

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）菏泽市曹县城区供水漏损治理提升改造项目收益与融资平衡评价报告

2025 年 6 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

曹县城区供水漏损治理提升改造项目

2、立项单位

本项目立项单位曹县正源水务有限公司，统一社会信用代码：91371721MACLBPH04U；住所：山东省菏泽市曹县磐石街道青岛路中段路东，法定代表人：韩勇；经营范围：自来水生产与供应；现制现售饮用水；建设工程施工；污水处理及其再生利用。仪器仪表修理；市政设施管理；五金产品零售；五金产品批发；租赁服务。

3、项目规划审批

2024年5月7日，曹县行政审批服务局核发《关于曹县城区供水漏损治理提升改造项目的核准意见》，载明同意曹县正源水务有限公司建设曹县城区供水漏损治理提升改造项目。

2024年7月17日，曹县人民政府核发《曹县人民政府关于同意收回曹县四季河污水处理有限公司和曹县住房和城乡建设局部分国有土地使用权并划拨的批复》，载明原则同意将曹县四季河污水处理有限公司名下(国有土地使用证证号

为曹国用(2005]字第 0114 号,地号为 0301071047 号)国有建设用地 53584 平方米中的 8097 平方米无偿收回,由原使用权人办理不动产权变更登记;原则同意将曹县住房和城乡建设局(原曹县砖瓦密厂)国有建设用地 7489 平方米无偿收回:将上述共计 15586 平方米国有建设用地使用权,无偿划拨给曹县正源水务有限公司,用于建设曹县城区供水漏损治理提升改造项目,宗地编号为 HC2024-01 号,位于四季河南侧,国有建设用地西侧,道路北侧,曹县四季河污水处理有限公司东侧,土地用途为公用设施用地。

2024 年 12 月 12 日,曹县行政审批服务局向曹县正源水务有限公司颁发中华人民共和国建筑工程施工许可证,载明曹县城区供水漏损治理提升改造项目漏损治理一批工程一期符合施工条件,准予施工。

2025 年 1 月 2 日,曹县行政审批服务局向曹县正源水务有限公司颁发中华人民共和国建筑工程施工许可证,载明曹县城区供水漏损治理提升改造项目漏损治理一批工程二期符合施工条件,准予施工。

2024 年 8 月 5 日,曹县行政审批服务局向曹县正源水务有限公司中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书,载明曹县城区供水漏损治理提升改造项目符合国土空间用途管制要求。

2024 年 10 月 22 日，曹县行政审批服务局向曹县正源水务有限公司中华人民共和国建设用地图规划许可证，载明曹县城区供水漏损治理提升改造项目建设用地符合国土空间用途管制要求。

2024 年 12 月 27 日，菏泽市生态环境局曹县分局核发《关于曹县正源水务有限公司曹县城区供水漏损治理提升改造项目(日生产 3 万吨中水改扩建项目)环境影响报告表的批复》，载明项目在落实报告表提出的各项污染防治和生态保护措施的前提下，能够满足环境保护要求，从环境保护角度项目可行。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于曹县城区，建设规模及内容:1、输配水管网及水泵更新改造(主管网加压调蓄泵站 15000m、分区加压站 5 座，城区配水管网 111km)、二供小区泵房改造(泵房改造 37 座)、自备井小区泵房及管网改造(错峰调蓄二供泵房改造 22 座、管网配套 22 个、入户支管改造 33348 户)、总表管理小区泵房及管网改造(泵房改造 59 座、入户支管改造 21930 户)、棚户区配套管网改造水管网改造 16480m、入户支管改造 10987 户)、分区计量系统更新改造(管段式流量计 45 套、电磁水表 200 套、远传水表 90000 套、压力调控传感器等 35 套)、智慧平台系统更新改造(智慧水务平台基座 1 套、智慧

