

2025 年山东省政府专项债券（六十期）菏泽市定陶区
定陶中小企业产业园基础设施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

定陶中小产业园基础设施建设项目

2、立项单位

本项目的项目单位为菏泽市定陶区交通运输局。

3、项目规划审批

菏泽市定陶区发展和改革局核发《关于定陶中小企业产业园基础设施建设项目可行性研究报告的批复》(荷定发改审批【2021】95号),同意建设该项目。

2021年10月09日,项目取得建设项目用地预审意见复函。

2021年12月11日,项目取得定陶区发改局批复(荷定发改审批[2021]95号)。

4、项目规模与主要建设内容

本项目总占地面积2.5平方公里,主要建设污水处理厂1座,铺设园区道路7公里,雨污管网7公里,工业供水和生活供水管网各7公里,蒸汽管道和燃气管道各7公里,双源双回路供电线路14公里,标准化厂房240000.00 m²,综合办公楼5000.00 m²及其他配套设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 1 月至 2025 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 43,536.14 万元，本项目已发行专项债券 40,000.00 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，后期计划发行 1,000.00 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	89,536.14	100.00%	
一、资本金			
（一）自有资金	43,536.14	48.62%	
（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）	46,000.00	51.38%	
（一）已发行专项债券	40,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	1,000.00		

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综合楼租赁现金流入、厂房租赁现金流入、管线使用现金流入。

1.综合楼租赁现金流入

本项目综合楼建筑面积共 5000.00 m², 参考菏泽市类似项目以及菏泽市周边类似项目, 2022 年基准定价暂定为 1.30 元/m²·日。根据 2018-2020 年菏泽市国民经济和社会发展统计公报, 居民消费价格上涨幅度分别为 1.5%、2.4%、1.7%, 三年年均增长幅度为 1.87%。考虑到经济发展和物价逐年上涨等因素, 本项目暂按租赁价格每 3 年增长 2% 计取, 则运营期第一年租赁价格为 1.35 元/m²·日。

2.厂房租赁现金流入

本项目厂房建筑面积共 240000.00 m², 参考菏泽市类似项目以及菏泽市周边类似项目, 2022 年基准定价暂定为 0.75 元/m²·日。根据 2018-2020 年菏泽市国民经济和社会发展统计公报, 居民消费价格上涨幅度分别为 1.5%、2.4%、1.7%, 三年年均增长幅度为 1.87%。考虑到经济发展和物价逐年上涨等因素, 本项目暂按租赁价格每 3 年增长 2% 计取, 则运营期第一年租赁价格为 0.78 元/m²·日

3.管线使用现金流入

本项目项目管线包括: 雨污管网 7 公里, 工业供水和生活

供水管网各 7 公里，蒸汽管道和燃气管道各 7 公里，双源双回路供电线路 14 公里，管线总长度约为 56000 米。地下综合管廊有偿使用费属于市场调节价，参考青岛新区及周边地区地下管廊收费标准，管线有偿使用分接入费用(入廊费)和维护费，而接入费分为按截面积比例收取和按照直埋费用收取，若按截面积比例收取，入廊费在 1900 元/米~6900 元/米之间，标准明细如下：

专业管线种类	管径及容量	入廊费（万元/米）
给水管道	DN600	0.38
中水管道	DN300	0.19
供热管道	DN700	0.69
工业管道	DN400	0.48
电力电缆	根数	0.62
通信管线	根数	0.40

若按照直埋费用收取入廊费用在 600 元/米~5900 元/米，标准明细如下：

专业管线种类	管径及容量	入廊费（万元/米）
给水管道	DN600	0.06
中水管道	DN300	0.07
供热管道	DN700	0.10
工业管道	DN400	0.08
电力电缆	根数	0.59
通信管线	根数	0.32

根据不同的管线类别，以上标准上下幅度不得超过 15%，现各管道接入费保守预计平均为 3500 元/米。经估算，项目管线接入费属于一次性收取，接入费总计收入为 19600.00 万元。

维护费一般按照管线空间比例法计算，参考《城市综合管廊投资估算指标》日常维护费暂按照每年 150 元/米收取。根

据 2018-2020 年菏泽市国民经济和社会发展统计公报，居民消费价格上涨幅度分别为 1.5%、2.4%、1.7%，三年年均增长幅度为 1.87%。考虑到经济发展和物价逐年上涨等因素，本项目暂按维护费价格每年增长 2%计取，则运营期第一年维护费价格为 156.06 元/米。

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)

