2026年山东省政府专项债券（六十五期）菏泽市巨野县骨干河道引调水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

巨野县骨干河道引调水工程

2、立项单位

巨野县水务局，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：机关；住所地：巨野县文昌路南段；统一社会信用代码11371727240044916951；法定代表人：陈修国。

3、项目规划审批

2022年2月13日取得巨野县自然资源和规划局（巨自然资规审[2022]12号）项目规划意见；

2022年2月，山东龙跃兴设计集团有限公司对该项目出具了《巨野县骨干河道引调水工程可行性研究报告》；

2022年2月15日巨野县发展和改革局对该项目出具了《关于巨野县骨干河道引调水工程项目可行性研究报告的批复》（巨发改农经审〔2022〕2号）。

4、项目规模与主要建设内容

（1）建设地点：山东省菏泽市巨野县。

（2）建设内容

河道疏浚工程：对毕楼沟、柳林河、五支河、柳丰河、黄

沙河、丰收河、跃进河、木河、毕垓河、尚村沟、邬官屯沟、老洙水河上段、中段、山园河共14条河道进行疏浚，总长190.5km。水闸工程：新建、改建水闸共31座。生产桥工程：改建生产桥135座。泵站工程：改建万福河关桥站一座。险工段护砌：对毕楼沟、柳林河、五支河等河道进行险工段护砌，护砌总长12.0km。

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：自有资金16,895.42万元，已发行专项债券49,500.00万元（其中13,800.00万元专项债券用作资本金），本期拟发行专项债券7,900.00万元。

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	74,295.42	100%	
一、资本金	30,695.42	41.32%	
（一）自有资金	16,895.42	22.74%	
（二）专项债券	13,800.00		
1、已发行专项债券	13,800.00		
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）	43,600.00	58.68%	
（一）已发行专项债券	35,700.00		
（二）本期拟发行专项债券	7,900.00		

（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

项目收入主要为农业灌溉收入及生活、工业用水收入及航道供水收入：

①农业灌溉收入：根据《山东省农业供水价格管理实施办法（试行）》（鲁价格一发〔2017〕148号）、《山东省农业水价综合改革实施方案》(鲁政办发〔2016〕44号)等有关要求，并结合巨野县农业灌溉供水的实际，本工程暂定农业灌溉用水价格为0.6元/m^3，本工程提供农业用水供水量为10880万m^3。

②工业供水收入：本工程向巨野县化工园区提供工业用水，日供水量为14万m^3。根据巨野县水务局提供的供水合作协议与可研报告中预测水价孰低原则，按2元/m^3测算。

③航道供水收入：本工程为巨野县洙水河提供航道用水，根据《巨野县洙水河航道供水协议》，年供水量3250万m^3，供水单价为1.5元/m^3。

测算基础数据来自《巨野县骨干河道引调水工程可行性研究报告》及供水协议，由于对未来项目运营收入预测的不可预见性和谨慎性考虑，在上述收入基础上下调20%，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	农业灌溉收入	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40
2	工业供水收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00
3	航道供水收入	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00
合计		17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40
序号	项目名称	运营期										
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
1	农业灌溉收入	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40
2	工业供水收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00
3	航道供水收入	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00
合计		17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40
序号	项目名称	运营期										
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计
1	农业灌溉收入	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	5,222.40	2,611.20	-	-	154,060.80
2	工业供水收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	4,088.00	-	-	241,192.00
3	航道供水收入	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	1,950.00	-	-	115,050.00
合计		17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	8,649.20	-	-	510,302.80

（二）项目成本预测

年运行费包括原水费和水资源税、燃料动力费、维护修理费、工资福利费、管理费，各类成本项目预测方法如下：

1.原水费和水资源税：a.工业用水：洙水河流域工业发达，工程实施后可为流域内企业供给地表水5110万m^3。b.农业用水：项目实施后可通过骨干和到为农业灌溉提供用水10880万m^3。c.航道供水：本工程为巨野县洙水河提供航道用水，根据《巨野县洙水河航道供水协议》，年供水量3250万m^3。农业取水原水费0.1元/m^3，免收水资源税；工业取水原水费0.2元/m^3，水资源税0.4元/m^3；航道供水原水费0.1元/m^3，水资源税0.4元/m^3；经计算，本工程每年原水费和水资源税为5779万元。