生产系统 1 套、智慧经营服务系统 1 套、机房 IT 支撑硬件设备 1 套)等。2、曹县再生水厂现有规模为 1 万 m³/d，改扩建后规模为 3 万 m³/d，建设蓄水池、曝气池过滤池、加药间、监控室及相关处理设施等土建工程 4119.01 m²购置电气及自控设备约 60 台(套);铺设中水管网约 18 公里。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 12 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 11,811.55 万元，本期拟发行专项债券 7,200.00 万元用作项目资本金（根据《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》(国办发〔2024〕52 号) 文件规定可以用作资本金的范围：附件 2：地方政府专项债券可用作项目资本金的行业十五、供排水），后续拟发行 2,800.00 万元，银行融资 30,000.00 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	51,811.55		
一、资本金	19,011.55	36.69%	
（一）自有资金	11,811.55		
（二）专项债券	7,200.00		
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	7,200.00		
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	32,800.00	63.31%	

(一) 已发行专项债券	-		
(二) 本期拟发行专项债券			
(三) 后续拟发行专项债券	2,800.00		
(四) 银行融资	30,000.00		

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

本项目预期收入主要来源于管网租赁现金流入和中水销售现金流入：

1. 管网租赁现金流入

本项目提升改造城区配水管网 111km，项目竣工验收完成后，项目建设单位与曹县睿源水务发展有限公司签订租赁协议。结合已经签订的租赁意向书，本项目供水管网租赁价格暂定为 14.5 万元/（公里·年），经计算，项目运营期城区配水管网年租赁收入约为 1609.50 万元。

2. 中水销售现金流入

本项目中水价格为 3.2 元/立方米（已经签定销售意向书），日供水量为 3 万立方米，每年 365 天。考虑中水实际使用情况等因素，本项目运营期第一年中水使用量暂按总设计规模的 90%，运营期第二年及以后中水使用量暂按总设计规模的 95%。

各年收入预测表如下：

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									
		2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1	供水管网租赁收入	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50
2	中水销售收入	3,153.60	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80
	合计	4,763.10	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30
运营期											
序号	项目名称	运营期									
		2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	供水管网租赁收入	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50
2	中水销售收入	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80
	合计	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30
运营期											
序号	项目名称	运营期									
		2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
1	供水管网租赁收入	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	1,609.50	804.75	45,870.75
2	中水销售收入	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	3,328.80	1,664.40	94,695.60
	合计	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	2,469.15	140,566.35

（二）项目成本预测

项目总成本包括外购原材料费、燃料动力费、工资及福利费、折旧费、摊销费、维修费、财务费用、其他费用及相关税费。

1、外购原材料费估算

供水漏损治理工程提升改造城区配水管网 111km，项目竣工验收完成后，整体租赁给曹县睿源水务发展有限公司，此部分无原辅材料费用。再生水厂自主经营，进水水源为曹县第一、第二污水处理厂出水，暂不考虑原水费，该部分原辅材料费主要为再生水厂水处理用到的药剂费等，药剂费单价为 0.1 元/立方米，估算项目运营期再生水厂年均原辅材料费约为 104.03 万元。

2、外购燃料及动力费的估算

本项目主要建设内容包括供水漏损治理工程和再生水厂及配套管网工程。根据项目建设内容及建设单位实际情况，本项目供水管网改造后统一租赁给曹县睿源水务发展有限公司，收取租赁费；再生水厂自主经营，收取中水供水费。计入本项目燃料动力费成本的用电量主要为再生水厂用电消耗。根据本报告节能章节相关内容：

本项目再生水厂吨水用电量按 $0.2\text{kW}\cdot\text{h}/\text{m}^3$ ，每年运营 365 天，计算项目年耗电量 219.00 万 $\text{kW}\cdot\text{h}$ 。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号及相关优惠政策，本项目电价暂定为 0.72 元/kW·h。

3、工资及福利费等的估算

项目暂定劳动定员 10 人，主要包括管理人员 1 人、财务人员 2 人以及其他运营人员 7 人等，管理人员每人每年工资及福利费 7.2 万元，财务人员每人每年工资及福利费 5.4 万元，其他运营人员每人每年工资及福利费 4.8 万元，每三年增长 8%。

