

2025 年山东省政府专项债券（五十八期）菏泽市巨野
县光电科技产业园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

巨野县光电科技产业园建设项目

2、立项单位

山东麟州城市发展有限公司，成立于 2022 年 01 月 10 日，注册地：山东省巨野县田庄镇高铁北站站前广场和谐路 1 号楼，法定代表人：刘林，统一社会信用代码：91371724MA7GHE4K45。

经营范围包括许可项目：城市公共交通；房地产开发经营；建设工程施工；互联网信息服务。（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：土地整治服务；以自有资金从事投资活动；市场营销策划；住房租赁；非居住房地产租赁；物业管理；园林绿化工程施工；建筑材料销售；新材料技术研发；进出口代理；货物进出口。

3、项目规划审批

2022 年 9 月 19 日，该项目在山东省投资项目在线审批监管平台完成备案，项目代码：2209-371724-89-01-577325。

2022 年 9 月 19 日，《建设项目环境影响登记表》，该项目

环境影响登记表已经完成备案，备案号：202237172400000475.

2022 年 9 月 1 日，巨野县行政审批服务局出具《巨野县光电科技产业园建设项目用地预审意见》（巨行审【2022】用地 023 号），载明巨野县光电科技产业园建设项目拟建于金山路以西，瑞麟大道以南，项目用地面积 80 亩，符合巨野县土地利用总体规划，原则同意通过用地预审。

2022 年 8 月 31 日，巨野县自然资源和规划局《关于巨野县光电科技产业园建设项目的规划意见》（巨自然资规审【2022】78 号），载明该项目不影响巨野县城乡规划的实施。

4、项目规模与主要建设内容

本项目规划用地面积 53336.00 平方米，总建筑面积约 62800.00 平方米，包括厂房 24000.00 平方米，宿舍楼 16000.00 平方米，研发楼 22800.00 平方米，主要是芯片点测分选、芯片制备、MiniLED 封测、植物照明等光电科技产品的研发、设计、生产及车灯、显示屏等；道路及雨污管网建设、绿化、停车场等基础设施建设。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 2 月至 2026 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 5,424.00 万元，已发行专项债券

10,000.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，后续拟发行专项债券 7,400.00 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	26,824.00		
一、资本金	5,424.00	20.22%	
（一）自有资金	5,424.00		
（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）	21,400.00	79.78%	
（一）已发行专项债券	10,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	7,400.00		
（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

根据本项目的业务功能设计，其主要现金流入为建筑物租赁现金流入、车位使用现金流入和物业管理服务现金流入。

1、研发楼租赁部分收入

本项目暂定对研发楼进行租赁经营，主要向入驻企业租赁研发场所，方便其进行办公，功能性与写字楼经营租赁相近。项目总租赁面积为 22800.00 m²。根据项目区位、功能分区以及配套设施建设情况，以及周边的规划建设，参照当前写字楼

租赁市场行情，对单价进行调减后，项目综合楼租赁价格暂定为 1.4 元/m² · d。运营期负荷率 90%。

2、厂房租赁收入

本项目建设 24000.00 m²标准厂房，打造成专业配套齐全的高标准生产平台。

本项目暂定对标准厂房进行租赁经营。企业入驻单位后，可直接利用园区厂房配套设施进行生产经营，快速达到投产目的。根据项目区位、功能分区以及配套设施建设情况，以及周边的规划建设，并考虑项目建筑周期，对单价进行调减后，租赁价格暂定：0.98 元/m² · d。运营期负荷率 90%

3、宿舍楼租赁收入

本项目建设 16000.00 m²宿舍楼。

本项目暂定对宿舍楼进行租赁经营。企业入驻单位后，可直接利用作为员工宿舍。根据项目区位、功能分区以及配套设施建设情况，以及周边的规划建设，并考虑项目建筑周期，对单价进行调减后，租赁价格暂定：1.12 元/m² · d。运营期负荷率 90%。

4、停车场使用收入

本项目拟建设 500 个停车位。

根据项目区位、功能分区以及配套设施建设情况，以及周

边的规划建设，并考虑项目建筑周期，对单价进行调减后，年使用价格暂定：0.21 万元/个·a。运营期负荷率 90%。

5、物业服务收费

根据项目区位、功能分区以及配套设施建设情况，以及周边的规划建设，并考虑项目建筑周期，对单价进行调减后，项目物业服务收费价格暂定为：1.4 元/m²·月。项目综合楼及厂房建筑面积为 62800.00 m²。

详细预测见下表：

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											
		2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	
1	科研楼租赁收入	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	
2	厂房租赁收入	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	
3	宿舍楼租赁收入	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	
4	停车场使用费	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	
5	物业管理服务费	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	
	合计	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	
运营期													
序号	项目名称	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	科研楼租赁收入	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	
2	厂房租赁收入	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	
3	宿舍楼租赁收入	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	
4	停车场使用费	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	
5	物业管理服务费	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	
	合计	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	
运营期													
序号	项目名称	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计	
1	科研楼租赁收入	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	1,048.57	524.29	-	-	30,932.82	
2	厂房租赁收入	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	772.63	386.32	-	-	22,792.59	
3	宿舍楼租赁收入	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	588.67	294.34	-	-	17,365.77	
4	停车场使用费	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	94.50	47.25	-	-	2,787.75	
5	物业管理服务费	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	47.48	-	-	2,801.32	

