

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
东营市本级东营市沿黄生态修复提升项目
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1198 号



山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 6 月

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）

东营市本级东营市沿黄生态修复提升项目

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1198 号

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、实施方案、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

东营市沿黄生态修复提升项目

2. 立项单位

项目立项单位为东营市自然资源和规划局

项目单位简介: 2018年12月,市国土资源局、市城乡规划局、市林业局合并组建市自然资源局,加挂市林业局牌子。2020年8月,更名为市自然资源和规划局。内设行政科室15个、直属事业单位4个,下设派出机构7个(派出机构所属事业单位11个),全局在职在编干部职工共527人。

市自然资源和规划局主要职责:依法履行全市全民所有土地、矿产、森林、草原(地)、湿地、水、海洋等自然资源资产所有者职责和国土空间用途管制职责。负责全市自然资源调查监测评价、统一确权登记、资产有偿使用、合理开发利用、测绘地理信息管理等方面工作。负责管理全市地质勘探行业、矿产资源和地质工作。建立全市空间规划体系并组织实施,统筹全市国土空间生态修复,组织实施最严格的耕地保护制度,监督管理全市森林、草原(地)、湿地、陆生野生动植物资源和各类自然保护地,推进全市林业改革发展和自然资源领域科技发展以及造林绿化相关工作。加强自然资源的保护和合理开发利用,建立健全源头保护和全过程修复治理相结合的工作机制,实现整体保护、系统修复、综合治理。

3. 项目规划审批

2021年09月30日，东营市行政审批服务局《关于东营市沿黄生态修复提升项目可行性研究报告的批复》（东审批投资〔2021〕114号），在线审批监管平台项目代码为2109-370500-04-01-462061。

4. 项目规模与主要建设内容

项目区总体布局为“三带七区多节点”。对2条沿黄大堤内侧30-50米至大堤外侧500米左右、南展大堤两侧各200米左右范围内宜林地和绿化断档实施造林绿化，对7处沿黄重要森林资源片区的低效林进行补植提升，对50处重点节点实施改造提升，对沿黄湿地资源进行保护修复。项目区新增森林资源28755.5亩现状林地改造提升83359.2亩，保护修复湿地76147.4亩。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为2021年3月至2030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116,456.90万元，已发行专项债券39,400.00万元；本期拟发行专项债券10,000.00万元（其中东营市沿黄生态修复提升项目（垦利段）拟发行7,000.00万元，东营市沿黄生态修复提升项目（利津段）拟发行3,000.00万元），后续拟发行专项债券75,900.00万元

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	241,756.90	100.00%	
一、资本金	116,456.90	48.17%	
（一）自有资金	116,456.90	48.17%	
（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			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	125,300.00	51.83%	
（一）已发行专项债券	39,400.00	16.30%	
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00	4.14%	
（三）后续拟发行专项债券	75,900.00	31.40%	
（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林木现金流入、林场租赁现金流入、广告牌租赁现金流入、湿地观光旅游现金流入和土地出让现金流入，根据项目的建设进度，上述现金流入除土地出让现金流入中，2024年-2026年均按照年现金流入的30%计算，2027年-2030年均按照年现金流入的50%，2031年及以后年度均按照年现金流入的100%。

出于谨慎性考虑，对各项目运营期内收入均下浮20%进行项目现金流入测算。

1. 林木现金流入

根据可行性研究报告数据，本项目建成后，项目区新增森林资源28755.5亩。该项目选用在当地表现良好的杨树、木、白榆、白蜡和柳树等耐盐碱树种为主栽树种，林木按照行距4米*株距3米，亩产白蜡国槐等树种60棵，销售规格达到胸径15-18公分，（每年正常生长1.5-2cm）700元/株，每五年销售成品，经营期共产出林木六次。设林木成活率为85%，经营期共产出成品林木8799183株，年林木现金流入约为18,664.93万元。

项目运营期（2024年1月-2056年12月）内林木现金流入合计



449,451.60 万元。

2. 林场租赁现金流入

根据可行性研究报告数据，本项目建成后，对林下场地进行对外租赁，用于金蝉养殖、林下种植等林下经济发展。新增森林资源 28755.5 亩；则本项目林场年租赁现金流入约为 2,875.55 万元。

