

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）滨州市惠民县
高效经济区新材料产业园基础设施建设项目（二期）
收益与融资平衡专项评价报告
和信咨字（2025）第 012196 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年十一月

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）滨州市惠民县高效 经济区新材料产业园基础设施建设项目（二期）收益与融资平 衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 012196 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

惠民县高效经济区新材料产业园基础设施建设项目 (二期)

2、立项单位

项目单位: 惠民县财金市政工程有限公司

统一社会信用代码: 91371621MA3MHNXM8Y

联系地址: 山东省滨州市惠民县孙武街道办事处第一实验学校以南、鼓楼街以西

注册资本: 20000 万元人民币

经营范围: 许可项目: 建设工程施工; 供电业务; 第三类医疗器械经营; 第三类医疗器械租赁。(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: 市政设施管理; 建筑材料销售; 物业管理; 第二类医疗器械租赁; 第二类医疗器械销售。(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

2023 年 11 月, 山东弘鼎工程咨询有限公司对该项目出具了《新材料产业园基础设施建设项目(二期)可行性研究报告》, 2023 年 11 月 3 日惠民县财金市政工程有限公司在山东省投资项目在线审批监管平台取得了《山东省建设项目备案证明》, 项目代码: 2311-371621-04-01-681347。

4、项目规模与主要建设内容

项目占地 24.65 亩，总建筑面积约 23000 平方米，主要建设新材料产业园研发中心 1 座、1 层标准化厂房 2 座及配套基础设施，项目建成后可为入驻企业提供车间,推动高端铝生产研发，打造链条式、专业化、行业集聚的产业集群。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2025 年 9 月至 2027 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。其中，项目单位自有资金 5,300.00 万元，已发行专项债券 1,500.00 万元，本期拟发行专项债券 860.00 万元，后续拟发行专项债券 2,840.00 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 | 10,500.00 | 100.00% | |
| 一、资本金 | 5,300.00 | 50.48% | |
| （一）自有资金 | 5,300.00 | 50.48% | |
| （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） | 5,200.00 | 49.52% | |
| （一）已发行专项债券 | 1,500.00 | 14.29% | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 860.00 | 8.19% | |
| （三）后续拟发行专项债券 | 2,840.00 | 27.05% | |

| | | | |
|----------|--|--|--|
| (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

1、参考《惠民县高效经济区新材料产业园基础设施建设项目 (二期)可行性研究报告》，该项目建成运营后，本项目预期现金流入主要来源于研发中心租赁现金流入、标准化厂房租赁现金流入、物业费现金流入等。

(1) 研发中心租赁，面积 9,484.88 m²，单价 547.5 元/年/m²，年租赁现金流入为 519.30 万元。

(2) 标准化厂房租赁现金流入，项目标准化厂房 13,515.12 m²，租赁单价为 474.5 元/m²/年，年租赁现金流入为 641.29 元。

(3) 物业费现金流入，建筑面积 23,000 m²，单价为 16.8 元/m²/年，物业费现金流入为 38.64 万元。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

| 年份 | 研发中心租赁现金流入 | 标准化厂房租赁现金流入 | 物业费现金流入 | 合计 |
|------|------------|-------------|---------|----------|
| 2025 | - | - | - | - |
| 2026 | | | | |
| 2027 | 164.44 | 203.08 | 12.24 | 379.76 |
| 2028 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2029 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2030 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2031 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2032 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2033 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2034 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2035 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |

| | | | | |
|------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 2036 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2037 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2038 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2039 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2040 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2041 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2042 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2043 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2044 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2045 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2046 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2047 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2048 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2049 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2050 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2051 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2052 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2053 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2054 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2055 | 493.33 | 609.23 | 36.71 | 1,139.27 |
| 2056 | 246.67 | 304.61 | 18.35 | 569.63 |
| 合计 | 14,224.42 | 17,566.07 | 1,058.41 | 32,848.90 |

（二）项目成本预测

1、参考《惠民县高效经济区新材料产业园基础设施建设项目（二期）可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利、修理费、折旧摊销费等。