2.维护修理费：包括工程日常维护修理和每年需要计提的大修费基金等，根据本工程特点，按本次工程固定资产原值（扣除移民、水保费用）的0.1%计算，年均维护修理费为71.78万元，2045年进行大修一次。

3.燃料动力费：燃料动力费主要指扬水站提水动力费及水闸启闭机动力费，扬水站总装机440kW，按照每年提水3次，每次4天，每天运行10小时，水闸启闭机每年运行耗电1000kW，则年动力费为6.3万元。

4.工资福利费：管理人员定员20人，人均工资和福利按

6.0 万元／人·年计，共计 120.00 万元／年，每 5 年增长 5%。

5.管理费用：是指企业行政管理部门为管理和组织经营活动发生的各项费用。管理费取上述 1-4 项成本之和的 2％。

测算基础数据来自《巨野县骨干河道引调水工程可行性研究报告》及供水协议，由于对未来项目运营成本预测的不可预见性和谨慎性考虑，在上述成本基础上调增 20%。

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										
		2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
1	原水费和水资源税	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80
2	燃料动力费	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56
3	维护修理费	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14
4	工资福利费	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	151.20	151.20	151.20	151.20	151.20	158.76
5	管理费	143.45	143.45	143.45	143.45	143.45	143.59	143.59	143.59	143.59	143.59	143.75
合计		7,315.95	7,315.95	7,315.95	7,315.95	7,315.95	7,323.29	7,323.29	7,323.29	7,323.29	7,323.29	7,331.01
序号	项目名称	运营期										
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
1	原水费和水资源税	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80
2	燃料动力费	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56
3	维护修理费	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	5,585.76	86.14	86.14	86.14
4	工资福利费	158.76	158.76	158.76	158.76	166.70	166.70	166.70	166.70	166.70	175.04	175.04
5	管理费	143.75	143.75	143.75	143.75	143.90	143.90	143.90	253.90	143.90	144.07	144.07
合计		7,331.01	7,331.01	7,331.01	7,331.01	7,339.10	7,339.10	7,339.10	12,948.72	7,339.10	7,347.61	7,347.61
序号	项目名称	运营期										
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计

1	原水费和水资源税	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	6,934.80	3,467.40	-	-	204,576.60
2	燃料动力费	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	3.78	-	-	223.02
3	维护修理费	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	86.14	43.07	-	-	8,040.75
4	工资福利费	175.04	175.04	175.04	183.79	183.79	183.79	183.79	91.90	-	-	4,805.56
5	管理费	144.07	144.07	144.07	144.24	144.24	144.24	144.24	72.12	-	-	4,352.88
合计		7,347.61	7,347.61	7,347.61	7,356.53	7,356.53	7,356.53	7,356.53	3,678.27	-	-	221,998.81

（三）应付本息情况

本项目2022年5月已发行专项债券3,300.00万元，期限20年，利率3.28%，2023年8月，发行专项债券10,500.00万元，期限7年，利率2.68%，均用作项目资金；2024年8月，发行专项债券18,000.00万元，期限30年，利率2.4%；2025年10月，发行专项债券7,700.00万元，期限15年，利率2.32%；2026年5月已发行专项债券10,000.00万元，期限30年，利率2.43%；本期拟发行专项债券7,900.00万元，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
2022	-	3,300.00	-	3,300.00	3.28%	54.12	54.12
2023	3,300.00	10,500.00	-	13,800.00	3.28%	108.24	108.24
2024	13,800.00	18,000.00	-	31,800.00	3.28%/2.68%	389.64	389.64
2025	31,800.00	7,700.00	-	39,500.00	3.28%/2.68%/2.4%	821.64	821.64
2026	39,500.00	17,900.00	-	57,400.00	3.28%/2.68%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,121.78	1,121.78
2027	57,400.00	-	-	57,400.00	3.28%/2.68%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,559.28	1,559.28
2028	57,400.00	-	-	57,400.00	3.28%/2.68%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,559.28	1,559.28
2029	57,400.00	-	-	57,400.00	3.28%/2.68%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,559.28	1,559.28
2030	57,400.00	-	10,500.00	46,900.00	3.28%/2.68%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,559.28	12,059.28
2031	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2032	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2033	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2034	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2035	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2036	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2037	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88