项目运营期（2024 年 1 月-2056 年 12 月）内林场租赁现金流入合计 69,243.24 万元。

3. 广告牌租赁现金流入

根据可行性研究报告数据，本项目位于交通要道的林地周边，可制作广告牌对外租赁，租赁收入按照 2 万元/个/年计算，其中，东营区广告牌租赁数量 12 个；垦利区广告牌租赁数量 299 个；河口区广告牌租赁数量 11 个；利津县广告牌租赁数量 178 个；则本项目可实现广告牌租赁数量 500 个，实现年广告牌租赁现金流入约为 1,000.00 万元。

项目运营期（2024 年 1 月-2056 年 12 月）内广告牌租赁现金流入合计 24,080.00 万元。

4. 湿地观光旅游现金流入

该项目位于交通要道的林地周边，周边湿地范围广阔，湿地能有效调节气候，吸引并沉降污染，制造氧气、涵养水源，因而提供了康体游乐的良好环境。湿地观光旅游项目门票价格 80 元/人，按照日均游客数量东营区 300 人/天、垦利区 400 人/天、河口区 500 人/天、利津县 350 人/天计算，全年运营天数 365 天，可实现湿地旅游观光年收入 4,526.00 万元。

项目运营期（2024 年 1 月-2056 年 12 月）内湿地观光旅游现金

流入合计 108,986.08 万元。

5. 土地出让现金流入

根据利津县人民政府关于同意将指定土地作为偿还政府债券资金保证的批复,经县政府研究,同意将位于永莘路以北、滨港路以东的地块(面积 26.28 亩)作为偿还利津县沿黄生态长廊建设项目政府债券资金(共计 1886 万元)的保证土地。根据东营市自然资源和规划局垦利分局、东营市垦利区财政局关于用于偿还政府债券指定土地的请示,因该项目在垦利区工程投资较大,需垦利区结合沿黄生态长廊项目规划区范围,就近选择一至两块已储备或拟储备地块,用土地出让收入作为将来偿还债券资金的担保资金。根据垦利区土地使用情况,拟使用规划三路以东,无名路以南高速路以西共 124 亩(单价 165 万元/亩,共计 20460 万元)的住宅用地(基准地价二级评价范围)土地出让收入作为将来偿还债券资金的担保资金。利津县和垦利区土地出让收入共计 22,346.00 万元,于第十年作为土地收入用于偿还债券本息。

项目运营期(2024 年 1 月-2056 年 12 月)内土地出让现金流入合计 22,346.00 万元。

项目运营期(2024 年 1 月-2056 年 12 月)内现金流入总合计 674,106.93 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、苗木维护费、苗木购置费、工资及福利费用、其他管理费用、其他营业费用,除工资及福利费用均为含税成本。上述项目成本费用 2024 年-2026 年均按照年成本费用的 30%计算,2027 年-2030 年均按照年成本费用的 50%计算,2031