项目名称	运营期											
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
1、综合楼												
1.1、面积 5000.00 m².	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	
1.2、第一年租赁价格为 1.35 元/m²·日，每 3 年租赁价格增加 2%	1.35	1.35	1.35	1.377	1.377	1.377	1.40	1.40	1.40	1.43	1.43	
1.3、综合楼租赁收入	177.72	177.72	177.72	181.28	181.28	181.28	184.91	184.91	184.91	188.60	188.60	
2、厂房												
2.1 建筑面积	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	
2.2 运营期第一年租赁价格为 0.78 元/m²·日，每 3 年租赁价格增加 2%	0.78	0.78	0.78	0.80	0.80	0.80	0.81	0.81	0.81	0.83	0.83	
2.3 厂房租赁收入	4,921.51	4,921.51	4,921.51	5,019.94	5,019.94	5,019.94	5,120.33	5,120.33	5,120.33	5,222.75	5,222.75	
管线使用收入	14,898.55	2,550.55	2,550.55	802.28	802.28	802.28	818.33	818.33	818.33	834.70	834.70	
合计	19,997.78	7,649.78	7,649.78	6,003.50	6,003.50	6,003.50	6,123.57	6,123.57	6,123.57	6,246.05	6,246.05	
项目名称	运营期											
	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
1、综合楼												
1.1、面积 5000.00 m².	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	
1.2、第一年租赁价格为 1.35 元/m²·日，每 3 年租赁价格增加 2%	1.43	1.46	1.46	1.46	1.49	1.49	1.49	1.52	1.52	1.52	1.55	
1.3、综合楼租赁收入	188.60	192.38	192.38	192.38	196.23	196.23	196.23	200.15	200.15	200.15	204.16	
2、厂房												
2.1 建筑面积	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	
2.2 运营期第一年租赁价格为 0.78 元/m²·日，每 3 年租赁价格增加 2%	0.83	0.84	0.84	0.84	0.86	0.86	0.86	0.88	0.88	0.88	0.90	

2.3 厂房租赁收入	5,222.75	5,327.20	5,327.20	5,327.20	5,433.74	5,433.74	5,433.74	5,433.74	5,542.42	5,542.42	5,542.42	5,653.26
管线使用收入	834.70	851.39	851.39	851.39	868.42	868.42	868.42	868.42	885.79	885.79	885.79	903.50
合计	6,246.05	6,370.97	6,370.97	6,370.97	6,498.39	6,498.39	6,498.39	6,498.39	6,628.36	6,628.36	6,628.36	6,760.92
项目名称	运营期											
1、综合楼	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055				合计
1.1、面积5000.00 m².	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²	5000.00 m²				
1.2、第一年租赁价格为1.35元/m²·日，每3年租赁价格增加2%	1.55	1.55	1.58	1.58	1.58	1.61	1.61	1.61				
1.3、综合楼租赁收入	204.16	204.16	208.24	208.24	208.24	212.41	216.66	108.33				5,738.41
2、厂房												158,903.01
2.1 建筑面积	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²	240000.00 m²				
2.2 运营期第一年租赁价格为0.78元/m²·日，每3年租赁价格增加2%	0.90	0.90	0.91	0.91	0.91	0.93	0.93	0.93				
2.3 厂房租赁收入	5,653.26	5,653.26	5,766.33	5,766.33	5,766.33	5,881.65	5,999.28	2,999.64				158,903.01
管线使用收入	903.50	903.50	921.57	921.57	921.57	940.01	958.81	479.40				43,035.81
合计	6,760.92	6,760.92	6,896.14	6,896.14	6,896.14	7,034.07	7,174.75	3,587.37				207,677.23

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、职工工资及福利费、维修费、其他费用等。

1.燃料动力费

项目所需要水、电等均按现行市场价格计算，电价按照 0.72 元/kWh，水价按照 4.20 元/平方米，经测算，该项费用年均支出约为 16.95 万元/年。

2.职工薪酬

本项目建成后，计划投入工作人员约 30 人，工作人员工资及福利费暂定 5 万元/年，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。

3.修理费用

项目修理费主要是对医疗设备等的修理、房屋等修缮，按折旧费的 10%计取。

4.其他费用

本项目其他费用包括其他管理费用等，按营业收入的 1%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									
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
1	燃料动力费	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95
2	职工工资及福利费	150.00	150.00	150.00	162.00	162.00	162.00	174.96	174.96	174.96	188.96
3	维修费	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27
4	其他费用	222.20	85.00	85.00	66.71	66.71	66.71	68.04	68.04	68.04	69.40
5	增值税	1,239.66	548.49	548.49	458.99	458.99	458.99	468.42	468.42	468.42	478.03
6	附加税	123.97	54.85	54.85	45.90	45.90	45.90	46.84	46.84	46.84	47.80
7	所得税	3,575.90	4,116.37	540.48	132.72	132.72	132.72	158.93	158.93	158.93	185.47
	合计	5,507.95	5,150.93	1,575.04	1,062.54	1,062.54	1,062.54	1,113.41	1,113.41	1,113.41	1,165.88

