

2026 年山东省政府专项债券（六十五期）菏泽市东明
县南部乡镇人居环境提升工程项目收益与融资
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

东明县南部乡镇人居环境提升工程

2、立项单位

本项目立项单位:东明县农业农村局,统一社会信用代码:11371728MB2859513L,住所地:东明县城投大厦 15 楼;法定代表人:王忠然;职责范围:贯彻执行农业农村有关法律法规和方针政策,统筹研究和组织实施“三农”工作战略、规划和政策,起草有关规范性文件。参与拟定涉农的财税、价格、金融、保险、担保、进出口等政策,提出农业产业保护政策建议。统筹推动发展农村社会事业、农村公共服务、农村文化、农村基础设施和乡村治理。负责牵头组织全县农村人居环境改善工作。指导农村精神文明和优秀农耕文化建设。指导农业行业安全生产工作。指导全县农村综合改革,提出深化农村经济体制改革和巩固完善农村基本经营制度的政策建议。负责农民承包地改革和管理有关工作。负责农村集体产权制度改革。指导农村集体经济组织发展和集体资产管理工作。指导农民合作经济组织、农业社会化服务体系、新型农业经营主体建设与发展。负责减轻农民负担监督管理工作。指导全县乡村特色产业、农产

品加工业、休闲农业发展工作，推动农业产业化经营和农村一二三产业融合发展。提出促进大宗农产品流通的政策建议和主要农产品的进出口建议，培育、保护和发展农业品牌。发布农业农村经济信息，监测分析农业农村经济运行。承担农业统计和农业农村信息化有关工作。负责全县种植业、畜牧业、渔业、农业机械化等农业产业的监督管理。指导粮食等农产品生产。组织构建全县现代农业产业体系、生产体系、经营体系，指导农业标准化生产。拟订全县畜牧业发展规划。负责渔政监督管理工作。推动全县农业机械化发展。负责农产品质量安全监督管理。指导全县农产品质量安全监管体系、检验检测体系、信用体系建设，开展农产品质量安全监测、追溯、风险评估。提出农产品禁止生产区域的建议。组织拟订有关农业地方标准。组织全县农业资源区划工作。指导农用地、渔业水域以及农业生物物种资源的保护与管理，负责水生野生动植物保护、耕地以及永久基本农田质量保护工作，负责有关野生植物保护工作。指导农产品产地环境管理和农业清洁生产。指导设施农业、生态循环农业、节水农业发展以及农村可再生能源综合开发利用、农业生物质产业发展。牵头管理外来物种。负责有关农业生产资料和农业投入品的监督管理。指导、协调全县农业生产资料市场体系建设，拟订有关农业生产资料地方标准并组织实施。负责农作物种子、农药、畜牧业苗种、渔业苗种、食用菌

种、蚕种的监督管理以及肥料、农用膜有关监督管理工作，指导兽药、饲料和饲料添加剂等投入品使用的监督管理。负责兽医医政、兽药药政药检工作，负责执业兽医和畜禽屠宰行业管理。负责农业防灾减灾、农作物重大病虫害防治工作。监测、发布农业灾情，提出农业生产救灾资金安排建议，指导农业紧急救灾和灾后生产恢复。指导全县农业植物和动物防疫检疫体系建设，组织、监督农业植物检疫和指导动物防疫检疫有关工作。参与拟订政策性农业保险制度，负责组织实施政策性农业保险工作。负责农业投资管理。提出农业投融资体制改革建议。组织编制县级投资安排的农业投资项目建设规划，提出农业投资规模 and 方向、扶持农业农村发展财政项目的建议，按照规定权限审批农业投资项目并监督管理。推动全县农业科技体制改革和农业科技创新体系建设。指导农业产业技术体系和农技推广体系建设。组织引进农业先进技术，组织实施农业领域的高新技术和应用技术研究、农业科技成果转化和技术推广。负责农业植物新品种保护和农业转基因生物安全监督管理。指导全县农业农村人才工作。参与拟订农业农村人才队伍建设政策并组织实施。指导新型职业农民培育、农业科技人才培养和农村实用人才培训。指导农业教育和农业职业技能开发有关工作。负责农业农村人才专业技术资格管理有关工作。指导推动农业对外合作。参与拟订农业对外合作政策，指

