

2025 年山东省政府专项债券（二十九期）  
烟台市海阳市绿色低碳产业园提升改造项目  
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11115 号

二〇二五年六月

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

海阳市绿色低碳产业园提升改造项目

##### 2、立项单位

立项单位名称：海阳市融海集团有限公司

立项单位简介：海阳市融海集团有限公司成立于 2022 年 02 月 24 日，注册资本：贰亿元整，统一社会信用代码：91370687MA7GP1D730，注册地位于山东省烟台市海阳市方圆街道海天路御合新苑小区南办公楼。经营范围包括许可项目：建设工程施工；污水处理及其再生利用；建筑劳务分包；预应力混凝土铁路桥梁简支梁产品生产；施工专业作业；建筑用钢筋产品生产；建设工程设计；测绘服务；水利工程质量检测；建设工程勘察；建设工程质量检测；建设工程监理；水利工程建设监理；公路管理与养护；水泥生产；水产养殖；食品销售；粮食加工食品生产；食品互联网销售；道路货物运输（不含危险货物）；水路普通货物运输；公共铁路运输。（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：园林绿化工程施工；土石方工程施工；建筑材料销售；砼结构构件制造；

砼结构构件销售；水泥制品制造；水泥制品销售；五金产品零售；建筑用钢筋产品销售；数字文化创意内容应用服务；大数据服务；数据处理服务；数据处理和存储支持服务；仓储设备租赁服务；特种设备出租；建筑工程机械与设备租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；机械设备租赁；小微型客车租赁经营服务；养老服务；市政设施管理；城市绿化管理；金银制品销售；珠宝首饰制造；工程管理服务；水利相关咨询服务；建筑砌块销售；建筑砌块制造；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；工业工程设计服务；轻质建筑材料制造；轻质建筑材料销售；建筑工程用机械销售；海水养殖和海洋生物资源利用装备销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；煤炭洗选；选矿；矿物洗选加工；煤炭及制品销售；煤制活性炭及其他煤炭加工；烘炉、熔炉及电炉销售；石油天然气技术服务；石油钻采专用设备销售；鞋帽批发；面料纺织加工；互联网销售（除销售需要许可的商品）；特种劳动防护用品生产；服装辅料销售；服装服饰批发；针纺织品销售；鞋帽零售；劳动防护用品销售；特种劳动防护用品销售；针纺织品及原料销售；箱包销售；橡胶制品销售；日用杂品销售；产业用纺织制成品销售；海绵制品销售；橡胶加工专用设备销售；合成材料销售；塑胶表面处理；高品质合成橡胶销售；炼油、化工生产专用设备销售；塑料制品销售；服装服饰零售；工艺美术品及收藏品

零售（象牙及其制品除外）；日用品销售；非食用植物油销售；金属矿石销售；金属材料销售；非金属矿及制品销售；高性能有色金属及合金材料销售；木材销售；石棉水泥制品销售；农副产品销售；矿山机械销售；机械设备销售；总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆道路货物运输（除网络货运和危险货物）；国内贸易代理；国内货物运输代理；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；酒店管理；餐饮管理；会议及展览服务。（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）。

### 3、项目规划审批

2024 年 11 月 19 日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码 2411-370687-04-01-263234。

2025 年 6 月 12 日，海阳市自然资源和规划局出具《关于海阳市绿色低碳产业园提升改造项目用地情况的说明》，项目不涉及新增建设用地。

### 4、项目规模与主要建设内容

该项目提升改造总建筑面积 84478.85 m<sup>2</sup>，改造内容包括园区房屋建筑的室内外装修、结构加固及室内管线等改造提升和道路、室外管线及厂区等配套基础设施改造提升，用于厂房租赁。

### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 10 月至 2026 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、银行融资方式。其中，项目单位自有资金 5,306.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，拟通过银行融资 11,000.00 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             | 26,306.00 |        |    |
| 一、资本金             | 5,306.00  | 20.17% |    |
| （一）自有资金           | 5,306.00  |        |    |
| （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） | 21,000.00 | 79.83% |    |
| （一）已发行专项债券        |           |        |    |
| （二）本期拟发行专项债券      | 10,000.00 |        |    |
| （三）后续拟发行专项债券      |           |        |    |
| （四）银行融资           | 11,000.00 |        |    |

