

2025 年山东省政府专项债券（九十三期）
菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建设项目
收益与融资平衡专项评价报告
江天专评字〔2025〕359 号

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

菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建设项目。

2、立项单位

项目立项主体为菏泽城市发展集团有限公司，菏泽城市发展集团有限公司（以下简称“公司”）是一家菏泽市牡丹区属国有独资企业，前身是菏泽市牡丹区医疗卫生投资有限公司，注册资本1亿元，2017年3月经菏泽市牡丹区人民政府批准成立，2020年7月1日更名为“菏泽医投控股集团有限公司”，2021年6月28日更为今名。经营范围包含：以自有资金从事投资活动、市政设施管理、企业管理咨询、信息技术咨询服务、医疗器械销售、医院管理、医疗设备租赁、养老服务、企业管理、教育咨询服务、医疗服务、房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包、各类工程建设活动等。

3、项目规划审批

（1）项目已在山东省投资项目在线监管平台备案，项目代码 2210-371702-89-01-767764。

（2）项目在 2023 年 9 月 21 日取得荷区发改社会《牡丹区发改和改革局关于菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建

设项目可行性研究报告的批复》（2023）141号。

（3）2023年11月，项目完成环境影响登记表备案，备案号20237170200000192。

（4）项目于2023年9月取得《建设项目用地预审与选址意见书》用字第371702202300014号。

（5）项目用地取得了山东省人民政府建设用地批件《关于菏泽市牡丹区2023年第6批次建设用地的批复》（鲁政土字R[2023]110号）。目前已完成土地征收清障和平整等工作，项目所占用的土地正在办理划拨手续。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设总面积约3.6万平方米，建设有门诊综合楼、病房楼、餐厅、液氧储罐间、设备房、污水处理室、污物暂存室、门卫室等，病房间数293个，地下建设有停车场500平方米。医院科室有急诊急救、儿科门诊、内科门诊、妇产科室、外科门诊、CT室、B超室、电生理室、核医学室、重症监护室、新生儿监护室、手术室等。

5、项目建设期限

菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建设项目项目已于2025年4月份开工建设，预计2026年12月竣工。

（二）投资估算与资金筹措方式

菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建设项目总投资

22500 万元。项目资金筹措包括项目单位自筹及发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 4900 万元，发行专项债券 17600 万元。已发行专项债券 4400 万元，本期拟发行专项债券 13000 万元，后续拟发行专项债券 200 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	22500	100%	
一、资本金	4900	22%	
（一）自有资金	4900	22%	
（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）	17600	78%	
（一）已发行专项债券	4400	20%	
（二）本期拟发行专项债券	13000	58%	
（三）后续拟发行专项债券	200	1%	
（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

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，项目建成后由项目建设单位组建专业团队运营该项目，该项目预期产生的现金流入主要来源于项目门诊收入、住院收入及其他护理收入等。

1、项目运营收入

结合项目《可行性研究报告》及菏泽市周边医院运营情况现状，项目运营负荷率按照 80% 计算。

(1) 门诊收入

预估建设完成平均每天接待 500 人就诊，则年接待 18.25 万人；每人按照就诊费 115.84 元计算。

(2) 住院收入

项目建设 293 个病房，根据市场调研，每个病房年收入按 6.42 万元计算，则正常年收入为 1881.00 万元。

(3) 其他护理收入

预估建设完成平均每天接待 150 人进行护理，则年接待 5.475 万人，每人护理费按照 322.56 元计算。

具体测算详见下表：

表 2 项目收入测算表

序号	项目	运营期														
		2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	门诊收入															
1.1	数量（万人）	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25
1.2	单价（元/人）	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84
1.3	负荷率（%）	70%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	小计	1479.86	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26	1691.26
2	住院收入															
2.1	数量（万人）	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293	293
2.2	单价（万元/房/年）	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42
2.2.2	床位使用率（%）	70%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	小计	1316.74	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85	1504.85
3	其他护理收入															
3.1	数量（人）	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750	54750
3.2	单价（元/人）	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56
3.3	负荷率（%）	70%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	小计	1236	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413	1413
4	收入合计	4032.60	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11
序号	项目	运营期														