2038	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2039	46,900.00	-	-	46,900.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	1,277.88
2040	46,900.00	-	7,700.00	39,200.00	3.28%/2.4%/2.32%/2.43%/4%	1,277.88	8,977.88
2041	39,200.00	-	-	39,200.00	3.28%/2.4%/2.43%/4%	1,099.24	1,099.24
2042	39,200.00	-	3,300.00	35,900.00	3.28%/2.4%/2.43%/4%	1,045.12	4,345.12
2043	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2044	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2045	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2046	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2047	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2048	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2049	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2050	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2051	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2052	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2053	35,900.00	-	-	35,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	991.00
2054	35,900.00	-	18,000.00	17,900.00	2.4%/2.43%/4%	991.00	18,991.00
2055	17,900.00	-	-	17,900.00	4.00%	559.00	559.00
2056	17,900.00		17,900.00	-	4.00%	437.50	18,337.50
合计		57,400.00	57,400.00			36,544.20	93,944.20

（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	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一、经营活动产生的现金	—	-											
经营活动收入	A	510,302.80	-	-	-	-	-	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40
经营活动支出	B	221,998.81	-	-	-	-	-	7,315.95	7,315.95	7,315.95	7,315.95	7,315.95	7,323.29
支付的各项税费	C	87,830.82	-	-	-	-	-	2,928.40	2,928.40	2,928.40	2,928.40	2,998.75	2,996.92
经营活动现金净流量	D=A-B-C	200,473.17	-	-	-	-	-	7,054.05	7,054.05	7,054.05	7,054.05	6,983.70	6,978.19
二、投资活动产生的现金	—	-											
建设成本支出	E	71,800.00	4,386.80	16,351.60	19,455.60	13,596.00	18,010.00	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	2,495.42	54.12	108.24	389.64	821.64	1,121.78						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-74,295.42	-4,440.92	-16,459.84	-19,845.24	-14,417.64	-19,131.78	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-											
资本金（自有资金）	H	16,895.42	1,140.92	5,959.84	1,845.24	6,717.64	1,231.78						
专项债券	I	57,400.00	3,300.00	10,500.00	18,000.00	7,700.00	17,900.00						
银行借款	J	-											
偿还债券本金	K	57,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-	10,500.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-											
支付债券利息	M	34,048.78						1,559.28	1,559.28	1,559.28	1,559.28	1,277.88	1,277.88
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	-17,153.36	4,440.92	16,459.84	19,845.24	14,417.64	19,131.78	-1,559.28	-1,559.28	-1,559.28	-12,059.28	-1,277.88	-1,277.88
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	-	-	5,494.77	10,989.54	16,484.31	11,479.08	17,184.90
期内现金变动	Q=D+G+O	109,024.39	-	-	-	-	-	5,494.77	5,494.77	5,494.77	-5,005.23	5,705.82	5,700.31

