

2026 年山东省政府专项债券（六十六期）菏泽市鄄城县
城区综合管网及配套设施建设项目
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

郓城县城综合管网及配套设施建设项目

2、立项单位

项目立项单位郓城县住房和城乡建设局，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：机关，住所地：郓城县临城路中段42号；统一社会信用代码：11371725004493025L；法定代表人：郑发奎。

单位职能：城市公共设施的建设、防汛、绿化的管理，建筑业、建筑工程的管理，城市供水、建筑节能等职能。

3、项目规划审批

2022年2月11日，郓城县自然资源和规划局文件《关于出具郓城县城综合管网及配套设施建设项目规划意见的函》（郓自然资规函〔2022〕1号）；

2022年2月11日，郓城县自然资源和规划局文件《关于出具郓城县城综合管网及配套设施建设项目用地预审意见的复函》（郓自然资规函〔2022〕2号）；

2022年2月14日，郓城县发展和改革局文件《关于郓城县城综合管网及配套设施建设项目可行性研究报告的批复》

(郓发改审批〔2022〕9号)，批复同意该项目的立项申请；

2022年2月14日，郓城县行政审批服务局核发《建设项目用地预审与选址意见书》。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设场地位于郓城县城市规划区域内。项目主要建设内容为新建供水设施 76.028 公里、燃气设施 51.2 公里、供热设施 55.6 公里；更新改造供水设施 64.8 公里、燃设施 290 公里、供热设施 294 公里、排水设施 71.64 公里；配套建设 2 座调压站、1 座应急储气设施、1 处供热中心、泵站、净水厂等设施。其中：

(1) 综合设施工程

①供水设施：项目新建供水设施 76.028 公里，更新改造供水设施 64.80 公里。

②燃气设施：项目新建燃气设施 51.2 公里，更新改造燃气设施 290 公里。

③供热设施：项目新建供热设施 55.6 公里，更新改造供热设施 294 公里。

④排水设施：项目更新改造排水设施 71.64 公里。

(2) 配套设施工程

调压站，项目建设两座调压站，其中：

①燃气调压站建设地点位于丁里长街道张庄村驻地，从中

石油平泰线巨野分输站 273 钢质高压管线 33 公里。

②第二气源调压站建设地点位于 220 国道南侧郓州街道大樊庄村，中俄东线梁山分输站 273 钢质高压管线 26 公里。2、应急储气设施项目新建一座应急储气设施，建设地点位于郓城县工业六路延伸段东侧，规划一路南侧。建设性质及规模：LNG 储气站设置 18 台 100m³LNG 立式储罐，总储存量为 108×10⁴Nm³，设计最大小时供气能力为 36000Nm³，日运行时间按 10h 计算，日供气能力为 36×10⁴Nm³，总占地面积 33400 平方米（约合 50.1 亩）。

（3）供热中心

项目新建一处供热中心，建设地点位于郓城县东部工业园区，交通便利，三面环路，西侧为工业五路，北临为开拓路，南侧为规划二路，占地面积约 99.27 亩，建设规模按 160 吨每小时的锅炉，新建一个 3×260t/h 燃煤锅炉+1×50MW 发电机组，两个 2×130t/h 生物质锅炉+2×25MW 发电机组，同时建设配套附属设施等。

（4）净水厂

项目建设两处净水厂，其中：

①城南净水厂位于城南水库东南侧，占地面积为 120 亩，供水规模为 6 万 m³/d。

②杨庄集净水厂位于杨庄集水库东南方向，占地面积约为

97.14 亩（含水库管理区），供水规模为 5.2 万 m³/d。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 3 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 186,368.83 万元，已发行专项债券 126,500.00 万元（其中 2026 年到期债券 10,000.00 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 69,300.00 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	400,868.83	100%	
一、资本金	186,368.83	46.49%	
（一）自有资金	186,368.83		
（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）	214,500.00	53.51%	
（一）已发行专项债券	126,500.00		
（二）本期拟发行专项债券	28,700.00		
（三）后续拟发行专项债券	69,300.00		

(四) 2026 年到期债券	10,000.00		
----------------	-----------	--	--

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

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配套费现金流入、供水现金流入、供气现金流入、供热现金流入、蒸汽现金流入和售电现金流入等。

1、供水供热供气管网配套费现金流入: 供水配套费为每平方 32 元, 供气配套费为每平方 20 元, 供热配套费为每平方 35 元, 郓城县城建成面积为 2200 万平方, 共计可收取配套费 191400 万元, 在运营期 17 年内分摊。

