

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）菏泽市鄄城  
县鄄城铁路货运站项目一期铁路专用线工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 11 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现金流入能够顺利执行,现金流入均在正常范围内变动;

(五) 项目现金流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

鄄城铁路货运站项目一期铁路专用线工程

##### 2、立项单位

本项目立项单位鄄城万顺通铁路物流有限公司；统一社会信用代码：91371726MABN7P848H；住所地：鄄城县阎什镇火车站北 100 米路西；法定代表人：闫岳冬；经营范围包括一般项目：国内货物运输代理；装卸搬运；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；道路货物运输站经营；物业管理；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；园区管理服务；供应链管理服务；广告设计、代理、平面设计；会议及展览服务；办公服务；机械设备租赁；通用设备修理；计算机及办公设备维修；贸易经济；专业保洁、清洗、消毒服务；居民日常生活服务；低温仓储（不含化学危险品等需许可审批的项目）；国际货物运输代理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机动车修理和维护；洗车服务；停车场服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询



服务)；食用农产品批发；水产品批发；服装服饰批发；五金产品批发；电子元器件批发；日用品批发；日用品销售；汽车零配件零售；太阳能发电技术服务；报关业务；进出口商品检验鉴定；技术进出口；货物进出口。(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)许可项目：公共铁路运输；道路货物运输(不含危险货物)；道路货物运输(网络货运)；道路旅客运输站经营；道路旅客运输经营；保险代理业务；房地产开发经营；住宿服务；餐饮服务；保税物流中心经营；海关监管货物仓储服务(不含危险化学品、危险货物)；出口监管仓库经营；保税仓库经营；互联网信息服务；食品销售；烟草制品零售、(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为准)。

### 3、项目规划审批

2023年11月22日，山东省发展和改革委员会核发《山东省发展和改革委员会关于鄄城铁路货运站项目一期铁路

专用线工程项目核准的批复》，载明同意鄄城县银源城市开发有限公司建设鄄城铁路货运站项目一期铁路专用线工程。

2024年5月7日，山东省发展和改革委员会核发《关于同意鄄城铁路货运站项目一期铁路专用线工程项目单位变更的复函》，载明同意将项目单位由鄄城县银源城市开发有限公

司变更为鄆城万顺通铁路物流有限公司。

2024 年 5 月 17 日，山东省交通运输厅核发《山东省交通运输厅关于鄆城铁路货运站项目一期铁路专用线工程项目单位变更的复函》，载明同意将项目单位由鄆城县银源城市开发有限公司变更为鄆城万顺通铁路物流有限公司。

2024 年 11 月 4 日，山东省人民政府核发《关于鄆城铁路货运站项目一期铁路专用线工程项目建设用地的批复》，载明同意将菏泽市牡丹区、鄆城县的农用地转为建设用地并征收，用于鄆城铁路货运站项目一期铁路专用线工程项目建设。

2024 年 12 月 1 日，鄆城县不动产和规划局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发鲁（2024）鄆城县不动产第 0019172 号证书，载明鄆城万顺通铁路物流有限公司对座落于鄆城县闫什镇火车站北的 913 平方米土地具有使用权，权利类型为国有建设用地使用权。

2024 年 12 月 1 日，鄆城县不动产和规划局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发鲁（2024）鄆城县不动产第 0019173 号证书，载明鄆城万顺通铁路物流有限公司对座落于鄆城县闫什镇火车站北的 125875 平方米土地具有使用权，权利类型为国有建设用地使用权。

2024 年 12 月 1 日，鄆城县不动产和规划局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发鲁（2024）鄆城县不动产第



0019171 号证书，载明鄆城万顺通铁路物流有限公司对座落于鄆城县闫什镇火车站北的 2845 平方米土地具有使用权，权利类型为国有建设用地使用权。

2024 年 12 月 1 日，鄆城县不动产权和规划局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发鲁（2024）鄆城县不动产权第 0019170 号证书，载明鄆城万顺通铁路物流有限公司对座落于鄆城县闫什镇火车站北的 2198 平方米土地具有使用权，权利类型为国有建设用地使用权。

2024 年 12 月 1 日，鄆城县不动产权和规划局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发鲁（2024）鄆城县不动产权第 0019185 号证书，载明鄆城万顺通铁路物流有限公司对座落于鄆城县闫什镇火车站北的 3259 平方米土地具有使用权，权利类型为国有建设用地使用权。

