

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）菏泽市鄄城县
职业中等专业学校基础设施提升改造建设项目收益与
融资平衡专项评价报告

2026 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

郓城县职业中等专业学校基础设施提升改造建设项目

2、立项单位

本项目立项单位郓城县职业中等专业学校，统一社会信用代码：12371525MB28815851，住所地：郓城县城区金河路以南，廪丘路以西，新兴街以东，忠义路以北；法定代表人：王均佩；宗旨和业务范围：培训技能人才，提高社会劳动者技能，促进就业再就业。

3、项目规划审批

2022年10月10日，郓城县发展和改革局核发《关于郓城县职业中等专业学校基础设施提升改造项目可行性研究报告的意见》，载明同意郓城县职业中等专业学校建设郓城县职业中等专业学校基础设施提升改造项目。

2019年11月5日，郓城县国土资源局向郓城县职业中等专业学校颁发鲁（2019）郓城县不动产权第0002741号证书，载明郓城县职业中等专业学校对位于郓城县忠义路以北，廪丘路以西的土地享有使用权，权利类型：国有建设用地使用权，权利性质：划拨，用途：科教用地。

2018年9月6日，郓城县规划局就郓城县职业中等专业学校（南区块）核发中华人民共和国建设用地规划许可证，载明项目符合城乡规划要求。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于郓城县职教园内，东临癩丘路，西至新兴街，南抵忠义路，北靠金河路，项目规划用地面积 90556 平方米。

建设规模及内容:项目总建筑面积 65708 平方米,主要建设教学楼、实验实训楼等基础设施;其中设备仪器购置与安装方面，包括智能制造实验室、智能制造基础实验室、智能研发测试实验室三大实验室群，购置现代化先进设备约 8692 台(套、件》并配套建设其他附属设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 9 月-2028 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和发行专项债券。其中，项目单位自有资金 14,669.00 万元，本期拟发行专项债券 28,700.00 万元，后续拟发行专项债券 17,300.00 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	60,669.00	100.00%	
一、资本金	14,669.00	24.18%	
（一）自有资金	14,669.00		

(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）	46,000.00	75.82%	
(一) 已发行专项债券	-		
(二) 本期拟发行专项债券	28,700.00		
(三) 后续拟发行专项债券	17,300.00		
(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财政专项拨款收入、学历教育事业收入、社会化服务纯收入。

1、财政专项拨款收入（仅中职在校生，3300 元/生·年，高职无拨款）

(1) 核心政策依据

依据《中华人民共和国职业教育法（2022 修订）》《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》（国发〔2014〕19 号）、财政部、教育部《关于建立完善中等职业学校生均拨款制度的指导意见》（财教〔2015〕448 号）及山东省、菏泽市、郓城县地方职教财政保障政策,公办中等职业院校全日制中职学生享受 3300 元/生·年财政生均公用经费拨款,高职、预备技师层

次学生不享受该项财政拨款。该补贴为法定刚性资金来源，专项用于学校日常教学、实训运维、师资运转保障。

（2）测算单价与口径

统一按照 3300 元/生·年标准测算，仅覆盖全日制中职学历教育在校生，高职预备技师学生、社会化短期培训人次均不纳入核算范围，补贴标准稳定、政策持续性强。

（3）逐年测算逻辑与数据闭环

2029 年（初始运营）：中职在校生 5200 人，财政补贴=5200 人×3300 元/生·年÷10000=1716.00 万元

2030 年：中职在校生 5900 人，财政补贴=5900 人×3300 元/生·年÷10000=1947.00 万元

2031 年：中职在校生 6500 人，财政补贴=6500 人×3300 元/生·年÷10000=2145.00 万元

2032—2058 年稳定期：中职在校生 7000 人，年度固定财政补贴=7000 人×3300 元/生·年÷10000=2310.00 万元

2、学历教育事业收入（中职免学费、全员收住宿费、高职收取学费+住宿费）

（1）收费合规依据

依据《山东省关于全部免除中等职业教育学费的通知》（鲁财教〔2013〕50 号），全省公办全日制中职学生全面免除学费，无学费收入；高职（预备技师）层次不属于中职免学费范畴，

可依规收取学费。依据山东省发改委、教育厅公办学校收费管理规定，全校所有全日制在校生（中职+高职）统一收取住宿费，收费项目合规、标准公开透明，纳入事业收入统一核算，实行收支两条线管理。

（2）统一测算单价标准

住宿费统一标准：700 元/生·年（全体在校生通用）；高职（预备技师）学费标准：2000 元/生·年；中职仅核算住宿费，不核算学费。测算已适度扣除政策性特困减免、助学减免额度，贴合学校实际收费实况。