2、供水现金流入: 供水管网新建和更新改造后年增加供水量 3488 立方, 其中生活用水 2720 立方 (每方 1.55 元), 工业用水 470 立方 (每方 2.8 元), 市政用水 248 立方 (每方 2 元)。净水厂建成后年生活用水供水量为 4088 立方。综上, 年含税供水收入为 12,364.40 万元。

3、供气现金流入: 项目建成后年居民用气户数为 12.24 万户, 每户年用气量为 220 方, 每立方天然气售价为 2.57 元 (含税价); 年企业用气量为 1.29 亿立方, 每立方天然气售价为 5 元 (含税价), 综上, 年含税供气收入为 71,420.50 万元。

4、供热现金流入: 项目建成后年供热面积为 2200 万平方,

每平方取暖费为 21 元(含税价), 年含税供热收入为 46,200.00 万元。

5、蒸汽现金流入: 项目建成后企业每小时用蒸汽 120 吨, 每天按 10 小时计算, 一年按 365 天, 每吨蒸汽售价为 230 元(含税价), 年含税蒸汽收入为 10,074.00 万元。

6、售电现金流入: 供热中心建成后年供电量 29368 万度, 售电价为 0.3929 元/kWh(含税价), 年含税售电收入为 11,538.69 万元。

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	供水供热供气管网配套费收入	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	
2	供水收入	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	
3	供气收入	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	
4	供热收入	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	
5	蒸汽收入	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	
6	售电收入	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	
	合计	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	
序号	项目名称	运营期											
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	供水供热供气管网配套费收入	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	10,132.94	-	-	-	-	-	
2	供水收入	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	
3	供气收入	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	
4	供热收入	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	
5	蒸汽收入	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	
6	售电收入	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	
	合计	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	
序号	项目名称	运营期											
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计	
1	供水供热供气管网配套费收入	-	-	-	-	-	-	-	-			172,259.98	
2	供水收入	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	11,127.96	5,563.98			328,274.82	
3	供气收入	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	64,278.45	32,139.23			1,896,214.28	

4	供热收入	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	41,580.00	20,790.00			1,228,610.00
5	蒸汽收入	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	9,066.60	4,533.30			267,464.70
6	售电收入	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	10,384.82	5,192.41			306,352.19
	合计	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	136,437.83	68,218.92			4,197,175.97

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括原材料费、燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等。

1、外购原材料费：外购原材料主要为外购原水、外购药剂、外购天然气等等，供水所
需的原材料费按供水收入的 50%计算，供气外购的天然气费用按供气收入的 75%计算，供热
所需的原材料费按供热收入的 60%计算，蒸气所需的原材料费按蒸气收入的 60%计算。

2、外购燃料及动力费： 年外购燃料及动力支出约 1575.58 万元。

3、工资及福利费： 本项目年劳动定员为 262 人，工资及福利费按每年每人 5 万元估算，
年工资及福利费支出约 1310 万元，每五年增长 5%。

4、修理费： 按固定资产折旧费的 7%计算。

5、其他管理费： 主要指总成本费用扣除上述 4 项支出后费用，具体包括办公费、差旅
费，劳动保护费，业务招待费，职工教育费，广告费，财产保险费等。根据行业标准，根据

年工资总额的 20%计算。

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	外购原材料	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	
2	外购燃料及动力费	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	
3	工资及福利费	1,310.00	1,310.00	1,310.00	1,310.00	1,310.00	1,375.50	1,375.50	1,375.50	1,375.50	1,375.50	1,444.28	
4	修理费	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	
5	其他管理费	262.00	262.00	262.00	262.00	262.00	275.10	275.10	275.10	275.10	275.10	288.86	
合计		97,458.61	97,458.61	97,458.61	97,458.61	97,458.61	97,537.21	97,537.21	97,537.21	97,537.21	97,537.21	97,619.75	
序号	项目 名称	运营期											
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	外购原材料	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	
2	外购燃料及动力费	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,575.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	
3	工资及福利费	1,444.28	1,444.28	1,444.28	1,444.28	1,516.49	1,516.49	1,516.49	1,516.49	1,516.49	1,592.31	1,592.31	
4	修理费	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	
5	其他管理费	288.86	288.86	288.86	288.86	303.30	303.30	303.30	303.30	303.30	318.46	318.46	
合计		97,619.75	97,619.75	97,619.75	97,619.75	97,706.40	97,707.40	97,707.40	97,707.40	97,707.40	97,798.38	97,798.38	
序号	项目 名称	运营期											
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计	
1	外购原材料	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	93,511.98	46,755.99			2,758,603.41	