2024 年 12 月 1 日，鄆城县不动产权和规划局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发鲁（2024）鄆城县不动产权第 0019169 号证书，载明鄆城万顺通铁路物流有限公司对座落于鄆城县闫什镇火车站北的 7196 平方米土地具有使用权，权利类型为国有建设用地使用权。

2025 年 1 月 2 日，鄆城县行政审批服务局向鄆城万顺通铁路物流有限公司颁发中华人民共和国建设用地规划许可证（鄆审 B 地字第 3717262025-YD001、鄆审 B 地字第

3717262025-YD002)，载明本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求。

2025年2月17日，菏泽市生态环境局核发《关于鄄城万顺通铁路物流有限公司鄄城铁路货运站项目一期铁路专用线工程环境影响报告表的批复》，载明原则同意环境影响报告表所列建设项目的性质、规模、生产工艺、地点和污染防治措施。

#### 4、项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容和规模(一)技术标准正线数目:单线,设计速度:40km/h;限制坡度:4%;最小曲线半径:400m;牵引种类:内燃;牵引质量:5000t;装卸线有效长度:1050m;闭塞类型:调车办理。(二)接轨及站场,本项目于既有京九铁路鄄城站接轨引出,对鄄城站货场进行扩建,其中,新建尽头式货物线2条,新建牵出线、机待线各1条;货1道、货2道向两端延长至装卸有效长度满足950米,既有牵出线向东延长至整列条件;对西咽喉及既有粮库专线进行适应性改造,在货2道北侧预留货物线1条。线路总铺轨长度5.2公里,配套建设路基、轨道、电力、通信、信号、消防设施、以及仓储配送、市政配套工程等。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为2024年8月-2026年2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 14,140.24 万元，项目已发行专项债券 1,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，拟进行银行融资 38,000.00 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	55,140.24		
一、资本金	14,140.24	25.64%	
（一）自有资金	14,140.24		
（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）	41,000.00	74.36%	
（一）已发行专项债券	2,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00		
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	38,000.00		

#### 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

根据本项目的业务功能设计，其主要现金流入为配送费现金流入、仓储现金流入、装卸费现金流入、其他增值现金流入。

参考《铁路货物装卸作业计费办法》及山东省内铁路物流



项目取费，货物装卸服务费标准普通货物综合到达包干费用采用 12.89 元/吨，发送包干费用采用 17 元/吨。仓储费率按 2 元/吨日，总计存储时间按 8 天计列。配送业务主要针对园区内或园区周边企业货物配送需求开展的业务，参考市场价格，按照 8 元/吨考虑。其他收入主要为货物包装、过磅、广告等杂费收入，按以上各项收入的 10%计列。

装卸量：研究年度本项目铁路分品类运量单位：104

品名	近期 2030 年			远期 2040 年		
	发送	到达	小计	发送	到达	小计
矿建		150	150		150	150
木材	10	20	30	30	70	100
钢材		7	7		70	70
煤炭		35	35		160	160
粮食	8	15	23	15	50	65
化肥	10	15	25	30	50	80
大其他	10		10	80		80
合计	38	242	280	155	550	705

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，将未来现金流入调减 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
1	配送收入	1,411.20	1,542.60	1,686.60	1,844.10	2,016.00	2,222.10	2,448.90	2,699.10	2,976.30	3,282.30
2	仓储收入	564.30	617.40	675.00	738.00	806.40	888.30	979.20	1,080.00	1,190.70	1,313.10
3	装卸收入	2,398.50	2,621.70	2,866.50	3,133.80	3,425.40	3,780.90	4,173.30	4,606.20	5,086.80	5,616.90
4	其他增值收入	437.40	477.90	522.90	571.50	624.60	689.40	760.50	838.80	925.20	1,021.50
	合计	4,811.40	5,259.60	5,751.00	6,287.40	6,872.40	7,580.70	8,361.90	9,224.10	10,179.00	11,233.80
序号	项目名称	运营期									
		2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	配送收入	3,619.80	3,992.40	4,404.60	4,860.00	5,364.00	5,921.10	6,536.70	7,218.00	7,971.30	8,791.30
2	仓储收入	1,448.10	1,596.60	1,762.20	1,944.00	2,145.60	2,367.90	2,614.50	2,887.20	3,188.70	3,518.70
3	装卸收入	6,204.60	6,854.40	7,574.40	8,370.90	9,252.90	10,230.30	11,313.90	12,513.60	13,843.80	15,284.80
4	其他增值收入	1,126.80	1,244.70	1,374.30	1,517.40	1,676.70	1,852.20	2,046.60	2,261.70	2,500.20	2,750.20
	合计	12,399.30	13,688.10	15,115.50	16,692.30	18,439.20	20,371.50	22,511.70	24,880.50	27,504.00	30,329.00
序号	项目名称	运营期									
		2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
1	配送收入	7,971.30	7,971.30	7,971.30	7,971.30	7,971.30	7,971.30	7,971.30	7,971.30	7,971.30	151,730.10
2	仓储收入	3,188.70	3,188.70	3,188.70	3,188.70	3,188.70	3,188.70	3,188.70	3,188.70	3,188.70	60,694.20
3	装卸收入	13,843.80	13,843.80	13,843.80	13,843.80	13,843.80	13,843.80	13,843.80	13,843.80	13,843.80	262,306.80
4	其他增值收入	2,500.20	2,500.20	2,500.20	2,500.20	2,500.20	2,500.20	2,500.20	2,500.20	2,500.20	47,472.30
	合计	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	522,203.40