年及以后年度均按照年成本费用的 100%计算。

基于谨慎性原则，项目运营期内项目成本费用均在上年基础上上涨 5%。

1. 燃料动力费

本项目建成后，燃料及动力数量按照文本中计算数据估算，燃料及动力单价按照同期市场单价估算，项目年燃料动力费 159.72 万元。

项目运营期（2024 年 1 月-2056 年 12 月）内燃料动力费支出合计 12,275.94 万元。

2. 苗木维护费

本项目建成后，胸径 3 公分按照白蜡计算，苗木 5 年就能达到销售期，苗木维护成本按照 12 元/株/年计算。则项目年苗木维护费 2,070.40 万元。

项目运营期（2024 年 1 月-2056 年 12 月）内苗木维护费支出合计 159,128.81 万元。

3. 苗木购置费

本项目建成后，胸径 3 公分按照白蜡计算，树苗按照 40 元/棵计算。则项目年苗木购置费 1,254.79 万元。

项目运营期（2024 年 1 月-2056 年 12 月）内苗木购置费支出合计 106,085.88 万元。

4. 工资及福利费用

本项目管理人员 20 人，人员工资按照 7 万元/人计算，福利费按工资总额的 14%提取，则本项目每年总的工资及福利费用为 159.60 万元。



项目运营期(2024年1月-2056年12月)内工资及福利费用支出合计12,266.72万元。

5. 其他管理费用

该项目其他管理费用按照工资及福利费用的10%计算,项目年其他管理费用为15.96万元。

项目运营期(2024年1月-2056年12月)内其他管理费用支出合计1,226.67万元。

6. 其他营业费用

该项目其他营业费用按照营业收入的1%计算,项目年其他营业费用为270.66万元。

项目运营期(2024年1月-2056年12月)内其他营业费用支出合计6,517.61万元。

7. 相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条规定农业生产者销售的自产农产品免征增值税。根据《财政部税务总局关于明确国有农用地出租等增值税政策的公告》纳税人将国有农用地出租给农业生产者用于农业生产,免征增值税。同时免征城市维护建设税、教育费附加及地方教育税附加。

根据《财政部税务总局关于明确国有农用地出租等增值税政策的公告》纳税人将国有农用地出租给农业生产者用于农业生产,免征增值税,《企业所得税法》第二十七条规定,从事农、林、牧、渔业项目的所得可以免征、减征企业所得税。《国家税务总局关于实施农、林、牧、渔业项目企业所得税优惠问题的公告》(国家税务总局公告2011年第48号)第三条“企业从事林木的培育和种植的免



税所得，是指企业对树木竹子的育种和育苗、抚育和管理以及规模造林活动取得的所得，包括企业通过拍卖或收购方式取得林木所有权并经过一定的生长周期，对林木进行再培育取得的所得”

本项目广告牌租赁现金流入按照 13%的增值税税率，湿地观光旅游现金流入按照 6%的增值税税率测算增值税销项税额。由于农业项目免征增值税，故不考虑增值税进项税额。附加税按照税率 12%计算(其中:城市维护建设税税率 7%、教育费附加税率 3%、地方教育费附加税率 2%)。由于林木现金流入和林场租赁现金流入免征企业所得税,综合考虑企业所得税为广告牌租赁现金流入和湿地观光旅游现金流入按 25%的税率计算。

项目运营期(2024 年 1 月-2056 年 12 月)内相关税费合计 10,012.00 万元。

项目运营期(2024 年 1 月-2056 年 12 月)内上述七项成本费用总计 307,513.63 万元

(三) 应付本息情况

2021 年 11 月调整专项债券资金 7,400.00 万元,分别为 2021 年山东省政府专项债券(八期)专项债券资金 3,400.00 万元(发行期限为 20 年,利率为 3.89%)和 2021 年山东省政府专项债券(十六期)专项债券资金 4,000.00 万元(发行期限为 10 年,实际利率为 3.36%),在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金;2021 年 11 月发行专项债券 32,000.00 万元,债券期限为 20 年,利率为 3.5%,在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金;本项目本期拟发行专项债券 10,000.00 万元(其中东营市沿黄生态修复提升项目(垦利段)拟发行 7,000.00 万元,东营市沿黄生态修复提升