序号	项目名称	运营期												
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045			
1	燃料动力费	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95			
2	职工工资及福利费	188.96	188.96	204.07	204.07	204.07	220.40	220.40	220.40	238.03	238.03			
3	维修费	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27			
4	其他费用	69.40	69.40	70.79	70.79	70.79	72.20	72.20	72.20	73.65	73.65			
5	增值税	478.03	478.03	487.82	487.82	487.82	497.83	497.83	497.83	508.03	508.03			
6	附加税	47.80	47.80	48.78	48.78	48.78	49.78	49.78	49.78	50.80	50.80			
7	所得税	235.47	235.47	262.33	262.33	262.33	289.50	289.50	289.50	316.96	316.96			
	合计	1,215.88	1,215.88	1,270.01	1,270.01	1,270.01	1,325.93	1,325.93	1,325.93	1,383.69	1,383.69			
序号	项目名称	运营期												
		2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055			
1	燃料动力费	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	8.48			
2	职工工资及福利费	238.03	257.07	257.07	257.07	277.64	277.64	277.64	299.85	323.84	161.92			
3	维修费	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	179.27	89.64			
4	其他费用	73.65	75.12	75.12	75.12	76.62	76.62	76.62	78.16	79.72	39.86			
5	增值税	508.03	518.43	518.43	518.43	529.03	529.03	529.03	539.87	550.90	248.31			
6	附加税	50.80	51.84	51.84	51.84	52.90	52.90	52.90	53.99	55.09	24.83			
7	所得税	316.96	344.72	344.72	344.72	372.74	372.74	372.74	401.01	518.79	299.71			
	合计	1,383.69	1,443.40	1,443.40	1,443.40	1,505.15	1,505.15	1,505.15	1,569.10	1,724.56	872.75			

(三) 应付本息情况

本项目 2024 年 2 月已发行专项债券 14,600.00 万元，利率 2.75%，期限为 30 年；2024 年 3 月已发行专项债券 11,800.00 万元，利率 2.65%，期限为 30 年；2025 年 4 月已发行专项债券 13,600.00 万元，期限为 30 年，利率为 2.13%；本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设期限为 10 年，利率为 4.00%；后期继续发行债券 1,000.00 万元，期限 30 年，假设年利率 4.00%，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）

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
2024	-	26,400.00	-	26,400.00	2.75%/2.65%	357.10	357.10
2025	26,400.00	19,600.00	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%	859.04	859.04
2026	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2027	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2028	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2029	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2030	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2031	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2032	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88

2033	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2034	46,000.00	-	-	46,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	1,243.88
2035	46,000.00	-	5,000.00	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,243.88	6,243.88
2036	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2037	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2038	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2039	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2040	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2041	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2042	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2043	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2044	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2045	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2046	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2047	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2048	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2049	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88

2050	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2051	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2052	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2053	41,000.00	-	-	41,000.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	1,043.88	1,043.88
2054	41,000.00	-	26,400.00	14,600.00	2.75%/2.65%/2.13%/4.00%	686.78	27,086.78
2055	14,600.00	-	14,600.00	-	2.13%/4.00%	184.84	14,784.84
合计		46,000.00	46,000.00			33,316.40	79,316.40

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	207,677.23	-	-	19,997.78	7,649.78	7,649.78	6,003.50	6,003.50	6,003.50	6,123.57	6,123.57
经营活动支出	B	14,501.03	-	-	568.42	431.22	431.22	424.93	424.93	424.93	439.22	439.22
支付的各项税费	C	32,809.33	-	-	4,939.53	4,719.71	1,143.82	637.61	637.61	637.61	674.19	674.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	160,366.87	-	-	14,489.83	2,498.85	6,074.74	4,940.96	4,940.96	4,940.96	5,010.16	5,010.16
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	88,320.00	49,819.19	38,500.81	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	1,216.14	357.10	859.04								
投资活动现金净流量	G=E-F	-89,536.14	-50,176.29	-39,359.85	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	43,536.14	23,776.29	19,759.85								
专项债券	I	46,000.00	26,400.00	19,600.00								
银行借款	J	-										
偿还债券本金	K	46,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-										
支付债券利息	M	32,100.26			1,243.88	1,243.88	1,243.88	1,243.88	1,243.88	1,243.88	1,243.88	1,243.88
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	11,435.88	50,176.29	39,359.85	-1,243.88	-1,243.88	-1,243.88	-1,243.88	-1,243.88	-1,243.88	-1,243.88	-1,243.88
四、期初现金	P	-	-	-	-	13,245.95	14,500.92	19,331.78	23,028.86	26,725.94	30,423.02	34,189.30
期内现金变动	Q=D+G+O	82,266.61	-	-	13,245.95	1,254.97	4,830.86	3,697.08	3,697.08	3,697.08	3,766.28	3,766.28

