，在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

（6）2025 年 3 月已发行 2,700.00 万元，期限 30 年，票面利率 2.25%，在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

本期拟发行专项债券 1,500.00 万元，假设债券期限为 15

年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 21,000.00 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汇总情况（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
2022 年	0.00	2,600.00	0.00	2,600.00		25.52	25.52
2023 年	2,600.00	5,100.00	0.00	7,700.00		162.03	162.03
2024 年	7,700.00	4,800.00	0.00	12,500.00		307.42	307.42
2025 年	12,500.00	25,200.00	0.00	37,700.00		908.35	908.35
2026 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2027 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2028 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2029 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2030 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2031 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2032 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2033 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2034 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2035 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2036 年	37,700.00	0.00	0.00	37,700.00		1,444.97	1,444.97
2037 年	37,700.00	0.00	2,600.00	35,100.00		1,419.45	4,019.45
2038 年	35,100.00	0.00	0.00	35,100.00		1,364.03	1,364.03
2039 年	35,100.00	0.00	0.00	35,100.00		1,364.03	1,364.03
2040 年	35,100.00	0.00	1,500.00	33,600.00		1,330.28	2,830.28

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
2041 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2042 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2043 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2044 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2045 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2046 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2047 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2048 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2049 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2050 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2051 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2052 年	33,600.00	0.00	0.00	33,600.00		1,296.53	1,296.53
2053 年	33,600.00	0.00	5,100.00	28,500.00		1,215.44	6,315.44
2054 年	28,500.00	0.00	4,800.00	23,700.00		1,070.05	5,870.05
2055 年	23,700.00	0.00	23,700.00	0.00		502.88	24,202.88
合计	0.00	37,700.00	37,700.00	0.00		41,122.50	78,822.50

(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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	193,915.24					1,429.03
经营活动支出	B	30,057.03					333.21
支付的各项税费	C	41,717.54					140.71
经营活动现金净流量	D=A-B-C	122,140.67					955.11
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	58,596.69	8,400.00	8,574.48	6,937.97	7,502.58	27,181.66
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-58,596.69	-8,400.00	-8,574.48	-6,937.97	-7,502.58	-27,181.66
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	22,300.00	8,400.00	6,000.00	2,000.00	3,010.00	2,890.00
专项债券	I	37,700.00		2,600.00	5,100.00	4,800.00	25,200.00
银行借款	J						
偿还债券本金	K	37,700.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	41,122.50	0.00	25.52	162.03	307.42	908.35
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	-18,822.50	8,400.00	8,574.48	6,937.97	7,502.58	27,181.66
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
期内现金变动	Q=D+G+O	44,721.48	0.00	0.00	0.00	0.00	955.11
五、期末现金	R=P+Q		0.00	0.00	0.00	0.00	955.11

项目/年度	公式	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	--						
经营活动收入	A	3,429.67	4,190.03	4,788.61	4,788.61	5,015.10	5,641.99
经营活动支出	B	393.23	487.95	559.75	559.75	603.77	687.76
支付的各项税费	C	337.71	413.70	524.05	675.57	738.92	921.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,698.73	3,288.38	3,704.81	3,553.29	3,672.41	4,033.04
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	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97
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	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97
四、期初现金	P	955.11	2,208.87	4,052.28	6,312.11	8,420.43	10,647.87
期内现金变动	Q=D+G+O	1,253.76	1,843.41	2,259.84	2,108.32	2,227.44	2,588.07
五、期末现金	R=P+Q	2,208.87	4,052.28	6,312.11	8,420.43	10,647.87	13,235.95

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	5,641.99	5,909.53	5,909.53	5,909.53	6,190.46	6,190.46
经营活动支出	B	687.76	739.41	749.93	749.93	806.21	818.84
支付的各项税费	C	921.18	996.10	993.47	993.47	1,071.62	1,074.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,033.04	4,174.02	4,166.13	4,166.13	4,312.62	4,296.78
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						2,600.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,444.97	1,419.45
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	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97	-1,444.97	-4,019.45
四、期初现金	P	13,235.95	15,824.02	18,553.07	21,274.23	23,995.40	26,863.05
期内现金变动	Q=D+G+O	2,588.07	2,729.05	2,721.16	2,721.16	2,867.65	277.33
五、期末现金	R=P+Q	15,824.02	18,553.07	21,274.23	23,995.40	26,863.05	27,140.37

项目/年度	公式	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,190.46	6,485.43	6,485.43	6,485.43	6,795.15	6,795.15
经营活动支出	B	818.84	893.81	922.58	936.21	1,022.17	1,055.34
支付的各项税费	C	1,472.14	1,568.20	1,567.76	1,572.57	1,671.50	1,661.21
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,899.48	4,023.42	3,995.08	3,976.65	4,101.47	4,078.59
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			1,500.00			
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	1,364.03	1,364.03	1,330.28	1,296.53	1,296.53	1,296.53
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	-1,364.03	-1,364.03	-2,830.28	-1,296.53	-1,296.53	-1,296.53
四、期初现金	P	27,140.37	29,675.82	32,335.21	33,500.02	36,180.13	38,985.07
期内现金变动	Q=D+G+O	2,535.45	2,659.39	1,164.80	2,680.12	2,804.94	2,782.06
五、期末现金	R=P+Q	29,675.82	32,335.21	33,500.02	36,180.13	38,985.07	41,767.13