2	外购燃料及动力费	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	1,576.58	788.29			46,493.11
3	工资及福利费	1,592.31	1,592.31	1,592.31	1,592.31	1,592.31	1,592.31	1,592.31	1,592.31	835.96			43,716.58
4	修理费	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	799.05	399.53			23,571.98
5	其他管理费	318.46	318.46	318.46	318.46	318.46	318.46	318.46	318.46	167.20			8,743.36
合计		97,798.38	97,798.38	97,798.38	97,798.38	97,798.38	97,798.38	97,798.38	97,798.38	48,946.97	-	-	2,881,128.44

(三) 应付本息情况

本项目 2022 年 6 月已发行专项债券 39,300.00 万元，期限 20 年，利率 3.29%。2022 年 8 月已发行专项债券 10,000.00 万元，期限 5 年，利率 2.94%，为郓城化工产业园污水处理改扩建项目于 2021 年 9 月发行 5 年期债券资金调整至本项目;2023 年 2 月发行 15,200.00 万元，期限 30 年，利率 3.38%；2025 年 11 月调整 2025 年 10 月 30 日发行的 2025 年山东省政府专项债券（七十七期）菏泽市郓城县随官屯镇职高等学校项目专项债券 5,000.00 万元到本项目，期限 15 年，利率为 2.31%；2025 年 12 月发行 7,000.00 万元，期限 15 年，利率 2.38%；2026 年 1 月发行 20,000.00 万元，期限 15 年，利率 2.38%；2026 年 7 月已发行专项债券 30,000.00 万元，期限 15 年，利率 2.1%；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%，后续拟发行债券 69,300.00 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
2022	-	49,300.00	-	49,300.00	2.94%/3.29%	940.49	940.49
2023	49,300.00	15,200.00	-	64,500.00	2.94%/3.29%/3.38%、4%	1,843.85	1,843.85
2024	64,500.00	-	-	64,500.00	2.94%/3.29%/3.38%、4%	2,100.73	2,100.73
2025	64,500.00	12,000.00	-	76,500.00	2.94%/3.29%/3.38%、4%	2,100.73	2,100.73
2026	76,500.00	148,000.00	10,000.00	214,500.00	2.94%/3.29%/3.38%/2.31%/2.38% /4%	2,620.83	12,620.83
2027	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2028	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2029	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2030	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2031	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2032	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2033	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2034	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2035	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2036	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2037	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2038	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2039	214,500.00	-	-	214,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	7,114.83
2040	214,500.00	-	12,000.00	202,500.00	3.29%/3.38%/2.31%/2.38%/2.1% /4%	7,114.83	19,114.83
2041	202,500.00	-	78,700.00	123,800.00	3.29%/3.38%/2.38%/2.1%/4%	6,594.73	85,294.73

2042	123,800.00	-	39,300.00	84,500.00	3.29%/3.38%/4%	3,932.25	43,232.25
2043	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2044	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2045	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2046	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2047	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2048	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2049	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2050	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2051	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2052	84,500.00	-	-	84,500.00	3.38%/4%	3,285.76	3,285.76
2053	84,500.00	-	15,200.00	69,300.00	3.38%/4%	3,028.88	18,228.88
2054	69,300.00	-	-	69,300.00	4.0%	2,772.00	2,772.00
2055	69,300.00	-	-	69,300.00	4.0%	2,772.00	2,772.00
2056	69,300.00	-	69,300.00	-	4.0%	2,772.00	72,072.00
合计	-	224,500.00	224,500.00	-	-	163,943. 70	388,443.70

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 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	4,197,175.97	-	-	-	-	-	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77
经营活动支出	B	2,881,128.44	-	-	-	-	-	97,458.61	97,458.61	97,458.61	97,458.61	97,458.61	97,537.21
支付的各项税费	C	240,877.35	-	-	-	-	-	8,807.39	8,807.39	8,807.39	8,807.39	8,807.39	8,787.74
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,075,170.18	-	-	-	-	-	40,304.77	40,304.77	40,304.77	40,304.77	40,304.77	40,245.82
二、投资活动产生的现金	—	-											
建设成本支出	E	391,064.45	50,240.49	15,200.00	625.80	12,013.88	312,984.28	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	9,804.38	940.49	1,843.85	2,100.73	2,100.73	2,818.58	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-400,868.83	-51,180.98	-17,043.85	-2,726.53	-14,114.61	-315,802.86	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-											
资本金 (自有资金)	H	186,368.83	1,880.98	1,843.85	2,726.53	2,114.61	177,802.86	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	224,500.00	49,300.00	15,200.00	-	12,000.00	148,000.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	224,500.00	-	-	-	-	10,000.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	154,337.08						7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83
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	32,031.75	51,180.98	17,043.85	2,726.53	14,114.61	315,802.86	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83
四、期初现金	P		-	-	-	-	-	-	33,189.94	66,379.88	99,569.82	132,759.76	165,949.70
期内现金变动	Q=D+G+O	706,333.11	-	-	-	-	-	33,189.94	33,189.94	33,189.94	33,189.94	33,189.94	33,130.99

