

2025 年山东省政府专项债券（十期）
泰安市宁阳县新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）
项目收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2025]第 007 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

新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）

2、立项单位

新建济南至枣庄铁路项目立项单位为山东济枣高速铁路有限公司，由山东铁路投资控股集团有限公司、山东铁路发展基金有限公司、济南轨道交通集团有限公司、泰安市通达投资有限公司、济宁城投控股集团有限公司、枣庄高铁投资有限公司、中铁二十一局集团有限公司、中国建筑股份有限公司、中交一公局集团有限公司、中交路桥建设有限公司、中交第二公路工程局有限公司、中交第三公路工程局有限公司出资组建的法人公司。

新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）项目实施单位为山东省济枣建设投资发展有限公司，系本次发行专项债券申请法人主体。公司成立于 2023 年 10 月，统一社会信用代码 91370921MAD2YKWW8F，系宁阳城市发展投资有限公司全资持股的国有法人公司。

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；市政设施管理；土地整治服务；城市绿化管理；土地使用权租赁；园林绿化工程施工；交通设施维修；承接总公司工程建设业务；住宅水电安装维护服务；体育场地设施工程施工；租赁服务（不含许可类租赁服务）；专业设计服务；物业管理；房屋拆迁服务；住房租赁；非居住房地产租赁；广告制作；广告设计、代理；平面设计；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；旅游开发项目策划咨询；自有资金投资的资产管理服务；融资咨询服务；非融资担保服务；室内木门窗安装服务；消防技术服务；对外承包工程；餐饮管理；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）。（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）许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；建设工程设计；住宅室内装饰装修；

施工专业作业；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；电气安装服务；餐饮服务（不产生油烟、异味、废气）；医疗服务。

（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）

3、项目规划审批

2020 年 12 月，中铁二院工程集团有限责任公司编制了《新建济南至枣庄铁路项目报告可行性研究报告》。

2020 年 12 月 18 日，山东省发展和改革委员会出具了《关于新建济南至枣庄铁路项目核准的批复》（鲁发改政务[2020]212 号）。

2020 年 11 月 2 日，自然资源部办公厅出具了《关于新建济南至枣庄铁路项目建设用地预审意见的复函》（自然资办函[2020]1947 号）。

2023 年 12 月 6 日，自然资源部办公厅出具了《关于新建济枣铁路控制性工程先行用地的函》（自然资办函[2023]2409 号）。

2022 年 12 月 9 日，山东省发展和改革委员会出具了《关于同意新建济南至枣庄铁路项目延期开工建设的复函》（鲁发改项审函[2022]17 号）。

2023 年 12 月 15 日，山东铁路投资控股集团有限公司出具了《关于新建济南至枣庄铁路工程开工的批复》（鲁铁投工字[2023]129 号）。

2020 年 12 月 28 日，山东交通运输厅出具了《山东交通运输厅关于新建济南至枣庄铁路初步设计的批复》（鲁交铁机(2020)60 号）。

2020 年 12 月 31 日，山东省生态环境厅出具了《关于新建济南至枣庄铁路环境影响报告书的批复》（鲁环审[2020]39 号）。

4、项目规模与主要建设内容

线路自济南枢纽引出，经济南市历城区、市中区，泰安市城区、宁阳县，济宁市曲阜市、邹城市、枣庄市、滕州市、市中区，终至台儿庄区。线路长约 269.67 公里，其中新建正线长 264.42 公里，利用既有鲁南高铁曲阜东线路 5.25 公里。同步建设济南东胶济场联络线 6.6 公里，济莱济滨联络线 6.7 公里，鲁南高铁菏泽方向联络线 7.7 公里。全线共设济南东站、港沟站、南山站、泰安东站、宁阳站、曲阜东站、邹城东站、滕州东站、枣庄南站和台儿庄站等 10 座车站。预留鲁南高铁曲阜南至本线枣庄方向联络线接轨条件。

