

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）
烟台莱阳市瑞宝特台湾绿色低碳新材料产业园
项目收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11258 号

二〇二五年十一月

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

瑞宝特台湾绿色低碳新材料产业园

2、立项单位

立项单位名称：山东省瑞宝特园区投资集团有限公司

立项单位简介：山东省瑞宝特园区投资集团有限公司，成立于 2017 年 07 月 25 日，注册资本：壹亿元整，统一社会信用代码：91370682MA3F9YE4XL，注册地位于山东省烟台市莱阳市龙门西路 228 号。经营范围包括许可项目：建设工程施工；建设工程设计；道路货物运输（不含危险货物）；建设工程监理；测绘服务；非煤矿山矿产资源开采；河道采砂；天然水收集与分配；污水处理及其再生利用。（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；资产评估；土地整治服务；园区管理服务；市政设施管理；园林绿化工程施工；房屋拆迁服务；广告制作；国内贸易代理；贸易经纪；寄卖服务；销售代理；集贸市场管理服务；以自有资金从事投资活动；非融资担保服务；土地调查评估服务；招

投标代理服务；工程管理服务；停车场服务；装卸搬运；土石方工程施工；城乡市容管理；国内货物运输代理；住房租赁；非居住房地产租赁；建筑材料销售；蔬菜种植；中草药种植；中草药收购；水果种植；食用农产品初加工；初级农产品收购；食用农产品零售；食用农产品批发；水资源管理。（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

2022年5月16日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码为 2205-370682-04-01-816637。

2023年10月18日，莱阳市自然资源和规划局出具《中华人民共和国不动产权证书》（鲁（2023）莱阳市不动产权第0014268号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于莱阳经济开发区长江路东、峨眉路南，新建标准化车间、仓库、综合楼、研发中心、环境智慧管控中心，总建筑面积13万平方米，其中，环境智慧管控中心购置先进污染物检测预警设备等66台（套），研发中心购置计量、试验、分析等高端设备仪器320台（套），配套建设基础设施综合管廊，管廊总长7千米。项目建成后，可同时容纳3-4家绿色低碳新材料生产企业入驻，年综合能源消费量369.13吨标准煤

（当量值），924.43 吨标准煤（等价值），其中电力消费量 300 万千瓦时。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 3 月至 2027 年 5 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 75,000.00 万元，本期拟发行专项债券 24,100.00 万元，后续拟发行专项债券 50,900.00 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	150,000.00	100.00%	
一、资本金	75,000.00	50.00%	
（一）自有资金	75,000.00		
（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（不含用作资本金部分）	75,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	24,100.00		
（三）后续拟发行专项债券	50,900.00		
（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标准化厂房出租现金流入、创业孵化中心出租现金流入、物业费现金流入、广告费现金流入、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）

本项目自 2027 年 6 月起开始运营。按照谨慎性原则，根据烟台市统计局公报，2022 年、2023 年、2024 年烟台市 GDP 分别为增速 5.10%、6.60%、6.10%，近 3 年平均增速 5.93%。保守估算，以下运营收入按照每 3 年增长 5%测算。

1、 标准化厂房出租现金流入

本项目建设厂房总建筑面积 80000m²，按照 85%计算租赁面积为 68000m²。经过查阅及咨询烟台市其他区域厂房出租行情，目前烟台市厂房出租行情参见下表。保守估算，厂房租金按照 0.80 元/m²·d，每年按照 365 天计算。参考牟平区蓝色药谷生命岛（烟台重点医药产业园），园区一期厂房出租率已超 60%，总出租面积达 18 万平方米，且随配套完善、产业集聚，出租率呈上升趋势。烟台聚焦高端制造、生物医药等新兴产业，产业升级催生持续厂房需求，同时各园区配套持续完善，增强对企业吸引力。本项目契合城市产业方向，配套完善，与区域产业成长及优质园区表现相匹配。出于谨慎性考虑，本项目运营期 2027 年、2028 年、2029 年分别按照 65%、70%、75%出租率，2029 年及以后年度均按照 80%测算。

经测算，项目运营后第一年厂房租赁现金流入为 752.87 万元($80000.00\text{m}^2 \times 85\% \times 0.80 \text{ 元}/\text{m}^2 \cdot \text{d} \times 365\text{d} \times 65\% / 10000 / 12 \times 7$)。