合计	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	1,299.68	-	-	76,680.25
----	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	---	---	-----------

(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、其它费用等。

1、外购原辅材料费

本项目非生产类项目，不需外购原辅材料，因而本项目外购原辅材料费暂取为 0.00 万元。

2、外购燃料动力费

项目所需燃料和动力主要为水、电，主要为日常经营管理使用。

(1) 水费估算

计入本财务分析成本的水费主要为工作人员日常办公生活用水所产生的费用。

由本报告节能章节可知，本项目年需耗水量约为 0.12 万 m³。

依据《关于调整非居民用水和特种用水价格的通知》(荷价格发〔2016〕6 号)，非居民用水综合水价为 4.20 元/立方米，其中:基本水价 2.63 元/立方米、污水处理费 1.0 元/立方米、水资源费 0.40 元/立方米、城市附加 0.17 元/立方米。

则本项目年均需缴纳水费 0.50 万元/a。

(2) 电费估算

计入本财务分析成本的电费主要为工作人员日常办公生

活，和项目运营用电所产生的费用。

工作人员定额为 22 人，人均日常办公生活用电暂按 96kWh/d，工作时间暂按 330d/a，则本项目年需耗电量约 31680kWh。

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。

（3）年均燃料动力费

综上，项目年均燃料动力费支出 2.79 万元。

3、职工薪酬及福利费

项目定员 22 人，主要包括管理人员、财务人员以及其他运营人员等。

类型	数量（人）	2022 年度工资暂定水平（万元/人）	备注
公司高管	4	24	
管理人员	4	12	
一般管理人员	14	8.4	
合计	22	—	

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固定资产原值的 0.5% 计取，则项目年均修理费用约为 105.94 万元，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。15 年后设备进行

大修。

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，暂按项目运营收入之和的 0.5%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 10%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										
		2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
1	外购原材料	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	外购燃料动力费	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07
3	工资及福利费	287.76	287.76	287.76	310.78	310.78	310.78	335.64	335.64	335.64	362.49	362.49
4	修理费	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53
5	其他费用	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42
6	增值税	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15
7	税金及附加	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42
8	所得税	114.75	114.75	114.75	108.99	108.99	108.99	102.78	102.78	125.78	142.06	142.06
合计		767.10	767.10	767.10	784.36	784.36	784.36	803.01	803.01	826.01	869.14	869.14
运营期												
序号	项目名称	运营期										
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
1	外购原材料	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	外购燃料动力费	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07
3	工资及福利费	362.49	391.49	391.49	391.49	422.81	422.81	422.81	456.64	456.64	456.64	493.17
4	修理费	116.53	116.53	116.53	116.53	1,788.67	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53
5	其他费用	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42
6	增值税	204.15	204.15	204.15	204.15	188.07	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15
7	税金及附加	20.42	20.42	20.42	20.42	18.81	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42
8	所得税	142.06	134.81	134.81	134.81	-	152.32	152.32	143.86	143.86	143.86	134.73
合计		869.14	890.89	890.89	890.89	2,441.85	939.72	939.72	965.09	965.09	965.09	992.49
运营期												
序号	项目名称											

	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056		合计
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	1.53	-	90.56
3	493.17	493.17	532.62	532.62	532.62	575.23	575.23	287.62	-	12,218.28
4	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	116.53	58.27	-	5,109.78
5	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	10.21	-	602.39
6	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	204.15	102.07	-	6,006.34
7	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	20.42	10.21	-	600.78
8	134.73	134.73	124.87	124.87	124.87	114.21	114.21	77.11	-	3,653.72
合计	992.49	992.49	1,022.08	1,022.08	1,022.08	1,054.03	1,054.03	547.02	-	28,281.85

(三) 应付本息情况

本项目计划发行专项债券 21,400.00 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%;本期拟发行专项债券 4,000.00 万元,假设债券期限为 30 年,利率为 4 %;后续拟发行专项债券 7,400.00 万元,假设债券期限为 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	-	14,000.00	-	14,000.00	1.84%/4.00%	92.00	92.00
2026	14,000.00	7,400.00	-	21,400.00	1.84%/4.00%	492.00	492.00
2027	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2028	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2029	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2030	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2031	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2032	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2033	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2034	21,400.00	-	-	21,400.00	1.84%/4.00%	640.00	640.00
2035	21,400.00	-	10,000.00	11,400.00	1.84%/4.00%	548.00	10,548.00
2036	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2037	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2038	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2039	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2040	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2041	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2042	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2043	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2043	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2045	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00

2044	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2047	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2045	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2049	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2046	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2051	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2047	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2053	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2054	11,400.00	-	-	11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2055	11,400.00		4,000.00	7,400.00	4.50%	456.00	4,456.00
2056	7,400.00		7,400.00	-	4.50%	148.00	7,548.00
合计		21,400.00	21,400.00	-		15,520.00	36,920.00

