

2025 年山东省政府专项债券（五十八期）菏泽市东明
县菏泽化工技师学院校区（二期）建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 9 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

菏泽化工技师学院校区（二期）建设项目

2、立项单位

单位名称：东明东开开发投资集团有限公司，单位组织机构代码（纳税识别号）：91371728MA3REGLF38，单位住所：山东省菏泽市东明县城关街道办事处五四路东段南华公园对过路北，单位性质：有限责任公司（国有独资），单位负责人（法人）：张中华

单位职能（经营范围）：许可项目；房地产开发经营；建设工程施工，肥料生产，林木种子生产经营，农作物种子经营，水产养殖，渔业捕捞，水产苗种生产；水产苗种进出口；转基因水产苗种经营。一般项目：以自有资金从事投资活动，市政设施管理，供应链管理服务；土地整治服务，物业管理，农业科学研究和试验发展；非食用农产品初加工；食用农产品初加工；农业专业及辅助性活动，农副产品销售，牲畜销售，谷物种植，食用农产品零售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；食用农产品批发，非主要农作物种子生产，初级农产品收购，农业机械服务；农作物病虫害

防治服务，生物农药技术研发；智能农业管理；灌溉服务；农业生产托管服务，水资源管理，粮食收购，粮油仓储服务；化肥销售；肥料销售，包装服务，园林绿化工程施工，花卉种植，水产品零售，水产苗种销售:水产品收购，水产品批发。

3、项目规划审批

2024 年 10 月 12 日，东明县发展和改革局《关于菏泽化工技师学院校区(二期)建设项目可行性研究报告的批复意见》(东发改审批【2024】81 号)，载明同意菏泽化工技师学院校区(二期)建设项目建设，项目代码：2410-371728-04-01-572069。

2024 年 10 月 12 日，东明县行政审批服务局颁发《建设项目用地预审与选址意见书》(用字第 371728202400017 号)，载明项目拟选位置在东明县东丰路以南、华汪铁路专用线以东，本建设项目符合国土空间用途管制要求。

4、项目规模与主要建设内容

菏泽化工技师学院校区(二期)建设项目规划总占地面积约 350 亩，总建筑面积约 14.84 万平方米，主要建设内容包括二期教学区、培训中心、产教融合实践中心、科研中心、学生文体活动中心、校级办公用房、学生活动用房、二期学生宿舍、教师宿舍、第二学生餐厅、报告厅、后勤及附属用房、室外运动场地、道路广场、管网工程、绿化工程、人防工程等，

以及配置相关专业实习实训设备。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 5 月至 2028 年 5 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 43,194.00 万元，已发行专项债券 10,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 30,000.00 万元；通过银行融资 70,000.00 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	163,194.00		
一、资本金	43,194.00	26.47%	
（一）自有资金	43,194.00		
（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）	120,000.00	73.53%	
（一）已发行专项债券	10,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	30,000.00		
（四）银行融资	70,000.00		

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

本项目主要收入类型包括教学区租赁收入、公共服务设施

（超市等配套生活设施）租赁收入、学生住宿费收入、实训收入、餐饮收入、停车场充电桩服务费收入等。具体收入预测如下：

1.教学区租赁收入

根据项目经营方案，本项目由东明东开开发投资集团有限公司负责项目建设，项目建成后租赁部分建筑给菏泽化工技师学院使用，根据建设单位提供的相关资料，目前双方已初步达成的租赁协议，暂定租赁面积为教学区部分 71300.00 平方米，租金价格暂定为每年 9600.00 万元。

租金支付能力：菏泽化工技师学院校区（二期）建设项目规划建设一座 8000 人在校生规模的综合类技师学院。根据山东省财政厅山东省教育厅《关于建立以改革和绩效为导向的高等职业院校生均拨款制度的意见》（鲁财教〔2015〕3 号）文件，全省高职院校生均财政拨款要达到 11000 元，2017 年达到 12000 元。生均财政拨款，是指政府收支分类科目“2050305 高等职业教育”中，各级公共财政预算年度安排的高职院校经费，按全日制高等职业学历教育在校生人数折算的平均水平。菏泽化工技师学院每年公用经费拨款共计约 9600.00 万元，教学区年租赁收入约为 9600.00 万元，具备支付能力。