五、期末现金	R=P+Q	706,333.11	-	-	-	-	-	-	-	33,189.94	66,379.88	99,569.82	132,759.76	165,949.70	199,080.69
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	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	146,570.77	136,437.83	
经营活动支出	B	97,537.21	97,537.21	97,537.21	97,537.21	97,619.75	97,619.75	97,619.75	97,619.75	97,619.75	97,706.40	97,707.40	97,707.40	97,707.40	
支付的各项税费	C	8,787.74	8,787.74	8,787.74	8,787.74	8,767.10	8,767.10	8,767.10	8,767.10	8,897.13	9,541.09	10,368.41	7,144.91	7,144.91	
经营活动现金净流量	D=A-B-C	40,245.82	40,245.82	40,245.82	40,245.82	40,183.92	40,183.92	40,183.92	40,183.92	40,053.89	39,323.28	38,494.96	31,585.52	31,585.52	
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	-	-	-	-	-	-	-	12,000.00	78,700.00	39,300.00	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	7,114.83	6,594.73	3,932.25	3,285.76	3,285.76	3,285.76	
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	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-7,114.83	-19,114.83	-85,294.73	-43,232.25	-3,285.76	-3,285.76	-3,285.76	
四、期初现金	P	199,080.69	232,211.68	265,342.67	298,473.66	331,604.65	364,673.74	397,742.83	430,811.92	451,881.01	406,640.17	402,731.21	437,940.41	437,940.41	
期内现金变动	Q=D+G+O	33,130.99	33,130.99	33,130.99	33,130.99	33,069.09	33,069.09	33,069.09	21,069.09	-45,240.84	-3,908.97	35,209.20	28,299.76	28,299.76	
五、期末现金	R=P+Q	232,211.68	265,342.67	298,473.66	331,604.65	364,673.74	397,742.83	430,811.92	451,881.01	406,640.17	402,731.21	437,940.41	466,240.17	466,240.17	
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	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

（五）本息覆盖倍数

表 7 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	1,075,170.18
已发行债券	126,500.00	63,563.70	190,063.70	
后续拟发行债券	69,300.00	83,160.00	152,460.00	
2026 年到期债券	10,000.00			
融资合计	214,500.00	163,943.70	388,443.70	
覆盖倍数	2.77			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 1,075,170.18 万元，融资本息合计 388,443.70 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.77。

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。

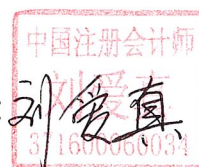
(此页无正文)

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 16 日



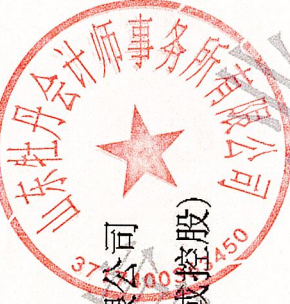
营业执照

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

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

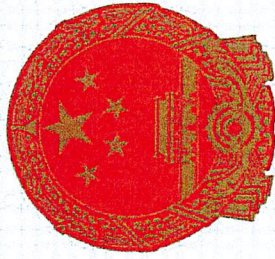
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政咨询；财务评估；资产评估；税务服务；企业清算服务；社会风险评估；财务咨询；招投标代理服务；企业管理；商务代理代办服务；资产评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

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：ADBGAEAA/oVUvdSG9Qhajo4T/xFRmaBhr2mHEH028ZFkZZfQNZECIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbPWkSopFNe8aLzQpMqy==
- 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

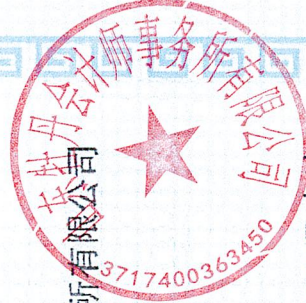
经营场所：菏泽市开发区长江路6658号中达
御园写字楼9号楼19楼

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://acc.mof.gov.cn/cpa/Cpa/cpaPrint?id=629215029270266580145143235826>

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