（3）逐年测算逻辑与数据闭环

2029 年（中职 5200 人、高职 800 人）：中职住宿费 364.00 万元、高职学费 160.00 万元、高职住宿费 56.00 万元，事业收入合计 580.00 万元

2030 年（中职 5900 人、高职 900 人）：中职住宿费 413.00 万元、高职学费 180.00 万元、高职住宿费 63.00 万元，事业收入合计 656.00 万元

2031 年（中职 6500 人、高职 1000 人）：中职住宿费 455.00 万元、高职学费 200.00 万元、高职住宿费 70.00 万元，事业收入合计 725.00 万元

2032—2058 年稳定期（中职 7000 人、高职 1000 人）：中职住宿费 490.00 万元、高职学费 200.00 万元、高职住宿费 70.00

万元，年度稳定事业收入合计 760.00 万元

3、社会化服务纯收入（培训、实训、鉴定、校企服务）

（1）合规经营依据

依据《职业教育法》相关条款，鼓励公办职业院校依托自有实训场地、专业设备、师资资源，面向社会开展职业技能培训、公共实训开放、职业技能等级认定、校企技术协作等社会化服务，服务收益专项用于补充办学经费、更新实训设备、提升教学质量，为合规增量收益渠道。

（2）行业定价测算依据

参照山东省人社厅职业技能培训、技能鉴定、公共实训市场化指导价格，结合菏泽市、郓城县本地同类型职教机构服务收费公允水平综合核定，贴合区域产业服务行情，定价合理、测算审慎，无高估虚增收益情况。

（3）产能与收入测算逻辑

项目改扩建完成后，实训承载能力大幅提升，满负荷可实现年均职业技能培训 10000 人次、公共实训 5000 人次、职业技能鉴定 30000 人次。社会化服务收益随设施投用、服务团队成熟、品牌影响力提升逐年释放：2029 年起步纯收入 1820.00 万元，2030 年 2980.00 万元、2031 年 3860.00 万元，2032 年后进入稳定运营期，年度实现社会化纯收入 5320.00 万元。

由于未来的不可确定性以及谨慎性，将未来现金流入调减

10%，明细如下：

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											
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	
1	财政拨款收入	1,544.40	1,752.30	1,930.50	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	
2	学历教育事业收入	522.00	590.40	652.50	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	
3	社会化服务纯收入	1,638.00	2,682.00	3,474.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	
	合计	3,704.40	5,024.70	6,057.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	
序号	项目名称	运营期											
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	
1	财政拨款收入	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	
2	学历教育事业收入	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	
3	社会化服务纯收入	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	
	合计	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	
序号	项目名称	运营期											
		2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058			合计	
1	财政拨款收入	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	2,079.00	1,039.50	-	-	60,320.70	
2	学历教育事业收入	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	684.00	342.00	-	-	19,890.90	
3	社会化服务纯收入	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	4,788.00	2,394.00	-	-	134,676.00	
	合计	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	3,775.50	-	-	214,887.60	

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括水电费、取暖费、工资及福利费、维修费、办公费、其它费用。

1、水电费

水电费主要涵盖校园教学楼、实训楼、宿舍楼、公共配套用房日常照明、教学设备用电、实训器械能耗、生活用水及公共区域用水等费用，属于院校办学刚性基础能耗支出。结合项目办学爬坡规律，2029 年水电费为 102.00 万元，2030 年增至 112.00 万元，2031 年增至 122.00 万元；项目达产稳定期年均水电费固定为 128.00 万元。整体能耗成本随办学规模扩容、实训设备投用率提升稳步增长，达产后期保持平稳，符合校园常态化办学能耗规律。

2、取暖费

取暖费依据郓城县冬季气候特征及校园整体供暖覆盖范围测算，涵盖全校教学、实训、住宿及配套功能区域冬季集中供暖支出，为区域办学必备民生刚性成本。爬坡期逐年递增，2029 年取暖费 72.00 万元，2030 年 80.00 万元，2031 年 86.00 万元；达产稳定期年均取暖费固定为 92.00 万元。测算标准贴合当地公办学校供暖收费标准及建筑面积配比，成本取值合理、贴合实际。

3、工资及福利费

工资及福利费为项目核心固定办学成本，包含全校教职工基本工资、绩效薪酬、社会保障、福利补贴等人员经费，严格参照郓城县事业单位薪酬体系及职教行业师资配置标准测算。2029年初始运营阶段工资福利费 650.00 万元，随师资队伍逐步配齐、专业教师扩招，2030 年增至 690.00 万元，2031 年增至 725.00 万元；项目满负荷运营后，师资队伍配置稳定，年均工资及福利费固定为 752.00 万元，每三年增长 5%，占整体运营成本比重最高，是保障学校师资稳定、教学质量常态化输出的核心支出。