2.公共服务设施租赁收入

本项目公共服务设施可租赁部分主要包括文体活动中心、活动用房、后勤及附属用房等，面积共计 14100.00 平方米，主要用作校内超市、便利店、快递驿站、洗衣洗浴等生活配套设施，采取租赁模式，鉴于依托具有稳定大量的消费群体(8000 人学生等)，本项目公共服务设施租赁单价暂按每天 6.5 元/平方米，每年 365 天。

3. 学生住宿费收入

根据本项目学生设置情况：学生宿舍基本为 6 人间，配备独立卫生间、空调等。根据山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省教育厅《关于印发山东省高等学校住宿费收费管理办法的通知》（鲁发改成本〔2022〕734 号）文件，第五条公办高校住宿费每生每学年最高收费标准 5-6 人间 1000 元，带独立卫生间 1100 元，安装空调的房间可按每房间 400 元加收住宿费，每人具体加收费用标准按房间住宿人数分摊。本项目住宿费单价暂按每年 1200 元/人，则估算项目年学生住宿费收入约为 960.00 万元。

4. 培训费收入

根据项目经营方案，项目建成后，东明东开开发投资集团有限公司依托菏泽化工技师学院教育资源开展面向覆盖全市、扩展周边地区的东明县规模最大的以培养技师和高级技工为

主的高技能人才培养基地。根据初步经营方案，培训主要为周期为 1-2 周的短期培训，暂定为每个月开展 1 期，每年 12 期，每期培训人数为 1500 人次，每年培训人数为 12000 人次。

根据菏泽市人力资源和社会保障局、菏泽市财政局关于发布《菏泽市补贴性职业技能培训项目指导目录和补贴标准》的通知(菏人社字〔2024〕26 号)，培训补贴标准暂按每人次 1500 元，则估算项目年培训收入约为 1800.00 万元。

5.餐饮收入

根据项目经营方案，本项目餐厅拟由东明东开开发投资集团有限公司自主经营，项目建成后，在校生共计约 8000 人，就餐人数暂按总人数的 96%计，根据菏泽市其他学校在校学生生活消费水平，暂定本项目学生每天餐饮消费人均 45 元，每年按 300 天计。

校外培训人员每年约 12000 人次，每周期 15 天，就餐人数暂按总人数的 60%计，每天餐饮消费暂按人均 40 元。

6.报告厅等租赁收入

本项目报告厅建筑面积共计 1500 平方米，拟对外出租数量为 3 个，对外开放租赁，主要用于学术交流会议、培训机构培训讲座等，每年暂定场次 150 场，租金单价参考菏泽市其他类似项目租金价格暂定为 15000 元/场次。则计算项目报告

厅等租赁年均收入约 675.00 万元。

7.体育场馆等租赁收入

本项目设置学生文体活动中心 4900.00 平方米，室外运动场地包括 400 米田径场 1 个、篮球场 10 个、网球场 2 个、排球场 6 个，拟利用节假日及寒暑假对外开放租赁，承接大型文体活动。收费标准参考类似项目收费情况，暂定为 200 元/小时/场馆，场馆数量暂按 18 个，每年对外租赁天数暂按 150 天，每天时长暂按 6 小时计取，估算项目体育场馆等年均租赁收入约 324.00 万元。

8.停车场充电桩服务费收入

本项目共设置停车位 300 个，包含 120 个充电车位，暂按新建 6 个 240kW 快充充电桩，60 个 70kW 慢充充电桩，主要收取充电桩充电服务费。

按照国家发改委文件《关于电动汽车用电价格政策有关事项的通知》（发改价格〔2014〕1668 号）规定，充电设施经营企业可向电动汽车用户收取电费及充电服务费两项费用。其中，电费执行国家规定的电价政策，充电服务费用于弥补充电设施运营成本。充电服务费标准上限由省级人民政府价格主管部门或其授权的单位制定。根据山东省物价局《转发国家发展改革委关于电动汽车用电价格政策有关问题的通知》（鲁价格一发