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厂房租赁现金流入、停车场现金流入、充电桩现金流入。

（注：以下现金流入非特别说明指含税现金流入）

本项目计划 2026 年底完工，从 2027 年开始运营，每年按

照 365 天测算。保守估算，以下运营现金流入和运营成本（除修理费外）按照每 5 年上涨 5%测算。

### 1、厂房租赁现金流入

本项目高标准打造绿色低碳产业园区，园区地理位置优越，产业规划方向明确，随着海阳市绿色低碳高质量发展先行区示范区的建设，支柱产业上下游配套产业发展潜力大，本项目园区潜在入驻企业较多。本项目提升改造厂房总建筑面积 84478.85 m<sup>2</sup>，按照 90%计算租赁面积为 76,030.97 m<sup>2</sup>。调研海阳市及周边市场租赁价格如下表。保守估算，厂房租金按照 0.80 元/m<sup>2</sup>·d，每年按照 365 天计算。运营期第一年出租率按照 80%计算，逐年递增 5%直至达到 90%出租率，以后年度均按照 90%出租率测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年厂房租赁现金流入为 1,776.08 万元（76,030.97 m<sup>2</sup>\*80%\*0.80 元/m<sup>2</sup>·d\*365 天/10000）。

海阳市周边园区租赁价格调查表

| 区域    | 名称           | 租金（元/m <sup>2</sup> ·d） | 地址        |
|-------|--------------|-------------------------|-----------|
| 方圆街道  | 海兴路厂房        | 1.2-1.6                 | 海兴路       |
| 开发区   | 绿天使海阳智能制造产业园 | 0.8-1.3                 | 香港中路 11 号 |
| 碧城工业区 | 碧城工业园厂房      | 0.6-1.2                 | 海碧路       |

### 2、停车场现金流入

根据烟台市发展和改革委员会《关于进一步明确烟台市停车服务收费管理有关事宜的通知》（烟发改价格〔2022〕77

号)规定:“小(中)型机动车 1 元/半小时,不足半小时按半小时计费,连续停放的,每 24 小时收费额最高不超过 20 元”,以及烟台市发展和改革委员会《关于延期执行〈关于进一步明确烟台市停车服务收费管理有关事宜的通知〉等文件的通知》(烟发改价格〔2025〕80 号)文件:延期执行《关于进一步明确烟台市停车收费管理有关事宜的通知》(烟发改价格〔2022〕77 号)。

本项目共修建 200 个停车位,项目收费标准按 2.00 元/时计取,运营期第一年利用率按照 80%计算,逐年递增 5%直至达到 90%利用率,以后年度均按照 90%利用率测算。每年按 365 天,每天按 10 小时计取。每 5 年上涨 5%测算。

经测算,项目运营后第一年停车场现金流入为 116.80 万元( $200 \text{ 个} \times 80\% \times 2.0 \text{ 元/小时} \times 10 \text{ 小时} \times 365 \text{ 天} / 10000$ )。

### 3、充电桩现金流入

依据《山东省人民政府办公厅关于贯彻国办发〔2015〕73 号文件加快全省电动汽车充电基础设施建设的实施意见》(鲁政办发〔2016〕18 号)规定,充电桩收费价格自 2020 年 1 月 1 日起全部放开,均为市场化,无政府指导价。根据可行性研究报告,项目设置充电桩 60 个,充电桩服务费按 0.30 元/度,电动汽车从没电到充满平均 3 个小时,一次充电需要 30 度左右,第一年利用率为 80%,逐年递增 5%直至达到 90%利用率,



以后年度均按照 90%利用率测算。每天按照 12 小时，每年按 365 天计取。运营后，每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年充电桩现金流入为 63.07 万元（ $60 \text{ 个} \times 80\% \times 30 \text{ 度} \times 4 \text{ 次} \times 0.3 \text{ 元/度} \times 365 \text{ 天} / 10000$ ）。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、相关税费。

### 1、外购燃料及动力费

新水年需要量为 10300t，单价 5.2 元/t；电力年需要量为 46.85 万 kW·h，单价 0.84 元/kW·h。运营期 2027 年、2028 年分别按照 80%、85%负荷率，2029 年及以后年度均按照 90%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