2、创业孵化中心出租现金流入

本项目创业孵化中心总建筑面积 5 万 m^2 ，按照 85% 计算租赁面积为 42,500.00 m^2 。经过调研，烟台市部分写字楼对外租赁价格 0.7-1.8 元/ $\text{m}^2 \cdot \text{d}$ 。同时考虑本项目的具体情况以及莱阳市的地理位置，计算期年均租金按 1.30 元/ $\text{m}^2 \cdot \text{d}$ ，每年按 365 天计取。参考烟台创业 1 号（高新区运营），总建面 2 万 m^2 ，入驻企业约 480 家，入驻率稳定超 80%；参考 3WCOFFICE 烟台业达空间（国家级众创空间），建面 5632 m^2 ，入驻率超 90%，孵化专精特新、高新技术等企业超 16 家；参考烟台蓝色智谷（“互联网+”主题综合体），累计孵化科技型企业超 1000 家，2020 年注册企业 484 家，入驻率超 85%。参考烟台双创氛围浓厚（赛事、论坛活跃，高校科研资源丰富），且有创业补贴、税收优惠等政策降低企业成本。本项目孵化中心借鉴优质载体模式，结合本地产业优势，与行业优质项目及区域双创环境相契合。出于谨慎性考虑，本项目运营期 2027 年、2028、2029 年年分别按照 60%、65%、70% 出租率，2030 年及以后年度均按照 75% 测算。

运营第一年创业孵化中心出租现金流入为 705.82 万元($1.3 \text{ 元}/\text{m}^2 \cdot \text{d} \times 50000 \text{ m}^2 \times 85\% \times 365\text{d} \times 60\% / 10000 / 12 \times 7$)。

烟台市房屋出租单价表（案例）

地区	区域	地址	租价(元/m ² ·d)	出租面积(m ²)
芝罘区	黄务	通黄路	1.80	12000
福山区	福山周边	东厅工业园	1.60	100
芝罘区	幸福	新胜路	1.20	600
芝罘区	只楚	夹河桥东站	1.20	500
开发区	德胜	庐山路/金沙江路(路口)	1.51	200
芝罘区	只楚	红旗西路	1.32	1200
芝罘区	世回尧	小东乔	1.00	350
开发区		天地广场	0.70	279
开发区	高级中学	华立工业园	0.70	270

3、 物业费现金流入

根据烟台市物价局、烟台市住房和城乡建设局《关于明确市区物业服务收费等有关事宜的通知》，普通住宅前期物业服务费实行政府指导价，其它物业的物业服务费实行市场调节价。考虑到莱阳市地理位置，项目产业园区物业费按照 3.60 元/m²·月，服务面积按照厂房和孵化中心可出租面积 11.05 万 m² 计算。

运营期第一年物业管理现金流入 175.64 万元（6.8 万 m²

*3.6 元/m² · 月*7 个月*65%+4.25 万 m²*3.6 元/m² · 月*7 个月*60%)。

4、 广告费现金流入

根据烟台各类广告媒介租赁价格统计表,广告资源的租赁价格在 3,000-10,000 元/个/月之间,本项目设置广告 300-500 之间,保守估计,按照 400 个估算,每个广告位每月租金 4,500.00 元测算。按照谨慎性原则,本项目 2027 年达产率为 80%,2028 年达产率为 85%,2029 年及以后年度均按照 90% 测算。

经测算,项目运营后第一年广告费现金流入为 1,008.00 万元(400 个*4500 元/个*12 个月*80%/10000/12*7)。

烟台各类广告媒介租赁价格统计表

广告媒介	租赁平均价格(元/个/月)
灯箱广告	4000
楼体广告	7000
LED 广告	4500
高炮广告	10000
围挡广告	3000

5、 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 800 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。

经测算，项目运营后第一年停车场现金流入为 272.53 万元（ $800 \text{ 个} \times 80\% \times 2.0 \text{ 元/小时} \times 10 \text{ 小时} \times 365 \text{ 天} / 12 \times 7 / 10000$ ）。

6、充电桩现金流入

根据可行性研究报告，项目设置充电桩 400 个，充电桩充电费 1.00 元/度，服务费 0.40 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 9 小时，每年按 365 天计取。

经测算，项目运营后第一年充电桩现金流入为 858.48 万元（ $400 \text{ 个} \times 80\% \times 30 \text{ 度} \times 3 \text{ 次} \times 1.40 \text{ 元/度} \times 365 \text{ 天} / 10000 / 12 \times 7$ ）。

（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用、工资及福利

费、修理费、其他费用及相关税费。

1、外购燃料及动力费用

新水年需要量为 35254.63 吨，单价 3.90 元/吨；电力年需要量为 1324 万 kW·h，单价 0.84 元/kW·h。按照谨慎性原则，根据烟台市统计局公报，2022 年、2023 年、2024 年烟台市 GDP 分别为增速 5.10%、6.60%、6.10%，近 3 年平均增速 5.93%。保守估算，每 3 年增长 5%测算。