铁路等级：高速铁路。正线数目：双线。设计速度目标值 350 公里 / 小时。正线线间距：5 米。最大坡度：一般地段 20%，困难地段 30%。最小曲线半径：一般地段 7000 米，困难地段 5500 米。到发线有效长度：650 米。牵引种类：电力。列车运行控制方式：自动控制。调度指挥方式：调度集中。最小行车间隔：3 分钟。

5、项目建设期限

项目预计工期为 2023 年 12 月至 2027 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、发行专项债券及银行融资等方式。新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）估算总投资 382451.10 万元，其中，项目单位自有资金 200451.10 万元，本期拟发行专项债券 10000 万元，已发行专项债券 20000 万元，后续拟发行专项债券金额 94000 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），拟通过银行融资 58000 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	382,451.10	100.00%	
一、资本金	200,451.10	52.41%	
(一) 自有资金	200,451.10	52.41%	
(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)	182,000.00	47.59%	按宁阳段投资比例 分摊总融资需求
(一) 已发行专项债券	20,000.00	5.23%	
(二) 本期拟发行专项债券	10,000.00	2.61%	
(三) 后续拟发行专项债券	94,000.00	24.58%	
(四) 银行融资	58,000.00	15.17%	

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《新建铁路济南至枣庄铁路可行性研究总说明书》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铁路运输现金流入以及其他现金流入。根据宁阳段项目投资比例计算，宁阳段可分摊总项目现金流入比例为 5.98%。以下现金流入按照总项目数据测算：

1、铁路运输现金流入按照客户密度、运距、铁路运价率等数据乘积计算。

区段客流密度表

区段	2030 年		2035 年		2045 年	
	客流密度	对数	客流密度	对数	客流密度	对数
济南-泰安	857	44	1355	65	1610	78
泰安-曲阜	727	37	1284	60	1562	72
曲阜-台儿庄	391	22	1120	47	1383	63

2、根据《新建济南至枣庄铁路项目可行性研究报告》，本线速度目标值推荐采用 350km/h，按照铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，运价率采用 0.52 元/人公里。

实际测算现金流入时对《新建济南至枣庄铁路项目可行性研究报告》参数进行了修正：综合运价率在运营期初按照 0.52 元/人公里计算，然后参照济青高铁收费标准，每运行五年票价率上浮 10%。

3、根据现状统计，本项目其他收入占比按 10% 考虑。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括运营成本、营业外净支出。

1、运营成本

根据《铁路建设项目经济评价办法与参数》以及铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300-350 公里高速铁路运营成本如下：

无关成本采用 230 万元/正线公里，有关成本采用 1800 元/万人公里。

2、营业外净支出

营业外支出率采用 30 元/万人公里。

实际测算运行成本时对《新建济南至枣庄铁路项目可行性研究报告》参数进行了修正：由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本上浮 10.00%，进行项目净现金流测算。

（三）相关税费

为了简化核算，营业现金流入、成本属于含税金额，按照中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知（2014 年 7 月）》关于税金附加的计算标准，考虑成本支出定额为不含税定额，本次未计列增值税进项。增值税率及附加按营业收入的 5% 预计。

（四）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2025 年 3 月 10 日已发行专项债券 20000 万元，票面利率 2.25%，期限 30 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

本次拟发行专项债券 10000 万元，假设票面利率 4%，期限 30 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。后续拟发行 94000 万元，假设票面利率 4%，期限 30 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。专项债券还本付息情况如下：

表 2 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		64,300.00		64,300.00	2.25%、4%	1,111.00	1,111.00
2026 年	64,300.00	59,700.00		124,000.00	2.25%、4%	3,416.00	3,416.00
2027 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2028 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2029 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2030 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2031 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2032 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2033 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2034 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00

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
2035 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2036 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2037 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2038 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2039 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2040 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2041 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2042 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2043 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2044 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2045 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2046 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2047 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2048 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2049 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2050 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2051 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2052 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2053 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2054 年	124,000.00			124,000.00	2.25%、4%	4,610.00	4,610.00
2055 年	124,000.00		64,300.00	59,700.00	2.25%、4%	3,499.00	67,799.00
2056 年	59,700.00		59,700.00	0.00	2.25%、4%	1,194.00	60,894.00
合 计		124,000.00	124,000.00	-		138,300.00	262,300.00