## （二）项目成本预测

主要包括配送费成本、养护费、工资及福利费、增值服务成本及其他费用。

### 1、配送费成本

配送业务成本取普通货物取 5 元/吨。

### 2.养护费

仓储业务、装卸业务相关设施设备养护维修费每年按 500 万元考虑。

### 3、职工薪酬及福利费

项目新增定员 31 人，人员工资福利成本中人均工资 10 万元/人，各项福利费（住房公积金、工会和职教经费、保险等）为工资的 50%。工资福利成本按运营后按每年 3%增长考虑。

### 4、增值服务成本

物流增值服务主要包括物业服务、广告服务等，成本暂按其相应收入的 50%考虑。

### 5、其他费用

其它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。

由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预



测现金流出在以上基础上调增 5%进行测算，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
1	配送成本	1,029.00	1,124.81	1,229.81	1,344.66	1,470.00	1,620.28	1,785.66	1,968.09	2,170.22	2,393.34
2	养护费	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00
3	职工工资及福利费	488.25	502.90	517.99	533.53	549.53	566.01	582.99	600.48	618.50	637.06
4	增值服务成本	255.15	278.78	305.03	333.38	364.35	402.15	443.63	489.30	539.70	595.88
5	其他费用	1,234.80	1,350.62	1,476.23	1,613.59	1,763.62	1,943.36	2,142.68	2,362.22	2,604.08	2,871.13
	合计	3,532.20	3,782.11	4,054.06	4,350.16	4,672.50	5,056.80	5,479.96	5,945.09	6,457.50	7,022.41
序号	项目名称	运营期									
		2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	配送成本	2,639.44	2,911.13	3,211.69	3,543.75	3,911.25	4,317.47	4,766.34	5,263.13	5,812.41	5,812.41
2	养护费	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00
3	职工工资及福利费	656.17	675.85	696.13	717.01	738.53	760.68	783.50	807.01	831.22	856.16
4	增值服务成本	657.30	726.08	801.68	885.15	978.08	1,080.45	1,193.85	1,319.33	1,458.45	1,458.45
5	其他费用	3,167.15	3,493.70	3,854.31	4,253.69	4,693.65	5,180.35	5,719.81	6,315.14	6,974.87	8,467.18
	合计	7,645.06	8,331.76	9,088.81	9,924.60	10,846.51	11,863.95	12,988.50	14,229.61	15,601.95	17,119.20
序号	项目名称	运营期									
		2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
1	配送成本	5,812.41	5,812.41	5,812.41	5,812.41	5,812.41	5,812.41	5,812.41	5,812.41	5,812.41	110,636.58
2	养护费	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	15,225.00
3	职工工资及福利费	881.84	908.30	935.55	963.62	992.52	1,022.30	1,052.97	1,084.56	1,084.56	22,045.72
4	增值服务成本	1,458.45	1,458.45	1,458.45	1,458.45	1,458.45	1,458.45	1,458.45	1,458.45	1,458.45	27,692.22
5	其他费用	10,118.35	11,947.24	13,880.34	14,621.93	14,622.42	14,622.04	14,621.82	14,621.74	14,621.74	195,159.80
	合计	18,796.05	20,651.40	22,611.75	23,381.41	23,410.80	23,440.20	23,470.65	23,502.16	23,502.16	370,759.32