2、工资及福利费

技术员工 6 人，年平均工资及福利费 8.00 万元/人；管理层 4 人，年平均工资及福利费 10.00 万元/人；普通员工 15 人，年平均工资及福利费 6.00 万元/人。按照谨慎性原则，根据烟台市统计局公报，2022 年、2023 年、2024 年烟台市 GDP 分别为增速 5.10%、6.60%、6.10%，近 3 年平均增速 5.93%。保守估算，每 3 年增长 5%测算。

3、修理费

项目修理费按固定资产年折旧费的 1%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。按年现金总流入的 1%计算。

5、相关税费

增值税及附加税：标准厂房租赁现金流入、创业孵化中心

出租现金流入、停车场现金流入、广告租赁现金流入增值税税率 9%；充电桩现金流入增值税税率 13%；物业管理现金流入增值税税率 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：按照标准厂房租赁现金流入、创业孵化中心出租现金流入（不含税）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、成本费用减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 24,100.00 万元，2025 年后续拟发行专项债券 900.00 万元，2026 年拟发行专项债券 25,000.00 万元，2027 年拟发行专项债券 25,000.00 万元。假设债券期限均为 30 年，债券利率均为 4.00%。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 2-1 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		24,100.00		24,100.00	4.00%	0.00	0.00

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
2026 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2027 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2028 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2029 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2030 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2031 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2032 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2033 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2034 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2035 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2036 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2037 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2038 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2039 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2040 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2041 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2042 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2043 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2044 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2045 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2046 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2047 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2048 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2049 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2050 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2051 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2052 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2053 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00

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
2054 年	24,100.00			24,100.00	4.00%	964.00	964.00
2055 年	24,100.00		24,100.00	0.00	4.00%	964.00	25,064.00
合计		24,100.00	24,100.00			28,920.00	53,020.00

表 2-2 本项目 2025 年后续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		900.00		900.00	4.00%	0.00	0.00
2026 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2027 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2028 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2029 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2030 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2031 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2032 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2033 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2034 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2035 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2036 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2037 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2038 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2039 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2040 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2041 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2042 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2043 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2044 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2045 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00

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
2046 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2047 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2048 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2049 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2050 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2051 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2052 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2053 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2054 年	900.00			900.00	4.00%	36.00	36.00
2055 年	900.00		900.00	0.00	4.00%	36.00	936.00
合计		900.00	900.00			1,080.00	1,980.00

表 2-3 本项目 2026 年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
2026 年		25,000.00		25,000.00	4.00%	500.00	500.00
2027 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2028 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2029 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2030 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2031 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2032 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2033 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2034 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2035 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2036 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2037 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2038 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00

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
2039 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2040 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2041 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2042 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2043 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2044 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2045 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2046 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2047 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2048 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2049 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2050 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2051 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2052 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2053 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2054 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2055 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2056 年	25,000.00		25,000.00	0.00	4.00%	500.00	25,500.00
合计		25,000.00	25,000.00			30,000.00	55,000.00

表 2-4 本项目 2027 年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
2027 年		25,000.00		25,000.00	4.00%	500.00	500.00
2028 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2029 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2030 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2031 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00

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
2032 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2033 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2034 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2035 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2036 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2037 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2038 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2039 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2040 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2041 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2042 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2043 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2044 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2045 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2046 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2047 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2048 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2049 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2050 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2051 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2052 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2053 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2054 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2055 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2056 年	25,000.00			25,000.00	4.00%	1,000.00	1,000.00
2057 年	25,000.00		25,000.00	0.00	4.00%	500.00	25,500.00
合计		25,000.00	25,000.00			30,000.00	55,000.00

(四) 项目资金平衡测算表

详见表3。

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年建设期	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	288,196.56				3,773.35	6,921.76	7,374.92
经营活动支出	B	53,914.90				823.81	1,416.77	1,421.30
支付的各项税费	C	28,859.14				160.59	297.33	319.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	205,422.52				2,788.95	5,207.66	5,634.26
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	147,458.33	15,000.00	45,000.00	48,500.00	38,958.33		
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-147,458.33	-15,000.00	-45,000.00	-48,500.00	-38,958.33		
三、融资活动产生的现金	—							
资本金 (自有资金)	H	75,000.00	15,000.00	20,000.00	25,000.00	15,000.00		
专项债券	I	75,000.00		25,000.00	25,000.00	25,000.00		
银行借款	J							
偿还债券本金	K	75,000.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	90,000.00			1,500.00	2,500.00	3,000.00	3,000.00
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	-15,000.00	15,000.00	45,000.00	48,500.00	37,500.00	-3,000.00	-3,000.00
四、期初现金	P						1,330.62	3,538.28
期内现金变动	Q=D+G+O	42,964.19				1,330.62	2,207.66	2,634.26
五、期末现金	R=P+Q	42,964.19				1,330.62	3,538.28	6,172.54