（1）燃料动力费

外购燃料费 20 万元，外购动力费 30 万元。

（2）工资及福利

该项目人员费为日常维护人员 5 名，平均工资福利 4 万元/年。年均工资及福利共计 20 万元，考虑每五年上涨 5%。

(3) 修理费

修理费按照固定资产原值的 1%计算，年修理费用为 84.83 万元。

(4) 折旧摊销费

项目房屋、建筑物折旧年限 30 年，残值率 5%，年折旧费为 275.21 万元，无形资产摊销按照 50 年，不考虑残值，年摊销费为 22.19 万元。

(5) 其他费用

年其他费用 36 万元。

2、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（不包括折旧、摊销）上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

| 年份 | 燃料动力费 | 工资及福利 | 修理费 | 其他费用 | 合计 |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | - | - | - | - | - |
| 2026 | - | - | - | - | - |
| 2027 | 17.50 | 7.00 | 29.69 | 12.60 | 66.79 |
| 2028 | 52.50 | 21.00 | 89.07 | 37.80 | 200.37 |
| 2029 | 52.50 | 21.00 | 89.07 | 37.80 | 200.37 |
| 2030 | 52.50 | 21.00 | 89.07 | 37.80 | 200.37 |
| 2031 | 52.50 | 22.05 | 89.07 | 37.80 | 201.42 |
| 2032 | 52.50 | 22.05 | 89.07 | 37.80 | 201.42 |
| 2033 | 52.50 | 22.05 | 89.07 | 37.80 | 201.42 |
| 2034 | 52.50 | 22.05 | 89.07 | 37.80 | 201.42 |
| 2035 | 52.50 | 22.05 | 89.07 | 37.80 | 201.42 |
| 2036 | 52.50 | 23.15 | 89.07 | 37.80 | 202.52 |
| 2037 | 52.50 | 23.15 | 89.07 | 37.80 | 202.52 |
| 2038 | 52.50 | 23.15 | 89.07 | 37.80 | 202.52 |
| 2039 | 52.50 | 23.15 | 89.07 | 37.80 | 202.52 |
| 2040 | 52.50 | 23.15 | 89.07 | 37.80 | 202.52 |
| 2041 | 52.50 | 24.31 | 89.07 | 37.80 | 203.68 |
| 2042 | 52.50 | 24.31 | 89.07 | 37.80 | 203.68 |

| | | | | | |
|------|----------|--------|----------|----------|----------|
| 2043 | 52.50 | 24.31 | 89.07 | 37.80 | 203.68 |
| 2044 | 52.50 | 24.31 | 89.07 | 37.80 | 203.68 |
| 2045 | 52.50 | 24.31 | 89.07 | 37.80 | 203.68 |
| 2046 | 52.50 | 25.53 | 89.07 | 37.80 | 204.90 |
| 2047 | 52.50 | 25.53 | 89.07 | 37.80 | 204.90 |
| 2048 | 52.50 | 25.53 | 89.07 | 37.80 | 204.90 |
| 2049 | 52.50 | 25.53 | 89.07 | 37.80 | 204.90 |
| 2050 | 52.50 | 25.53 | 89.07 | 37.80 | 204.90 |
| 2051 | 52.50 | 26.80 | 89.07 | 37.80 | 206.17 |
| 2052 | 52.50 | 26.80 | 89.07 | 37.80 | 206.17 |
| 2053 | 52.50 | 26.80 | 89.07 | 37.80 | 206.17 |
| 2054 | 52.50 | 26.80 | 89.07 | 37.80 | 206.17 |
| 2055 | 52.50 | 26.80 | 89.07 | 37.80 | 206.17 |
| 2056 | 26.25 | 13.40 | 44.54 | 18.90 | 103.09 |
| 合计 | 1,513.75 | 692.60 | 2,568.23 | 1,089.90 | 5,864.48 |

