

2026 年山东省政府专项债券（二期）

济宁市鱼台县有机废弃物资源化利用协同现代肉牛养殖项目

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0419 号

二〇二五年十二月二十五日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

2026 年山东省政府专项债券（二期）
济宁市鱼台县有机废弃物资源化利用协同现代肉牛养殖项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0419 号

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

鱼台县有机废弃物资源化利用协同现代肉牛养殖项目

2、立项单位

济宁金泽惠农绿色能源有限公司

3、项目规划审批

2023 年 12 月 15 日，鱼台县行政审批服务局出具《关于济宁金泽惠农绿色能源有限公司建设鱼台县有机废弃物资源化利用协同现代肉牛养殖项目核准的批复》（鱼审服企投〔2023〕41 号）。

4、项目规模与主要内容

项目总建筑面积 141110.00 m²。其中，一期总建筑面积 7110 m²，车间 4560 m²、其它附属用房 2550 m²，购置安装预处理系统、厌氧发酵系统、储气系统、沼气净化及提纯系统、除臭系统等设备系统，以及雨污水管网、地面硬化、绿化、亮化等附属配套设施。项目采用“预处理除杂+CSTR 中温发酵+固态粪污好氧发酵”为核心的处理工艺产出生物质燃气和有机基质肥。可有效的解决养殖粪污及有机废弃物对环境的影响；二期总建筑面积 134000 m²，立体牛舍、繁育间、消毒间、饲料加工间、精料库、干草库、库房、修理间等建筑面积 68900 m²，配套辅助建筑面积 65100 m²，购置安装预处理系统、沼气净化及提纯系统、固液分离系统、沼渣加工处理系统、除臭系统等设备系统，以及雨污水管网、地面硬化、绿化、亮化等附属配套设施。项目选用先进的现代化养牛工艺，建设存栏量 2 万头的肉牛养殖场及配套设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 2 月至 2027 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 55,000.00 万元，项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 33,000.00 万元，本期拟发行专项债券 22,000.00 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	55,000.00	100.00%	
一、资本金	33,000.00	60.00%	
（一）自有资金	33,000.00	60.00%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	22,000.00	40.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	22,000.00	40.00%	
（三）后续拟发行专项债券			

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租赁收入。

1、租赁收入

项目总建筑面积 141110.00 m²，可供租赁面积为总建筑面积的 95%，租赁单价参考周边地区，按照 0.60 元/天/m² 计算，每十年增长 5%，则正常年租赁收入为 2,935.79 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料和动力费、工资及福利费、维修费和管理费用。

1、外购燃料和动力费

本项目所消耗的水、电等价格按市场价格计取。本项目年

电能消耗量为 103.79 万 kWh/年，单价按照 1 元/kWh；年水消耗量为 7.23 万 m³，单价按照 2.80 元/m³；则正常年外购燃料及动力费用合计为 124.03 万元。

2、工资及福利费

项目工作人员为 13 人，其中：管理人员 3 人，年人均工资 8 万元/年，并且每五年按 5%增长；运营维护人员 10 人，年人均工资 5 万元/年，并且每五年按 5%增长。福利费按工资总额的 14%提取，年工资及福利 84.36 万元。

3、维修费用

维修费用按正常年收入的 3%计取。

4、管理费用

年需其他费用包括其他管理费用及其他营业费用，按照正常年收入的 2%计取。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目拟发行专项债券 22,000.00 万元，本期拟发行专项债券 22,000.00 万元，假设债券期限为三十年，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 2 本项目专项债券还本付息情况-汇总（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	应付利息	还本付息 合计
2026 年	-	22,000.00		22,000.00	495.00	495.00
2027 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2028 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2029 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2030 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2031 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2032 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2033 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2034 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2035 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2036 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2037 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2038 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2039 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2040 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2041 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2042 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2043 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2044 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2045 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2046 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2047 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2048 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2049 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2050 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2051 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2052 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2053 年	22,000.00			22,000.00	990.00	990.00
2054 年	22,000.00		-	22,000.00	990.00	990.00
2055 年	22,000.00		-	22,000.00	990.00	990.00
2056 年	22,000.00		22,000.00	-	495.00	22,495.00
合计		22,000.00	22,000.00		29,700.00	51,700.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	89,314.09			2,935.79	2,935.79	2,935.79	2,935.79	2,935.79	2,935.79	2,935.79	2,935.79
经营活动支出	B	10,823.97			355.18	355.18	355.18	355.18	355.18	359.40	359.40	359.40
支付的各项税费	C	803.77			26.42	26.42	26.42	26.42	26.42	26.42	26.42	26.42
经营活动产生的现金净额	D=A-B-C	77,686.35			2,554.19	2,554.19	2,554.19	2,554.19	2,554.19	2,549.97	2,549.97	2,549.97
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	55,000.00	35,000.00	20,000.00								
流动资金支出	F											
投资活动产生的现金净额	G=E-F	-55,000.00	-35,000.00	-20,000.00								
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	33,000.00	13,000.00	20,000.00								
专项债券	I	22,000.00	22,000.00									
银行借款	J											
偿还债券本金	K	22,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	28,215.00			990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00
支付银行借款利息	N											
融资活动产生的现金净额	O=H+I+J-K-L-M-N	4,785.00	35,000.00	20,000.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00
四、期初现金	P				-	1,564.19	3,128.38	4,692.57	6,256.76	7,820.95	9,380.92	10,940.89
期内现金变动	Q=D+G+O	27,471.35			1,564.19	1,564.19	1,564.19	1,564.19	1,564.19	1,559.97	1,559.97	1,559.97
五、期末现金	R=P+Q				1,564.19	3,128.38	4,692.57	6,256.76	7,820.95	9,380.92	10,940.89	12,500.86

