

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项
债券（四期）—2023 年山东省政府专项债券（五期）
菏泽市本级鲁西新区临港智能制造产业园项目
收益与融资平衡专项评价报告



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

菏泽鲁西新区临港智能制造产业园项目

2、立项单位

项目立项单位菏泽市水务集团投资开发有限公司,单位住所山东省菏泽市开发区丹阳路 166 号,单位性质国有独资,单位负责人姚树营。

单位职能: 许可项目:自来水生产与供应;建设工程施工;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:以自有资金从事投资活动;票据信息咨询服务;融资咨询服务;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);创业投资(限投资未上市企业);工程管理服务;工程技术服务(规划管理、勘察、设计、监理除外);工程造价咨询业务;防洪除涝设施管理;灌溉服务;水资源管理;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;税务服务;财务咨询。(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 7 月 1 日，项目取得《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 371771202200001 号）；

2022 年 7 月 2 日，菏泽鲁西新区临港智能制造产业园项目已完成备案，项目代码 2207-371771-04-01-110459；

2022 年 8 月 24 日，项目取得《建设工程规划许可证》（建字第 371771202201016 号）；

2022 年 8 月 24 日，项目取得《建设用地规划许可证》（地字第 3717712002201011 号）；

2022 年 8 月 25 日，菏泽经济开发区管理委员会文件《关于菏泽市水务集团投资开发有限公司菏泽鲁西新区临港智能制造产业园建设项目环境影响评价豁免说明》，该项目不涉及环境敏感区，予以豁免环境影响评价。

4、项目规模与主要建设内容

该项目位于长江路以南定胡路以东区域，项目规划占地面积约 1950 亩，规划总建筑面积约 170 万平方米，分为智能制造研发功能区和生产功能区两个区域：1.研发功能区规划占地 450 亩，总建筑面积约 65 万平方米，主要建设科技研发中心、技术展示与孵化中心、电子商务中心、物流仓储设施等。2.生产功能区占地 1500 亩，总建筑面积 105 万平方米，主要建设高标准智能制造生产厂房以及生活办公设施配套建设园区

管网道路及其他附属设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 10 月至 2024 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。其中，项目单位自有资金 237,740.00 万元，本期拟发行专项债券 20,000.00 万元，后续拟发行专项债券 280,000.00 万元，拟通过银行融资 260,000.00 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	797,740.00	100.00%	
一、资本金	237,740.00	29.80%	
（一）自有资金	237,740.00		
（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）	560,000.00	70.20%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	20,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	280,000.00		
（四）银行融资	260,000.00		

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办公生活科研租赁现金流入、车间厂房租赁现金流入、物业服务现金流入、管线租赁现金流入（包含雨水管网、电力设施、通信设施、污水管网、热力管网、燃气管网）等。债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来预测现金流入调减 40%计算。

表 2 本项目运营期预测现金流入（单位：万元）

年份		运营期											
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	
1.办公生活科研租赁部分 现金流入	1.经营范围	650000	m²										
	2.使用负荷率	70.00%	80.00%	90.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
	3.租金价格（元/m²·天）	2.5	2.5	2.5	2.63	2.63	2.63	2.76	2.76	2.76	2.90	2.90	2.90
	4.年运营时间（d/a）	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365
	收入预估	41,518.75	47,450.00	53,381.25	59,276.91	59,276.91	59,276.91	62,206.95	62,206.95	62,206.95	65,362.38	65,362.38	65,362.38
	调减后收入预估	24,911.25	28,470.00	32,028.75	35,566.15	35,566.15	35,566.15	37,324.17	37,324.17	37,324.17	39,217.43	39,217.43	39,217.43
2.车间厂房租赁部分现金 流入	1.经营范围	1050000	m²										
	2.使用负荷率	70.00%	80.00%	90.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
	租金价格（元/m²·3·天）	1.5	1.5	1.5	1.58	1.58	1.58	1.66	1.66	1.66	1.74	1.74	1.74