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目已发行专项债券 1,500.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 2.32%，本期拟发行专项债券 860.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.50%，后续拟发行专项债券 2,840.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，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 4 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 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|--------|------------|
| 2025 | - | 2,360.00 | - | 2,360.00 | 2.32%- 4.50% | - | - |
| 2026 | 2,360.00 | 2,840.00 | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 137.40 | 137.40 |
| 2027 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2028 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |

| 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 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|--------|------------|
| 2029 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2030 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2031 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2032 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2033 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2034 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2035 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2036 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2037 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2038 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2039 | 5,200.00 | - | - | 5,200.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 201.30 |
| 2040 | 5,200.00 | - | 2,360.00 | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 201.30 | 2,561.30 |
| 2041 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2042 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2043 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2044 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2045 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2046 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |

| 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 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|----------|------------|
| 2047 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2048 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2049 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2050 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2051 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2052 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2053 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2054 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2055 | 2,840.00 | - | - | 2,840.00 | 2.32%- 4.50% | 127.80 | 127.80 |
| 2056 | 2,840.00 | - | 2,840.00 | - | 2.32%- 4.50% | 63.90 | 2,903.90 |
| 合计 | | 5,200.00 | 5,200.00 | | | 4,936.50 | 10,136.50 |

2、相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》《财政部 国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）规定，该项目研发中心租赁现金流入增值税税率为9%、标准化厂房租赁现金流入增值税税率为9%、物业费现金流入增值税税率为6%。城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为应交增值税的5%，3%，2%计算，企业所得税25%，房产税率12.00%。

表5 本项目专项债券相关税费表

单位：万元

| 年份 | 增值税 | 城建税及附加 | 所得税 | 房产税 | 合计 |
|------|-----|--------|-----|-----|----|
| 2025 | - | - | - | - | - |

| | | | | | |
|------|----------|--------|----------|----------|----------|
| 2026 | | | | | |
| 2027 | 31.04 | 3.10 | - | 40.46 | 74.60 |
| 2028 | 93.11 | 9.31 | 54.10 | 121.38 | 277.91 |
| 2029 | 93.11 | 9.31 | 54.10 | 121.38 | 277.91 |
| 2030 | 93.11 | 9.31 | 54.10 | 121.38 | 277.91 |
| 2031 | 93.11 | 9.31 | 53.83 | 121.38 | 277.64 |
| 2032 | 93.11 | 9.31 | 53.83 | 121.38 | 277.64 |
| 2033 | 93.11 | 9.31 | 53.83 | 121.38 | 277.64 |
| 2034 | 93.11 | 9.31 | 53.83 | 121.38 | 277.64 |
| 2035 | 93.11 | 9.31 | 53.83 | 121.38 | 277.64 |
| 2036 | 93.11 | 9.31 | 53.56 | 121.38 | 277.37 |
| 2037 | 93.11 | 9.31 | 53.56 | 121.38 | 277.37 |
| 2038 | 93.11 | 9.31 | 53.56 | 121.38 | 277.37 |
| 2039 | 93.11 | 9.31 | 53.56 | 121.38 | 277.37 |
| 2040 | 93.11 | 9.31 | 53.56 | 121.38 | 277.37 |
| 2041 | 93.11 | 9.31 | 71.64 | 121.38 | 295.45 |
| 2042 | 93.11 | 9.31 | 71.64 | 121.38 | 295.45 |
| 2043 | 93.11 | 9.31 | 71.64 | 121.38 | 295.45 |
| 2044 | 93.11 | 9.31 | 71.64 | 121.38 | 295.45 |
| 2045 | 93.11 | 9.31 | 71.64 | 121.38 | 295.45 |
| 2046 | 93.11 | 9.31 | 71.34 | 121.38 | 295.15 |
| 2047 | 93.11 | 9.31 | 71.34 | 121.38 | 295.15 |
| 2048 | 93.11 | 9.31 | 71.34 | 121.38 | 295.15 |
| 2049 | 93.11 | 9.31 | 71.34 | 121.38 | 295.15 |
| 2050 | 93.11 | 9.31 | 71.34 | 121.38 | 295.15 |
| 2051 | 93.11 | 9.31 | 71.02 | 121.38 | 294.83 |
| 2052 | 93.11 | 9.31 | 71.02 | 121.38 | 294.83 |
| 2053 | 93.11 | 9.31 | 71.02 | 121.38 | 294.83 |
| 2054 | 72.48 | 7.25 | 76.70 | 121.38 | 277.81 |
| 2055 | 72.48 | 7.25 | 76.70 | 121.38 | 277.81 |
| 2056 | 36.24 | 3.62 | 45.14 | 33.54 | 118.54 |
| 合计 | 2,633.22 | 263.32 | 1,825.77 | 3,472.71 | 8,195.03 |