〔2014〕152号）文件要求，结合当前电价及成品油价调整等情况，确定纯电动汽车（七座以下）充电服务价格按充换电电量收取，每千瓦时充电服务最高限价为 1.45 元。本项目新能源汽车充电服务费收费标准依据上述政策文件要求，并结合项目自身情况体现便民、惠民政策要求。本项目新能源汽车充电桩充电服务费收费标准暂定为 0.4 元/kW·h。

暂按新建 60 个 240kW 快充充电桩，60 个 70kW 慢充充电桩。保守估计，本项目暂按理论充电量的 80%即 192kW·h 计算。日可利用充电时间暂定为 12 小时，年运营时间为 365 天。参考市场目前充电桩行情，保守估计，充电桩有效负荷率暂按 12%计算。经计算，项目年均充电桩充电服务收入为 782.09 万元。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，将未来现金流入调减 30%计算，

详细预测见下表：

		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计
1	教学区租赁收入	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	3,360.00	191,520.00
2	公共服务设施租赁收入	2,341.66	2,341.66	2,341.66	2,341.66	2,341.66	2,341.66	2,341.66	2,341.66	1,170.83	66,737.31
3	学生住宿费收入	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00	336.00	19,152.00
4	培训费收入	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	630.00	35,910.00
5	餐饮收入	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	3,780.00	215,460.00
6	报告厅等租赁收入	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	236.25	13,466.25
7	体育场馆租赁收入	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	113.40	6,463.80
8	停车场充电桩服务费收入	547.46	547.46	547.46	547.46	547.46	547.46	547.46	547.46	273.73	15,602.61
	合计	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	9,900.21	564,311.97

（二）项目成本预测

本项目正常运营年总成本主要包括外购原辅材料费、外购燃料动力费、职工工资及福利费、修理费、管理费及其它费用等。

1.外购原辅材料费

根据项目初步经营方案，本项目建成后，拟采用租赁模式的部分无原辅材料费用，实训部分考虑 5%的原辅材料费用，餐饮部分考虑 25%的原辅材料费用。

2.外购燃料动力费

项目所需燃料和动力主要为电和水，计入项目经营成本的外购燃料动力费主要为日常经营管理使用。

（1）电费

本项目计入项目经营成本的用电主要为自营部分学生宿舍、餐厅、室外、地下室等照明用电、空调用电等，估算计入本项目成本的年用电量约为 387.03 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约 278.66 万元。

（2）水费

本项目计入项目经营成本的用水主要为学生宿舍用水、餐饮用水、绿化浇灌及道路浇洒用水等，估算年用水量约 9.60

万立方米。

根据荷价格发〔2018〕9号文，非居民用水综合水价为4.70元/立方米，其中：基本水价2.90元/立方米，污水外污水处理费1.40元/立方米，不收税自来水0.40元/立方米。

则本项目年需缴纳水费约45.12万元。

综上，本项目年需缴纳燃料动力费约323.78万元。

3.职工薪酬及福利费

本项目暂定劳动定员20人，主要包括管理人员、技术人员以及其他运营人员等。综合考虑收入涨幅，保守估计，暂按每三年增长率为8%计算人员工资。

4.修理费

项目运营期年度修理费按当期折旧额的2%计取，则项目年均修理费用约为88.65万元。

5.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，暂按项目运营收入的1%计取。

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，将未来现金成本调增40%计算。

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										
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
1	原辅材料费	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	
2	外购燃料动力费	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	
3	工资及福利费	170.52	170.52	170.52	184.16	184.16	184.16	198.89	198.89	198.89	214.81	
4	修理费	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	
5	其他费用	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	
6	增值税	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	
7	税金及附加	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	
8	所得税	1,708.79	1,708.79	1,708.79	1,705.38	1,705.38	1,705.38	1,724.69	1,747.69	1,747.69	1,743.71	
合计		7,757.70	7,757.70	7,757.70	7,767.93	7,767.93	7,767.93	7,801.97	7,824.97	7,824.97	7,836.91	