4 污水管网租赁收入	4.1 管网总长度（米）	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047
	4.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	4.3 租赁价格（元/米·年）	300	300	300	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315
	污水管网租赁收入预估	451.41	451.41	451.41	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98	473.98
	污水管网租赁调减后收入预估	270.85	270.85	270.85	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39	284.39
	5 热力管网租赁收入																			
	5.1 管网总长度（米）	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659
	5.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	5.3 租赁价格（元/米·年）	400	400	400	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420
	热力管网租赁收入预估	426.36	426.36	426.36	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68	447.68
	热力管网租赁调减后收入预估	255.82	255.82	255.82	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61	268.61
	6 燃气管网租赁收入																			
	6.1 管网总长度（米）	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980
	6.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	6.3 租赁价格（元/米·年）	400	400	400	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420
	燃气管网租赁收入预估	719.20	719.20	719.20	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16	755.16
	燃气管网租赁调减后收入预估	431.52	431.52	431.52	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10	453.10
	小计	3,531.39	3,531.39	3,531.39	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96	3,707.96
	调减后收入小计	2,118.84	2,118.84	2,118.84	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79	2,224.79
收入合计		87,004.99	98,929.79	110,854.59	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30	122,836.30
调减后收入合计		52,202.99	59,357.87	66,512.75	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79	73,701.79
年份		运营期																		
1. 办公生活科研租赁部分 现金流入	年份	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
	1. 经营范围																			
	2. 使用负荷率	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%

	3.租金价格 (元/m ² ·天)	2.9	3.05	3.05	3.2	3.2	3.2	3.36	3.36		
	4.年运营时间 (d/a)	365	365	365	365	365	365	365	365		
	收入预估	65,362.38	68,743.19	68,743.19	72,124.00	72,124.00	72,124.00	75,730.20	37,865.10	1,239,085.59	
	调减后收入预估	39,217.43	41,245.91	41,245.91	43,274.40	43,274.40	43,274.40	45,438.12	22,719.06	743,451.36	
2.车间厂房租赁部分现金流入	1.经营范围										
	2.使用负荷率	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%		
	租金价格 (元/m ² ·3·天)	1.74	1.83	1.83	1.92	1.92	1.92	2.02	2.02		
	4.年运营时间 (d/a)	365	365	365	365	365	365	365	365		
	收入预估	63,351.23	66,628.01	66,628.01	69,904.80	69,904.80	69,904.80	73,545.68	36,772.84	1,201,833.72	
	调减后收入预估	38,010.74	39,976.81	39,976.81	41,942.88	41,942.88	41,942.88	44,127.41	22,063.70	721,100.26	
3.物业管理服务部分现金流入	1.经营范围										
	2.年度计量面积	1615000	1615000	1615000	1615000	1615000	1615000	1615000	1615000		
	3.单价	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2		
	收入预估	2,325.60	2,325.60	2,325.60	2,325.60	2,325.60	2,325.60	2,325.60	1,162.80	44,247.60	
4.管线租赁现金流入	调减后收入预估	1,395.36	1,395.36	1,395.36	1,395.36	1,395.36	1,395.36	1,395.36	697.68	26,548.56	
	1 雨水管网租赁收入										
	1.1 管网总长度 (米)	25378	25378	25378	25378	25378	25378	25378	25378		
	1.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
	1.3 租赁价格 (元/米·年)	347.29	364.65	364.65	382.88	382.88	382.88	402.02	402.02		
	雨水管网租赁收入预估	881.35	925.41	925.41	971.67	971.67	971.67	1,020.25	510.13	17,066.06	
	雨水管网租赁调减后收入预估	528.81	555.25	555.25	583.00	583.00	583.00	612.15	306.08	10,239.65	
	2 电力设施租赁收入										
	2.1 管网总长度 (米)	23733	23733	23733	23733	23733	23733	23733	23733		
	2.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
	2.3 租赁价格 (元/米·年)	370.44	388.96	388.96	408.41	408.41	408.41	428.83	428.83		
	电力设施租赁收入预估	879.17	923.12	923.12	969.28	969.28	969.28	1,017.74	508.87	17,023.89	