项目/年度	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	7,978.84	7,978.84	7,978.84	8,377.78	8,377.78	8,377.78	8,796.67	8,796.67	8,796.67
经营活动支出	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,564.98	1,564.98	1,564.98	1,641.05	1,641.05	1,641.05
支付的各项税费	358.46	358.46	358.46	376.38	376.38	376.38	395.20	395.20	395.20
经营活动现金净流量	6,127.85	6,127.85	6,127.85	6,436.42	6,436.42	6,436.42	6,760.42	6,760.42	6,760.42
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	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00
四、期初现金	6,172.54	9,300.38	12,428.23	15,556.07	18,992.49	22,428.91	25,865.33	29,625.76	33,386.18
期内现金变动	3,127.85	3,127.85	3,127.85	3,436.42	3,436.42	3,436.42	3,760.42	3,760.42	3,760.42
五、期末现金	9,300.38	12,428.23	15,556.07	18,992.49	22,428.91	25,865.33	29,625.76	33,386.18	37,146.60

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	9,236.51	9,236.51	9,236.51	9,698.33	9,698.33	9,698.33	10,183.25	10,183.25	10,183.25	10,692.41
经营活动支出	1,720.92	1,720.92	1,720.92	1,804.78	1,804.78	1,804.78	1,892.84	1,892.84	1,892.84	1,985.30
支付的各项税费	414.96	414.96	414.96	435.71	724.91	1,395.61	1,465.39	1,465.39	1,465.39	1,538.66
经营活动现金净流量	7,100.63	7,100.63	7,100.63	7,457.84	7,168.63	6,497.94	6,825.02	6,825.02	6,825.02	7,168.46
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	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
支付银行借款利息										
融资活动现金净流量	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00
四、期初现金	37,146.60	41,247.23	45,347.86	49,448.48	53,906.32	58,074.96	61,572.90	65,397.92	69,222.95	73,047.97
期内现金变动	4,100.63	4,100.63	4,100.63	4,457.84	4,168.63	3,497.94	3,825.02	3,825.02	3,825.02	4,168.46
五、期末现金	41,247.23	45,347.86	49,448.48	53,906.32	58,074.96	61,572.90	65,397.92	69,222.95	73,047.97	77,216.42

项目/年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	10,692.41	10,692.41	11,227.03	11,227.03	11,227.03	11,788.38	11,788.38	11,788.38	6,188.90
经营活动支出	1,985.30	1,985.30	2,082.38	2,082.38	2,082.38	2,184.32	2,184.32	2,184.32	1,145.68
支付的各项税费	1,538.66	1,538.66	1,615.59	1,615.59	1,615.59	1,734.19	1,832.18	2,207.18	1,258.20
经营活动现金净流量	7,168.46	7,168.46	7,529.06	7,529.06	7,529.06	7,869.88	7,771.88	7,396.88	3,785.03
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							25,000.00	25,000.00	25,000.00
偿还银行借款本金									
支付债券利息	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	1,500.00	500.00
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-3,000.00	-28,000.00	-26,500.00	-25,500.00
四、期初现金	77,216.42	81,384.88	85,553.33	90,082.39	94,611.46	99,140.52	104,010.39	83,782.28	64,679.16
期内现金变动	4,168.46	4,168.46	4,529.06	4,529.06	4,529.06	4,869.88	-20,228.12	-19,103.12	-21,714.97
五、期末现金	81,384.88	85,553.33	90,082.39	94,611.46	99,140.52	104,010.39	83,782.28	64,679.16	42,964.19

(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	24,100.00	28,920.00	53,020.00	205,422.52
已发行债券				
后续拟发行债券	50,900.00	61,080.00	111,980.00	
银行贷款				
融资合计	75,000.00	90,000.00	165,000.00	
覆盖倍数	1.24			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 205,422.52 万元,融资本息合计 165,000.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.24。

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



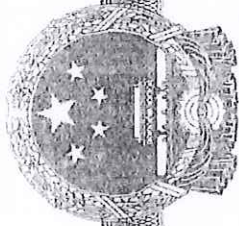
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年十一月十八日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

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

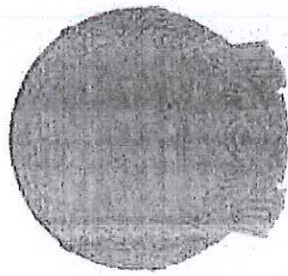
许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

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）；财政专项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）

登记机关



2025 年 01 月 15 日



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