

2026 年山东省政府专项债券（四十三期）菏泽市本级
菏泽高新区城市供暖工程提升项目收益与融资平衡
专项评价报告

2026 年 7 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

菏泽高新区城市供暖工程提升项目

2、立项单位

本项目立项单位：菏泽高新热力有限公司，统一社会信用代码：91371700MA3W1GHU47，住所：山东省菏泽市高新区中华西路 2059 号创业创新大学西楼 416 室（仅限办公），法定代表人：宋晓东，经营范围包括许可项目：热力生产和供应。

（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：终端计量设备销售；制冷、空调设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；终端测试设备销售；计量服务；供冷服务；供暖服务。

3、项目规划审批

2022 年 8 月 12 日，菏泽高新区行政审批服务局核发《菏泽高新区行政审批服务局关于菏泽高新区城市供暖工程提升项目的核准意见》，同意菏泽高新热力有限公司建设菏泽高新区城市供暖工程提升项目。

2022 年 7 月 29 日，菏泽高新区行政审批服务局核发《荷

泽高新区行政审批服务局关于菏泽高新区城市供暖工程提升项目变更核准内容的批复》，载明同意项目建设内容变更。

2022年8月15日，菏泽高新热力有限公司将菏泽高新区城市供暖工程提升项目的建设项目环境影响登记表进行备案，备案号：20223717000200000052。

2022年6月10日，菏泽市自然资源和规划局高新区分局核发《菏泽市自然资源和规划局高新区分局关于菏泽高新热力有限公司菏泽高新区城市供暖工程提升项目用地意见》，载明项目不新增建设用地，属允许建设区。

2022年6月10日，菏泽市自然资源和规划局高新区分局核发《菏泽市自然资源和规划局高新区分局关于菏泽高新热力有限公司菏泽高新区城市供暖工程提升项目规划意见》，载明项目不新增建设用地，项目拟用地符合土地利用总体规划和城乡规划。

2022年8月3日，菏泽高新技术产业开发区行政审批服务局就菏泽高新区城市供暖工程提升项目向菏泽高新热力有限公司颁发中华人民共和国建设工程规划许可证，载明本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求。

2022年8月27日，菏泽高新技术产业开发区行政审批服务局就菏泽高新区城市供暖工程提升项目向菏泽高新热力有限公司颁发中华人民共和国建筑工程施工许可证，载明本建筑

工程符合施工条件，准予施工。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于菏泽高新技术产业开发区，项目不涉及新增建设用地。项建设规模及内容:改造高新区旧城区基础设施管网①万福街道(沿主城路)一供一回供暖管线、DN350 型套钢管网、长度约 2500 米:②科技大道段(中华路至黄河路)DN800 钢套钢管线、长度约 4000 米;③万福新建设医院管线，经万通医药链接至传染病医院，DN600)塑套钢管网长度约 4000 米高新区老旧小区供暖设施改造，淘汰老旧管网及功能设施，对供热范围内小区老旧管网脱落、破损保温管路重新改造”。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 8 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 43,732.81 万元，已发行专项债券资金 21,500.00 万元，本期拟发行专项债券 11,000.00 万元，后续拟发行 4,000.00 万元，进行银行融资 8,500.00 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	88,732.81	100.00%	
一、资本金	43,732.81	49.29%	

(一) 自有资金	43,732.81		
(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）	45,000.00	50.71%	
(一) 已发行专项债券	21,500.00		
(二) 本期发行专项债券	11,000.00		
(三) 后续拟发行专项债券	4,000.00		
(四) 银行融资	8,500.00		

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

管网租赁收入

以下收入为供热企业经营情况，本项目建设供热和供气管网提供给供热企业使用，按供热企业收入的 70% 暂定管网使用费。

居民采暖费收入：根据市场预测及工程建设计划，项目投产后，供暖面积每年呈递增趋势，本项居民供暖目设计最大负荷供暖面积 600 万 m²，参考《菏泽市供热条例》，本项目居民采暖费单价暂按 24 元/平方米，采暖费单价暂不考虑价格增长。非居民采暖费暂定 30 元/平方米，采暖费单价暂不考虑价格增长。运营期第一年按总面积的 80% 计算，第二年按 90% 计算，第三年及以后按 100% 计算。