电力设施租赁调减后收入预估	527.50	553.87	553.87	553.87	581.57	581.57	581.57	610.64	305.32	10,214.34	
3.通信设施租赁收入											
3.1 管网总长度（米）	20681	20681	20681	20681	20681	20681	20681	20681	20681		
3.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
3.3 租赁价格（元/米·年）	231.53	243.11	243.11	243.11	255.27	255.27	255.27	268.03	268.03		
通信设施租赁收入预估	478.83	502.78	502.78	502.78	527.92	527.92	527.92	554.31	277.16	9,271.88	
通信设施租赁调减后收入预估	287.30	301.67	301.67	301.67	316.75	316.75	316.75	332.59	166.29	5,563.12	
4 污水管网租赁收入											
4.1 管网总长度（米）	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047	15047		
4.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
4.3 租赁价格（元/米·年）	347.29	364.65	364.65	364.65	382.88	382.88	382.88	402.02	402.02		
污水管网租赁收入预估	522.57	548.69	548.69	548.69	576.12	576.12	576.12	604.92	302.46	10,118.73	
污水管网租赁调减后收入预估	313.54	329.21	329.21	329.21	345.67	345.67	345.67	362.95	181.48	6,071.24	
5 热力管网租赁收入											
5.1 管网总长度（米）	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659	10659		
5.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
5.3 租赁价格（元/米·年）	463.05	486.2	486.2	486.2	510.51	510.51	510.51	536.04	536.04		
热力管网租赁收入预估	493.56	518.24	518.24	518.24	544.15	544.15	544.15	571.37	285.69	9,557.21	
热力管网租赁调减后收入预估	296.14	310.94	310.94	310.94	326.49	326.49	326.49	342.82	171.41	5,734.35	
6 燃气管网租赁收入											
6.1 管网总长度（米）	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980	17980		
6.2 负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
6.3 租赁价格（元/米·年）	463.05	486.2	486.2	486.2	510.51	510.51	510.51	536.04	536.04		
燃气管网租赁收入预估	832.56	874.19	874.19	874.19	917.90	917.90	917.90	963.80	481.90	16,121.49	
燃气管网租赁调减后收入预估	499.54	524.51	524.51	524.51	550.74	550.74	550.74	578.28	289.14	9,672.90	
小计	4,088.04	4,292.43	4,292.43	4,292.43	4,507.04	4,507.04	4,507.04	4,732.39	2,366.20	79,159.25	

	调减后收入小计	2,452.83	2,575.45	2,575.45	2,575.45	2,704.22	2,704.22	2,704.22	2,839.43	1,419.72	47,495.54	
	收入合计	135,127.25	141,989.23	141,989.23	141,989.23	148,861.44	148,861.44	148,861.44	156,333.87	78,166.94	2,564,326.16	
	调减后收入合计	81,076.35	85,193.54	85,193.54	85,193.54	89,316.86	89,316.86	89,316.86	93,800.32	46,900.16	1,538,595.72	

（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、职工薪酬及福利费、修理费、其他费用等。

1、外购燃料及动力费：本项目年需耗水量约为 800m³，依据《关于调整非居民用水和特种用水价格的通知》，菏泽市非居民用水综合水价为 4.70 元/立方米，则本项目年均需缴纳水费 0.38 万元/a。本项目年需耗电量约 3.17 万 kW·h，依据《关于继续降低一般工商业电价的通知》鲁发改价格〔2019〕349 号，暂定菏泽市用电电价为 0.72015 元/度，则本项目年需缴纳电费 2.28 万元。

2、职工薪酬及福利费：项目定员 32 人，包括公司高管 4 人，年工资 24 万元，管理人员 4 人，年工资 12 万元，财务人员以及其他运营人员 24 人，年工资 8.4 万元，暂按每 3 年增长率为 8%计算人员工资。

3、修理费：项目运营期年度修理费按固定资产原值的 0.5%计取，主要用于建筑修缮、设备老化、维护、更新以及其他设施的维护。

4、其他费用：其它费用主要包括管理费用、业务办公费（含印刷费、差旅费、办公费、邮电费、会务费、培训费、劳务费、广告费等）、保险费用等，暂按项目运营收入之和的0.5%计取。

表 3 本项目运营期预测现金流出（单位：万元）

序号	项目名称	运营期											
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	
1	外购燃料及动力费	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	
2	职工薪酬及福利费	345.60	345.60	345.60	373.25	373.25	373.25	391.91	391.91	391.91	411.51	411.51	
3	修理费	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	
4	其他费用	435.02	494.65	554.27	614.18	614.18	614.18	644.32	644.32	644.32	675.64	675.64	
	合计	4,524.97	4,584.60	4,644.22	4,731.78	4,731.78	4,731.78	4,780.58	4,780.58	4,780.58	4,831.50	4,831.50	
序号	项目名称	运营期											
		2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年			合计
1	外购燃料及动力费	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	1.33	-	-	51.87
2	职工薪酬及福利费	411.51	432.09	432.09	432.09	453.69	453.69	453.69	476.37	238.19	-	-	7,938.71
3	修理费	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	3,741.69	1,870.85	-	-	72,962.96
4	其他费用	675.64	709.95	709.95	709.95	744.31	744.31	744.31	781.67	390.83	-	-	12,821.64
	合计	4,831.50	4,886.39	4,886.39	4,886.39	4,942.35	4,942.35	4,942.35	5,002.39	2,501.20	-	-	93,775.18