4、维修费

维修费主要用于校园建筑物修缮、教学实训设备维保、器械检修、配套设施日常养护、信息化系统运维等支出，保障校园硬件设施持续完好可用。2029—2031 年爬坡期随设备投入使用数量增加、校园使用频次提升，维修费由 32.00 万元逐年递增至 36.00 万元、39.00 万元；达产稳定期年均维修费稳定为 42.00 万元。维修成本增长与办学体量、设备折旧运维需求高度匹配，测算口径务实审慎。

5、办公费用

办公费用涵盖学校日常行政办公、教学耗材、图书资料、学生管理、教务开展、会务接待等常规运营支出。爬坡期随着办学规模扩大、教学班次增加、日常教务工作量提升，办

公费用逐年增长，2029 年 200.00 万元、2030 年 220.00 万元、2031 年 240.00 万元；达产稳定期年均办公费用稳定在 258.00 万元，完全适配现代化中职院校常态化办学办公需求。

6、其他费用

其他费用涵盖校园安全管理、校园保洁绿化、后勤外包服务、实训耗材补充、社会化服务配套支出、应急备用办学经费等综合性杂项运营支出，是保障学校全方位、规范化运营的重要补充成本。2029—2031 年爬坡期由 428.00 万元稳步递增至 475.00 万元、520.00 万元；达产稳定期年均其他费用稳定为 579.00 万元，成本取值充分预留办学弹性支出，贴合县域职教项目长效运营实际。

。

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												
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039		
1	水电费	102.00	112.00	122.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00		
2	取暖费	72.00	80.00	86.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00		
3	工资及福利费	650.00	690.00	725.00	752.00	752.00	752.00	789.60	789.60	789.60	829.08	829.08		
4	维修费	32.00	36.00	39.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00		
5	办公费	200.00	220.00	240.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00		
6	其他费用	428.00	475.00	520.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00		
合计		1,484.00	1,613.00	1,732.00	1,851.00	1,851.00	1,851.00	1,888.60	1,888.60	1,888.60	1,928.08	1,928.08		
序号	项目名称	运营期												
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050		
1	水电费	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00		
2	取暖费	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00		
3	工资及福利费	829.08	870.53	870.53	870.53	914.06	914.06	914.06	959.76	959.76	959.76	1,007.75		
4	维修费	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00		
5	办公费	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00		
6	其他费用	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00		
合计		1,928.08	1,969.53	1,969.53	1,969.53	2,013.06	2,013.06	2,013.06	2,058.76	2,058.76	2,058.76	2,106.75		
序号	项目名称	运营期												
		2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058			合计		
1	水电费	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	64.00	-	-	3,728.00		
2	取暖费	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	46.00	-	-	2,676.00		
3	工资及福利费	1,007.75	1,007.75	1,058.14	1,058.14	1,058.14	1,111.05	1,111.05	555.52	-	-	26,385.38		

4	维修费	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	21.00				1,220.00
5	办公费	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	258.00	129.00				7,497.00
6	其他费用	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	579.00	289.50				16,766.50
合计		2,106.75	2,106.75	2,157.14	2,157.14	2,157.14	2,157.14	2,210.05	2,210.05	2,210.05	1,105.02				58,272.88

（三）应付本息情况

本项目计划发行专项债券 46,000.00 万元，本期拟发行专项债券 28,700.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 17,300.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 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）

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
2026	-	28,700.00	-	28,700.00	4.00%	-	-
2027	28,700.00	11,500.00	-	40,200.00	4.00%	1,378.00	1,378.00
2028	40,200.00	5,800.00	-	46,000.00	4.00%	1,724.00	1,724.00
2029	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2030	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2031	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2032	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2033	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2034	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2035	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2036	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2037	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2038	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2039	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2040	46,000.00	-	-	46,000.00	4.00%	1,840.00	1,840.00
2041	46,000.00	-	28,700.00	17,300.00	4.00%	1,840.00	30,540.00
2042	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2043	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2044	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2045	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2046	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2047	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2048	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2049	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00

2050	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2051	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2052	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2053	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2054	17,300.00	-	-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2055	17,300.00		-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2056	17,300.00		-	17,300.00	4.00%	692.00	692.00
2057	17,300.00		11,500.00	5,800.00	4.00%	462.00	11,962.00
2058	5,800.00		5,800.00	-	4.00%	116.00	5,916.00
合计		46,000.00	46,000.00	-		37,980.00	83,980.00