### 2、工资及福利费

项目劳动定员 12 人，年工资及福利费按 8.00 万元/人。运营后，每 5 年上涨 5%。

### 3、修理费

按项目年折旧费的 3%计算。

### 4、其他费用

其他费用是在管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。按年运营现金总流入的 1%估算。

### 5、相关税费

增值税：按照厂房租赁现金流入、停车场现金流入增值税税率 9%；充电桩现金流入按增值税税率 6%。

附加税：按照城市维护建设税 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%计算。

房产税：按照厂房租赁现金流入不含税金额的 12%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本按 5 个月计算。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 10,000.00 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 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    | 本期新增金额    | 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 |           | 10,000.00 |        | 10,000.00 | 4.20% | 210.00 | 210.00 |
| 2026 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2027 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2028 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2029 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2030 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2031 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2032 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2033 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2034 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2035 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |
| 2036 年 | 10,000.00 |           |        | 10,000.00 | 4.20% | 420.00 | 420.00 |

|        |           |           |           |           |       |           |           |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 2037 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2038 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2039 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2040 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2041 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2042 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2043 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2044 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2045 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2046 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2047 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2048 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2049 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2050 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2051 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2052 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2053 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2054 年 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.20% | 420.00    | 420.00    |
| 2055 年 | 10,000.00 |           | 10,000.00 | 0.00      | 4.20% | 210.00    | 10,210.00 |
| 合计     |           | 10,000.00 | 10,000.00 |           |       | 12,600.00 | 22,600.00 |

## 2、银行借款

本项目 2025 年拟通过银行借款 11,000.00 万元，期限 15 年，利率 4.90%，两年宽限期，等额本金还款。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目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    | 本期新增借款    | 本期偿还本金 | 期末本金余额    | 融资利率  | 应付利息   | 偿还本息合计   |
|-------|-----------|-----------|--------|-----------|-------|--------|----------|
| 2025  |           | 11,000.00 |        | 11,000.00 | 4.90% | 269.50 | 269.50   |
| 2026  | 11,000.00 |           |        | 11,000.00 | 4.90% | 539.00 | 539.00   |
| 2027  | 11,000.00 |           |        | 11,000.00 | 4.90% | 539.00 | 539.00   |
| 2028  | 11,000.00 |           | 846.15 | 10,153.85 | 4.90% | 518.27 | 1,364.42 |
| 2029  | 10,153.85 |           | 846.15 | 9,307.70  | 4.90% | 476.81 | 1,322.96 |
| 2030  | 9,307.70  |           | 846.15 | 8,461.55  | 4.90% | 435.35 | 1,281.50 |
| 2031  | 8,461.55  |           | 846.15 | 7,615.40  | 4.90% | 393.89 | 1,240.04 |
| 2032  | 7,615.40  |           | 846.15 | 6,769.25  | 4.90% | 352.42 | 1,198.57 |

|      |          |           |           |          |       |          |           |
|------|----------|-----------|-----------|----------|-------|----------|-----------|
| 2033 | 6,769.25 |           | 846.15    | 5,923.10 | 4.90% | 310.96   | 1,157.11  |
| 2034 | 5,923.10 |           | 846.15    | 5,076.95 | 4.90% | 269.50   | 1,115.65  |
| 2035 | 5,076.95 |           | 846.15    | 4,230.80 | 4.90% | 228.04   | 1,074.19  |
| 2036 | 4,230.80 |           | 846.15    | 3,384.65 | 4.90% | 186.58   | 1,032.73  |
| 2037 | 3,384.65 |           | 846.15    | 2,538.50 | 4.90% | 145.12   | 991.27    |
| 2038 | 2,538.50 |           | 846.15    | 1,692.35 | 4.90% | 103.66   | 949.81    |
| 2039 | 1,692.35 |           | 846.15    | 846.20   | 4.90% | 62.19    | 908.34    |
| 2040 | 846.20   |           | 846.20    | 0.00     | 4.90% | 20.73    | 866.93    |
| 合计   |          | 11,000.00 | 11,000.00 |          |       | 4,851.01 | 15,851.01 |