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 20,000.00 万元，假设债券期限为 20 年，利率为 4.5%；后续拟发行专项债券 280,000.00 万元，假设债券期限为 20 年，利率为 4.5%，在债券存续期半年支付债券利息，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
2023 年	-	50,000.00		50,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2024 年	50,000.00	250,000.00		300,000.00	4.50%	7,875.00	7,875.00
2025 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2026 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2027 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2028 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2029 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2030 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2031 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2032 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2033 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2034 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2035 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2036 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2037 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2038 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2039 年	300,000.00			300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00

2040 年	300,000.00				300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2041 年	300,000.00				300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2042 年	300,000.00				300,000.00	4.50%	13,500.00	13,500.00
2043 年	300,000.00			50,000.00	250,000.00	4.50%	12,375.00	62,375.00
2044 年	250,000.00			250,000.00	-	4.50%	5,625.00	255,625.00
合计		300,000.00		300,000.00			270,000.00	570,000.00

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 260,000.00 万元，期限 20 年，利率 4.9%。银行借款还本付息情况如下。

表 5 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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
2023 年	-	130,000.00		130,000.00	4.90%	3,185.00	3,185.00
2024 年	130,000.00	130,000.00		260,000.00	4.90%	9,555.00	9,555.00
2025 年	260,000.00		9,328.58	250,671.42	4.90%	12,740.00	22,068.58
2026 年	250,671.42		9,785.68	240,885.74	4.90%	12,282.90	22,068.58
2027 年	240,885.74		10,265.18	230,620.56	4.90%	11,803.40	22,068.58
2028 年	230,620.56		10,768.18	219,852.38	4.90%	11,300.41	22,068.59
2029 年	219,852.38		11,295.82	208,556.56	4.90%	10,772.77	22,068.59
2030 年	208,556.56		11,849.31	196,707.25	4.90%	10,219.27	22,068.58
2031 年	196,707.25		12,429.93	184,277.32	4.90%	9,638.66	22,068.59
2032 年	184,277.32		13,038.99	171,238.33	4.90%	9,029.59	22,068.58
2033 年	171,238.33		13,677.90	157,560.43	4.90%	8,390.68	22,068.58

2034 年	157,560.43		14,348.12	143,212.31	4.90%	7,720.46	22,068.58
2035 年	143,212.31		15,051.18	128,161.13	4.90%	7,017.40	22,068.58
2036 年	128,161.13		15,788.69	112,372.44	4.90%	6,279.90	22,068.59
2037 年	112,372.44		16,562.33	95,810.11	4.90%	5,506.25	22,068.58
2038 年	95,810.11		17,373.89	78,436.22	4.90%	4,694.70	22,068.59
2039 年	78,436.22		18,225.21	60,211.01	4.90%	3,843.37	22,068.58
2040 年	60,211.01		19,118.24	41,092.77	4.90%	2,950.34	22,068.58
2041 年	41,092.77		20,055.04	21,037.73	4.90%	2,013.55	22,068.59
2042 年	21,037.73		21,037.73	-0.00	4.90%	1,030.85	22,068.58
合计		260,000.00	260,000.00			149,974.48	409,974.48

(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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—	-											
经营活动收入	A	1,538,595.72	-	-	-	52,202.99	59,357.87	66,512.75	73,701.79	73,701.79	73,701.79	77,318.67	77,318.67
经营活动支出	B	93,775.18	-	-	-	4,524.97	4,584.60	4,644.22	4,731.78	4,731.78	4,731.78	4,780.58	4,780.58
支付的各项税费	C	243,123.67	-	-	-	4,480.97	5,127.10	6,964.37	9,352.38	9,484.29	9,622.67	10,904.82	11,057.08
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,201,696.87	-	-	-	43,197.05	49,646.17	54,904.16	59,617.63	59,485.72	59,347.34	61,633.27	61,481.01
二、投资活动产生的现金	—	-											
建设成本支出	E	776,000.00	10,000.00	308,000.00	458,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-776,000.00	-10,000.00	-308,000.00	-458,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-											
资本金（自有资金）	H	237,740.00	10,000.00	132,310.00	95,430.00	-	-	-	-	-	-	-	-

