

2025 年山东省政府专项债券（十三期）菏泽市巨野县  
城市供热管网建设项目收益与融资平衡  
专项评价报告

2025 年 3 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现金流入能够顺利执行,现金流入均在正常范围内变动;

(五)项目现金流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

巨野县城市供热管网建设项目

##### 2、立项单位

单位名称：山东麟州国有资本运营有限公司

单位地址：山东省菏泽市巨野县开发区青年路与会盟路交汇处向北 288 米路西

单位性质：有限责任公司(国有独资)

项目单位负责人（法人）：谷涛

经营范围：以自有资金对农、林、牧、渔项目、电力、热力、燃气及水生产和供应项目、建筑项目、住宿餐饮项目、房地产项目、水利和环境 and 公共设施管理项目、居民服务项目、教育卫生项目、文化体育娱乐项目进行投资、运营、管理；股权投资及咨询。（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）。

##### 3、项目规划审批

2022 年 2 月 14 日，山东麟州国有资本运营有限公司在山东省投资项目在线审批监管平台对巨野县城市供热管网建设

项目进行备案登记（备案号 2202-371724-04-01-778088）；

2022 年 2 月 14 日，巨野县自然资源和规划局出具《关于巨野县城市供热管网建设项目的规划意见》，审查该项目符合巨野县城乡规划，不新增占地。

#### 4、项目规模与主要内容

建设地点:位于菏泽市巨野县。

建设规模及内容：本项目城区内新建改建供热管网 195674 米；其中沿青年路至蚩尤路、光明路至永丰街等。主管网 97680m，次管网 97994m。主管网直径为 500mm 以上，次管网直径 300mm 以下，以及换热站等配套设施。

序号	名称	单位	数据	备注
1	供热管网	m	195674	
1.1	主管网	m	97680	DN500
1.2	次管网	m	97994	DN300
1.3	换热站	个	30	

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 4 月至 2025 年 10 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。其中，项目单位自有资金 33,926.88 万元，已发行专项债券 27,600.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 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	64,526.88	100%	
一、资本金	33,926.88	52.58%	
(一) 自有资金	33,926.88		
(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）	30,600.00	47.42%	
(一) 已发行专项债券	27,600.00		
(二) 本期拟发行专项债券	3,000.00		
(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

该项目现金收入主要为管道租赁收入：

##### 1、管道租赁现金流入

2022年4月1日，山东麟州国有资本运营有限公司与山东麟州热力有限公司签订《租赁合同》，每年租金3500万元。测算基础数据来自《巨野县城市供热管网建设项目可行性研究报告》及项目单位提供的管道租赁合同，本次发行债券项目运营收入预测情况详见下表：

表 2 本项目运营期预测现金流入 (单位: 万元)

序号	项目名称	运营期											
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
1	管道租赁收入	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	
	合计	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3,500.00	
序号	项目名称	运营期											
		2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
1	管道租赁收入	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	
	合计	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	
序号	项目名称	运营期											
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054				合计	
1	管道租赁收入	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00				98,875.00	
	合计	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00	3500.00				98,875.00	

(二) 项目成本预测

主要包括工资及福利费、修理费及其他费用。

1.工资及福利费

本项目劳动定员 40 人，年人均工资 10 万元。每 5 年增长 5%。

2.修理费

修理费以固定资产原值为基数按比例提取，提取比例为 0.5%。

3.其他费用

主要包括突发事件费用及招待费等按总投资的 0.23%计算。

本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3 本项目运营期预测现金流出（单位：万元）

	项目名称	运营期										
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1	工资及福利费	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	441.20
2	修理费	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16	110.16
3	其他费用	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93	146.93
4	增值税	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32	276.32
5	税金及附加	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63	27.63





### (三) 应付本息情况

2022年5月已发行专项债券10,000.00万元(其中6,700.00万元于2022年8月根据财政规定调整至其他项目),期限为20年,利率为3.28%;2022年10月已发行专项债券12,300.00万元,期限为20年,利率为3.08%,2024年4月已发行专项债券12,000.00万元,债券期限为30年,利率为2.67%;本期拟发行专项债券3,000.00万元,假设债券期限10年,利率为4.5%。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)

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	计划融资利率	应付利息	还本付息合计
2022	-	15,600.00	-	15,600.00	4.50%	243.54	243.54
2023	15,600.00	-	-	15,600.00	3.28%/3.08%	487.08	487.08
2024	15,600.00	12,000.00	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	647.28	647.28
2025	27,600.00	3,000.00	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	874.98	874.98
2026	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2027	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2028	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2029	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2030	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2031	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2032	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2033	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2034	30,600.00	-	-	30,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	942.48	942.48
2035	30,600.00	-	3,000.00	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	874.98	3,874.98
2036	27,600.00	-	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	807.48	807.48
2037	27,600.00	-	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	807.48	807.48
2038	27,600.00	-	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	807.48	807.48