项目/年度	公式	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	6,795.15	7,120.35	7,120.35	7,120.35	7,461.81	7,461.81
经营活动支出	B	1,070.33	1,168.77	1,207.07	1,223.56	1,336.14	1,362.32
支付的各项税费	C	1,657.22	1,758.92	1,746.98	1,742.59	1,846.92	1,837.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,067.59	4,192.65	4,166.30	4,154.20	4,278.75	4,261.65
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	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,296.53
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	-1,296.53	-1,296.53	-1,296.53	-1,296.53	-1,296.53	-1,296.53
四、期初现金	P	41,767.13	44,538.20	47,434.32	50,304.09	53,161.76	56,143.99
期内现金变动	Q=D+G+O	2,771.06	2,896.12	2,869.77	2,857.67	2,982.22	2,965.12
五、期末现金	R=P+Q	44,538.20	47,434.32	50,304.09	53,161.76	56,143.99	59,109.10

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	7,461.81	7,820.35	7,820.35	7,820.35	7,820.45	7,820.55
经营活动支出	B	1,362.32	1,467.34	1,498.75	1,498.75	1,498.76	1,536.46
支付的各项税费	C	1,837.85	1,950.91	1,940.02	1,960.29	1,996.67	2,125.42
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,261.65	4,402.11	4,381.58	4,361.31	4,325.02	4,158.66
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				5,100.00	4,800.00	23,700.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	1,296.53	1,296.53	1,296.53	1,215.44	1,070.05	502.88
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	-1,296.53	-1,296.53	-1,296.53	-6,315.44	-5,870.05	-24,202.88
四、期初现金	P	59,109.10	62,074.22	65,179.80	68,264.85	66,310.72	64,765.69
期内现金变动	Q=D+G+O	2,965.12	3,105.58	3,085.05	-1,954.13	-1,545.03	-20,044.21
五、期末现金	R=P+Q	62,074.22	65,179.80	68,264.85	66,310.72	64,765.69	44,721.48

（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	1,500.00	1,012.50	2,512.50	122,140.67
已发行债券	15,200.00	11,760.00	26,960.00	
后续拟发行债券	21,000.00	28,350.00	49,350.00	
银行贷款				
融资合计	37,700.00	41,122.50	78,822.50	
覆盖倍数	1.55			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 122,140.67 万元，融资本息合计 78,822.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.55。

五、评估结论

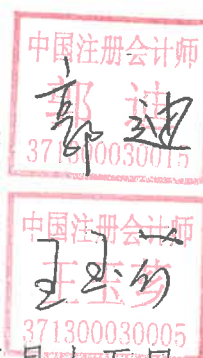
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

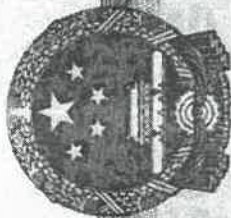


中国注册会计师：

中国注册会计师：

二零二五年三月十五日





照 执 营

统一社会信用代码
91371500720749175W

(副)本

名称 聊城金石有限责任公司会计师事务所
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 王乐成

壹佰零捌万元整

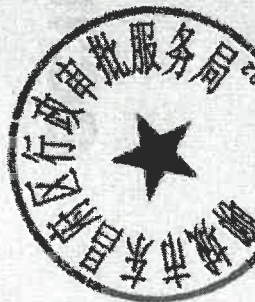
成立日期 1999年12月22日

营业期限 1999 年 12 月 22 日至 年 月 日

囤积癖

审计文书整理合
 算事务、代、综
 清性、价、目
 立、府算、评、分
 政决、询、准、分
 计、预、客、批
 井、项、出、理
 合、任、政、交、法
 新、建、财、务、(依
 制、本、本、本、
 改、经、基、基、
 单、计、证、计、
 计、证、计、证、
 本、本、本、本、
 资、资、资、资、
 证、证、证、证、
 产、清、计、经、
 计、计、计、计、
 表、审、审、审、
 报、业、金、审、
 目、资、算、计、
 账、专、决、会、
 中、审、财、财、
 工、工、工、工、

所 住 聊城市湖南东路66号



登记机关

2022 年 02 月 16 日

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。

<http://www.psxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0015916

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:

二〇二二年三月一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 聊城金石有限责任公司会计师事务所

首席合伙人:

主任会计师: 王乐成

经营场所: 聊城市湖南东路66号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 37130503

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]154号

批准执业日期: 1999年12月08日