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 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 |
|-------------|-----------------|------------|-----------|-----------|---------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 32,848.90 | - | - | 379.76 | 1,139.27 |
| 经营活动支出 | B | 5,864.48 | - | - | 66.79 | 200.37 |
| 支付的各项税费 | C | 8,195.03 | - | - | 74.60 | 277.91 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 18,789.38 | - | - | 238.36 | 660.99 |
| 二、投资活动产生的现金 | — | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 10,362.60 | 2,360.00 | 8,002.60 | - | - |
| 流动资金支出 | F | - | - | - | - | - |
| 投资活动现金净流量 | G=-E-F | -10,362.60 | -2,360.00 | -8,002.60 | - | - |
| 三、融资活动产生的现金 | — | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 5,300.00 | 5,300.00 | - | - | - |
| 专项债券 | I | 5,200.00 | 2,360.00 | 2,840.00 | - | - |
| 银行借款 | J | - | - | - | - | - |
| 偿还债券本金 | K | 5,200.00 | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 4,936.50 | - | 137.40 | 201.30 | 201.30 |
| 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 | 363.50 | 7,660.00 | 2,702.60 | -201.30 | -201.30 |
| 四、期初现金 | P | | - | 5,300.00 | - | 37.06 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 8,790.28 | 5,300.00 | -5,300.00 | 37.06 | 459.69 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 8,790.28 | 5,300.00 | - | 37.06 | 496.75 |

续上表:

| 项目/年度 | 公式 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 |
|-------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 |
| 经营活动支出 | B | 200.37 | 200.37 | 201.42 | 201.42 | 201.42 | 201.42 |
| 支付的各项税费 | C | 277.91 | 277.91 | 277.64 | 277.64 | 277.64 | 277.64 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 660.99 | 660.99 | 660.20 | 660.20 | 660.20 | 660.20 |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 201.30 | 201.30 | 201.30 | 201.30 | 201.30 | 201.30 |
| 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 | -201.30 | -201.30 | -201.30 | -201.30 | -201.30 | -201.30 |
| 四、期初现金 | P | 496.75 | 956.44 | 1,416.13 | 1,875.04 | 2,333.94 | 2,792.84 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 459.69 | 459.69 | 458.90 | 458.90 | 458.90 | 458.90 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 956.44 | 1,416.13 | 1,875.04 | 2,333.94 | 2,792.84 | 3,251.75 |

续上表:

| 项目/年度 | 公式 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 |
|-------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 |
| 经营活动支出 | B | 201.42 | 202.52 | 202.52 | 202.52 | 202.52 | 202.52 |
| 支付的各项税费 | C | 277.64 | 277.37 | 277.37 | 277.37 | 277.37 | 277.37 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 660.20 | 659.38 | 659.38 | 659.38 | 659.38 | 659.38 |
| 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 | - | - | - | - | - | 2,360.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 201.30 | 201.30 | 201.30 | 201.30 | 201.30 | 201.30 |
| 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 | -201.30 | -201.30 | -201.30 | -201.30 | -201.30 | -2,561.30 |
| 四、期初现金 | P | 3,251.75 | 3,710.65 | 4,168.73 | 4,626.80 | 5,084.88 | 5,542.95 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 458.90 | 458.08 | 458.08 | 458.08 | 458.08 | -1,901.92 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 3,710.65 | 4,168.73 | 4,626.80 | 5,084.88 | 5,542.95 | 3,641.03 |

