

2025 年山东省政府专项债券（七十七期）
临沂市河东区沂河新区科创新城片区
配电网建设工程
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

目 录

一、项目收益与融资平衡专项评价报告	1-12
-------------------	------

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）



2025 年山东省政府专项债券（七十七期）
临沂市河东区沂河新区科创新城片区配电网建设工程
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中证天通（2025）咨字 43100009 号

2025 年 10 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

沂河新区科创新城片区配电网建设工程。

2、立项单位

项目立项单位名称：临沂沂河新城投资开发建设有限公司；

法定代表人：李国栋；

统一社会信用代码：91371300MAC2B20D2A；

注册资本：10,000.00 万元；

注册地址：临沂市经济技术开发区长安路 19 号；

经营范围：经营范围包括一般项目：以自有资金从事投资活动；城市绿化管理；土地整治服务；园林绿化工程施工；旅游开发项目策划咨询；智能农业管理；自有资金投资的资产管理服务；建筑材料销售。（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）许可项目：建设工程施工；公路管理与养护。（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

(1) 2025 年 4 月 11 日，项目完成《建设项目环境影响登记表》(20253713000200000036) 备案。

(2) 2025 年 4 月 11 日，取得临沂沂河新区管理委员会《关于同意沂河新区科创新城片区配电网建设工程变更项目名称、项目投资及资金来源、建设规模及内容的批复》(沂新审批投字〔2025〕11011 号)。

(3) 2025 年 4 月 11 日，取得临沂市自然资源和规划局沂河新区分局《关于沂河新区科创新城片区配电网建设工程情况说明》，符合《临沂市建设工程规划审批豁免清单》中的要求，免于办理建设工程设计方案审查和建设工程规划许可证。

4、项目规模与主要建设内容

本项目主要建设科创新城片区电力方涵、110kV 电力电网相关架空线路、电力排管及配套设施，路线为翔宇路、昆明路等主干道路及支路沿线等，总长 4680 米。其中翔宇路、昆明路主干道路段 1872 米，规格为 24 回电力排管；支线道路沿线 2808 米，规格为 16 回电力排管。项目同时配套建设环网柜及其他电力配套设施等。项目建成后主要为沂河新区科创城片区城乡居民及企业提供电力供应服务。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 5 月至 2028 年 4 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、发行专项债券等方式。本项目估算总投资 12,210.00 万元，其中，项目单位自有资金 6,910.00 万元，本期拟发行专项债券 5,300.00 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	12,210.00	100.00%	
一、资本金	6,910.00	56.59%	
（一）自有资金	6,910.00	56.59%	
（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）	5,300.00	43.41%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	5,300.00	43.41%	
（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迁改费现金流入。

1、迁改费现金流入

本项目实施后，收入主要来源于企业缴纳的迁改费现金

流入，根据与临沂市兴基建材有限公司、临沂智慧产业投资有限公司签订企业缴纳电力迁改费合同，自项目竣工验收合格并交付之日为起租日，租赁期限为 15 年，租金每半年支付一次，租金合计每年 1,600.00 万元。

基于谨慎考虑，运营期预计实现率按照 90%测算。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括人员经费、燃料动力费、修理费、其他费用以及各项税费等。

1、人员经费

本项目运营预计新增员工 10 人，工资按照每人 6 万元/年估算，职工福利费按工资总额的 14%计提。考虑物价及通货膨胀，人员经费按照每五年上涨 5%计算。

2、燃料动力费

本项目主要能耗为电力，经计算项目预计年用电 60,000 千瓦时。电价依据《关于继续降低一般工商业电价的通知》鲁发改价格〔2019〕510 号文件，电价按照 0.7489 元/度。

3、修理费

本项目修理费拟按照资产额的 0.5%计提。

4、其他费用

本项目其他费用为日常办公印刷材料、办公耗材、差旅费、保洁、保安等费用及其他临时性支出等，按照营业收入

的 5.50% 计算，预测该项目发债期内比例保持不变。

5、各项税费

- (1) 增值税：电力迁改费增值税率按收入的 9% 计算；
- (2) 城市维护建设税：按照应纳增值税额的 7% 计算；
- (3) 教育费附加：按照应纳增值税额的 3% 计算；
- (4) 地方教育费附加：按照应纳增值税额的 2% 计算；
- (5) 企业所得税：按照应纳税所得额的 25% 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 5,300.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 2.50%；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 2-1 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 年		5,300.00		5,300.00	2.50%		
2026 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2027 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2028 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2029 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2030 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50