注：运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付，包含在“二、投资活动产生的现金——建设成本支出”中。

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	2,935.79	2,935.79	3,082.58	3,082.58	3,082.58	3,082.58	3,082.58	3,082.58	3,082.58	3,082.58
经营活动支出	B	359.40	359.40	371.17	371.17	371.17	371.17	371.17	375.82	375.82	375.82
支付的各项税费	C	26.42	26.42	27.74	27.74	27.74	27.74	27.74	27.74	27.74	27.74
经营活动产生的现金净额	D=A-B-C	2,549.97	2,549.97	2,683.67	2,683.67	2,683.67	2,683.67	2,683.67	2,679.02	2,679.02	2,679.02
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E										
流动资金支出	F										
投资活动产生的现金净额	G=E-F										
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	II										
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	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00
支付银行借款利息	N										
融资活动产生的现金净额	O=II+I+J-K-L-M-N	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00
四、期初现金	P	12,500.86	14,060.83	15,620.80	17,314.47	19,008.14	20,701.81	22,395.48	24,089.15	25,778.17	27,467.19
期内现金变动	Q=D+G+O	1,559.97	1,559.97	1,693.67	1,693.67	1,693.67	1,693.67	1,693.67	1,689.02	1,689.02	1,689.02
五、期末现金	R=P+Q	14,060.83	15,620.80	17,314.47	19,008.14	20,701.81	22,395.48	24,089.15	25,778.17	27,467.19	29,156.21

注: 运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付, 包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	3,082.58	3,082.58	3,236.71	3,236.71	3,236.71	3,236.71	3,236.71	3,236.71	3,236.71	3,236.71	3,236.71
经营活动支出	B	375.82	375.82	388.40	388.40	388.40	388.40	388.40	393.53	393.53	393.53	393.53
支付的各项税费	C	27.74	27.74	29.13	29.13	29.13	29.13	29.13	29.13	29.13	29.13	29.13
经营活动产生的现金净额	D=A-B-C	2,679.02	2,679.02	2,819.18	2,819.18	2,819.18	2,819.18	2,819.18	2,814.05	2,814.05	2,814.05	2,814.05
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E											
流动资金支出	F											
投资活动产生的现金净额	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											22,000.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	990.00	495.00
支付银行借款利息	N											
融资活动产生的现金净额	O=H+I+J-K-L-M-N	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-990.00	-22,495.00
四、期初现金	P	29,156.21	30,845.23	32,534.25	34,363.43	36,192.61	38,021.79	39,850.97	41,680.15	43,504.20	45,328.25	47,152.30
期内现金变动	Q=D+G+O	1,689.02	1,689.02	1,829.18	1,829.18	1,829.18	1,829.18	1,829.18	1,824.05	1,824.05	1,824.05	-19,680.95
五、期末现金	R=P+Q	30,845.23	32,534.25	34,363.43	36,192.61	38,021.79	39,850.97	41,680.15	43,504.20	45,328.25	47,152.30	27,471.35

注：运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付，包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

（五）本息覆盖倍数

表 4 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	
已发行债券				77,686.35
本次发行债券	22,000.00	29,700.00	51,700.00	
后续发行债券				
融资合计	22,000.00	29,700.00	51,700.00	
覆盖倍数				1.50

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 77,686.35 万元，融资本息合计 51,700.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.50 倍。

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,长恒信咨询报字[2025]0419号专项评价报告签字页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



中国 济宁

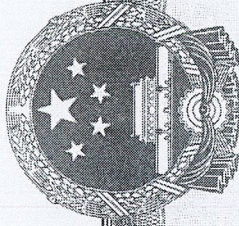
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年十二月二十五日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

91370811796152244N

扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



注册资本

叁佰万元整

成立日期

2006年11月09日

住所

山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

名称

山东长恒信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

孙欣

经营范围

一般项目：财务咨询；融资咨询服务；企业管理咨询；税务服务；财政专项资金项目预算绩效评价服务；社会经济咨询服务；破产清算服务；咨询策划服务；业务培训（不含许可类业务培训、技术开发）；信息系统运行维护服务；薪酬管理服务；技术咨询服务；技术转让、技术推广。（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）许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（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）



登记机关

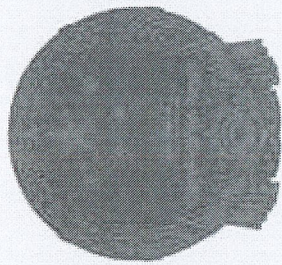
2025年05月19日

国家企业信用信息公示系统网址：

<https://www.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：山东长恒信会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：孙欣

经营场所：山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37070015

批准执业文号：鲁财会【2006】34号

批准执业日期：2006年8月14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
2023年3月24日

中华人民共和国财政部制