(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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	76,680.25		-	-	-	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33
经营活动支出	B	18,021.01		-	-	-	427.78	427.78	427.78	450.80
支付的各项税费	C	10,260.84		-	-	-	339.32	339.32	339.32	333.56
经营活动现金净流量	D=A-B-C	48,398.40		-	-	-	1,832.23	1,832.23	1,832.23	1,814.97
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	26,240.00	1,265.71	193.79	15,277.49	9,503.02	-	-	-	-
流动资金支出	F	584.00	-	-	92.00	492.00				
投资活动现金净流量	G=E-F	-26,824.00	-1,265.71	-193.79	-15,369.49	-9,995.02	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	5,424.00	1,265.71	193.79	1,369.49	2,595.02	-	-	-	-
专项债券	I	21,400.00	-	-	14,000.00	7,400.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	21,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-

偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	14,936.00						640.00	640.00	640.00	640.00	640.00	640.00
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	-9,512.00	1,265.71	193.79	15,369.49	9,995.02	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00
四、期初现金	P				-	-	-	-	1,192.23	2,384.46	3,576.69	3,576.69	3,576.69
期内现金变动	Q=D+G+O	12,062.40	-	-	-	-	1,192.23	1,192.23	1,192.23	1,192.23	1,174.97	1,174.97	1,174.97
五、期末现金	R=P+Q	12,062.40	-	-	-	-	1,192.23	2,384.46	3,576.69	4,751.66	4,751.66	4,751.66	4,751.66

(续上表)

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33
经营活动支出	B	450.80	450.80	475.66	475.66	475.66	502.51	502.51	502.51	531.51
支付的各项税费	C	333.56	333.56	327.35	327.35	350.35	366.63	366.63	366.63	359.38
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,814.97	1,814.97	1,796.32	1,796.32	1,773.32	1,730.19	1,730.19	1,730.19	1,708.44
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	640.00	640.00	640.00	640.00	640.00	640.00	548.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00
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	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-10,548.00	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00
四、期初现金	P	4,751.66	5,926.63	7,101.60	8,257.92	9,414.24	10,568.18	11,723.12	12,878.06	14,033.00	15,187.94	16,342.88	17,497.82
期内现金变动	Q=D+G+O	1,174.97	1,174.97	1,156.32	1,156.32	1,156.32	1,156.32	-8,774.68	1,274.19	1,274.19	1,274.19	1,274.19	1,252.44
五、期末现金	R=P+Q	5,926.63	7,101.60	8,257.92	9,414.24	10,570.44	11,726.44	12,874.44	14,032.23	15,187.42	16,342.17	17,497.42	18,652.26

(续上表)

项目/年度	公式	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33	2,599.33
经营活动支出	B	531.51	531.51	2,234.97	562.83	562.83	596.66	596.66	596.66	633.19
支付的各项税费	C	359.38	359.38	206.88	376.89	376.89	368.43	368.43	368.43	359.30
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,708.44	1,708.44	157.48	1,659.61	1,659.61	1,634.24	1,634.24	1,634.24	1,606.84
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	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000.00	7,400.00	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	148.00	-
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	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00	-456.00	-4,456.00	-7,548.00	-
四、期初现金	P	15,013.71	16,164.55	17,315.39	18,436.64	19,557.89	20,679.14	21,768.44	22,857.74	23,947.04	25,036.34	26,125.64
期内现金变动	Q=D+C+O	1,150.84	1,150.84	1,121.25	1,121.25	1,121.25	1,121.25	1,121.25	1,121.25	-2,910.70	-6,795.34	-
五、期末现金	R=P+Q	16,164.55	17,315.39	18,436.64	19,557.89	20,679.14	21,768.44	22,857.74	23,947.04	21,857.74	18,241.70	12,062.40

(五) 本息覆盖倍数

表 5 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	4,000.00	4,800.00	8,800.00	48,398.40
已发行债券	10,000.00	1,840.00	11,840.00	
后续拟发行债券	7,400.00	8,880.00	16,280.00	
银行贷款				
融资合计	21,400.00	15,520.00	36,920.00	
覆盖倍数	1.31			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 48,398.40 万元,融资本息合计 36,920.00 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9月9日



91371700720757167M



(司本)

3-1

称 山东扎丹会计师事务所有限公司

型 有限责任公司(自然人投资或控股)

何茂进

叁佰萬元整

2000年01月01日

菏泽市开发区长江路668号中达御园写字楼9号楼19楼

许可项目：注册会计师服务。（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：财政专项资金项目预算绩效管理咨询服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；财务咨询；招标投标代理服务；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）

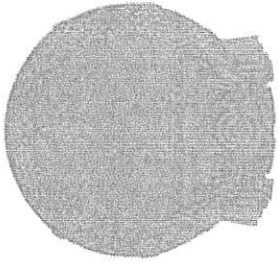
登记机关

2024年 07月23日

國家信息公示系統網址:

http://sd.sst.gov.cn

[illegible][illegible]



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：371600006
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