非居民采暖费收入：项目投产后，本项目非居民供暖设计

最大负荷供暖面积 25 万 m²，参考《菏泽市供热条例》，非居民采暖费暂定 30 元/平方米，采暖费单价暂不考虑价格增长。运营期第一年按总面积的 80%计算，第二年按 90%计算，第三年及以后按 100%计算。

工业蒸汽收入：根据市场预测及工程建设计划，项目投产后，本项工业蒸汽设计最大负荷供气量为 30 万吨，单价暂定 320 元/吨。单价暂不考虑价格增长，运营期第一年按总供气量的 80%计算，第二年按 90%计算，第三年及以后按 100%计算。

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，将未来预测收入调减 10%计算。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	管网租赁费收入	12,360.60	13,905.68	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75		
合计		12,360.60	13,905.68	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75		
运营期														
序号	项目名称													
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048		
1	管网租赁费收入	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75		
合计		15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75		
运营期														
序号	项目名称													
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计		
0	管网租赁费收入	15450.75	15450.75	15450.75	15450.75	15450.75	15450.75	15450.75	7725.38			451,161.91		
合计		15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	7,725.38	-	-	451,161.91		

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、修理费、其他费用等。

1、工资及福利费：项目定员 10 人，主要包括技术人员以及其他运营人员等，人均工资福利费为每年 6 万元。综合考虑收入涨幅，保守估计，暂按每五年增长率为 5% 计算人员工资。

2、修理费：维修费约按固定资产原值的 0.2% 进行估算，经估算为 200 万元/年。

3、其他管理费：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 0.2% 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，将未来预测成本调增 10% 计算。预测见下表：成本预测见下表：

表 4 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	工资及福利	66.00	66.00	66.00	66.00	66.00	69.30	69.30	69.30	69.30	69.30	72.77	
2	维修管理费	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	
3	其他费用	30.22	33.99	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	
4	增值税	1,002.44	1,130.02	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	
5	附加税	120.29	135.60	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	
6	所得税	2,357.10	2,706.70	3,056.31	3,056.31	3,043.81	3,055.48	3,055.48	3,055.48	3,055.48	3,055.48	3,054.61	
	合计	3,796.05	4,292.31	4,788.58	4,788.58	4,776.08	4,791.05	4,791.05	4,791.05	4,791.05	4,791.05	4,793.65	
序号	项目名称	运营期											
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	工资及福利	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	
2	维修管理费	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	
3	其他费用	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	
4	增值税	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	
5	附加税	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	
6	所得税	3,054.61	3,054.61	3,054.61	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	
	合计	4,793.65	4,793.65	4,793.65	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	
序号	项目名称	运营期											
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计	
1	工资及福利	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	72.77	36.38	-	-	2,095.51	

2	维修管理费	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	110.00	-	-	6,490.00
3	其他费用	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	37.77	18.89	-	-	1,102.89
4	增值税	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	1,257.59	628.80	-	-	36,716.19
5	附加税	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	150.91	75.46	-	-	4,405.92
6	所得税	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	3,063.54	1,502.21	-	-	89,216.82
合计		4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58	4,802.58			140,027.33

（三）应付本息情况

1.专项债券

本项目已于 2025 年 12 月发行 1,500.00 万元专项债券，期限 15 年，利率为 2.38%；2026 年 1 月发行 20,000.00 万元专项债券，期限 30 年，利率为 2.47%。本期拟发行专项债券 11,000.00 万元，后续拟发行 4,000.00 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 5 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
2025 年	-	1,500.00	-	1,500.00	4%/2.38%	-	-
2026 年	1,500.00	35,000.00	-	36,500.00	4%/2.38%	282.70	282.70
2027 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2028 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2029 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2030 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2031 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2032 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2033 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2034 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2035 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2036 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2037 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2038 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2039 年	36,500.00	-	-	36,500.00	4%/2.38%	1,129.70	1,129.70
2040 年	36,500.00	-	1,500.00	35,000.00	4%/2.38%	1,129.70	2,629.70
2041 年	35,000.00	-	-	35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2042 年	35,000.00	-	-	35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2043 年	35,000.00	-	-	35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00