4、维修费：目运营期年度修理费按固定资产折旧额的 5% 计取，则项目年均修理费用约为 56.45 元，主要用于建筑修缮、设备老化、维护、更新以及其他设施的维护，运营期第 20 年大修一次，金额为 9099.43 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、广告费等）等，其他费用取营业收入 1%。

6、折旧摊销费：考虑其行业特点，其中建构筑物折旧年限按 50 年，机械设备及安装工程折旧年限 20 年计算，净残值取 5%，经估算：房屋、建筑物年均折旧额为 673.95 万元；机械设备年均折旧额为 454.97 万元。本项目土地费用摊销年限按 50 年，残值率按 5%考虑，计算得出年均摊销费为 15.35 万元

7、相关税费：

（1）增值税。销项税：管网租赁销项税税率暂按 9%，中水销售免征增值税，暂不考虑进项税。

（2）税金及附加：城市建设维护费 5%，附加税 5%。

（3）所得税： 25%。

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	
1	原辅材料费	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	
2	燃料动力费	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	
3	工资及福利费	51.60	51.60	51.60	55.73	55.73	55.73	60.19	60.19	60.19	65.01	
5	增值税	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	
6	税金及附加	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	
7	所得税	276.32	338.43	357.18	374.90	393.65	412.40	434.72	458.16	481.59	503.83	
	合计	839.89	903.75	922.50	944.35	963.10	981.85	1,008.63	1,032.07	1,055.50	1,082.56	
序号	项目名称	运营期										
		2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	
1	原辅材料费	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	
2	燃料动力费	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	
3	工资及福利费	65.01	65.01	70.21	70.21	70.21	75.83	75.83	75.83	81.90	81.90	
5	增值税	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	132.89	
6	税金及附加	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	13.29	
7	所得税	527.26	550.70	577.53	605.65	633.78	660.50	688.62	688.62	687.10	-	
	合计	1,105.99	1,129.43	1,161.46	1,189.58	1,217.71	1,250.05	1,278.17	1,278.17	1,282.72	9,695.05	
序号	项目名称	运营期										
		2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计	
1	原辅材料费	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	104.03	52.02	2,964.86	
2	燃料动力费	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	157.68	78.84	4,493.88	
3	工资及福利费	81.90	88.45	88.45	88.45	95.53	95.53	95.53	103.17	51.59	2,088.11	
5	增值税	132.89	132.89	132.89	2.79	132.89	132.89	132.89	132.89	66.45	3,657.27	
6	税金及附加	13.29	13.29	13.29	0.28	13.29	13.29	13.29	13.29	6.65	365.76	
7	所得税	-	12.30	799.21	802.46	797.44	797.44	797.44	795.53	397.76	14,850.52	
	合计	595.62	614.47	1,401.38	1,261.52	1,406.69	1,406.69	1,406.69	1,412.42	706.23	40,534.24	

（三）应付本息情况

本项目计划发行专项债券 10,000.00 万元，本期拟发行专项债券 7,200.00 万元,用作项目资本金（根据《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）文件规定可以用作资本金的范围：附件 2：地方政府专项债券可用作项目资本金的行业十五、供排水），后续拟发行专项债券 2,800.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%，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	计划融资利率	应付利息合计	应付本息合计
2025	0.00	10,000.00		10,000.00	4.50%	225.00	225.00
2026	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2027	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2028	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2029	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2030	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2031	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2032	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2033	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2034	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2035	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2036	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2037	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2038	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2039	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2040	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2041	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2042	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2043	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2044	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2045	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2046	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00

2047	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2048	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2049	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2050	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2051	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2052	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2053	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2054	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2055	10,000.00		10,000.00	0.00	4.50%	225.00	10,225.00
合计		10,000.00	10,000.00	-		13,500.00	23,500.00