(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         | 2025 年建设<br>期 | 2026 年建设<br>期 | 2027 年   | 2028 年    | 2029 年    |
|-------------|-----------------|------------|---------------|---------------|----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |            |               |               |          |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 70,022.97  |               |               | 1,955.96 | 2,078.20  | 2,200.45  |
| 经营活动支出      | B               | 5,706.37   |               |               | 174.37   | 177.83    | 181.28    |
| 支付的各项税费     | C               | 14,952.66  |               |               | 195.53   | 207.75    | 219.97    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 49,363.95  | 0.00          | 0.00          | 1,586.06 | 1,692.62  | 1,799.19  |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |            |               |               |          |           |           |
| 建设成本支出      | E               | 24,867.50  | 21,720.50     | 3,147.00      |          |           |           |
| 流动资金支出      | F               | 0.00       |               |               |          |           |           |
| 投资活动现金净流量   | G=-E-F          | -24,867.50 | -21,720.50    | -3,147.00     | 0.00     | 0.00      | 0.00      |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |            |               |               |          |           |           |
| 资本金 (自有资金)  | H               | 5,306.00   | 1,200.00      | 4,106.00      |          |           |           |
| 专项债券        | I               | 10,000.00  | 10,000.00     |               |          |           |           |
| 银行借款        | J               | 11,000.00  | 11,000.00     |               |          |           |           |
| 偿还债券本金      | K               | 10,000.00  |               |               |          |           |           |
| 偿还银行借款本金    | L               | 11,000.00  |               |               |          | 846.15    | 846.15    |
| 支付债券利息      | M               | 12,600.00  | 210.00        | 420.00        | 420.00   | 420.00    | 420.00    |
| 支付银行借款利息    | N               | 4,851.01   | 269.50        | 539.00        | 539.00   | 518.27    | 476.81    |
| 融资活动现金净流量   | O=H+I+J-K-L-M-N | -12,145.01 | 21,720.50     | 3,147.00      | -959.00  | -1,784.42 | -1,742.96 |
| 四、期初现金      | P               | 0.00       | 0.00          | 0.00          | 0.00     | 627.06    | 535.26    |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 12,351.43  | 0.00          | 0.00          | 627.06   | -91.80    | 56.23     |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 12,351.43  | 0.00          | 0.00          | 627.06   | 535.26    | 591.49    |

| 项目/年度       | 2030 年    | 2031 年    | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 |           |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | 2,200.45  | 2,200.45  | 2,310.47  | 2,310.47  | 2,310.47  | 2,310.47  | 2,310.47  |
| 经营活动支出      | 181.28    | 181.28    | 189.20    | 189.20    | 189.20    | 189.20    | 189.20    |
| 支付的各项税费     | 258.88    | 274.30    | 318.44    | 328.81    | 339.17    | 349.54    | 359.90    |
| 经营活动现金净流量   | 1,760.29  | 1,744.87  | 1,802.83  | 1,792.47  | 1,782.10  | 1,771.74  | 1,761.37  |
| 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    | 846.15    | 846.15    | 846.15    | 846.15    | 846.15    | 846.15    | 846.15    |
| 支付债券利息      | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    |
| 支付银行借款利息    | 435.35    | 393.89    | 352.42    | 310.96    | 269.50    | 228.04    | 186.58    |
| 融资活动现金净流量   | -1,701.50 | -1,660.04 | -1,618.57 | -1,577.11 | -1,535.65 | -1,494.19 | -1,452.73 |
| 四、期初现金      | 591.49    | 650.28    | 735.11    | 919.38    | 1,134.73  | 1,381.19  | 1,658.73  |
| 期内现金变动      | 58.79     | 84.83     | 184.26    | 215.36    | 246.45    | 277.55    | 308.64    |
| 五、期末现金      | 650.28    | 735.11    | 919.38    | 1,134.73  | 1,381.19  | 1,658.73  | 1,967.38  |

| 项目/年度       | 2037 年    | 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      | 2,426.00  | 2,426.00  | 2,426.00  | 2,426.00  | 2,426.00 | 2,547.30 | 2,547.30 |
| 经营活动支出      | 197.50    | 197.50    | 197.50    | 197.50    | 197.50   | 206.23   | 206.23   |
| 支付的各项税费     | 405.73    | 547.75    | 593.02    | 603.39    | 608.57   | 654.14   | 654.14   |
| 经营活动现金净流量   | 1,822.76  | 1,680.74  | 1,635.47  | 1,625.11  | 1,619.92 | 1,686.93 | 1,686.93 |
| 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    | 846.15    | 846.15    | 846.15    | 846.20    |          |          |          |
| 支付债券利息      | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00   | 420.00   | 420.00   |
| 支付银行借款利息    | 145.12    | 103.66    | 62.19     | 20.73     |          |          |          |
| 融资活动现金净流量   | -1,411.27 | -1,369.81 | -1,328.34 | -1,286.93 | -420.00  | -420.00  | -420.00  |
| 四、期初现金      | 1,967.38  | 2,378.87  | 2,689.81  | 2,996.93  | 3,335.11 | 4,535.03 | 5,801.97 |
| 期内现金变动      | 411.49    | 310.93    | 307.13    | 338.17    | 1,199.92 | 1,266.93 | 1,266.93 |
| 五、期末现金      | 2,378.87  | 2,689.81  | 2,996.93  | 3,335.11  | 4,535.03 | 5,801.97 | 7,068.90 |