2044 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2045 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2046 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2047 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2048 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2049 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2050 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2051 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2052 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2053 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2054 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2055 年	35,000.00			35,000.00	4%/2.38%	1,094.00	1,094.00
2056 年	35,000.00		35,000.00	-	4%/2.38%	847.00	35,847.00
合计	-	36,500.00	36,500.00			33,355.50	69,855.50

2.银行贷款

本项目已于 2022 年融资 8,500.00 万，利率 3.1%，详细还本付息见下表：

表 6 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

贷款存续期	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
2022		8,500.00	-	8,500.00	3.10%	117.46	117.46
2023	8,500.00		-	8,500.00	3.10%	345.74	345.74
2024	8,500.00		-	8,500.00	3.10%	346.68	346.68
2025	8,500.00			8,500.00	3.10%	336.93	336.93
2026	8,500.00			8,500.00	3.10%	311.00	311.00
2027	8,500.00		750.00	7,750.00	3.10%	285.07	1,035.07
2028	7,750.00		750.00	7,000.00	3.10%	259.80	1,009.80
2029	7,000.00	-	750.00	6,250.00	3.10%	233.06	983.06
2030	6,250.00	-	750.00	5,500.00	3.10%	207.28	957.28
2031	5,500.00	-	750.00	4,750.00	3.10%	181.35	931.35
2032	4,750.00	-	750.00	4,000.00	3.10%	155.87	905.87
2033	4,000.00	-	750.00	3,250.00	3.10%	129.49	879.49
2034	3,250.00		750.00	2,500.00	3.10%	103.48	853.48
2035	2,500.00		750.00	1,750.00	3.10%	77.48	827.48

2036	1,750.00		750.00	1,000.00	3.10%	51.86	801.86
2037	1,000.00		1,000.00	-	3.10%	22.73	1,022.73
合计		8,500.00	8,500.00			3,165.26	11,665.26

(四) 项目资金平衡测算表

表 7 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2022 年	2023 年	2024 年	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	451,161.91	-	-	-	-	-	12,360.60	13,905.68	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75
经营活动支出	B	9,688.40	-	-	-	-	-	316.22	319.99	323.77	323.77	323.77	327.07
支付的各项税费	C	130,338.93	-	-	-	-	-	3,479.83	3,972.32	4,464.81	4,464.81	4,452.31	4,463.98
经营活动现金净流量	D=A-B-C	311,134.58	-	-	-	-	-	8,564.55	9,613.37	10,662.17	10,662.17	10,674.67	10,659.70
二、投资活动产生的现金	—	-											
建设成本支出	E	86,992.31	9,248.38	16,669.70	21,221.63	3,298.29	36,554.31						-
流动资金支出	F	1,740.50	117.46	345.74	346.68	336.93	593.70						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-88,732.81	-9,365.83	-17,015.43	-21,568.32	-3,635.22	-37,148.00						
三、融资活动产生的现金	—	-											
资本金 (自有资金)	H	43,732.81	865.83	17,015.43	21,568.32	2,135.22	2,148.00	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	36,500.00	-	-	-	1,500.00	35,000.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	8,500.00	8,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	36,500.00						-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	8,500.00						750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00
支付债券利息	M	33,072.80						1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70
支付银行借款利息	N	1,707.46						285.07	259.80	233.06	207.28	181.35	155.87
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	8,952.55	9,365.83	17,015.43	21,568.32	3,635.22	37,148.00	-2,164.77	-2,139.50	-2,112.76	-2,086.98	-2,061.05	-2,035.57
四、期初现金	P			-	-	-	-	-	6,399.78	13,873.65	22,423.06	30,998.25	39,611.88