项目（利津段）拟发行 3,000.00 万元），假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%。在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。本项目 2026 年下半年拟发行专项债券 75,900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%。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
2021 年	0.00	39,400.00	-	39,400.00	3.36%\3.89%\3.50%	133.33	133.33
2022 年	39,400.00	-	-	39,400.00	3.36%\3.89%\3.50%	1,386.66	1,386.66
2023 年	39,400.00	-	-	39,400.00	3.36%\3.89%\3.50%	1,386.66	1,386.66
2024 年	39,400.00	-	-	39,400.00	3.36%\3.89%\3.50%	1,386.66	1,386.66
2025 年	39,400.00	10,000.00	-	49,400.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	1,611.66	1,611.66
2026 年	49,400.00	75,900.00	-	125,300.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	1,836.66	1,836.66
2027 年	125,300.00	-	-	125,300.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	5,252.16	5,252.16
2028 年	125,300.00	-	-	125,300.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	5,252.16	5,252.16
2029 年	125,300.00	-	-	125,300.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	5,252.16	5,252.16
2030 年	125,300.00	-	-	125,300.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	5,252.16	5,252.16
2031 年	125,300.00	-	4,000.00	121,300.00	3.36%\3.89%\3.50%\4.50%	5,184.96	9,184.96
2032 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2033 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2034 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2035 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2036 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2037 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2038 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2039 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2040 年	121,300.00	-	-	121,300.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,117.76	5,117.76
2041 年	121,300.00	-	35,400.00	85,900.00	3.89%\3.50%\4.50%	5,051.63	40,451.63
2042 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2043 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2044 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2045 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2046 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2047 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2048 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2049 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2050 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2051 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2052 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2053 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2054 年	85,900.00	-	-	85,900.00	4.50%	3,865.50	3,865.50
2055 年	85,900.00	-	10,000.00	75,900.00	4.50%	3,640.50	13,640.50
2056 年	75,900.00	-	75,900.00	-	4.50%	3,415.50	79,315.50
合计	-	125,300.00	125,300.00	-	-	142,354.20	267,654.20

（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	2026年	2027年	2028年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	674,106.93	-	-	-	6,495.96	6,495.96	6,495.96	17,322.55	17,322.55
经营活动支出	B	297,501.62	-	-	-	1,200.74	1,257.53	1,317.16	3,679.38	3,854.69
支付的各项税费	C	10,012.00	-	-	-	99.79	99.79	99.79	266.10	266.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	366,593.30	-	-	-	5,195.43	5,138.64	5,079.01	13,377.07	13,201.76
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	238,850.25	39,266.67	9,401.34	17,330.34	17,533.00	20,000.00	95,318.90	10,000.00	10,000.00
流动资金支出	F	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-238,850.25	-39,266.67	-9,401.34	-17,330.34	-17,533.00	-20,000.00	-95,318.90	-10,000.00	-10,000.00
三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	116,456.90	-	10,788.00	18,717.00	17,533.00	10,000.00	19,418.90	10,000.00	10,000.00
专项债券	I	125,300.00	39,400.00			-	10,000.00	75,900.00	-	-
银行借款	J	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	125,300.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	142,354.20	133.33	1,386.66	1,386.66	1,386.66	1,611.66	1,836.66	5,252.16	5,252.16
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	-25,897.30	39,266.67	9,401.34	17,330.34	16,146.34	18,388.34	93,482.24	4,747.84	4,747.84
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	3,808.77	7,335.75	10,578.09	18,703.00
期内现金变动	Q=D+G+O	101,845.75	-	-	-	3,808.77	3,526.98	3,242.35	8,124.91	7,949.60
五、期末现金	R=P+Q	101,845.75	-	-	-	3,808.77	7,335.75	10,578.09	18,703.00	26,652.60

(续表 1)

项目/年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一、经营活动产生的现金										
经营活动收入	17,322.55	17,322.55	43,999.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19
经营活动支出	4,038.77	4,232.04	5,543.73	5,810.09	6,089.77	6,383.43	6,691.77	7,015.54	7,355.49	7,712.43
支付的各项税费	266.10	266.10	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62
经营活动现金净流量	13,017.68	12,824.41	38,122.83	15,510.47	15,230.79	14,937.13	14,628.79	14,305.03	13,965.08	13,608.13
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出	10,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	-10,000.00	-10,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金										
资本金(自有资金)	10,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	4,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	5,252.16	5,252.16	5,184.96	5,117.76	5,117.76	5,117.76	5,117.76	5,117.76	5,117.76	5,117.76
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	4,747.84	4,747.84	-9,184.96	-5,117.76	-5,117.76	-5,117.76	-5,117.76	-5,117.76	-5,117.76	-5,117.76
四、期初现金	26,652.60	34,418.12	41,990.37	70,928.24	81,320.95	91,433.99	101,253.36	110,764.39	119,951.66	128,798.97
期内现金变动	7,765.52	7,572.25	28,937.87	10,392.71	10,113.03	9,819.37	9,511.03	9,187.27	8,847.32	8,490.37
五、期末现金	34,418.12	41,990.37	70,928.24	81,320.95	91,433.99	101,253.36	110,764.39	119,951.66	128,798.97	137,289.34