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	计划融资利率	应付利息	还本付息合计
2039	27,600.00	-	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	807.48	807.48
2040	27,600.00	-	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	807.48	807.48
2041	27,600.00	-	-	27,600.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	807.48	807.48
2042	27,600.00	-	15,600.00	12,000.00	3.28%/3.08%/2.67%/4.5%	563.94	16,163.94
2043	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2044	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2045	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2046	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2047	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2048	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2049	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2050	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2051	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2052	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2053	12,000.00	-	-	12,000.00	2.67%/4.5%	320.40	320.40
2054	12,000.00	-	12,000.00	-	2.67%/4.5%	160.20	12,160.20
合计		30,600.00	30,600.00			20,703.60	51,303.60

(四) 项目资金平衡测算表

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一、经营活动产生的现金	—	—											
经营活动收入	A	98,875.00	—	—	—	—	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00
经营活动支出	B	19,976.30	—	—	—	—	657.09	657.09	657.09	657.09	657.09	677.09	677.09
支付的各项税费	C	11,699.76	—	—	—	—	354.32	354.32	354.32	354.32	354.32	349.32	349.32
经营活动现金净流量	D=A-B-C	67,198.94	—	—	—	—	2,488.59	2,488.59	2,488.59	2,488.59	2,488.59	2,473.59	2,473.59
二、投资活动产生的现金	—	—											
建设成本支出	E	62,274.00	17,000.00	29,000.00	12,274.00	4,000.00	—	—	—	—	—	—	—
流动资金支出	F	2,252.88	243.54	487.08	647.28	874.98	—	—	—	—	—	—	—
投资活动现金净流量	G=E-F	-64,526.88	-17,243.54	-29,487.08	-12,921.28	-4,874.98	—	—	—	—	—	—	—
三、融资活动产生的现金	—	—											
资本金（自有资金）	H	33,926.88	1,643.54	29,487.08	921.28	1,874.98	—	—	—	—	—	—	—
专项债券	I	30,600.00	15,600.00	—	12,000.00	3,000.00	—	—	—	—	—	—	—
银行借款	J	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
偿还债券本金	K	30,600.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
偿还银行借款本金	L	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
支付债券利息	M	18,450.72	—	—	—	—	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48
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	15,476.16	17,243.54	29,487.08	12,921.28	4,874.98	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48
四、期初现金	P	—	—	—	—	—	—	1,546.11	3,092.22	4,638.33	6,184.44	7,730.55	9,261.66
期内现金变动	Q=D+G+O	18,148.22	—	—	—	—	1,546.11	1,546.11	1,546.11	1,546.11	1,546.11	1,531.11	1,531.11
五、期末现金	R=P+Q	18,148.22	—	—	—	—	1,546.11	3,092.22	4,638.33	6,184.44	7,730.55	9,261.66	10,792.77
项目/年度	公式	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
一、经营活动产生的现金	—												

经营活动收入	A	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00
经营活动支出	B	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09	677.09
支付的各项税费	C	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32	349.32
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59	2,473.59
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	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48	942.48
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	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48	-942.48
四、期初现金	P	10,792.77	12,323.88	13,854.99	12,436.72	14,053.18	15,669.64	17,286.10	18,902.56	20,519.02	22,135.48	23,751.96	25,368.44	26,984.92	28,601.40	30,217.88
期内现金变动	Q=D+G+O	1,531.11	1,531.11	-1,418.27	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46	1,616.46
五、期末现金	R=P+Q	12,323.88	13,854.99	12,436.72	14,053.18	15,669.64	17,286.10	18,902.56	20,519.02	22,135.48	23,751.96	25,368.44	26,984.92	28,601.40	30,217.88	31,834.36
项目/年度	公式	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00
经营活动支出	B	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29	720.29
支付的各项税费	C	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04	494.04
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67	2,285.67
二、投资活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



## (五) 本息覆盖倍数

表 6 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	3,000.00	1,350.00	4,350.00	67,198.94
已发行债券	27,600.00	19,353.60	46,953.60	
后续拟发行债券		-	-	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	30,600.00	20,703.60	51,303.60	
覆盖倍数	1.31			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 67,198.94 万元，融资本息合计 51,303.60 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.31。

## 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



山东·菏泽

中国注册会计师



中国注册会计师



2025年3月12日





# 营业执照

统一社会信用代码

91371700720757167M

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 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 何茂进

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：财政咨询；项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定性风险评估；财务咨询；招投标代理服务；企业管理；商务代理代办服务；资产评估；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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

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



2024年07月23日

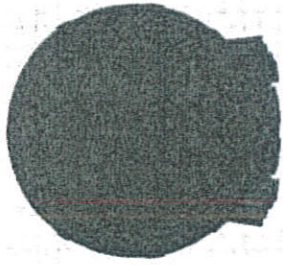
国家市场监督管理总局监制

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。

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

国家企业信用信息公示系统网址:





## 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

首席合伙人：

主任会计师：何茂进

经营场所：

菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

组织形式：有限责任

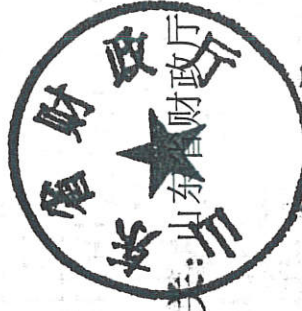
执业证书编号：37160006

批准执业文号：鲁财会协字[1999]217号

批准执业日期：1999年12月24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

2024年11月26日

中华人民共和国财政部制