专项债券	I	300,000.00	-	50,000.00	250,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	260,000.00	-	130,000.00	130,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	300,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	260,000.00	-	-	-	9,328.58	9,785.68	10,265.18	10,768.18	11,295.82	11,849.31	12,429.93	13,038.99	-
支付债券利息	M	270,000.00	-	1,125.00	7,875.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	-
支付银行借款利息	N	149,974.48	-	3,185.00	9,555.00	12,740.00	12,282.90	11,803.40	11,300.41	10,772.77	10,219.27	9,638.66	9,029.59	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-182,234.48	10,000.00	308,000.00	458,000.00	-35,568.58	-35,568.58	-35,568.58	-35,568.59	-35,568.59	-35,568.58	-35,568.59	-35,568.58	-
四、期初现金	P	4,321,168.44	-	-	-	-	7,628.47	21,706.06	41,041.64	65,090.68	89,007.82	112,786.57	138,851.26	-
期内现金变动	Q=D+G+O	243,462.39	-	-	-	7,628.47	14,077.59	19,335.58	24,049.04	23,917.13	23,778.76	26,064.68	25,912.43	-
五、期末现金	R=P+Q	4,564,630.82	-	-	-	7,628.47	21,706.06	41,041.64	65,090.68	89,007.82	112,786.57	138,851.26	164,763.69	-
项目/年度	公式			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	77,318.67	81,076.35	81,076.35	81,076.35	85,193.54	85,193.54	85,193.54	85,193.54	89,316.86	89,316.86	93,800.32	46,900.16	-
经营活动支出	B	4,780.58	4,831.50	4,831.50	4,831.50	4,886.39	4,886.39	4,886.39	4,886.39	4,942.35	4,942.35	5,002.39	2,501.20	-
支付的各项税费	C	11,216.81	12,565.58	12,741.34	12,925.72	14,413.56	14,616.45	14,829.28	17,405.34	17,639.54	17,885.21	19,833.69	10,057.47	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	61,321.28	63,679.27	63,503.51	63,319.13	65,893.59	65,690.70	65,477.87	66,969.17	66,734.97	66,489.30	68,964.24	34,341.49	-
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	13,677.90	14,348.12	15,051.18	15,788.69	16,562.33	17,373.89	18,225.21	19,118.24	20,055.04	21,037.73	50,000.00	250,000.00	-

支付债券利息	M	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	12,375.00	5,625.00
支付银行借款利息	N	8,390.68	7,720.46	7,017.40	6,279.90	5,506.25	4,694.70	3,843.37	2,950.34	2,013.55	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-35,568.58	-35,568.58	-35,568.58	-35,568.59	-35,568.58	-35,568.59	-35,568.58	-35,568.58	-35,568.59	-62,375.00	-255,625.00
四、期初现金	P	164,763.69	190,516.39	218,627.08	246,562.00	274,312.55	304,637.56	334,759.67	364,668.96	396,069.55	458,156.66	464,745.90
期内现金变动	Q=D+G+O	25,752.70	28,110.69	27,934.93	27,750.54	30,325.01	30,122.11	29,909.29	31,400.59	31,166.38	6,589.24	-221,283.51
五、期末现金	R=P+Q	190,516.39	218,627.08	246,562.00	274,312.55	304,637.56	334,759.67	364,668.96	396,069.55	427,235.94	464,745.90	243,462.39

（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	20,000.00	18,000.00	38,000.00	1,201,696.87
已发行债券				
后续拟发行债券	280,000.00	252,000.00	532,000.00	
银行贷款	260,000.00	149,974.48	409,974.48	
融资合计	560,000.00	419,974.48	979,974.48	
覆盖倍数	1.23			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 1,201,696.87 万元，融资本息合计 979,974.48 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.23。

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)

山东牡丹会计师事务所有限公司



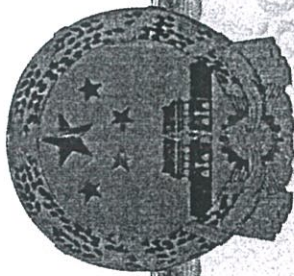
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2023 年 1 月 16 日