		2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	门诊收入														
1.1	数量 (万人)	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25
1.2	单价 (元/人)	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84	115.84
1.3	负荷率 (%)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	小计	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26	1,691.26
2	住院收入														
2.1	数量 (万人)	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00	293.00
2.2	单价 (万元/房/年)	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42
2.2.2	床位使用率 (%)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	小计	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85	1,504.85
3	其他护理收入														
3.1	数量 (人)	54,750.0	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00	54,750.00
3.2	单价 (元/人)	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56	322.56
3.3	负荷率 (%)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	小计	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00	1,413.00
4	收入合计	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括辅助材料费、动力费、人员费用、修理费、其他费用、折旧摊销费、利息支出等。

1.原辅材料：结合医院规模，外购原辅材料暂定为 1,200.00 万元。

2.公用工程消耗单价（含税）：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，暂定用电价格为 0.72 元/kWh；根据菏价格发〔2018〕9 号文，非居民用水综合水价为 4.70 元/立方米，其中：基本水价 2.90 元/立方米，污水外污水处理费 1.40 元/立方米，不收税自来水 0.40 元/立方米；

3.本项目固定资产原值旧费用计算方法按直线法，采用分类折旧。设备的折旧年限为 15 年，残值率为 4%，房屋、建筑物的折旧年限为 30 年，残值率为 5%。

4.土地无形资产和其他资产摊销：考虑其行业特点，其中无形资产及其他资产摊销年限按 50 年计算。

5.本项目劳动定员 69 人，福利费以年工资的 14%。

6.其他费用：包括其他管理费用、其他制造费用、其他营业费用、研发费用。参考项目现状。

7.修理费：项目运营期年度修理费按固定资产折旧费 5%

计取。具体测验如下：

表 3 项目经营成本测算表（单位：万元）

序号	项目	运营期									
		2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	经营成本										
1.1	外购药品、卫生材料等费用	840.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
1.2	外购燃料动力费	560.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
1.3	工资及福利费	295.26	295.26	295.26	310.02	310.02	310.02	325.52	325.52	325.52	341.80
1.4	修理费	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27
1.5	其他费用	1.40	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
1.6	经营成本合计	1,716.93	2,317.53	2,317.53	2,332.29	2,332.29	2,332.29	2,347.79	2,347.79	2,347.79	2,364.07
2	税金及附加										
2.1	税金及附加										
3	折旧与摊销										
3.1	折旧费	405.36	406.36	407.36	408.36	409.36	410.36	411.36	412.36	413.36	414.36
3.2	摊销费	38.82	39.82	40.82	41.82	42.82	43.82	44.82	45.82	46.82	47.82
3.3	折旧与摊销合计	444.18	446.18	448.18	450.18	452.18	454.18	456.18	458.18	460.18	462.18
4	财务费用										
4.1	债券利息	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32
4.2	财务费用合计	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32
5	总成本费用	2,851.43	3,454.03	3,456.03	3,472.79	3,474.79	3,476.79	3,494.29	3,496.29	3,498.29	3,516.57
序号	项目	经营期									
		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	经营成本										
1.1	外购药品、卫生材料等费用	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
1.2	外购燃料动力费	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
1.3	工资及福利费	341.80	341.80	358.89	358.89	358.89	376.83	376.83	376.83	395.68	395.68
1.4	修理费	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27
1.5	其他费用	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
1.6	经营成本合计	2,364.07	2,364.07	2,381.16	2,381.16	2,381.16	2,399.10	2,399.10	2,399.10	2,417.95	2,417.95
2	税金及附加										
2.1	税金及附加										
3	折旧与摊销										
3.1	折旧费	415.36	416.36	417.36	418.36	419.36	420.36	421.36	422.36	423.36	424.36
3.2	摊销费										
3.3	折旧与摊销合计	464.18	466.18	468.18	470.18	472.18	474.18	476.18	478.18	480.18	482.18