(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	214,887.60	-	-	-	3,704.40	5,024.70	6,057.00	7,551.00	7,551.00
经营活动支出	B	58,272.88	-	-	-	1,484.00	1,613.00	1,732.00	1,851.00	1,851.00
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	156,614.72	-	-	-	2,220.40	3,411.70	4,325.00	5,700.00	5,700.00
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	57,567.00	28,845.24	16,406.70	12,315.06	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	3,102.00	-	1,378.00	1,724.00					
投资活动现金净流量	G=E-F	-60,669.00	-28,845.24	-17,784.70	-14,039.06	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	14,669.00	145.24	6,284.70	8,239.06	-	-	-	-	-
专项债券	I	46,000.00	28,700.00	11,500.00	5,800.00	-	-	-	-	-
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	34,878.00				1,840.00	1,840.00	1,840.00	1,840.00	1,840.00

支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-1,840.00	-30,540.00	-692.00	-
四、期初现金	P	12,157.10	16,017.10	19,839.50	23,661.90	27,484.30	31,267.22	35,050.14	38,833.06	38,833.06	13,874.53	13,874.53	-
期内现金变动	Q=D+G+O	3,860.00	3,822.40	3,822.40	3,822.40	3,782.92	3,782.92	3,782.92	3,782.92	3,782.92	-24,958.53	4,889.47	-
五、期末现金	R=P+Q	16,017.10	19,839.50	23,661.90	27,484.30	31,267.22	35,050.14	38,833.06	38,833.06	38,833.06	13,874.53	18,764.00	-

(续上表)

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00
经营活动支出	B	1,969.53	2,013.06	2,013.06	2,013.06	2,058.76	2,058.76	2,058.76	2,106.75	2,106.75
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,581.47	5,537.94	5,537.94	5,537.94	5,492.24	5,492.24	5,492.24	5,444.25	5,444.25
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	692.00	692.00	692.00	692.00	692.00	692.00	692.00	692.00	692.00

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	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00
四、期初现金	P	18,764.00	23,653.47	28,499.41	33,345.35	38,191.29	42,991.53	47,791.77	52,592.01	57,344.26	62,096.51
期内现金变动	Q=D+G+O	4,889.47	4,845.94	4,845.94	4,845.94	4,800.24	4,800.24	4,800.24	4,752.25	4,752.25	4,752.25
五、期末现金	R=P+Q	23,653.47	28,499.41	33,345.35	38,191.29	42,991.53	47,791.77	52,592.01	57,344.26	62,096.51	62,096.51

(续上表)

项目/年度	公式	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,551.00	7,775.50
经营活动支出	B	2,106.75	2,157.14	2,157.14	2,157.14	2,210.05	2,210.05	1,105.02
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,444.25	5,393.86	5,393.86	5,393.86	5,340.95	5,340.95	2,670.48
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	-	-	-	-	-	11,500.00	5,800.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	692.00	692.00	692.00	692.00	692.00	462.00	116.00

支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-692.00	-11,962.00	-5,916.00
四、期初现金	P	62,096.51	66,848.76	71,550.62	76,252.48	80,954.34	85,603.29	85,603.29	78,982.24
期内现金变动	Q=D+G+O	4,752.25	4,701.86	4,701.86	4,701.86	4,648.95	-6,621.05	-6,621.05	-3,245.52
五、期末现金	R=P+Q	66,848.76	71,550.62	76,252.48	80,954.34	85,603.29	78,982.24	78,982.24	75,736.72

（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	28,700.00	17,220.00	45,920.00	156,614.72
已发行债券		-	-	
后续拟发行债券	17,300.00	20,760.00	38,060.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	46,000.00	37,980.00	83,980.00	
覆盖倍数	1.86			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 156,614.72 万元，融资本息合计 83,980.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.86。

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 9 月 1 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监
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

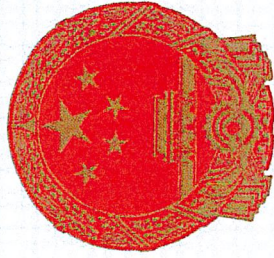
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政咨询；财务评估；资产评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

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：ADBGAE/6VUvdSG9Qhap4T/xFRmaEhuc2mHEHCO33ZfQNECICQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbPWkSopPNC8oLzQpMgw==
- 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：

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://acca.mof.gov.cn/cpa/Cpal/cpa/CpalPrint?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
二〇二六年四月十三日

中华人民共和国财政部制