五、期末现金	R=P+Q	82,266.61	-	-	-	13,245.95	14,500.92	19,331.78	23,028.86	26,725.94	30,423.02	34,189.30	37,955.58
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	6,123.57	6,246.05	6,246.05	6,246.05	6,370.97	6,370.97	6,370.97	6,498.39	6,498.39	6,498.39	6,628.36	
经营活动支出	B	439.22	454.58	454.58	454.58	471.08	471.08	471.08	488.82	488.82	488.82	507.90	
支付的各项税费	C	674.19	711.30	761.30	761.30	798.93	798.93	798.93	837.11	837.11	837.11	875.79	
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,010.16	5,080.17	5,030.17	5,030.17	5,100.96	5,100.96	5,100.96	5,172.46	5,172.46	5,172.46	5,244.67	
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	-	5,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
支付债券利息	M	1,243.88	1,243.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-1,243.88	-6,243.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	
四、期初现金	P	37,955.58	41,721.86	40,558.15	44,544.44	48,530.73	52,587.81	56,644.89	60,701.97	64,830.55	68,959.13	73,087.71	
期内现金变动	Q=D+G+O	3,766.28	-1,163.71	3,986.29	3,986.29	4,057.08	4,057.08	4,057.08	4,128.58	4,128.58	4,128.58	4,200.79	
五、期末现金	R=P+Q	41,721.86	40,558.15	44,544.44	48,530.73	52,587.81	56,644.89	60,701.97	64,830.55	68,959.13	73,087.71	77,288.50	
项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	
一、经营活动产生的现金	—												

经营活动收入	A	6,628.36	6,628.36	6,760.92	6,760.92	6,760.92	6,760.92	6,760.92	6,896.14	6,896.14	7,034.07	7,174.75	3,587.37
经营活动支出	B	507.90	507.90	528.41	528.41	528.41	528.41	528.41	550.48	550.48	574.23	599.78	299.90
支付的各项税费	C	875.79	875.79	914.99	914.99	914.99	914.99	914.99	954.67	954.67	994.87	1,124.78	572.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,244.67	5,244.67	5,317.52	5,317.52	5,317.52	5,317.52	5,317.52	5,390.99	5,390.99	5,464.97	5,450.19	2,714.62
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,400.00	14,600.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	1,043.88	686.78	184.84
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	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-1,043.88	-27,086.78	-14,784.84
四、期初现金	P	77,288.50	81,489.29	85,690.08	89,963.72	89,963.72	94,237.36	94,237.36	102,858.11	107,205.22	111,552.33	115,973.42	94,336.83
期内现金变动	Q=D+G+O	4,200.79	4,200.79	4,273.64	4,273.64	4,273.64	4,273.64	4,273.64	4,347.11	4,347.11	4,421.09	-21,636.59	-12,070.22
五、期末现金	R=P+Q	81,489.29	85,690.08	89,963.72	94,237.36	94,237.36	98,511.00	102,858.11	107,205.22	111,552.33	115,973.42	94,336.83	82,266.61

(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	5,000.00	2,000.00	7,000.00	160,366.87
已发行债券	40,000.00	30,116.40	70,116.40	
后续拟发行债券	1,000.00	1,200.00	2,200.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	46,000.00	33,316.40	79,316.40	
覆盖倍数	2.02			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 160,366.87 万元, 融资本息合计 79,316.40 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.02。

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

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。



(副本)

3-1

名称 山东社计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 何成波

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

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编制及绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定性风险评估；资产评估；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

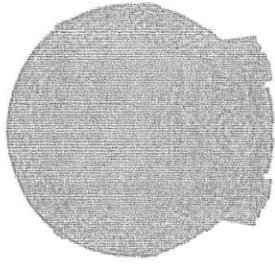


http://sd.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址：

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：有限责任公司
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