

2026 年山东省政府专项债券（七十一期）菏泽市鄄城
县基层医疗卫生机构标准化建设项目收益与融资平衡
专项评价报告

2026 年 10 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

鄄城县基层医疗卫生机构标准化建设项目

2、立项单位

项目单位：鄄城县卫生健康局

项目单位组织机构代码（纳税识别号）：

11371726MB2860557Y

项目单位住所：鄄城县建设街东段 28 号

项目单位负责人（法人）：王栋梁

项目单位职能（经营范围）：本项目管理单位为鄄城县卫生健康局，鄄城县卫生健康局是县政府工作部门，县卫生健康局贯彻党中央关于卫生健康工作的方针政策和决策部署，落实省委、市委和县委工作要求，在履行职责过程中坚持和加强党对卫生健康工作的集中统一领导。

3、项目规划审批

2020 年 2 月 28 日，鄄城县发展和改革局文件《关于鄄城县基层医疗卫生机构标准化建设项目的批复》（鄄发改[2020]25 号），批复同意；

2020 年 3 月 12 日，鄄城县自然资源和规划局文件《关于

鄆城县基层医疗卫生机构标准化建设项目的选址意见》，同意选址；

2020 年 3 月 12 号鄆城县行政审批服务局文件《关于鄆城县基层医疗卫生机构标准化建设项目用地情况审查意见），项目符合鄆城县土地利用总体规划；

2020 年 3 月 2 号鄆城县行政审批服务局文件《关于鄆城县基层医疗卫生机构标准化建设项目环境影响报告表批复），项目符合；

2020 年 6 月 16 号鄆城县行政审批服务局文件《关于鄆城县基层医疗卫生机构标准化建设项目节能评估报告的审查意见），同意项目节能评估报告书；

2014 年 6 月 12 号取得《乡村建设用地规划许可证》（鄆规乡字第 37292014025 号），符合城乡规划要求，准予建设；

1992 年 11 月 16 号山东省菏泽地区土地管理局文件《菏泽地区土地管理局关于鄆城县供电局等四个单位征用土地的批复》，同意批复。

4、项目规模与主要建设内容

建设地点：项目位于鄆城县城区及各乡镇驻地。

建设内容：项目主要建设内容为综合楼、辅助用房、辅助设施工程、医疗专项工程及设备，按照一级甲等乡镇卫生院标准化布置。总建筑面积 98,091.00 平方米。基层医疗卫生机

构标准化总建筑面积 87,091.00 平方米，包括乡镇卫生院、卫生服务中心综合楼 13 座、病房楼 4 座及相关周转房 15 座；村卫生室业务用房 208 处，建筑面积 11,000.00 平方米，新增 375 张床位。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2020 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 11,225.17 万元，已发行专项债券 20,400.00 万元，本期拟发行专项债券 4,700.00 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	43,325.17		
一、资本金	11,225.17	25.91%	
（一）自有资金	11,225.17		
（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）	32,100.00	74.09%	
（一）已发行专项债券	20,400.00		
（二）本期拟发行专项债券	4,700.00		
（三）后续拟发行专项债券			
（四）抗疫国债	7,000.00		

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

项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分，运营收入包括门诊费、床位、检查治疗费、医药费等收入。

（1）门诊费收入

根据项目可研数据预测第一年门诊量 12.35 万次，以后每年门诊量 13 万次，门诊费单价 20 元/次，从 2027 年至 2036 年单价每年按 5%递增，2037 年至 2040 年收入无增长，2041 年收入增长 5%，2042 至 2045 年收入无增长，2046 年收入增长 5%，2047 至 2050 年收入无增长，2051 年收入增长 5%，2052 至 2056 年收入无增长，出于谨慎性考虑，门诊量负荷率为 0.8，则每年预估收入=门诊量*单价*负荷率

（2）床位收入

项目设置床位 375 张，每张床位收入单价 54,750 元/年，单价每年按 5%递增，从 2027 年至 2036 年单价每年按 5%递增，2037 年至 2040 年收入无增长，2041 年收入增长 5%，2042 至 2045 年收入无增长，2046 年收入增长 5%，2047 至 2050 年收入无增长，2051 年收入增长 5%，2052 至 2056 年收入无增长，床位利用率 0.8，则每年预估收入=床位数*收入单价*

利用率

(3) 检测治疗费收入

项目每年检测治疗次数 9 万次，单价 500 元/次，单价每年按 5%递增，从 2027 年至 2036 年单价每年按 5%递增，2037 年至 2040 年收入无增长，2041 年收入增长 5%，2042 至 2045 年收入无增长，2046 年收入增长 5%，2047 至 2050 年收入无增长，2051 年收入增长 5%，2052 至 2056 年收入无增长，检测治疗次数负荷率 0.8，则每年预估收入=检测治疗次数*收入单价*负荷率

