

2025 年山东省政府专项债券（七十八期）
泰安市宁阳凌云食品检测及智能研发生产项目
收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2025]第 020 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、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

宁阳凌云食品检测及智能研发生产项目

2、立项单位

山东凌云物流有限公司，经营范围：许可项目：生鲜乳道路运输；道路货物运输（网络货运）；道路货物运输（不含危险货物）；食品互联网销售；食品销售；农产品质量安全检测；邮件寄递服务；互联网直播技术服务；出版物互联网销售；烟草制品零售；电子烟零售。（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：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）；道路货物运输站经营；食品进出口；技术进出口；进出口代理；货物进出口；保健食品（预包装）销售；包装服务；专用化学产品销售（不含危险化学品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；金属工具销售；家用电器销售；食品添加剂销售；塑料制品销售；制冷、空调设备销售；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；食品用洗涤剂销售；煤炭及制品销售；木炭、薪柴销售；煤炭及制品销售（禁燃区内不得含有原煤、散煤、煤矸石、煤泥、煤粉、水煤浆、型煤、焦炭、兰炭等）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；家用电器安装服务；特殊医学用途配方食品销售；再生资源销售；食品销售（仅销售预包装食品）；未经加工的坚果、干果销售；食用农产品批发；互联网销售（除销售需要许可的商品）；新鲜蔬菜批发；新鲜蔬菜零售；新鲜水果零售；食用农产品零售；新鲜水果批发；销售代理；市场营销策划；寄卖服务；办公用品销售；互联网安全服务；信息安全设备销售；电子过磅服务；停车场服务；二手车经纪；代驾服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；家政服务；农副产品销售；粮油仓储服务；养老

服务；咨询策划服务；礼仪服务；劳务服务（不含劳务派遣）；外卖递送服务；物业管理；居民日常生活服务；食用农产品初加工；第一类医疗器械销售；日用品销售；卫生洁具销售；个人卫生用品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；纸制品销售；消防器材销售；谷物销售；皮革制品销售；母婴用品销售；户外用品销售；礼品花卉销售；汽车销售；针纺织品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；日用化学产品销售；家用电器零配件销售；日用百货销售；医用口罩零售；金银制品销售；日用玻璃制品销售；日用口罩（非医用）销售；粮食收购；日用杂品销售；劳动保护用品销售；玩具销售；家居用品销售；卫生用杀虫剂销售；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；第二类医疗设备租赁；电动自行车销售；照明器具销售；助动自行车、代步车及零配件销售；自行车及零配件零售。（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

2025 年 3 月，山东国盛信息咨询有限公司编制了《宁阳凌云食品检测及智能研发生产项目可行性研究报告》。

2025 年 3 月，完成投资项目登记备案，项目代码：2503-370921-04-01-534222。

2025 年 7 月，宁阳县发展和改革局《关于〈宁阳凌云食品检测及智能研发生产项目可行性研究报告〉的批复》，同意项目实施。

2025 年 7 月，完成建设项目环境影响登记备案，备案号 202537092100000124。

本项目不新增占地、不须办理施工许可等手续。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于建设路南首凌云智能产业园内,用地面积 3221 平米,主要建设食品实验中心 1 处、预制菜智能化平台 1 处,检验检测设备 98 台,其中:理化分析前处理设备 39 台,理化分析仪器 45 台,微生物实验室仪器设备 14 台;预制菜加工生产线及智能软件系统,构建覆盖食品检验检测及预制菜清洗、加工、烹饪、冷却及包装等设备 77 台套,配备预制菜智能软件系统 1 套。为周边地区预制菜食品生产厂家提供的专业化预制菜食品检验检测、生产研发服务。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 8 月至 2026 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、发行专项债券方式。其中,项目单位自有资金 2116 万元,计划发行专项债券 1000 万元,本期拟发行专项债券 1000 万。