导农业外向型经济发展。组织开展农业贸易促进和有关国际经济、技术交流与合作，协助有关部门组织实施农业援外项目。代管县农业机械服务中心、县水产服务中心、县畜牧服务中心。完成县委、县政府交办的其他任务。

3、项目规划审批

2025 年 11 月 25 日，东明县发展和改革局核发《关于东明县南部乡镇人居环境提升工程可行性研究报告的批复》，载明同意东明县农业农村局建设东明县南部乡镇人居环境提升工程。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于东明县小井镇、马头镇、大屯镇、三春集镇刘楼镇、东明集镇六个乡镇的乡村振兴示范片区。建设规模及内容:6 个乡镇乡村振兴示范片区分别实施农村垃圾治理工程和农村污水管网建设工程。每个乡镇乡村振兴示范片区建设具体内容:1、农村垃圾治理工程:总建筑面积 7000 平方米，建设生活垃圾转运站 1 处，大件垃圾、园林垃圾破碎设施 1 处、附属管理中心 1 处，镇内建设分类收集驿站约 45 个。2、农村污水管网建设工程:建设污水处理站两座，总建筑面积 15000 平方米，日处理污水总量为 18000 吨。农村污水管网建设工程主要涉及乡村振兴示范片区，村内污水管网 12km，村外污水管网 8km。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 10 月至 2028 年 9 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 52,839.43 万元，本期拟发行专项债券 47,400.00 万元，后续拟发行专项债券 4,800.00 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	105,039.43	100.00%	
一、资本金	52,839.43	50.30%	
（一）自有资金	52,839.43		
（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）	52,200.00	49.70%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	47,400.00		
（三）后续拟发行专项债券	4,800.00		
（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

本项目运营期收益主要来自垃圾处理费收入、污水处理费收入。

1.垃圾处理费收入

本项目垃圾处理费按照每人每年 50 元收费，项目涉及东明县小井镇、马头镇、大屯镇、三春集镇、刘楼镇、东明集镇 6 个乡镇，总人口数 319504.00 人，则运营期垃圾处理费收入年 1,597.52 万元。

2. 污水处理费收入

本项目污水处理量为 10.8 万吨/天，污水处理站每年处理污水 3942.00 万吨，每吨水按照 2.5 元/吨收费价格估算，则运营期污水处理费收入年 9,855.00 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										
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
1	垃圾处理费收入	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	
2	污水处理费收入	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	
	合计	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	
序号	项目名称	运营期										
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	垃圾处理费收入	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	
2	污水处理费收入	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	
	合计	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	
序号	项目名称	运营期										
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计	
1	垃圾处理费收入	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	1,597.52	798.76	45,529.32	
2	污水处理费收入	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	4,927.50	280,867.50	
	合计	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	5,726.26	326,396.82	

（二）项目成本预测

本项目正常运营成本主要包括外购原辅材料费、外购燃料动力费、职工工资及福利费、修理费、其他费用等。

1.外购原辅材料费

本项目污水处理成本为 0.35 元/m³，则每年污水处理成本费为 1379.70 万元。

2.燃料动力费

（1）水费估算

由本报告节能章节可知，本项目年需耗水量约为 0.13 万 m³。根据菏价格发〔2018〕9 号文，非居民用水综合水价为 4.70 元/立方米，其中：基本水价 2.90 元/立方米，污水处理费 1.40 元/立方米，不收税自来水 0.40 元/立方米。年均水费为 0.62 万元。

（2）电费估算

由本报告节能章节可知，本项目年需耗电量约 460.78 万 kWh。依据《关于继续降低一般工商业电价的通知》鲁发改价格〔2019〕349 号，暂定用电价格为 0.72 元/kWh。年均电费为 331.83 万元。

经测算，燃料动力费年均支出约为 332.45 万元。

3.工资及福利费

项目职工定员暂定为 30 人，主要为管理人员、财务人员

以及其他运营人员等。管理人员 2 名暂定 9.6 万元/人、财务人员 4 名暂定 7.2 万元/人、其他运营人员 24 名暂定 6 万元/人，按每三年增长率为 8% 计算人员工资。