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
2031 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2032 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2033 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2034 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2035 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2036 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2037 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2038 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2039 年	5,300.00			5,300.00	2.50%	132.50	132.50
2040 年	5,300.00		5,300.00		2.50%	132.50	5,432.50
合计		5,300.00	5,300.00			1,987.50	7,287.50

(四) 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	2024 年	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	18,240.00					960.00
经营活动支出	B	2,759.80					163.94
支付的各项税费	C	652.83					19.82
经营活动现金净流量	D=A-B-C	14,827.37					776.24
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	11,878.75	1,152.38	6,380.00	1,457.13	2,304.75	584.49
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-11,878.75	-1,152.38	-6,380.00	-1,457.13	-2,304.75	-584.49
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	6,910.00	1,152.38	1,080.00	1,589.63	2,437.25	650.74
专项债券	I	5,300.00		5,300.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	5,300.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	1,987.50			132.50	132.50	132.50
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	4,922.50	1,152.38	6,380.00	1,457.13	2,304.75	518.24
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O	7,871.12					709.99
五、期末现金	R=P+Q	7,871.12					709.99

(续) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00
经营活动支出	B	213.14	213.14	213.14	213.14	216.56	216.56
支付的各项税费	C	53.55	53.55	53.55	53.55	52.69	52.69
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,173.31	1,173.31	1,173.31	1,173.31	1,170.75	1,170.75
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	132.50	132.50	132.50	132.50	132.50	132.50
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	-132.50	-132.50	-132.50	-132.50	-132.50	-132.50
四、期初现金	P	709.99	1,750.80	2,791.61	3,832.42	4,873.23	5,911.48
期内现金变动	Q=D+G+O	1,040.81	1,040.81	1,040.81	1,040.81	1,038.25	1,038.25
五、期末现金	R=P+Q	1,750.80	2,791.61	3,832.42	4,873.23	5,911.48	6,949.72

(续) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00
经营活动支出	B	216.56	216.56	216.56	220.15	220.15	220.15
支付的各项税费	C	52.69	52.69	52.69	51.79	51.79	51.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,170.75	1,170.75	1,170.75	1,168.05	1,168.05	1,168.05
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						5,300.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	132.50	132.50	132.50	132.50	132.50	132.50
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	-132.50	-132.50	-132.50	-132.50	-132.50	-5,432.50
四、期初现金	P	6,949.72	7,987.97	9,026.22	10,064.46	11,100.02	12,135.57
期内现金变动	Q=D+G+O	1,038.25	1,038.25	1,038.25	1,035.55	1,035.55	-4,264.45
五、期末现金	R=P+Q	7,987.97	9,026.22	10,064.46	11,100.02	12,135.57	7,871.12

（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	5,300.00	1,987.50	7,287.50	14,827.37
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	5,300.00	1,987.50	7,287.50	
覆盖倍数	2.03			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 14,827.37 万元，融资本息合计 7,287.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.03。

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《2025 年山东省政府专项债券（七十七期）临沂市河东区沂河新区科创新城片区配电网建设工程改造项目收益与融资平衡专项评价报告》【中证天通（2025）咨字 43100009 号】之签章页。



中国注册会计师：徐建来



中国注册会计师：姜良境



中国·北京

二〇二五年十月十八日



营业执照

统一社会信用代码

91110108089662085K



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。

(副本)(3-1)

名称 中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张先云

出资额 3632.5 万元

成立日期 2014 年 01 月 02 日

主要经营场所

北京市海淀区西直门北大街甲 43 号 1 号
楼 13 层 1316-1326

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：税务服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；环保咨询服务；企业管理咨询；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；科技中介服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；工程管理服务；工程造价咨询业务；工业设计服务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关



2025 年 10 月 11 日



会计师事务所

执业证书

名称：中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：张先云

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西直门北大街甲43号119102楼9层1316-1326

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000267

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期：2013年12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》。

证书序号：0011978

发证机关：



二〇一一年十一月七日

中华人民共和国财政部制