4	财务费用									
4.1	债券利息	690.32	690.32	690.32	690.32	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40
4.2	财务费用合计	690.32	690.32	690.32	690.32	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40
5	总成本费用	3,518.57	3,520.57	3,539.66	3,541.66	2,893.74	2,913.68	2,915.68	2,917.68	2,938.53
序号	项目	经营期								
		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	经营成本									
1.1	外购药品、卫生材料等费用	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
1.2	外购燃料动力费	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
1.3	工资及福利费	395.68	415.46	415.46	415.46	436.23	436.23	436.23	458.05	458.05
1.4	修理费	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27
1.5	其他费用	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
1.6	经营成本合计	2,417.95	2,437.73	2,437.73	2,437.73	2,458.50	2,458.50	2,458.50	2,480.32	2,480.32
2	税金及附加									
2.1	税金及附加									
3	折旧与摊销									
3.1	折旧费	425.36	426.36	427.36	428.36	429.36	430.36	431.36	432.36	433.36
3.2	摊销费									
3.3	折旧与摊销合计	484.18	486.18	488.18	490.18	492.18	494.18	496.18	498.18	500.18
4	财务费用									
4.1	债券利息	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	20.20
4.2	财务费用合计	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	20.20
5	总成本费用	2,942.53	2,964.31	2,966.31	2,968.31	2,991.08	2,993.08	2,995.08	3,018.90	3,000.70

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目已于 2025 年 6 月发行专项债券 2000 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.02%；项目 2025 年 9 月发行专项债券 2400 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.33%；本项目本期拟发行专项债券 13000 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 200 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.50%。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 余额	本期新增	本期偿还 本金	期末本金 余额	发行利率	应付利息	应付本息 合计
2025 年		2,000.00		2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	20.20	20.20
2025 年	2,000.00	2,400.00		4,400.00			
2025 年	4,400.00	13,200.00		17,600.00			
2026 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2027 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2028 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2029 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2030 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2031 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2032 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2033 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2034 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2035 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2036 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2037 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2038 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2039 年	17,600.00			17,600.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	690.32
2040 年	17,600.00		15,600.00	2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	690.32	16,290.32
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2054 年	2,000.00			2,000.00	2.02%/2.33%/4.5%	40.40	40.40
2055 年	2,000.00		2,000.00			20.20	2,020.20
合计	*	17,600.00	17,600.00	*		10,960.80	28,560.80

（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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	133,087.79			4,032.60	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11	4,609.11
经营活动支出	B	68,728.43			1,716.93	2,317.53	2,317.53	2,332.29	2,332.29	2,332.29	2,347.79	2,347.79	2,347.79
支付的各项税费	C	-											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	64,359.36			2,315.67	2,291.58	2,291.58	2,276.82	2,276.82	2,276.82	2,261.32	2,261.32	2,261.32
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	21,789.48	19,479.80	2,309.68									
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-21,789.48	-19,479.80	-2,309.68									
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	4,900.00	1,900.00	3,000.00									
专项债券	I	17,600.00	17,600.00										
银行借款	J												
偿还债券本金	K	17,600.00											
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	10,960.80	20.20	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32
支付银行借款利息	N												
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-6,060.80	19,479.80	2,309.68	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32
四、期初现金	P					1,625.35	3,226.61	4,827.87	6,414.38	8,000.88	9,587.38	11,158.38	12,729.38
期内现金变动	Q=D+G+O	36,509.08			1,625.35	1,601.26	1,601.26	1,586.50	1,586.50	1,586.50	1,571.00	1,571.00	1,571.00
五、期末现金	R=P+Q				1,625.35	3,226.61	4,827.87	6,414.38	8,000.88	9,587.38	11,158.38	12,729.38	14,300.38