序号	项目名称	运营期										
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	原辅材料费	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	
2	外购燃料动力费	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	
3	工资及福利费	214.81	214.81	231.99	231.99	231.99	250.55	250.55	250.55	270.59	270.59	
4	修理费	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	32,769.47	124.11	124.11	124.11	124.11	
5	其他费用	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	
6	增值税	908.16	908.16	908.16	946.79	908.16	-	908.16	908.16	908.16	908.16	
7	税金及附加	90.82	90.82	90.82	94.68	90.82	-	90.82	90.82	90.82	90.82	
8	所得税	1,743.71	1,743.71	1,739.42	1,738.45	1,739.42	-	2,123.41	2,123.41	2,118.40	2,118.40	
合计		7,836.91	7,836.91	7,849.80	7,891.32	7,849.80	37,775.32	8,252.35	8,252.35	8,267.38	8,267.38	

序号	项目名称	运营期										
----	------	-----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计
1	原辅材料费	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	3,906.00	1,953.00	111,321.00
2	外购燃料动力费	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	453.29	226.65	12,918.77
3	工资及福利费	270.59	292.24	292.24	292.24	315.62	315.62	315.62	340.87	170.44	6,899.42
4	修理费	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	124.11	62.06	36,182.50
5	其他费用	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	396.01	198.00	11,286.28
6	增值税	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	454.07	25,013.02
7	税金及附加	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	90.82	45.41	2,501.41
8	所得税	2,118.40	2,112.99	2,112.99	2,112.99	2,107.15	2,107.15	2,107.15	2,300.83	1,200.42	52,674.69
	合计	8,267.38	8,283.62	8,283.62	8,283.62	8,301.16	8,301.16	8,301.16	8,520.09	4,310.05	258,797.09

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目计划发行专项债券 50,000.00 万元,2025 年 4 月已发行专项债券 10,000.00 万元,债券期限为 10 年,利率为 1.84%;本期拟发行 10,000.00 万元,假设债券期限 30 年,利率 4%;后续拟发行专项债券 30,000.00 万元,假设债券期限 30 年,利率为 4%,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	融资利率	应付利息合计	应付本息合计
2025	-	20,000.00	-	20,000.00	1.84%/4%	92.00	92.00
2026	20,000.00	20,000.00	-	40,000.00	1.84%/4%	984.00	984.00
2027	40,000.00	10,000.00	-	50,000.00	1.84%/4%	1,584.00	1,584.00
2028	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2029	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2030	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2031	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2032	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2033	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2034	50,000.00	-	-	50,000.00	1.84%/4%	1,784.00	1,784.00
2035	50,000.00	-	10,000.00	40,000.00	1.84%/4%	1,692.00	11,692.00
2036	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2037	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2038	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2039	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2040	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2041	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2042	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2043	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2043	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2045	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00

2044	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2047	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2045	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2049	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2046	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2051	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2047	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2053	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2054	40,000.00	-	-	40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2055	40,000.00		10,000.00	30,000.00	4.00%	1,600.00	11,600.00
2056	30,000.00		20,000.00	10,000.00	4.00%	800.00	20,800.00
2057	10,000.00		10,000.00	-	4.00%	200.00	10,200.00
合计		50,000.00	50,000.00			49,840.00	99,840.00