续上表:

| 项目/年度 | 公式 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 |
|-------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 |
| 经营活动支出 | B | 203.68 | 203.68 | 203.68 | 203.68 | 203.68 | 204.90 |
| 支付的各项税费 | C | 295.45 | 295.45 | 295.45 | 295.45 | 295.45 | 295.15 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 640.13 | 640.13 | 640.13 | 640.13 | 640.13 | 639.22 |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 127.80 |
| 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 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -127.80 |
| 四、期初现金 | P | 3,641.03 | 4,153.36 | 4,665.70 | 5,178.03 | 5,690.36 | 6,202.70 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 512.33 | 512.33 | 512.33 | 512.33 | 512.33 | 511.42 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 4,153.36 | 4,665.70 | 5,178.03 | 5,690.36 | 6,202.70 | 6,714.12 |

续上表:

| 项目/年度 | 公式 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
|-------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 |
| 经营活动支出 | B | 204.90 | 204.90 | 204.90 | 204.90 | 206.17 | 206.17 |
| 支付的各项税费 | C | 295.15 | 295.15 | 295.15 | 295.15 | 294.83 | 294.83 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 639.22 | 639.22 | 639.22 | 639.22 | 638.26 | 638.26 |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 127.80 |
| 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 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -127.80 |
| 四、期初现金 | P | 6,714.12 | 7,225.54 | 7,736.96 | 8,248.38 | 8,759.80 | 9,270.27 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 511.42 | 511.42 | 511.42 | 511.42 | 510.46 | 510.46 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 7,225.54 | 7,736.96 | 8,248.38 | 8,759.80 | 9,270.27 | 9,780.73 |

续上表:

| 项目/年度 | 公式 | 2053 年 | 2054 年 | 2055 年 | 2056 年 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | |
| 经营活动收入 | A | 1,139.27 | 1,139.27 | 1,139.27 | 569.63 |
| 经营活动支出 | B | 206.17 | 206.17 | 206.17 | 103.09 |
| 支付的各项税费 | C | 294.83 | 277.81 | 277.81 | 118.54 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 638.26 | 655.29 | 655.29 | 348.01 |
| 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 | - | - | - | 2,840.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 127.80 | 127.80 | 127.80 | 63.90 |
| 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 | -127.80 | -127.80 | -127.80 | -2,903.90 |
| 四、期初现金 | P | 9,780.73 | 10,291.20 | 10,818.68 | 11,346.17 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 510.46 | 527.49 | 527.49 | -2,555.89 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 10,291.20 | 10,818.68 | 11,346.17 | 8,790.28 |

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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 | 860.00 | 580.50 | 1,440.50 | 18,789.38 |
| 已发行债券 | 1,500.00 | 522.00 | 2,022.00 | |
| 后续拟发行债券 | 2,840.00 | 3,834.00 | 6,674.00 | |
| 银行贷款 | | - | - | |
| 融资合计 | 5,200.00 | 4,936.50 | 10,136.50 | |
| 覆盖倍数 | 1.85 | | | |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 18,789.38 万元, 融资本息合计 10,136.50 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.85。

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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 11 月 8 日

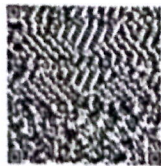


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
获取企业信用
信息公示系统
了解更多登记、
备案、许可、
变更信息



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

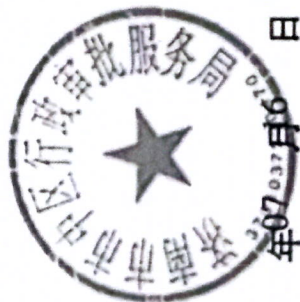
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

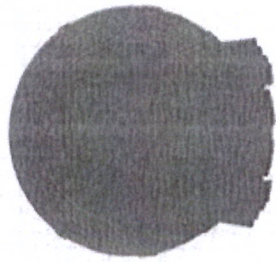
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

登记机关



2019 年 07 月 06 日



会计师事务所分所 执业证书



名称：

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

负责人：

赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会〔2013〕23号

批准执业日期：

2013-06-24

证书序号：5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：山东财政厅



2019年08月07日

中华人民共和国财政部制