4. 修理费

项目修理费主要是对场区设备等的修理、房屋等修缮，按工程费用 0.5% 计取，年均修理费用约为 430.35 万元。

5. 其他费用

其他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、劳务费等）等，暂按收入的 1% 计取。

6. 相关税费

本项目主要涉及税种为增值税（销项税率为 6%、进项税税率为 13%、6%）、税金及附加（城建税税率为 5%、教育费附加为 5%）、所得税 25%。

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										
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
1	外购原辅材料费	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	
2	工资及福利费	192.00	192.00	192.00	207.36	207.36	207.36	223.95	223.95	223.95	241.86	
3	燃料动力费	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	
4	修理费	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	
5	其他费用	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	
6	增值税	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	
7	附加税	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	
8	所得税	713.19	713.19	713.19	709.35	709.35	709.35	705.20	705.20	705.20	700.72	
	合计	3,624.70	3,624.70	3,624.70	3,636.22	3,636.22	3,636.22	3,648.66	3,648.66	3,648.66	3,662.09	

序号	项目名称	运营期										
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	外购原辅材料费	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	
2	工资及福利费	241.86	241.86	261.21	261.21	261.21	282.11	282.11	282.11	304.68	304.68	
3	燃料动力费	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	
4	修理费	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	
5	其他费用	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	
6	增值税	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	
7	附加税	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	
8	所得税	700.72	700.72	695.89	695.89	695.89	690.66	690.66	690.66	685.02	685.02	
	合计	3,662.09	3,662.09	3,676.61	3,676.61	3,676.61	3,692.28	3,692.28	3,692.28	3,709.21	3,709.21	

序号	项目名称	运营期										
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计	
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计	

1	外购原辅材料费	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	1,379.70	689.85	39,321.45
2	工资及福利费	304.68	329.05	329.05	329.05	329.05	355.38	355.38	355.38	383.81	191.90	7,768.51
3	燃料动力费	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	332.45	166.23	9,474.83
4	修理费	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	430.35	215.18	12,264.98
5	其他费用	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	114.53	57.26	3,264.10
6	增值税	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	420.44	210.22	11,982.54
7	附加税	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	42.04	21.02	1,198.14
8	所得税	685.02	678.93	678.93	678.93	678.93	672.34	672.34	672.34	665.24	569.62	19,988.76
合计		3,709.21	3,727.49	3,727.49	3,727.49	3,727.49	3,747.23	3,747.23	3,747.23	3,768.56	2,121.28	105,263.31

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 47,400.00 万元，后续拟发行专项债券 4,800.00 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 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
2026 年	-	47,400.00	-	47,400.00	4.00%	-	-
2027 年	47,400.00	4,800.00	-	52,200.00	4.00%	1,992.00	1,992.00
2028 年	52,200.00	-	-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2029 年	52,200.00	-	-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2030 年	52,200.00	-	-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2031 年	52,200.00	-	-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2032 年	52,200.00	-	-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2033 年	52,200.00	-	-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2034 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2035 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2036 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2037 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2038 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2039 年	52,200.00			52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2040 年	52,200.00			52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2041 年	52,200.00			52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2042 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2043 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2044 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2045 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2046 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2047 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2048 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2049 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2050 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2051 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00

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
2052 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2053 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2054 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2055 年	52,200.00		-	52,200.00	4.00%	2,088.00	2,088.00
2056 年	52,200.00		47,400.00	4,800.00	4.00%	2,088.00	49,488.00
2057 年	4,800.00		4,800.00	-	4.00%	96.00	4,896.00
合计	-	52,200.00	52,200.00			62,640.00	114,840.00

(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	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	326,396.82	-	-	-	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52
经营活动支出	B	72,093.87	-	-	-	2,449.03	2,449.03	2,449.03	2,464.39	2,464.39	2,464.39	2,480.98
支付的各项税费	C	33,169.44	-	-	-	1,175.67	1,175.67	1,175.67	1,171.83	1,171.83	1,171.83	1,167.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	221,133.51	-	-	-	7,827.82	7,827.82	7,827.82	7,816.30	7,816.30	7,816.30	7,803.86
二、投资活动产生的现金	—	-										
建设成本支出	E	100,959.43	47,148.05	39,374.18	14,437.20	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	4,080.00	-	1,992.00	2,088.00							
投资活动现金净流量	G=E-F	-105,039.43	-47,148.05	-41,366.18	-16,525.20	-						
三、融资活动产生的现金	—	-										
资本金 (自有资金)	H	52,839.43	-251.95	36,566.18	16,525.20	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	52,200.00	47,400.00	4,800.00		-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	52,200.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	58,560.00				2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00
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	-5,720.57	47,148.05	41,366.18	16,525.20	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00
四、期初现金	P		-	-	-	-	5,739.82	11,479.64	17,219.46	22,947.76	28,676.06	34,404.36
期内现金变动	Q=D+G+O	110,373.51	-	-	-	5,739.82	5,739.82	5,739.82	5,728.30	5,728.30	5,728.30	5,715.86