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 58000 万元，假设利率 4.3%，期限 30 年，假设每年付息一次，到期一次性偿还本金。银行借款还本付息情况如下：

表 3 银行借款还本付息情况（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		18,000.00		18,000.00	4.3%		-
2026 年	18,000.00	20,000.00		38,000.00	4.3%	774.00	774.00

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
2027 年	38,000.00	20,000.00		58,000.00	4.3%	1,634.00	1,634.00
2028 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2029 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2030 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2031 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2032 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2033 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2034 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2035 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2036 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2037 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2038 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2039 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2040 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2041 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2042 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2043 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2044 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2045 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2046 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2047 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2048 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2049 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2050 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2051 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2052 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2053 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2054 年	58,000.00			58,000.00	4.3%	2,494.00	2,494.00
2055 年	58,000.00		18,000.00	40,000.00	4.3%	2,494.00	20,494.00
2056 年	40,000.00		20,000.00	20,000.00	4.3%	1,720.00	21,720.00
2057 年	20,000.00		20,000.00	0.00	4.3%	860.00	20,860.00
合 计		58,000.00	58,000.00	-		74,820.00	132,820.00

(五) 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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	998,602.29					8,008.72	9,752.81	11,496.90
经营活动支出	B	389,827.44					7,091.79	7,704.66	8,317.53
支付的各项税费	C	49,930.11					400.44	487.64	574.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	558,844.73	-	-	-	-	516.50	1,560.51	2,604.52
二、投资活动产生的现金	—	-							
建设成本支出	E	349,606.10	1,500.00	159,869.44	145,667.89	42,568.78			
流动资金支出	F	-							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-349,606.10	-1,500.00	-159,869.44	-145,667.89	-42,568.78	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-							
资本金 (自有资金)	H	200,451.10	1,500.00	78,680.44	70,157.89	50,112.78			
专项债券	I	124,000.00		64,300.00	59,700.00				
银行借款	J	58,000.00		18,000.00	20,000.00	20,000.00			
偿还债券本金	K	124,000.00							
偿还银行借款本金	L	58,000.00							
支付债券利息	M	138,300.00		1,111.00	3,416.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00
支付银行借款利息	N	74,820.00			774.00	1,634.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-12,668.90	1,500.00	159,869.44	145,667.89	63,868.78	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00
四、期初现金	P			-	-	-	21,300.00	14,712.50	9,169.01
期内现金变动	Q=D+G+O	196,569.73	-	-	-	21,300.00	-6,587.50	-5,543.49	-4,499.48
五、期末现金	R=P+Q		-	-	-	21,300.00	14,712.50	9,169.01	4,669.53

续:

项目年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	13,960.28	16,423.65	20,775.73	23,485.45	26,195.17	26,737.08	27,279.00	30,603.01	31,199.12
经营活动支出	9,183.16	10,048.78	10,914.41	11,780.04	12,645.67	12,818.78	12,991.90	13,165.02	13,338.14
支付的各项税费	698.01	821.18	1,038.79	1,174.27	1,309.76	1,336.85	1,363.95	1,530.15	1,559.96
经营活动现金净流量	4,079.11	5,553.69	8,822.54	10,531.14	12,239.74	12,581.45	12,923.15	15,907.84	16,301.03
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									
偿还银行借款本金									
支付债券利息	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00
支付银行借款利息	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00
融资活动现金净流量	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00
四、期初现金	4,669.53	1,644.63	94.32	1,812.86	5,240.00	10,375.74	15,853.18	21,672.33	30,476.17
期内现金变动	-3,024.89	-1,550.31	1,718.54	3,427.14	5,135.74	5,477.45	5,819.15	8,803.84	9,197.03
五、期末现金	1,644.63	94.32	1,812.86	5,240.00	10,375.74	15,853.18	21,672.33	30,476.17	39,673.20

续:

项目年度	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	31,795.22	32,391.33	32,987.44	36,941.91	37,597.62	38,253.34	38,909.06	39,564.78	44,242.55
经营活动支出	13,511.25	13,684.37	13,857.49	14,030.60	14,203.72	14,376.84	14,549.95	14,723.07	14,896.19
支付的各项税费	1,589.76	1,619.57	1,649.37	1,847.10	1,879.88	1,912.67	1,945.45	1,978.24	2,212.13
经营活动现金净流量	16,694.21	17,087.40	17,480.58	21,064.21	21,514.02	21,963.84	22,413.66	22,863.47	27,134.23
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	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00
支付银行借款利息	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00
融资活动现金净流量	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00
四、期初现金	39,673.20	49,263.41	59,246.80	69,623.39	83,583.59	97,993.62	112,853.46	128,163.11	143,922.58
期内现金变动	9,590.21	9,983.40	10,376.58	13,960.21	14,410.02	14,859.84	15,309.66	15,759.47	20,030.23
五、期末现金	49,263.41	59,246.80	69,623.39	83,583.59	97,993.62	112,853.46	128,163.11	143,922.58	163,952.82

续:

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	44,963.84	45,685.13	46,133.71	46,286.55	50,915.20	52,636.47	53,352.48	53,352.48	26,676.24
经营活动支出	15,069.31	15,242.42	15,350.08	15,386.77	15,386.77	15,762.33	15,918.56	15,918.56	7,959.28
支付的各项税费	2,248.19	2,284.26	2,306.69	2,314.33	2,545.76	2,631.82	2,667.62	2,667.62	1,333.81
经营活动现金净流量	27,646.34	28,158.45	28,476.94	28,585.45	32,982.67	34,242.31	34,766.30	34,766.30	17,383.15
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							64,300.00	59,700.00	
偿还银行借款本金							18,000.00	20,000.00	20,000.00
支付债券利息	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	4,610.00	3,499.00	1,194.00	
支付银行借款利息	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	2,494.00	1,720.00	860.00
融资活动现金净流量	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-7,104.00	-88,293.00	-82,614.00	-20,860.00
四、期初现金	163,952.82	184,495.16	205,549.61	226,922.55	248,404.00	274,282.67	301,420.99	247,894.29	200,046.58
期内现金变动	20,542.34	21,054.45	21,372.94	21,481.45	25,878.67	27,138.31	-53,526.70	-47,847.70	-3,476.85
五、期末现金	184,495.16	205,549.61	226,922.55	248,404.00	274,282.67	301,420.99	247,894.29	200,046.58	196,569.73

（六）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	
本期拟发行债券	10,000.00	12,000.000	22,000.00	558844.73
已发行债券	20,000.00	13,500.000	33,500.00	
后续拟发行债券	94,000.00	112,800.00	206,800.00	
银行贷款	58,000.00	74,820.00	132,820.00	
融资合计	182,000.00	213,120.00	395,120.00	
覆盖倍数	1.41			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 558844.73 万元，融资本息合计 395120 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.41。

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。

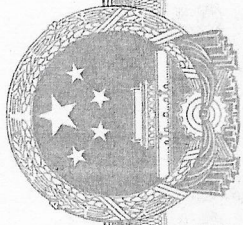


中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 3 月 15 日





营业执照

统一社会信用代码

913709217207507823

扫描二维码登录
国家企业信用
信息公示系统
了解更多登记、监
管信息



(副本)

1-1

名称
类型
法定代表人
经营范围

宁阳万和有限责任公司会计师事务所
有限责任公司(自然人投资或控股)

宋现军

注册资本

伍拾万元整

成立日期

1999年12月30日

营业期限

1999年12月30日至

年月日

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）

住所

宁阳县城东街201号



登记机关

2021年11月26日

国家企业信用信息公示系统网址：

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

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

证书序号: NO.005821

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, 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

一九九九年 二月五日

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

主任会计师: 宋现军

办公场所: 宁阳县城东街201号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37080003

注册资本(出资额): 50

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准设立日期: 1999-12-25