(4) 医药费收入

项目预测每年领取医药次数 9 万次，单价 300 元/次，单价每年按 5%递增，从 2027 年至 2036 年单价每年按 5%递增，2037 年至 2040 年收入无增长，2041 年收入增长 5%，2042 至 2045 年收入无增长，2046 年收入增长 5%，2047 至 2050 年收入无增长，2051 年收入增长 5%，2052 至 2056 年收入无增长，医药费次数负荷率 0.8，则每年预估收入=医药次数*单价*负荷率。

详细预测见下表：

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	门诊费收入	197.60	218.40	229.32	240.79	252.83	265.47	278.74	292.68	292.68	307.31	307.31	
2	床位收入	1,642.50	1,724.63	1,810.86	1,901.40	1,996.47	2,096.29	2,201.10	2,311.16	2,426.72	2,548.06	2,548.06	
3	检测治疗费收入	3,600.00	3,780.00	3,969.00	4,167.45	4,375.82	4,594.61	4,824.34	5,065.56	5,318.84	5,584.78	5,584.78	
4	医药费收入	2,160.00	2,268.00	2,381.40	2,500.47	2,625.49	2,756.76	2,894.60	3,039.33	3,191.30	3,350.87	3,350.87	
	合计	7,600.10	7,991.03	8,390.58	8,810.11	9,250.61	9,713.13	10,198.78	10,708.73	11,229.54	11,791.02	11,791.02	
序号	项目名称	运营期											
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	门诊费收入	307.31	307.31	307.31	322.68	322.68	322.68	322.68	322.68	338.81	338.81	338.81	
2	床位收入	2,548.06	2,548.06	2,548.06	2,675.46	2,675.46	2,675.46	2,675.46	2,675.46	2,809.23	2,809.23	2,809.23	
3	检测治疗费收入	5,584.78	5,584.78	5,584.78	5,864.02	5,864.02	5,864.02	5,864.02	5,864.02	6,157.22	6,157.22	6,157.22	
4	医药费收入	3,350.87	3,350.87	3,350.87	3,518.41	3,518.41	3,518.41	3,518.41	3,518.41	3,694.33	3,694.33	3,694.33	
	合计	11,791.02	11,791.02	11,791.02	12,380.57	12,380.57	12,380.57	12,380.57	12,380.57	12,999.59	12,999.59	12,999.59	
序号	项目名称	运营期											
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056			合计	
1	门诊费收入	338.81	338.81	355.75	355.75	355.75	355.75	355.75	177.88	-	-	9,069.14	
2	床位收入	2,809.23	2,809.23	2,949.69	2,949.69	2,949.69	2,949.69	2,949.69	1,474.85	-	-	74,498.18	
3	检测治疗费收入	6,157.22	6,157.22	6,435.08	6,465.08	6,465.08	6,465.08	6,465.08	3,232.54	-	-	133,283.66	
4	医药费收入	3,694.33	3,694.33	3,694.33	3,694.33	3,694.33	3,694.33	3,694.33	1,847.17	-	-	96,954.22	
	合计	12,999.59	12,999.59	13,464.85	13,464.85	13,464.85	13,464.85	13,464.85	6,732.44	-	-	343,805.20	

（二）项目成本预测

本项目的经营成本包括外购原材料、燃料及动力费、工资及福利费、维修费及其他费用。

1.外购原材料

药品年消耗 3 万箱，市场单价 100 元，一次性医疗用品年消耗 2 万件，市场单价 300 元，首年消耗量 95%，市场单价按照每年上涨 5%计算。

2.外购燃料及动力费

燃料动力消耗

序号	能源种类	数量	单位	单价（元）
1	水	803088.07	t	4.5
2	电	1265.95	万 kwh	7300
3	天然气	123576.41	M ³	2.5