2、银行借款

本项目已通过银行借款 30,000.00 万元，利率 5%，银行借款还本付息情况如下：

表 4 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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
2025		25,000.00		25,000.00	5.00%	1,250.00	1,250.00
2026	25,000.00	5,000.00		30,000.00	5.00%	1,250.00	1,250.00
2027	30,000.00		1,500.00	28,500.00	5.00%	1,500.00	3,000.00
2028	28,500.00		1,500.00	27,000.00	5.00%	1,425.00	2,925.00
2029	27,000.00		1,500.00	25,500.00	5.00%	1,350.00	2,850.00
2030	25,500.00		1,500.00	24,000.00	5.00%	1,275.00	2,775.00
2031	24,000.00		1,500.00	22,500.00	5.00%	1,200.00	2,700.00
2032	22,500.00		1,875.00	20,625.00	5.00%	1,125.00	3,000.00
2033	20,625.00		1,875.00	18,750.00	5.00%	1,031.25	2,906.25
2034	18,750.00		1,875.00	16,875.00	5.00%	937.50	2,812.50
2035	16,875.00		1,875.00	15,000.00	5.00%	843.75	2,718.75
2036	15,000.00		1,875.00	13,125.00	5.00%	750.00	2,625.00
2037	13,125.00		1,875.00	11,250.00	5.00%	656.25	2,531.25
2038	11,250.00		2,250.00	9,000.00	5.00%	562.50	2,812.50
2039	9,000.00		2,250.00	6,750.00	5.00%	450.00	2,700.00
2040	6,750.00		2,250.00	4,500.00	5.00%	337.50	2,587.50
2041	4,500.00		2,250.00	2,250.00	5.00%	225.00	2,475.00
2042	2,250.00		2,250.00	-	5.00%	112.50	2,362.50
合计		30,000.00	30,000.00			16,281.25	46,281.25

(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	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	140,566.35	-	-	-	4,763.10	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30
经营活动支出	B	21,660.69	-	-	-	417.39	419.14	419.14	423.27	423.27
支付的各项税费	C	18,873.55	-	-	-	422.50	484.61	503.36	521.08	539.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	100,032.11	-	-	-	3,923.21	4,034.55	4,015.80	3,993.95	3,975.20
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	48,636.55	2,440.00	36,200.00	9,996.56	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	3,175.00	-	1,475.00	1,700.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-51,811.55	-2,440.00	-37,675.00	-11,696.56	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	11,811.55	2,440.00	2,675.00	6,696.56	-	-	-	-	-
专项债券	I	10,000.00	-	10,000.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	30,000.00	-	25,000.00	5,000.00	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	10,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	30,000.00	-	-	-	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
支付债券利息	M	12,825.00				450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
支付银行借款利息	N	13,781.25				1,500.00	1,425.00	1,350.00	1,275.00	1,200.00
融资活动现金净流量	O=H+I-J-K-L-M-N	-14,794.70	2,440.00	37,675.00	11,696.56	-3,450.00	-3,375.00	-3,300.00	-3,225.00	-3,150.00
四、期初现金	P			-	-	-	473.21	1,132.76	1,848.56	2,617.51
期内现金变动	Q=D+G+O	33,425.86	-	-	-	473.21	659.55	715.80	768.95	825.20
五、期末现金	R=P+Q	33,425.86	-	-	-	473.21	1,132.76	1,848.56	2,617.51	3,442.71

(续上表)