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 | 3,116.00 | 100.00% | |
| 一、资本金 | 2,116.00 | 67.91% | |
| (一) 自有资金 | 2,116.00 | 67.91% | |
| (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) | 1,000.00 | 32.09% | |
| (一) 已发行专项债券 | | | |
| (二) 本期拟发行专项债券 | 1,000.00 | 32.09% | |
| (三) 后续拟发行专项债券 | | | |
| (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

根据项目可研报告和项目单位提供的相关资料，预期产生的现金流入主要来源于农产品及食品检测收入、蔬菜初加工收入和预制菜销售收入的现金流入。

1、农产品及食品检测现金流入

项目拟提供检测服务 3000 次/年，检测费用均价 500 元/次，运营期前 3 年检测量负荷率为 50%，60%，80%，之后各年达到 100%。

2、蔬菜初加工现金流入

项目年加工蔬菜 8500 吨，初加工损耗约 25%，净菜的 75%用于直接销售，25%用于加工预制菜对外销售。蔬菜初加工销售单价为 6000 元/吨。运营期前 3 年达产率为 50%，60%，80%，之后各年达到 100%。

3、预制菜销售现金流入

项目预计年销售 200 万份预制菜成品，售价按 10 元/份。运营期前 3 年达产率为 50%，60%，80%，之后各年达到 100%。

（二）项目成本预测

根据项目可研报告和项目单位提供的相关资料，项目成本费用主要包括外购材料费、外购燃料动力费、职工薪酬、维护费、其他费用。年度运营支出预测如下：

1、外购材料费，包括蔬菜、肉蛋禽类和调味料等材料，达产后年采购蔬菜 8500 吨，均价 3600 元/吨；其他材料费占预制菜收入的 30%；

2、外购燃料动力费，年消耗水 2.64 万立方、电 68 万 Kwh，燃气 9 万立方，年燃动费约 103.75 万元；

3、职工薪酬，新增劳动定员 30 人，按照人均 5 万元/年计算，每 3 年增长 5%；

4、维护费用，按总投资的 3%，年均维护费用 93.48 万元；

5、其他费用，包括办公费、差旅费、业务费、运输费、其他制造费用等其他费用，按收入总额的 5%测算。

（三）相关税费

本项目涉及税费主要为增值税、城建税、教育费附加、地方教育费附加。按照现行有关税收政策规定，检测服务增值税税率 6%，蔬菜初加工免增值税，预制菜销售增值税率 13%；城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别为增值税的 5%，3%，2%。

（四）应付本息情况

本期拟发行专项债券 1000 万元，假设债券期限为 10 年，年利率 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。专项债券还本付息情况如下：

表 2 本期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 | | 1,000.00 | | 1,000.00 | 3.50% | | - |
| 2026 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2027 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2028 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2029 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2030 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2031 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2032 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2033 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2034 年 | 1,000.00 | | | 1,000.00 | 3.50% | 35.00 | 35.00 |
| 2035 年 | 1,000.00 | | 1,000.00 | 0.00 | 3.50% | 35.00 | 1,035.00 |
| 合 计 | | 1,000.00 | 1,000.00 | - | | 350.00 | 1,350.00 |

（五）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 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 42,157.50 | - | 836.46 | 3,011.25 | 4,015.00 | 5,018.75 |
| 经营活动支出 | B | 36,123.13 | - | 767.57 | 2,693.79 | 3,475.98 | 4,265.67 |
| 支付的各项税费 | C | 1,951.91 | - | 36.44 | 134.26 | 184.12 | 233.98 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 4,082.46 | - | 32.45 | 183.20 | 354.91 | 519.11 |
| 二、投资活动产生的现金 | — | - | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 3,092.67 | 1,148.80 | 1,943.87 | | | |
| 流动资金支出 | F | - | | | | | |
| 投资活动现金净流量 | G=-E-F | -3,092.67 | -1,148.80 | -1,943.87 | - | - | - |
| 三、融资活动产生的现金 | — | - | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 2,116.00 | 148.80 | 1,967.20 | | | |
| 专项债券 | I | 1,000.00 | 1,000.00 | | | | |
| 银行借款 | J | - | | | | | |
| 偿还债券本金 | K | 1,000.00 | | | | | |
| 偿还银行借款本金 | L | - | | | | | |
| 支付债券利息 | M | 350.00 | - | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 |
| 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 | 1,766.00 | 1,148.80 | 1,932.20 | -35.00 | -35.00 | -35.00 |
| 四、期初现金 | P | | - | - | 20.78 | 168.98 | 488.89 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 2,755.79 | - | 20.78 | 148.20 | 319.91 | 484.11 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | | - | 20.78 | 168.98 | 488.89 | 973.00 |