2、银行借款

本项目计划银行融资 70,000.00 万元，假设融资期限 19 年，利率为 4.5%，在贷款存续期每年分期支付贷款本金及利息。银行融资还本付息情况如下。

表 5 本项目银行融资还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金金额	本期新增贷款	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息合计	应付本息合计
2025	-	30,000.00		30,000.00	4.50%	675.00	675.00
2026	30,000.00	20,000.00		50,000.00	4.50%	1,800.00	1,800.00
2027	50,000.00	20,000.00		70,000.00	4.50%	2,700.00	2,700.00
2028	70,000.00			70,000.00	4.50%	3,150.00	3,150.00
2029	70,000.00		3500.00	66,500.00	4.50%	3,071.25	6,571.25
2030	66,500.00		3500.00	63,000.00	4.50%	2,913.75	6,413.75
2031	63,000.00		3500.00	59,500.00	4.50%	2,756.25	6,256.25
2032	59,500.00		4000.00	55,500.00	4.50%	2,587.50	6,587.50
2033	55,500.00		4000.00	51,500.00	4.50%	2,407.50	6,407.50
2034	51,500.00		4000.00	47,500.00	4.50%	2,227.50	6,227.50
2035	47,500.00		5000.00	42,500.00	4.50%	2,025.00	7,025.00
2036	42,500.00		5000.00	37,500.00	4.50%	1,800.00	6,800.00
2037	37,500.00		5000.00	32,500.00	4.50%	1,575.00	6,575.00
2038	32,500.00		5000.00	27,500.00	4.50%	1,350.00	6,350.00
2039	27,500.00		5500.00	22,000.00	4.50%	1,113.75	6,613.75

2040	22,000.00		5500.00	16,500.00	4.50%	866.25	6,366.25
2041	16,500.00		5500.00	11,000.00	4.50%	618.75	6,118.75
2042	11,000.00		5500.00	5,500.00	4.50%	371.25	5,871.25
2043	5,500.00		5500.00	-	4.50%	123.75	5,623.75
合计		70,000.00	70,000.00			34,132.50	104,132.50

(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	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	564,311.97	-	-	-	-	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42
经营活动支出	B	178,607.97	-	-	-	-	5,049.93	5,049.93	5,049.93	5,063.57
支付的各项税费	C	80,189.12	-	-	-	-	2,707.77	2,707.77	2,707.77	2,704.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	305,514.88	-	-	-	-	12,042.72	12,042.72	12,042.72	12,032.49
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	150,425.00	55,743.23	40,781.10	38,501.06	15,399.62	-	-	-	-
流动资金支出	F	12,769.00	767.00	2,784.00	4,284.00	4,934.00				
投资活动现金净流量	G=E-F	-163,194.00	-56,510.23	-43,565.10	-42,785.06	-20,333.62	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	43,194.00	6,510.23	3,565.10	12,785.06	20,333.62	-	-	-	-
专项债券	I	50,000.00	20,000.00	20,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-
银行借款	J	70,000.00	30,000.00	20,000.00	20,000.00	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	50,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	70,000.00	-	-	-	-	3,500.00	3,500.00	3,500.00	4,000.00
支付债券利息	M	45,396.00					1,784.00	1,784.00	1,784.00	1,784.00

支付银行借款利息	N	25,807.50							3,071.25	2,913.75	2,756.25	2,587.50
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-28,009.50	56,510.23	43,565.10	42,785.06	20,333.62			-8,355.25	-8,197.75	-8,040.25	-8,371.50
四、期初现金	P			-	-	-			-	3,687.47	7,532.44	11,534.91
期内现金变动	Q=D+G+O	114,311.38	-	-	-	-			3,687.47	3,844.97	4,002.47	3,660.99
五、期末现金	R=P+Q	114,311.38	-	-	-	-			3,687.47	7,532.44	11,534.91	15,195.90

(续上表)

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42
经营活动支出	B	5,063.57	5,063.57	5,078.30	5,078.30	5,078.30	5,094.22	5,094.22	5,094.22	5,111.40
支付的各项税费	C	2,704.36	2,704.36	2,723.67	2,746.67	2,746.67	2,742.69	2,742.69	2,742.69	2,738.40
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,032.49	12,032.49	11,998.45	11,975.45	11,975.45	11,963.51	11,963.51	11,963.51	11,950.62
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	-	-	10,000.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	4,000.00	4,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00
支付债券利息	M	1,784.00	1,784.00	1,692.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00
支付银行借款利息	N	2,407.50	2,227.50	2,025.00	1,800.00	1,575.00	1,350.00	1,113.75	866.25	618.75