五、期末现金	R=P+Q	110,373.51	2036 年	-	2037 年	-	2038 年	-	2039 年	-	5,739.82	11,479.64	17,219.46	22,947.76	28,676.06	34,404.36	40,120.22
项目/年度	公式																
一、经营活动产生的现金	—																
经营活动收入	A	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52
经营活动支出	B	2,480.98	2,480.98	2,480.98	2,480.98	2,498.89	2,498.89	2,498.89	2,498.89	2,498.89	2,498.89	2,518.24	2,518.24	2,518.24	2,539.14	2,539.14	2,539.14
支付的各项税费	C	1,167.68	1,167.68	1,167.68	1,167.68	1,163.20	1,163.20	1,163.20	1,163.20	1,163.20	1,163.20	1,158.37	1,158.37	1,158.37	1,153.14	1,153.14	1,153.14
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,803.86	7,803.86	7,803.86	7,803.86	7,790.43	7,790.43	7,790.43	7,790.43	7,790.43	7,790.43	7,775.91	7,775.91	7,775.91	7,760.24	7,760.24	7,760.24
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	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00
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	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00
四、期初现金	P	40,120.22	40,120.22	45,836.08	45,836.08	51,551.94	51,551.94	57,254.37	57,254.37	57,254.37	62,956.80	68,659.23	74,347.14	80,035.05	85,722.96	91,395.20	97,067.44
期内现金变动	Q=D+G+O	5,715.86	5,715.86	5,715.86	5,715.86	5,702.43	5,702.43	5,702.43	5,702.43	5,702.43	5,702.43	5,687.91	5,687.91	5,687.91	5,672.24	5,672.24	5,672.24
五、期末现金	R=P+Q	45,836.08	45,836.08	51,551.94	51,551.94	57,254.37	57,254.37	62,956.80	62,956.80	62,956.80	68,659.23	74,347.14	80,035.05	85,722.96	91,395.20	97,067.44	102,739.68
项目/年度	公式																
一、经营活动产生的现金	—																

经营活动收入	A	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	11,452.52	5,726.26
经营活动支出	B	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	2,561.71	1,320.42
支付的各项税费	C	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	1,147.50	800.86
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	7,743.31	3,604.98
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	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	2,088.00	96.00
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	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-2,088.00	-4,896.00
四、期初现金	P	102,739.68	108,394.99	108,394.99	114,050.30	119,705.61	125,342.64	130,979.67	136,616.70	142,233.99	147,851.28	153,468.57	159,085.86	164,702.15	170,318.44	175,934.73
期内现金变动	Q=D+G+O	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	5,655.31	-1,291.02
五、期末现金	R=P+Q	108,394.99	114,050.30	119,705.61	125,342.64	130,979.67	136,616.70	142,233.99	147,851.28	153,468.57	159,085.86	164,702.15	170,318.44	175,934.73	181,550.04	187,165.75

（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	47,400.00	56,880.00	104,280.00	221,133.51
已发行债券		-	-	
后续拟发行债券	4,800.00	5,760.00	10,560.00	
银行贷款				
融资合计	52,200.00	62,640.00	114,840.00	
覆盖倍数	1.93			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 221,133.51 万元，融资本息合计 114,840.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.93。

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。

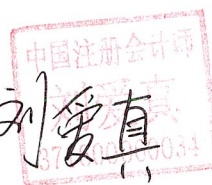
(此页无正文)

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: 刘爱真



中国注册会计师: 李花



2026 年 9 月 16 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：社会经济项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳评风险评估；财务咨询；招投标代理服务；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）

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

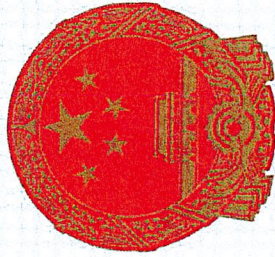
2026 年 03 月 30 日

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：ADBGAEIA/oVUvdSC9Qhajo4T/xFRmaBhr2mHEHO28ZPlkZZIQNzEClQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbPFWkSopPNc8oLzQpMqy==

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

<https://acct.mof.gov.cn/cpa/CpaallPrint?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