### (三) 应付本息情况

#### 1. 专项债券

本项目已于 2025 年 4 月发债 2,000.00 万元，期限 10 年，利率 1.84%，本期拟发行专项债券 1,000.00 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
2025 年	-	3,000.00	-	3,000.00	1.84%	18.40	18.40
2026 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2027 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2028 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2029 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2030 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2031 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2032 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2033 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2034 年	3,000.00	-	-	3,000.00	1.84%/4%	76.80	76.80
2035 年	3,000.00	-	2,000.00	1,000.00	1.84%/4%	760.00	2,760.00
2036 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2037 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2038 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2039 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2040 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2041 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2042 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2043 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2044 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2045 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2046 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2047 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2048 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2049 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2050 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00



2051 年	1,000.00		-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2052 年	1,000.00		-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2053 年	1,000.00		-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2054 年	1,000.00		-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2055 年	1,000.00		1,000.00	-	4.00%	20.00	1,020.00
合计	-	3,000.00	3,000.00			2,249.60	5,249.60

## 2. 银行贷款

本项目计划银行贷款 38,000.00 万元，利率 3.8%，期限 20 年，具体还本付息情况如下：

年度	银行贷款期初余额	本期增加	本期还款	银行贷款余额	应付利息	还本付息金额
2026		38,000.00		38,000.00	684.00	684.00
2027	38,000.00			38,000.00	684.00	684.00
2028	38,000.00			38,000.00	684.00	684.00
2029	38,000.00		1,000.00	37,000.00	684.00	1,684.00
2030	37,000.00		1,000.00	36,000.00	646.00	1,646.00
2031	36,000.00		1,000.00	35,000.00	608.00	1,608.00
2032	35,000.00		1,000.00	34,000.00	570.00	1,570.00
2033	34,000.00		1,000.00	33,000.00	532.00	1,532.00
2034	33,000.00		1,000.00	32,000.00	494.00	1,494.00
2035	32,000.00		1,000.00	31,000.00	456.00	1,456.00
2036	31,000.00		1,000.00	30,000.00	418.00	1,418.00
2037	30,000.00		1,000.00	29,000.00	380.00	1,380.00
2038	29,000.00		1,000.00	28,000.00	342.00	1,342.00
2039	28,000.00		1,000.00	27,000.00	304.00	1,304.00
2040	27,000.00		1,000.00	26,000.00	266.00	1,266.00
2041	26,000.00		1,000.00	25,000.00	228.00	1,228.00
2042	25,000.00		1,000.00	24,000.00	190.00	1,190.00
2043	24,000.00		1,000.00	23,000.00	152.00	1,152.00
2044	23,000.00		1,000.00	22,000.00	114.00	1,114.00
2045	22,000.00		11,000.00	11,000.00	14,516.00	25,516.00
2046	11,000.00		11,000.00	-	418.00	11,418.00
		38,000.00	38,000.00		23,370.00	61,370.00



# (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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	522,203.40	-	-	-	4,811.40	5,259.60	5,751.00	6,287.40	6,872.40	7,580.70	8,361.90
经营活动支出	B	370,759.32	-	-	-	3,532.20	3,782.11	4,054.06	4,350.16	4,672.50	5,056.80	5,479.96
支付的各项税费	C	46,828.02	-	-	-	235.22	263.47	294.34	328.04	364.75	409.15	458.23
经营活动现金净流量	D=A-B-C	104,616.06	-	-	-	1,043.98	1,214.02	1,402.60	1,609.20	1,835.15	2,114.75	2,423.71
二、投资活动产生的现金	—	-										
建设成本支出	E	54,337.57	7,000.00	4,040.00	43,297.57	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	802.67	-	18.40	784.27							
投资活动现金净流量	G=E-F	-55,140.24	-7,000.00	-4,058.40	-44,081.84	-	-					
三、融资活动产生的现金	—	-										
资本金 (自有资金)	H	14,140.24	7,000.00	1,058.40	6,081.84	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	3,000.00	-	3,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	38,000.00	-	-	38,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	3,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	38,000.00	-	-	-	-	-	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
支付债券利息	M	2,154.40				76.80	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80
支付银行借款利息	N	22,686.00				684.00	684.00	684.00	646.00	608.00	570.00	532.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-10,700.16	7,000.00	4,058.40	44,081.84	-760.80	-760.80	-1,760.80	-1,722.80	-1,684.80	-1,646.80	-1,608.80
四、期初现金	P			-	-	-	283.18	736.40	378.20	264.60	414.95	882.90
期内现金变动	Q=D+G+O	38,775.66	-	-	-	283.18	453.22	-358.20	-113.60	150.35	467.95	814.91
五、期末现金	R=P+Q	38,775.66	-	-	-	283.18	736.40	378.20	264.60	414.95	882.90	1,697.81