续:

| 项目/年度 | 公式 | 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 | A | 5,018.75 | 5,018.75 | 5,018.75 | 5,018.75 | 5,018.75 | 4,182.29 |
| 经营活动支出 | B | 4,265.67 | 4,265.67 | 4,273.54 | 4,273.54 | 4,273.54 | 3,568.17 |
| 支付的各项税费 | C | 233.98 | 233.98 | 233.98 | 233.98 | 233.98 | 193.24 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 519.11 | 519.11 | 511.23 | 511.23 | 511.23 | 420.87 |
| 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 | | | | | | 1,000.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | | | | | | |
| 支付债券利息 | M | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 |
| 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 | -35.00 | -35.00 | -35.00 | -35.00 | -35.00 | -1,035.00 |
| 四、期初现金 | P | 973.00 | 1,457.10 | 1,941.21 | 2,417.45 | 2,893.68 | 3,369.92 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 484.11 | 484.11 | 476.23 | 476.23 | 476.23 | -614.13 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 1,457.10 | 1,941.21 | 2,417.45 | 2,893.68 | 3,369.92 | 2,755.79 |

(六) 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 | 1,000.00 | 350.00 | 1,350.00 | 4082.46 |
| 已发行债券 | | | | |
| 后续拟发行债券 | | | | |
| 银行贷款 | | | | |
| 融资合计 | 1,000.00 | 350.00 | 1,350.00 | |
| 覆盖倍数 | 3.02 | | | |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 4082.46 万元, 融资本息合计 1350 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 3.02。

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。

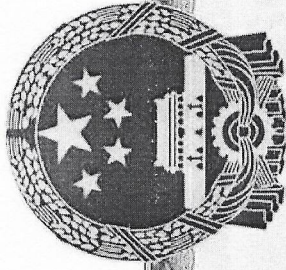


中国注册会计师

中国注册会计师

2025 年 10 月 18 日





营业执照

统一社会信用代码

913709217207507823



电子营业执照文件仅供信息参考，具体信息请登录公示系统查询或用电子营业执照软件扫码查验。

名称 宁阳万和有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 刘静

注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月30日

住所 宁阳县城东街201号

经营范围

许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；财务咨询；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）

说明

1、本营业执照于2025年08月27日16时14分54秒由刘静(法定代表人)留存(打印)

2、数字签名：ADECAIEAyKyg3+c8sQkvmgEQ6XK99ldLG6IXaTWmCLGZ+Cj0xECIQCN6EDdEgJC/115d8z0dmsM0Y1cl14dmhKGb6B7nyaiQ==

登记机关 宁阳县市场监督管理局

2025 年 08 月 27 日

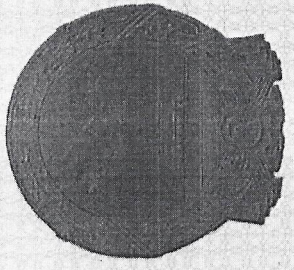
证书序号:0024446

说明

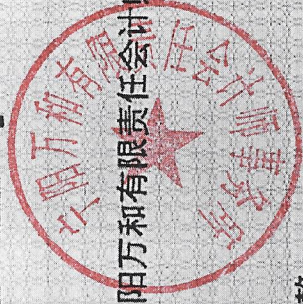
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅
二〇二五年九月二日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所
执业证书



名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所
首席合伙人: 刘静
主任会计师: 宁阳县城东街201号
经营场所:

组织形式: 有限责任
执业证书编号: 37080003
批准执业文号: 鲁财会协字[1999]190号
批准执业日期: 1999年12月25日