项目/年度	公式	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30
经营活动支出	B	423.27	427.73	427.73	427.73	432.55	432.55	432.55	437.75	437.75
支付的各项税费	C	558.58	580.90	604.34	627.77	650.01	673.44	696.88	723.71	751.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,956.45	3,929.67	3,906.23	3,882.80	3,855.74	3,832.31	3,808.87	3,776.84	3,748.72
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	1,875.00	1,875.00	1,875.00	1,875.00	1,875.00	1,875.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00
支付债券利息	M	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
支付银行借款利息	N	1,125.00	1,031.25	937.50	843.75	750.00	656.25	562.50	450.00	337.50
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-3,450.00	-3,356.25	-3,262.50	-3,168.75	-3,075.00	-2,981.25	-3,262.50	-3,150.00	-3,037.50
四、期初现金	P	3,442.71	3,949.16	4,522.58	5,166.31	5,880.36	6,661.10	7,512.16	8,058.53	8,685.37
期内现金变动	Q=D+G+O	506.45	573.42	643.73	714.05	780.74	851.06	546.37	626.84	711.22
五、期末现金	R=P+Q	3,949.16	4,522.58	5,166.31	5,880.36	6,661.10	7,512.16	8,058.53	8,685.37	9,396.59

(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	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30
经营活动支出	B	437.75	443.37	443.37	443.37	449.44	9,548.87	449.44	455.99	455.99

支付的各项税费	C	779.96	806.68	834.80	834.80	834.80	833.28	146.18	146.18	158.48	945.39
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,720.59	3,688.25	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,655.58	4,342.68	4,342.68	4,323.83	3,536.92
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	2,250.00	2,250.00	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
支付银行借款利息	N	225.00	112.50	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,925.00	-2,812.50	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
四、期初现金	P	9,396.59	10,192.18	11,067.93	14,278.06	14,278.06	17,488.19	20,693.77	15,487.02	19,379.70	23,253.53
期内现金变动	Q=D+G+O	795.59	875.75	3,210.13	3,210.13	3,210.13	3,205.58	3,892.68	3,892.68	3,873.83	3,086.92
五、期末现金	R=P+Q	10,192.18	11,067.93	14,278.06	17,488.19	20,693.77	20,693.77	15,487.02	19,379.70	23,253.53	26,340.45

（续上表）

项目/年度	公式	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	4,938.30	2,469.15
经营活动支出	B	455.99	463.07	463.07	463.07	470.71	235.37
支付的各项税费	C	805.53	943.62	943.62	943.62	941.71	470.86
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,676.78	3,531.61	3,531.61	3,531.61	3,525.88	1,762.92
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	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	225.00
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	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00	-10,225.00
四、期初现金	P	26,340.45	29,567.23	32,648.84	35,730.45	38,812.06	41,887.94	45,000.00	48,187.94	51,375.88
期内现金变动	Q=D+G+O	3,226.78	3,081.61	3,081.61	3,081.61	3,081.61	3,081.61	3,081.61	3,081.61	-8,462.08
五、期末现金	R=P+Q	29,567.23	32,648.84	35,730.45	38,812.06	41,887.94	45,000.00	48,187.94	51,375.88	51,375.88

（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	
本次拟发行债券	7,200.00	9,720.00	16,920.00	100,032.11
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	2,800.00	3,780.00	6,580.00	
银行贷款	30,000.00	16,281.25	46,281.25	
融资合计	40,000.00	29,781.25	69,781.25	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 100,032.11 万元，融资本息合计 69,781.25 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

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。

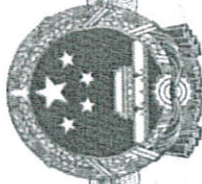
(此页无正文)

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: 

2025 年 6 月 12 日



营业执照

统一社会信用代码
91371700720757167M

扫描二维码
了解更多登记、
备案、许可、监管
信息，体验更多应
用服务。



(副本)

3-1

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)

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

法定代表人 何茂进

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：财政专项资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定性风险评估；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)

登记机关

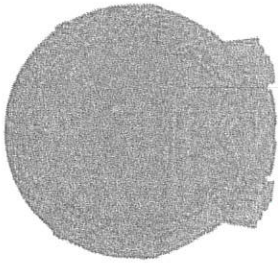


<http://sd.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

国家企业信用信息公示系统网址：



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：何茂进

主任会计师：何茂进

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：有限责任公司

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

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

2024年 11月 26日



中华人民共和国财政部制