项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	9,224.10	10,179.00	11,233.80	12,399.30	13,688.10	15,115.50	16,692.30	18,439.20	20,371.50	22,511.70	24,880.50
经营活动支出	B	5,945.09	6,457.50	7,022.41	7,645.06	8,331.76	9,088.81	9,924.60	10,846.51	11,863.95	12,988.50	14,229.61
支付的各项税费	C	670.49	667.94	1,033.07	1,237.03	1,461.95	1,711.03	1,985.18	2,288.93	2,624.44	2,995.68	3,406.44
经营活动现金流量	D=A-B-C	2,608.52	3,053.56	3,178.32	3,517.21	3,894.39	4,315.66	4,782.52	5,303.76	5,883.11	6,527.52	7,244.45
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	-	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
支付债券利息	M	76.80	760.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
支付银行借款利息	N	494.00	456.00	418.00	380.00	342.00	304.00	266.00	228.00	190.00	152.00	114.00
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,570.80	-4,216.00	-1,458.00	-1,420.00	-1,382.00	-1,344.00	-1,306.00	-1,268.00	-1,230.00	-1,192.00	-1,154.00
四、期初现金	P	1,697.81	2,735.53	1,573.09	3,293.41	5,390.61	7,903.00	10,874.66	14,351.18	18,386.94	23,040.06	28,375.58
期内现金变动	Q=D+G+O	1,037.72	-1,162.44	1,720.32	2,097.21	2,512.39	2,971.66	3,476.52	4,035.76	4,653.11	5,335.52	6,090.45
五、期末现金	R=P+Q	2,735.53	1,573.09	3,293.41	5,390.61	7,903.00	10,874.66	14,351.18	18,386.94	23,040.06	28,375.58	34,466.03
项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	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	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00	27,504.00



经营活动支出	B	15,601.95	17,119.20	18,796.05	20,651.40	22,611.75	23,381.41	23,410.80	23,440.20	23,470.65	23,502.16	23,502.16
支付的各项税费	C	1,660.10	3,396.05	3,081.33	2,617.50	2,127.41	1,934.99	1,927.65	1,920.30	1,912.68	1,904.81	1,909.81
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,241.95	6,988.75	5,626.62	4,235.10	2,764.84	2,187.60	2,165.55	2,143.50	2,120.67	2,097.03	2,092.03
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	11,000.00	11,000.00	—	—	—	—	—	—	—	—	1,000.00
支付债券利息	M	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	20.00
支付银行借款利息	N	14,516.00	418.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-25,556.00	-11,458.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-1,020.00
四、期初现金	P	34,466.03	19,151.98	14,682.73	20,269.35	24,464.45	27,189.29	29,336.88	31,462.43	33,565.93	35,646.60	37,703.63
期内现金变动	Q=D+G+O	-15,314.05	-4,469.25	5,586.62	4,195.10	2,724.84	2,147.60	2,125.55	2,103.50	2,080.67	2,057.03	1,072.03
五、期末现金	R=P+Q	19,151.98	14,682.73	20,269.35	24,464.45	27,189.29	29,336.88	31,462.43	33,565.93	35,646.60	37,703.63	38,775.66



### （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	1,000.00	1,200.00	2,200.00	104,616.06
已发行债券	2,000.00	368.00	2,368.00	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款	38,000.00	23,370.00	61,370.00	
融资合计	41,000.00	24,938.00	65,938.00	
覆盖倍数	1.59			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 104,616.06 万元，融资本息合计 65,938.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.59。

### 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:

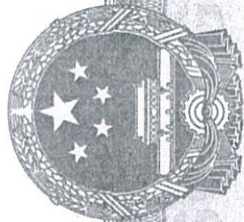


中国注册会计师:



2025 年 11 月 16 日





# 营业执照

(副本)

3-2

统一社会信用代码

91371700720757167M

扫描二维码了解市场主体身份、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



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 何茂进

注册资本 叁佰万元整

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

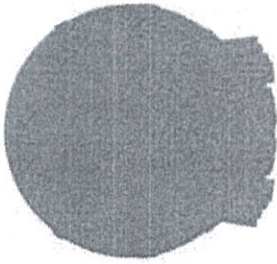
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
一般项目：财政专项资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定性风险评估；财务咨询；招投标代理服务；企业管理；商务代理代办服务；资产评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

登记机关

2024 年 08 月 14 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：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

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