综上，项目年均燃料动力费支出 1,341.75 万元。

3.工资及福利费

职工为 1479 人，年均工资及福利支出 3877.97 万元，每五年增长 5%。

4.维修管理费

维修费每年 457.19 万元，每五年增长 5%。

5.其它管理费用

其他费用每年约 57.5 万元。

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	外购原材料	855.00	945.00	992.25	1,041.86	1,093.95	1,148.65	1,206.08	1,266.38	1,329.70	1,396.19	1,466.00	
2	外购燃料动力费	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	
3	工资及福利费	3,877.97	3,877.97	3,877.97	3,877.97	3,877.97	4,071.87	4,071.87	4,071.87	4,071.87	4,071.87	4,275.46	
4	维修费	457.19	457.19	457.19	457.19	457.19	480.05	480.05	480.05	480.05	480.05	504.05	
5	其他费用	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	
	合计	6,589.41	6,679.41	6,725.66	6,776.27	6,828.36	7,099.82	7,157.25	7,217.55	7,280.87	7,347.36	7,644.76	
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	1,539.30	1,616.27	1,697.08	1,781.93	1,871.03	1,964.58	2,062.81	2,165.95	2,274.25	2,387.96	2,507.36	
2	外购燃料动力费	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	
3	工资及福利费	4,275.46	4,275.46	4,275.46	4,275.46	4,489.23	4,489.23	4,489.23	4,489.23	4,489.23	4,713.69	4,713.69	
4	维修费	504.05	504.05	504.05	504.05	529.25	529.25	529.25	529.25	6,557.67	555.71	555.71	
5	其他费用	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	
	合计	7,718.06	7,795.03	7,875.84	7,960.69	8,288.76	8,382.31	8,480.54	8,583.68	14,720.40	9,056.61	9,176.01	
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	2,632.73	2,764.37	2,902.59	3,047.72	3,200.11	3,360.12	3,528.13	1,852.27	-	-	57,897.62	
2	外购燃料动力费	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	1,341.75	670.88	-	-	39,581.63	
3	工资及福利费	4,713.69	4,713.69	4,713.69	4,949.37	4,949.37	4,949.37	4,949.37	2,474.69	-	-	129,413.27	
4	维修费	555.71	555.71	555.71	583.50	583.50	583.50	583.50	291.75	-	-	21,285.42	
5	其他费用	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	28.75	-	-	1,696.25	

合计	9,301.38	9,433.02	9,571.24	9,979.84	10,132.23	10,292.24	10,460.25	5,318.34	-	-	249,874.19
----	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	----------	---	---	------------

(三) 应付本息情况

本项目计划发行专项债券 32,100.00 万元,2021 年 4 月已发行专项债券 5,000.00 万元,期限为 20 年,利率为 3.89%;2025 年 3 月已发行专项债券 15,400.00 万元,期限为 30 年,利率为 2.25%;本期拟发行专项债券 4,700.00 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	债券存续期
2021		5,000.00		5,000.00	3.89%		97.25	97.25
2022	5,000.00			5,000.00	3.89%		194.50	194.50
2023	5,000.00			5,000.00	3.89%		194.50	194.50
2024	5,000.00			5,000.00	3.89%		194.50	194.50
2025	5,000.00	15,400.00		20,400.00	3.89%/2.25%		367.75	367.75
2026	20,400.00	4,700.00		25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%		541.00	541.00
2027	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2028	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2029	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2030	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2031	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2032	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2033	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2034	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00

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	债券存续 期
					00%			
2035	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2036	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2037	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2038	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2039	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2040	25,100.00			25,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	729.00	729.00
2041	25,100.00		5,000.00	20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	631.75	5,631.75
2042	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2043	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2044	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2045	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2046	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2047	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2048	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2049	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2050	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2051	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2052	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50

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	债券存续 期
2053	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2054	20,100.00			20,100.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	534.50	534.50
2055	20,100.00		15,400.00	4,700.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	361.25	15,761.25
2056	4,700.00		4,700.00	0.00	3.89%/2.25%/4.00%	188.00	188.00	4,888.00
合计		25,100.00	25,100.00			5,640.00	19,925.00	45,025.00

(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	2024 年及以前	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	343,805.20	-	-	-	7,600.10	7,991.03	8,390.58	8,810.11	9,250.61
经营活动支出	B	249,874.19	-	-	-	6,589.41	6,679.41	6,726.66	6,776.27	6,828.36
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	93,931.01	-	-	-	1,010.69	1,311.62	1,663.92	2,033.84	2,422.25
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	40,274.00	16,301.18	16,689.30	7,283.52	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	3,051.17	680.75	367.75	2,002.67					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-43,325.17	-16,981.93	-17,057.05	-9,286.19	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	11,225.17	4,981.93	1,657.05	4,586.19	-	-	-	-	-
专项债券	I	25,100.00	5,000.00	15,400.00	4,700.00	-	-	-	-	-
抗疫国债	J	7,000.00	7,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	25,100.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还抗疫国债本金	L	7,000.00	-	-	-	-	-	-	1,400.00	1,400.00
支付债券利息	M	18,335.50				729.00	729.00	729.00	729.00	729.00
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	-7,110.33	16,981.93	17,057.05	9,286.19	-729.00	-729.00	-729.00	-2,129.00	-2,129.00
四、期初现金	P			-	-	-	281.69	864.31	1,799.23	1,704.07
期内现金变动	Q=D+G+O	43,495.51	-	-	-	281.69	582.62	934.92	-95.16	293.25