期内现金变动	Q=D+G+O	231,354.32	-	-	-	-	-	-	-	6,399.78	7,473.87	8,549.41	8,575.19	8,613.62	8,624.13
五、期末现金	R=P+Q	231,354.32	-	-	-	-	-	-	-	6,399.78	13,873.65	22,423.06	30,998.25	39,611.88	48,236.01
项目/年度	公式	2033 年	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	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75
经营活动支出	B	327.07	327.07	327.07	327.07	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54
支付的各项税费	C	4,463.98	4,463.98	4,463.98	4,463.98	4,463.11	4,463.11	4,463.11	4,463.11	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04
经营活动现金流量	D=A-B-C	10,659.70	10,659.70	10,659.70	10,659.70	10,657.10	10,657.10	10,657.10	10,657.10	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17
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	-	-	-	-	-	-	-	1,500.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	750.00	750.00	750.00	750.00	1,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,129.70	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00
支付银行借款利息	N	129.49	103.48	77.48	51.86	22.73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,009.19	-1,983.18	-1,957.18	-1,931.56	-2,152.43	-1,129.70	-1,129.70	-2,629.70	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00
四、期初现金	P	48,236.01	56,886.53	65,563.04	74,265.56	82,993.70	91,498.37	101,025.77	110,553.17	118,580.57	128,134.74	137,688.91	147,243.08	156,797.25	166,348.13
期内现金变动	Q=D+G+O	8,650.51	8,676.52	8,702.52	8,728.14	8,504.67	9,527.40	9,527.40	8,027.40	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17
五、期末现金	R=P+Q	56,886.53	65,563.04	74,265.56	82,993.70	91,498.37	101,025.77	110,553.17	118,580.57	128,134.74	137,688.91	147,243.08	156,797.25	166,348.13	175,902.40

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	2056 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	15,450.75	7,725.38
经营活动支出	B	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	330.54	165.27
支付的各项税费	C	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,472.04	4,517.48	2,206.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,648.17	10,602.73	5,353.64
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	1,094.00	847.00
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	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-1,094.00	-35,847.00
四、期初现金	P	156,797.25	166,351.42	175,905.59	185,459.76	195,013.93	204,568.10	214,122.27	223,676.44	233,230.61	242,784.78	252,338.95	261,847.68
期内现金变动	Q=D+G+O	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,554.17	9,508.73	-30,493.36
五、期末现金	R=P+Q	166,351.42	175,905.59	185,459.76	195,013.93	204,568.10	214,122.27	223,676.44	233,230.61	242,784.78	252,338.95	261,847.68	231,354.32

（五）本息覆盖倍数

表 8 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	11,000.00	13,200.00	24,200.00	311,134.58
已发行债券	21,500.00	15,355.50	36,855.50	
后续拟发行债券	4,000.00	4,800.00	8,800.00	
银行贷款	8,500.00	3,165.26	11,665.26	
融资合计	45,000.00	36,520.76	81,520.76	
覆盖倍数	3.82			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 311,134.58 万元，融资本息合计 81,520.76 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 3.82。

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

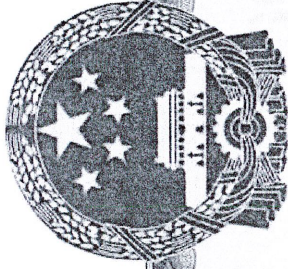
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 7 月 18 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询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

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；资产评估；招投标代理服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；财务评估；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 伍佰万元整

成立日期 2000年01月01日

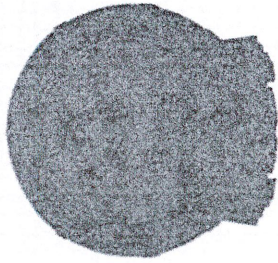
住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

登记机关
菏泽鲁西新区市场监督管理局

2026 年 03 月 30 日

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：ADBEGAIEA/aVUJvdSG9Qhap4T/fPRnaBh2mHEHO2SPkZZQNECIQDyMTg3dMSvQDK40MSaFTjcxYbFWkSopPNe8oLzQpMryw==
- 3、本营业执照仅用于全业务授权



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：

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

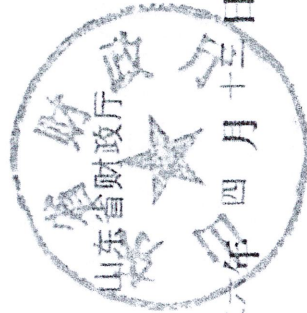
批准执业日期：1999年12月24日

<http://www.aic.gov.cn/cpa/CpaalDm12Id=62921502927028656014514235826>

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：

二〇二六年四月十五日

中华人民共和国财政部制