项目/年度	公式	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	133087.79	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11
经营活动支出	B	68728.43	2364.07	2364.07	2364.07	2381.16	2381.16	2381.16	2399.10	2399.10	2399.10	2417.95
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	64359.36	2245.04	2245.04	2245.04	2227.95	2227.95	2227.95	2210.01	2210.01	2210.01	2191.17
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	21,789.48										
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-21,789.48										
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	4900.00										
专项债券	I	17600.00										
银行借款	J											
偿还债券本金	K	17600.00					15600.00					
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	10960.80	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40
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	-6060.80	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-16290.32	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40
四、期初现金	P		14300.38	15855.10	17409.82	18964.55	20502.18	6439.81	8627.37	10796.98	12966.59	15136.20
期内现金变动	Q=D+G+O	36509.08	1554.72	1554.72	1554.72	1537.63	-14062.37	2187.55	2169.61	2169.61	2169.61	2150.77
五、期末现金	R=P+Q		15855.10	17409.82	18964.55	20502.18	6439.81	8627.37	10796.98	12966.59	15136.20	17286.96

项目/年度	公式	合计	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	133087.79	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11	4609.11
经营活动支出	B	68728.43	2417.95	2417.95	2437.73	2437.73	2437.73	2458.50	2458.50	2458.50	2480.32	2480.32
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	64359.36	2191.17	2191.17	2171.38	2171.38	2171.38	2150.61	2150.61	2150.61	2128.80	2128.80
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	21,789.48										
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-21,789.48										
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	4900.00										
专项债券	I	17600.00										
银行借款	J											
偿还债券本金	K	17600.00										2000.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	10960.80	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	40.40	20.20
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	-6060.80	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-40.40	-2020.20
四、期初现金	P		17286.96	19437.73	21588.50	23719.48	25850.46	27981.45	30091.66	32201.87	34312.08	36400.48
期内现金变动	Q=D+G+O	36509.08	2150.77	2150.77	2130.98	2130.98	2130.98	2110.21	2110.21	2110.21	2088.40	108.60
五、期末现金	R=P+Q		19437.73	21588.50	23719.48	25850.46	27981.45	30091.66	32201.87	34312.08	36400.48	36509.08

（五）本息覆盖倍数

表 6 现金流覆盖情况表（单位：万元）

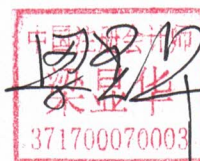
融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	13000	8775	21775	64359.36
已发行债券	4400	2050.8	6450.8	
后续拟发行债券	200	135	335	
银行贷款				
融资合计	17600	10960.8	28560.8	
覆盖倍数				2.25

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 64359.36 万元，融资本息合计 28560.8 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.25。

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。

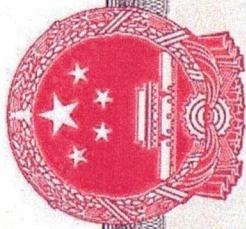
菏泽江天联合会计师事务所(普通合伙) 中国注册会计师：



中国注册会计师：



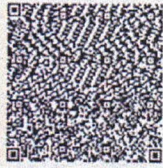
2025 年 11 月 17 日



营业执照

统一社会信用代码
91371700672206132K

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”，
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息



(副本) 1-1

名称 菏泽江天联合会计师事务所 (普通合伙)

类型 普通合伙企业

法定代表人 楚延春

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。。(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)

成立日期 2008年01月31日

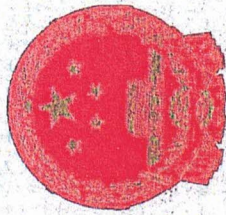
合伙期限 2008年01月31日至2038年01月30日

主要经营场所 菏泽市开发区中华路金鼎凤凰城C座517室



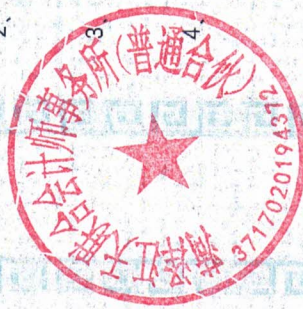
登记机关

2008年11月06日



会计师事务所 执业证书

名称： 菏泽江天联合会计师事务所(普通合伙)
主任会计师： 楚廷春
办公场所： 菏泽市开发区中华路67号凤凰城C座517号
组织形式： 合伙制
会计师事务所编号： 37170007
注册资本(出资额)： 60
批准设立文号： 鲁财会[2008]5号
批准设立日期： 2008-01-29



证书序号：NO.003470

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。
《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
会计师事务所终止，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

二〇〇八年一月九日

中华人民共和国财政部制