融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-8,191.50	-8,011.50	-18,717.00	-8,400.00	-8,175.00	-7,950.00	-8,213.75	-7,966.25	-7,718.75
四、期初现金	P	15,195.90	19,036.89	23,057.88	16,339.33	19,914.78	23,715.23	27,728.74	31,478.50	35,475.76
期内现金变动	Q=D+G+O	3,840.99	4,020.99	-6,718.55	3,575.45	3,800.45	4,013.51	3,749.76	3,997.26	4,231.87
五、期末现金	R=P+Q	19,036.89	23,057.88	16,339.33	19,914.78	23,715.23	27,728.74	31,478.50	35,475.76	39,707.63

(续上表)

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42
经营活动支出	B	5,111.40	5,111.40	37,775.32	5,129.96	5,129.96	5,150.00	5,150.00	5,150.00	5,171.65
支付的各项税费	C	2,779.92	2,738.40	-	3,122.39	3,122.39	3,117.38	3,117.38	3,117.38	3,111.97
经营活动现金流量	D=A-B-C	11,909.10	11,950.62	-17,974.90	11,548.07	11,548.07	11,533.04	11,533.04	11,533.04	11,516.80
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	5,500.00	5,500.00	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00
支付银行借款利息	N	371.25	123.75	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-7,471.25	-7,223.75	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00
四、期初现金	P	39,707.63	44,145.48	48,872.35	29,297.45	39,245.52	49,193.59	59,126.63	69,059.67	78,992.71

期内现金变动	Q=D+G+O	4,437.85	4,726.87	-19,574.90	9,948.07	9,933.04	9,933.04	9,933.04	9,916.80
五、期末现金	R=P+Q	44,145.48	48,872.35	29,297.45	39,245.52	49,193.59	59,126.63	69,059.67	88,909.51

(续上表)

项目/年度	公式	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年	2057年	2058年	2059年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	19,800.42	9,900.21	-	-
经营活动支出	B	5,171.65	5,171.65	5,195.03	5,195.03	5,195.03	5,220.28	2,610.15	-	-
支付的各项税费	C	3,111.97	3,111.97	3,106.13	3,106.13	3,106.13	3,299.81	1,699.90	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,516.80	11,516.80	11,499.26	11,499.26	11,499.26	11,280.33	5,590.16	-	-
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	-	-	-	-	10,000.00	20,000.00	10,000.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	800.00	200.00	-	-
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	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00	-1,600.00	-11,600.00	-20,800.00	-10,200.00	-	-
四、期初现金	P	88,909.51	98,826.31	108,743.11	118,642.37	128,541.63	128,440.89	118,921.22		
期内现金变动	Q=D+G+O	9,916.80	9,916.80	9,899.26	9,899.26	-100.74	-9,519.67	-4,609.84		
五、期末现金	R=P+Q	98,826.31	108,743.11	118,642.37	128,541.63	128,440.89	118,921.22	114,311.38		

(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	10,000.00	12,000.00	22,000.00	305,514.88
已发行债券	10,000.00	1,840.00	11,840.00	
后续拟发行债券	30,000.00	36,000.00	66,000.00	
银行贷款	70,000.00	34,132.50	104,132.50	
融资合计	120,000.00	83,972.50	203,972.50	
覆盖倍数	1.50			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 305,514.88 万元，融资本息合计 203,972.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.50。

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 9 月 9 日



营业执照

统一社会信用代码
91371700720757167M

扫描二维码
可了解更多登记、
备案、许可、经营
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：财政资金管理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6668号中达御园写字楼9号楼19楼

登记机关

2024年07月23日



国家企业信用信息公示系统网址：

http://sd.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



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：何茂进
主任会计师：何茂进
经营场所：菏泽市开发区长江路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