(续表 2)

项目/年度	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
一、经营活动产生的现金										
经营活动收入	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19
经营活动支出	8,087.23	8,480.76	8,893.98	9,327.85	9,783.41	10,261.76	10,764.02	11,291.39	11,845.14	12,426.57
支付的各项税费	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62
经营活动现金净流量	13,233.33	12,839.80	12,426.59	11,992.71	11,537.15	11,058.80	10,556.54	10,029.17	9,475.43	8,894.00
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	35,400.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	5,117.76	5,117.76	5,051.63	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-5,117.76	-5,117.76	-40,451.63	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50
四、期初现金	137,289.34	145,404.91	153,126.95	125,101.91	133,229.12	140,900.77	148,094.07	154,785.12	160,948.79	166,558.71
期内现金变动	8,115.57	7,722.04	-28,025.04	8,127.21	7,671.65	7,193.30	6,691.04	6,163.67	5,609.93	5,028.50
五、期末现金	145,404.91	153,126.95	125,101.91	133,229.12	140,900.77	148,094.07	154,785.12	160,948.79	166,558.71	171,587.21

(续表 3)

项目/年度	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19	21,653.19
经营活动支出	13,037.07	13,678.10	14,351.17	15,057.91	15,799.97	16,579.15	17,397.28	18,256.31
支付的各项税费	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62	332.62
经营活动现金净流量	8,283.49	7,642.47	6,969.39	6,262.66	5,520.59	4,741.42	3,923.29	3,064.25
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	-	-	-	-	-	-	-	-
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	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,865.50	3,640.50	3,415.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-3,865.50	-13,640.50	-79,315.50
四、期初现金	171,587.21	176,005.20	179,782.17	182,886.06	185,283.21	186,938.30	187,814.22	178,097.00
期内现金变动	4,417.99	3,776.97	3,103.89	2,397.16	1,655.09	875.92	-9,717.21	-76,251.25
五、期末现金	176,005.20	179,782.17	182,886.06	185,283.21	186,938.30	187,814.22	178,097.00	101,845.75



（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	10,000.00	13,500.00	23,500.00	366,593.30
已发行债券	39,400.00	26,389.20	65,789.20	
后续拟发行债券	75,900.00	102,465.00	178,365.00	
银行贷款				
融资合计	125,300.00	142,354.20	267,654.20	
覆盖倍数				1.37

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 366,593.30 万元，融资本息合计 267,654.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.37。

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。



山东中明会计师事务所有限公司

中国·济南

中国注册会计师：

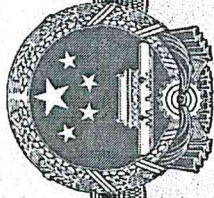
中国注册会计师：



电话：（0531）88155667

2025 年 6 月 14 日





统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

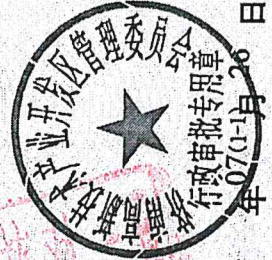
(副本) 2-1

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东中明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 巴树青
经营范围 许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（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）

注册资本 伍佰万元整
成立日期 2002年09月30日
住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层



登记机关

2024

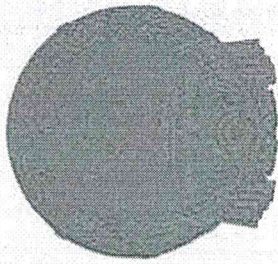
2024年07月26日

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

国家企业信用信息公示系统网址:

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: 山东申明会计师事务所有限公司
首席合伙人: 巴树青
主任会计师: 巴树青
经营场所: 山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层



组织形式: 有限责任
执业证书编号: 37010039
批准执业文号: 鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期: 2002年9月23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

2023年 3 月 14 日

中华人民共和国财政部制

