

2026 年山东省政府专项债券（三十二期）菏泽市单县环
卫基础设施提升改造项目收益与融资平衡
专项评价报告

2026 年 6 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

单县环卫基础设施提升改造项目

2、立项单位

本项目立项单位：单县城市建设投资集团有限公司，统一社会信用代码：913717223217400931，住所地：山东单县健康路163号财政局院内；法定代表人：李振兴；业务范围：许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务。（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：工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；园区管理服务；土地整治服务；土石方工程施工；工程管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；体育场地设施经营（不含高危险性体育运动）。（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）。

3、项目规划审批

2026年2月3日，单县发展和改革局核发《关于单县城市建设投资集团有限公司单县环卫基础设施提升改造项目可行性研究报告的批复》，载明同意单县城市建设投资集团有限公

司建设单县环卫基础设施提升改造项目

2025 年 12 月 28 日，单县自然资源和规划局核发《关于“单县环卫基础设施提升改造项目”用地预审的说明》，载明项目不涉及永久基本农田，不涉及生态保护红线，不需申请办理用地预审。

2026 年 2 月 6 日，菏泽市生态环境局单县分局核发《关于单县环卫基础设施提升改造项目是否编制环评文件的复函》，载明项目不需要办理环境影响评价审批手续。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于菏泽市单县，不新增用地，项目建设性质为改建，计划提升改造垃圾转运站 36 座，总建筑面积 2866 平方米；购置垃圾中转箱 80 个，压缩箱 80 台，垃圾压缩车 60 台。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 6 月至 2027 年 6 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 5,869.92 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	8,869.92		
一、资本金	5,869.92	66.18%	

（一）自有资金	5,869.92		
（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）	3,000.00	33.82%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	33.82%	
（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

项目建成后收入来源主要是垃圾转运收入。

转运收入主要是转运站卫生费的收入，卫生费每年每人按照 45.73 元/人来计算，则年均收入 2400 万元，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						
		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	转运站卫生费收入	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
	合计	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
序号	项目名称	运营期						
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
1	转运站卫生费收入	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,200.00
	合计	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,200.00

（二）项目成本预测

本项目正常运营成本主要包括转运成本、修理费、管理费用及其他费用等。

- 1.转运成本每年占收入的 45%
- 2.设备维修费用：按照固定资产净值的 2%计算。
- 3.管理费用及其他费用：按照年营业收入的 8%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）

序号	项目名称	运营期							
		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
1	转运成本	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	
2	修理费	170.89	170.89	170.89	170.89	170.89	170.89	170.89	
3	其他费用	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	
4	增值税	46.07	49.74	49.74	49.74	49.74	49.74	49.74	
5	税金及附加	5.53	5.97	5.97	5.97	5.97	5.97	5.97	
6	所得税	-	-	-	-	-	37.04	37.04	
合计		1,494.49	1,498.60	1,498.60	1,498.60	1,498.60	1,535.64	1,535.64	
序号	项目名称	运营期							
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
1	转运成本	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	540.00	
2	修理费	170.89	170.89	170.89	170.89	170.89	170.89	85.45	
3	其他费用	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	96.00	
4	增值税	49.74	49.74	49.74	49.74	49.74	49.74	24.86	
5	税金及附加	5.97	5.97	5.97	5.97	5.97	5.97	2.98	
6	所得税	85.39	85.39	85.39	85.39	85.39	85.39	-	
合计		1,583.99	1,583.99	1,583.99	1,583.99	1,583.99	1,583.99	749.29	

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 15 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	计划融资利率	计划发行应付利息	应付本息合计
2026	0.00	3,000.00		3,000.00	4.00%	60.00	60.00
2027	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2028	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2029	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2030	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2031	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2032	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2033	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2034	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2035	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2036	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2037	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2038	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2039	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2040	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2041	3,000.00		3,000.00	0.00	4.00%	60.00	3,060.00
合计		3,000.00	3,000.00	-		1,800.00	4,800.00

(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	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	32,400.00	-	-	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
经营活动支出	B	19,479.02	-	-	1,442.89	1,442.89	1,442.89	1,442.89	1,442.89	1,442.89
支付的各项税费	C	1,334.38	-	-	51.60	55.71	55.71	55.71	55.71	92.75
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,586.60	-	-	905.51	901.40	901.40	901.40	901.40	864.36
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	8,689.92	4,344.97	4,344.95	-	-			-	-
流动资金支出	F	180.00	60.00	120.00	-	-				
投资活动现金净流量	G=E-F	-8,869.92	-4,404.97	-4,464.95	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	5,869.92	1,404.97	4,464.95	-	-			-	
专项债券	I	3,000.00	3,000.00	-	-	-		-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-		
偿还债券本金	K	3,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,620.00			120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00

融资活动现金流量	O=H+J-K-L-M-N	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-3,060.00
四、期初现金	P	4,655.47	5,399.83	6,095.84	6,791.85	7,487.86	8,183.87	8,879.88	9,575.89			9,575.89
期内现金变动	Q=D+G+O	744.36	696.01	696.01	696.01	696.01	696.01	696.01	696.01	696.01	696.01	-2,609.29
五、期末现金	R=P+Q	5,399.83	6,095.84	6,791.85	7,487.86	8,183.87	8,879.88	9,575.89	10,271.90	10,967.91	11,663.92	6,966.60

（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	1,800.00	4,800.00	11,586.60
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款				
融资合计	3,000.00	1,800.00	4,800.00	
覆盖倍数	2.41			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 11,586.60 万元，融资本息合计 4,800.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.41。

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

中国注册会计师：



山东·菏泽

中国注册会计师：



2026 年 6 月 6 日



营业执照

统一社会信用代码
91371700720757167M



电子营业执照文件仅供信息参考，具体信息请登录公示系统查验或用电子营业执照软件扫码查验。

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 杨静

注册资本 伍佰万元整

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

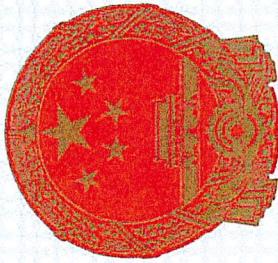
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政咨询；财务咨询；招投标代理服务；破产清算服务；社会风险评估；资产评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

说明：

- 1、本营业执照于2026年03月30日16时19分00秒由冯曼(办事人)留存(打印)
- 2、数字签名：ADBGAlEA/oVUvdSG9Qhap4T/zFRmaBhr2mHEHO23PzKzHQvECIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbFWkSopPNk8olLzQpMqw==
- 3、本营业执照仅用于全业务授权

登记机关 菏泽鲁西新区市场监督管理局

2026 年 03 月 30 日



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：杨静
主任会计师：杨静
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

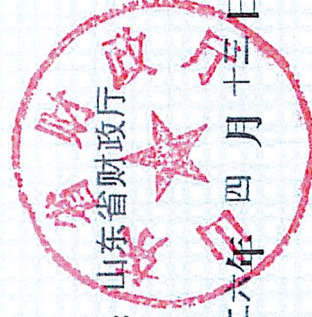
批准执业日期：1999年12月24日

<https://aac.mof.gov.cn/cpa/cpa/cpaPrint?Id=629215029270286580145143235826>

证书序号：0024534

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

二〇二六年四月十五日

中华人民共和国财政部制