| 项目/年度       | 2044 年   | 2045 年   | 2046 年    | 2047 年    | 2048 年    | 2049 年    | 2050 年    |
|-------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 |          |          |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | 2,547.30 | 2,547.30 | 2,547.30  | 2,674.66  | 2,674.66  | 2,674.66  | 2,674.66  |
| 经营活动支出      | 206.23   | 206.23   | 206.23    | 215.39    | 215.39    | 215.39    | 215.39    |
| 支付的各项税费     | 654.14   | 654.14   | 654.14    | 701.98    | 701.98    | 701.98    | 701.98    |
| 经营活动现金净流量   | 1,686.93 | 1,686.93 | 1,686.93  | 1,757.29  | 1,757.29  | 1,757.29  | 1,757.29  |
| 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      | 420.00   | 420.00   | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    |
| 支付银行借款利息    |          |          |           |           |           |           |           |
| 融资活动现金净流量   | -420.00  | -420.00  | -420.00   | -420.00   | -420.00   | -420.00   | -420.00   |
| 四、期初现金      | 7,068.90 | 8,335.83 | 9,602.77  | 10,869.70 | 12,207.00 | 13,544.29 | 14,881.58 |
| 期内现金变动      | 1,266.93 | 1,266.93 | 1,266.93  | 1,337.29  | 1,337.29  | 1,337.29  | 1,337.29  |
| 五、期末现金      | 8,335.83 | 9,602.77 | 10,869.70 | 12,207.00 | 13,544.29 | 14,881.58 | 16,218.88 |



| 项目/年度       | 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      | 2,674.66  | 2,808.39  | 2,808.39  | 2,808.39  | 1,170.16   |
| 经营活动支出      | 215.39    | 225.00    | 225.00    | 225.00    | 93.75      |
| 支付的各项税费     | 701.98    | 752.22    | 752.22    | 752.22    | 304.67     |
| 经营活动现金净流量   | 1,757.29  | 1,831.17  | 1,831.17  | 1,831.17  | 771.74     |
| 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       |
| 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  |
| 偿还银行借款本金    |           |           |           |           |            |
| 支付债券利息      | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 420.00    | 210.00     |
| 支付银行借款利息    |           |           |           |           |            |
| 融资活动现金净流量   | -420.00   | -420.00   | -420.00   | -420.00   | -10,210.00 |
| 四、期初现金      | 16,218.88 | 17,556.17 | 18,967.35 | 20,378.52 | 21,789.69  |
| 期内现金变动      | 1,337.29  | 1,411.17  | 1,411.17  | 1,411.17  | -9,438.26  |
| 五、期末现金      | 17,556.17 | 18,967.35 | 20,378.52 | 21,789.69 | 12,351.43  |

### (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  | 10,000.00 | 12,600.00 | 22,600.00 | 49,363.95 |
| 已发行债券   |           |           |           |           |
| 后续拟发行债券 |           |           |           |           |
| 银行贷款    | 11,000.00 | 4,851.01  | 15,851.01 |           |
| 融资合计    | 21,000.00 | 17,451.01 | 38,451.01 |           |
| 覆盖倍数    | 1.28      |           |           |           |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 49,363.95 万元,融资本息合计 38,451.01 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.28。

### 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



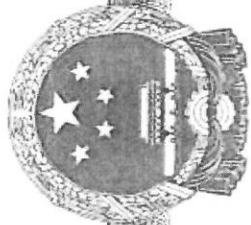
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年六月十六日



# 营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

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 山东中立德会计师事务所有限公司

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年12月09日

法定代表人 蔡瑞先

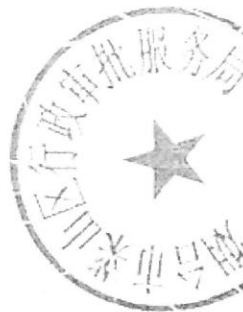
住所

山东省烟台莱山区兴科路686号

经营范围

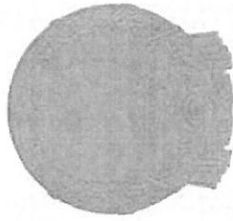
许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

一般项目：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政资金项目预算绩效评价服务；税务服务。（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）



2025年01月15日

登记机关



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：蔡瑞先  
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