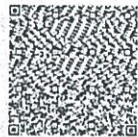


统一社会信用代码

91371700720757167M

营业执照

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、备案、许可、监管信息



名称 山东牡丹会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 姜晓霞

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000 年 01 月 01 日

营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日

经营范围 财务报告审计；注册资本验证；资产评估；企业破产案件管理；破产清算审计及其他专项审计；经济案件鉴证；社会调查、评估、评价；绩效评价服务；政府和社会资本合作模式咨询服务；工程预决算审计；企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务；税务代理及纳税政策咨询、筹划服务；会计咨询；工程招标投标代理；企业登记代理；信息咨询业务。（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）

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



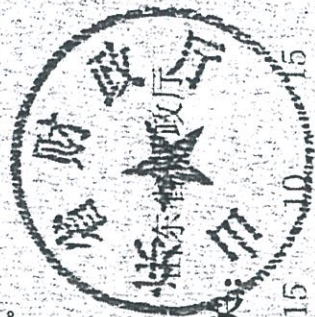
登记机关

2020 年 01 月 09 日

证书序号: NO. 023757

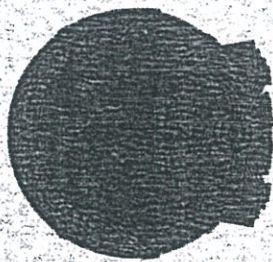
说明

- 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》。



2015 年 10 月 15 日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 山东牡丹会计师事务所有限公司

主任会计师: 姜晓霞

办公场所: 山东省菏泽市长江路999号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37160006

注册资本(出资额): 300 万元

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期: 1999-12-24

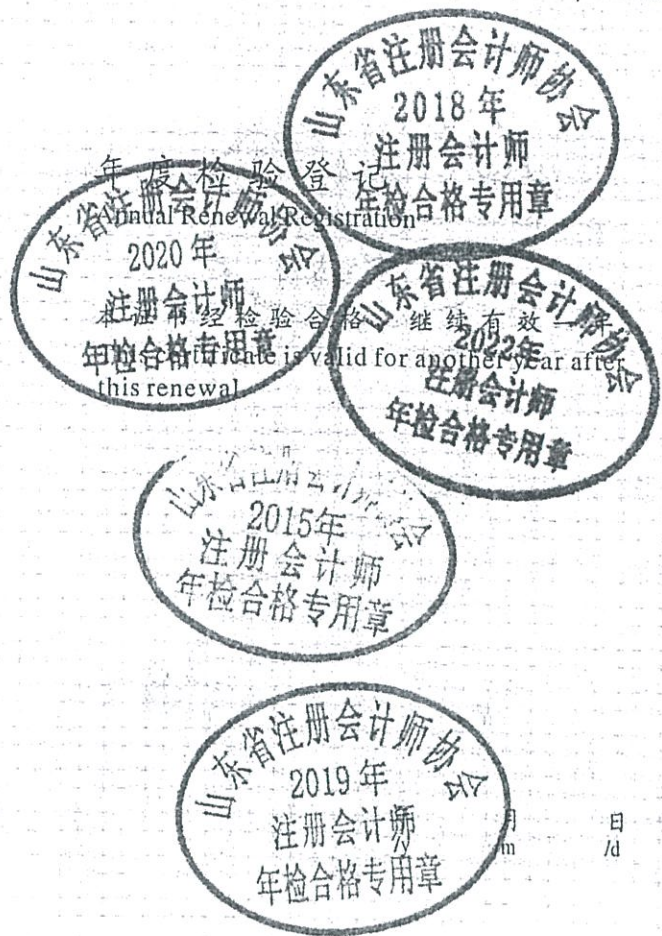
证书编号: 371600060011
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2005年 08月 08日
Date of Issuance /y /m /d



姓名	杨静
Sex	女
出生日期	1979-12-12
工作单位	山东杜丹会计师事务所有限公司
Working unit	同
身份证号码	370112791212102
Identity card No.	



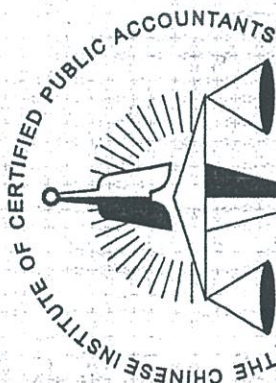
证书编号:
No. of Certificate 371600060034

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 山东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2018 年 04 月 23 日



本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名 刘爱真

性别 女

出生日期 1988-02-26

工作单位 山东牡丹会计师事务所有限公司

身份证号码 372923198802262324

Identity card No.

照片