五、期末现金	R=P+Q	43,495.51	-	-	-	281.69	864.31	1,799.23	1,704.07	1,997.32
(续上表)										
项目/年度	公式	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	9,713.13	10,198.78	10,708.73	11,229.54	11,791.02	11,791.02	11,791.02	11,791.02	11,791.02
经营活动支出	B	7,099.82	7,157.25	7,217.55	7,280.87	7,347.36	7,644.76	7,718.06	7,795.03	7,875.84
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,613.31	3,041.53	3,491.18	3,948.67	4,443.66	4,146.26	4,072.96	3,995.99	3,915.18
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	1,400.00	1,400.00	1,400.00	-	-	-	-	-	-
支付债务利息	M	729.00	729.00	729.00	729.00	729.00	729.00	729.00	729.00	729.00
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	-2,129.00	-2,129.00	-2,129.00	-729.00	-729.00	-729.00	-729.00	-729.00	-729.00
四、期初现金	P	1,997.32	2,481.63	3,394.16	4,756.34	7,976.01	11,690.67	15,107.93	18,451.89	21,718.88

期内现金变动	Q=D+G+O	484.31	912.53	1,362.18	3,219.67	3,714.66	3,417.26	3,343.96	3,266.99	3,186.18
五、期末现金	R=P+Q	2,481.63	3,394.16	4,756.34	7,976.01	11,690.67	15,107.93	18,451.89	21,718.88	24,905.06

(续上表)

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	12,380.57	12,380.57	12,380.57	12,380.57	12,380.57	12,999.59	12,999.59	12,999.59	12,999.59
经营活动支出	B	7,960.69	8,288.76	8,382.31	8,480.54	8,583.68	14,720.40	9,056.61	9,176.01	9,301.38
支付的各项税费	C	—	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,419.88	4,091.81	3,998.26	3,900.03	3,796.89	-1,720.81	3,942.98	3,823.58	3,698.21
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	5,000.00	—	—	—	—	—	—	—	—
偿还银行借款本金	L	—	—	—	—	—	—	—	—	—
支付债券利息	M	631.75	534.50	534.50	534.50	534.50	534.50	534.50	534.50	534.50
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	-5,631.75	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50

四、期初现金	P	24,905.06	23,693.19	27,250.50	30,714.26	34,079.79	37,342.18	35,086.87	38,495.35	41,784.43
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,211.87	3,557.31	3,463.76	3,365.53	3,262.39	-2,255.31	3,408.48	3,289.08	3,163.71
五、期末现金	R=P+Q	23,693.19	27,250.50	30,714.26	34,079.79	37,342.18	35,086.87	38,495.35	41,784.43	44,948.14

(续上表)

项目/年度	公式	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	12,999.59	13,464.85	13,464.85	13,464.85	13,464.85	13,464.85	6,732.44		
经营活动支出	B	9,433.02	9,571.24	9,979.84	10,132.23	10,292.24	10,460.25	5,318.34		
支付的各项税费	C	—	—	—	—	—	—	—		
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,566.57	3,893.61	3,485.01	3,332.62	3,172.61	3,004.60	1,414.10		
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	—	—	—	—	—	15,400.00	4,700.00		
偿还银行借款本金	L	—	—	—	—	—	—	—		
支付债券利息	M	534.50	534.50	534.50	534.50	534.50	361.25	188.00		
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	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50	-534.50	-15,761.25	-4,888.00		
四、期初现金	P	44,948.14	47,980.21	51,339.32	54,289.83	57,087.95	59,726.06	46,969.41		

期内现金变动	Q=D+C+O	3,032.07	3,359.11	2,950.51	2,798.12	2,638.11	-12,756.65	-3,473.90		
五、期末现金	R=P+Q	47,980.21	51,339.32	54,289.83	57,087.95	59,726.06	46,969.41	43,495.51		

（五）本息覆盖倍数

表 5 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	4,700.00	5,640.00	10,340.00	93,931.01
已发行债券	20,400.00	14,285.00	34,685.00	
后续拟发行债券	-	-	-	
抗疫国债	7,000.00		7,000.00	
融资合计	32,100.00	19,925.00	52,025.00	
覆盖倍数	1.81			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 93,931.01 万元，融资本息合计 52,025.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.81。

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 10 月 8 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

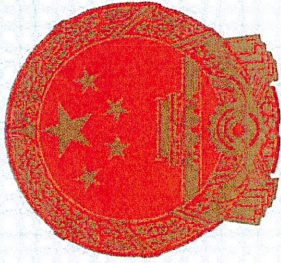
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政咨询；资产评估；招投标代理服务；破产清算服务；社会鉴定风险评估；资产评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

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：ADBGAEIA/oVUvdSG9Qhap4T/zFRmaBhr2mHEHO28ZPKZZiQvZECIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbPWkSopPNc8ol.zQpMqv==
- 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://ajcc.mof.gov.cn/cpa/Cpa/cpaPrint?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：



二〇二六年四月十五日

中华人民共和国财政部制