五、期末现金	R=P+Q	109,024.39	-	-	-	-	-	5,494.77	10,989.54	16,484.31	11,479.08	17,184.90	22,885.21
项目/年度	**公式**	**2033**	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**	**2040**	**2041**	**2042**	**2043**	**2044**
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40
经营活动支出	B	7,323.29	7,323.29	7,323.29	7,323.29	7,331.01	7,331.01	7,331.01	7,331.01	7,331.01	7,339.10	7,339.10	7,339.10
支付的各项税费	C	2,996.92	2,996.92	2,996.92	2,996.92	2,994.99	2,994.99	2,994.99	2,994.99	3,039.65	3,051.15	3,064.68	3,064.68
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,978.19	6,978.19	6,978.19	6,978.19	6,972.40	6,972.40	6,972.40	6,972.40	6,927.74	6,908.15	6,894.62	6,894.62
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	-	-	-	-	-	-	-	7,700.00	-	3,300.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,277.88	1,277.88	1,277.88	1,277.88	1,277.88	1,277.88	1,277.88	1,277.88	1,099.24	1,045.12	991.00	991.00
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	-1,277.88	-1,277.88	-1,277.88	-1,277.88	-1,277.88	-1,277.88	-1,277.88	-8,977.88	-1,099.24	-4,345.12	-991.00	-991.00
四、期初现金	P	22,885.21	28,585.52	34,285.83	39,986.14	45,686.45	51,380.97	57,075.49	62,770.01	60,764.53	66,593.03	69,156.06	75,059.68
期内现金变动	Q=D+G+O	5,700.31	5,700.31	5,700.31	5,700.31	5,694.52	5,694.52	5,694.52	-2,005.48	5,828.50	2,563.03	5,903.62	5,903.62
五、期末现金	R=P+Q	28,585.52	34,285.83	39,986.14	45,686.45	51,380.97	57,075.49	62,770.01	60,764.53	66,593.03	69,156.06	75,059.68	80,963.30
项目/年度	**公式**	**2045**	**2046**	**2047**	**2048**	**2049**	**2050**	**2051**	**2052**	**2053**	**2054**	**2055**	**2056**
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

经营活动收入	A	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	17,298.40	8,649.20
经营活动支出	B	12,948.72	7,339.10	7,347.61	7,347.61	7,347.61	7,347.61	7,347.61	7,356.53	7,356.53	7,356.53	7,356.53	3,678.27
支付的各项税费	C	1,662.28	3,064.68	3,062.56	3,062.56	3,062.56	3,062.56	3,062.56	3,060.33	3,060.33	3,060.33	3,168.33	1,544.67
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,687.40	6,894.62	6,888.23	6,888.23	6,888.23	6,888.23	6,888.23	6,881.54	6,881.54	6,881.54	6,773.54	3,426.26
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,000.00	-	17,900.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	991.00	991.00	991.00	991.00	991.00	991.00	991.00	991.00	991.00	991.00	559.00	437.50
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	-991.00	-991.00	-991.00	-991.00	-991.00	-991.00	-991.00	-991.00	-991.00	-18,991.00	-559.00	-18,337.50
四、期初现金	P	80,963.30	82,659.70	88,563.32	94,460.55	100,357.78	106,255.01	112,152.24	118,049.47	123,940.01	129,830.55	117,721.09	123,935.63
期内现金变动	Q=D+G+O	1,696.40	5,903.62	5,897.23	5,897.23	5,897.23	5,897.23	5,897.23	5,890.54	5,890.54	-12,109.46	6,214.54	-14,911.24
五、期末现金	R=P+Q	82,659.70	88,563.32	94,460.55	100,357.78	106,255.01	112,152.24	118,049.47	123,940.01	129,830.55	117,721.09	123,935.63	109,024.39

（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	7,900.00	9,480.00	17,380.00	200,473.17
已发行债券	49,500.00	27,064.20	76,564.20	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款	-			
融资合计	57,400.00	36,544.20	93,944.20	
覆盖倍数	2.13			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 200,473.17 万元，融资本息合计 93,944.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.13。

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 9 月 16 日

统一社会信用代码
91371700720757167M

营业执照

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

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：财政资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；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：ADBGAiEA/oVUvdSG9Qhajo4T/xFRmaBhr2mHBHO28ZPkZZfQNzECIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbPWkSopPNc8oLzQpMqw==

3、本营业执照仅用于 企业务授权

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://acc.mof.gov.cn/cpaCpal/cpaCpalPrint?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