

2025 年山东省政府专项债券（七十七期）菏泽市东明  
县马头镇富硒产业融合示范园项目  
收益与融资平衡专项评价报告

2025 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

## 马头镇富硒产业融合示范园项目

### 2、立项单位

项目立项单位：东明县马头镇人民政府，统一社会信用代码：1137172800449735XB；住所：东明县马头镇；负责人：周凯；职责范围：执行本级人民代表大会的决议和上级机关的决定,执行辖区经济和社会发展规划、预算，管理辖区经济、教育、科学、文化、卫生、体育事业和财政、民政、公安、司法、卫生健康等行政工作;保护国有集体财产和公民合法财产，维护社会秩序，保障公民的人身权利、民主权利和其他权利;保护各种经济组织的合法权益;保障少数民族的权利和尊重少数民族的风俗习惯;保障宪法和法律赋予妇女的男女平等、同工同酬和婚姻自由等各项权利;承接上级下放的行政挑法事项；承接县人民政府依法下放的权力事项;办理县人民政府交办的其他事项。

### 3、项目规划审批

2022年10月18日，东明县发展和改革局核发《关于马头镇富硒产业融合示范园项目可行性研究报告的批复意见》，载明同意东明县马头镇人民政府建设马头镇富硒产业融合示范园项目。

2022年10月13日，东明县自然资源和规划局核发《关于马头镇富硒产业融合示范园项目土地利用规划地类情况说明》，载明土地规划类为允许建设区。

2022年10月18日，东明县行政审批服务局就马头镇富硒产业融合示范园项目向东明县马头镇人民政府颁发中华人民共和国建设项目用地与选址意见书，载明本建设项目符合国土空间用途

管制要求。

#### 4、项目规模与主要建设内容

项目位于东明县马头镇，项目规划总占地面积 9000 亩，主要建设内容包括良种种植试验区、产品研发区、高效农业示范基地及相关配套设施，1、良种种植试验区占地面积 550 亩用作良种试验田，其中 300 亩用于富硒小麦种子培育、250 亩用于富硒西瓜种子培育；2、产品研发区占地面积 50 亩，总建筑面积 29000 平方米，主要是建设研发中心、烘干车间、分炼车间、储存仓库；3、高效农业示范基地占地面积 8400 亩，其中富硒小麦种植区 5000 亩、富硒西瓜种植区 3000 亩，拱棚 400 亩。配套建设水肥一体化设施、病虫监测信息化系统、智能喷灌系统及灌溉排涝沟渠等。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 11 月至 2027 年 1 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、发行专项债券及方式。其中，项目单位自有资金 7,160.01 万元，本期拟发行专项债券 7,100.00 万元，后续拟发行专项债券 12,900.00 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             | 27,160.01 |        |    |
| 一、资本金             | 7,160.01  | 26.36% |    |
| （一）自有资金           | 7,160.01  |        |    |
| （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） | 20,000.00 | 73.64% |    |

|               |           |        |  |
|---------------|-----------|--------|--|
| (一) 已发行专项债券   | -         |        |  |
| (二) 本期拟发行专项债券 | 7,100.00  | 26.14% |  |
| (三) 后续拟发行专项债券 | 12,900.00 |        |  |
| (四) 银行融资      | -         | 0.00%  |  |

#### 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

本项目运营收益主要包括项目收入主要为本项目收入来源为富硒小麦种子、富硒西瓜种子、设备租金、技术培训、富硒西瓜技术服务、富硒小麦技术服务、大棚租金等收入。本项目产品收入在运营期第一年收入按照正常年的 80% 计算收入，第二年及以后按照正常年计算收入。

##### 1. 数量

根据同类别项目市场预测及工程建设规模，本项目达产年 2027 年规模预计富硒小麦种子 300000 斤/年、富硒西瓜种子 125000 斤/年、设备 30 套/年、技术培训 500 人次/年、富硒西瓜技术服务 5000 亩/年、富硒小麦技术服务 3000 亩/年、大棚租金 400 亩/年估算。

##### 2. 单价

根据可行性研究报告数据，本项目富硒小麦种子 3 元/斤、富硒西瓜种子 300 元/斤、设备 1200 元/套、技术培训 2000 元/人次、富硒西瓜技术服务 2200 元/亩、富硒小麦技术服务 150 元/亩、大棚租金 33300 元/亩。

上述各类现金流入测算表如下：

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      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|----|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|    |            | 2028     | 2029     | 2030     | 2031     | 2032     | 2033     | 2034     | 2035     | 2036     | 2037     |
| 1  | 富硒小麦种子收入   | 57.60    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    |
| 2  | 富硒西瓜种子收入   | 2,400.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 |
| 3  | 设备租金收入     | 2.30     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     |
| 4  | 技术培训收入     | 64.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    |
| 5  | 富硒西瓜技术服务收入 | 704.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   |
| 6  | 富硒小麦技术服务收入 | 28.80    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    |
| 7  | 大棚租金收入     | 852.48   | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 |
|    | 合计         | 4,109.18 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 |

| 序号 | 项目名称       | 运营期      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|----|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|    |            | 2038     | 2039     | 2040     | 2041     | 2042     | 2043     | 2044     | 2045     | 2046     | 2047     |
| 1  | 富硒小麦种子收入   | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    |
| 2  | 富硒西瓜种子收入   | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 |
| 3  | 设备租金收入     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     |
| 4  | 技术培训收入     | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    |
| 5  | 富硒西瓜技术服务收入 | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   |
| 6  | 富硒小麦技术服务收入 | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    |
| 7  | 大棚租金收入     | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 |
|    | 合计         | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 |

| 序号 | 项目名称     | 运营期      |          |          |          |          |          | 合计        |
|----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
|    |          | 2048     | 2049     | 2050     | 2051     | 2052     | 2053     |           |
| 1  | 富硒小麦种子收入 | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 72.00    | 2,001.60  |
| 2  | 富硒西瓜种子收入 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 3,000.00 | 83,400.00 |
| 3  | 设备租金收入   | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 2.88     | 80.06     |

|   |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |   |            |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---|------------|
| 4 | 技术培训收入     | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | - | 2,224.00   |
| 5 | 富硒西瓜技术服务收入 | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | 880.00   | - | 24,464.00  |
| 6 | 富硒小麦技术服务收入 | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    | 36.00    |   | 1,000.80   |
| 7 | 大棚租金收入     | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 1,065.60 | 355.20   |   | 28,913.28  |
|   | 合计         | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 | 4,426.08 | - | 142,083.74 |

## （二）项目成本预测

本项目正常运营年总成本主要包括原材料、外购燃料动力费、人员费用、修理费、其他费用、折旧摊销费等。

成本预测方法说明：

1.公用工程消耗单价（含税）（新鲜水按 4.5 元/吨，外购电按 0.75 元/度）计取；

2.固定资产折旧，建构筑物折旧年限为 30 年、净残值率为 5%，设备折旧年限为 20 年、净残值率为 5%；

3.其他资产摊销年限 5 年；

4.本项目定员人均工资福利合计 652.08 万元/年；

5.其他管理费根据定员按 6000 元/人·年估算；

6.其他营业费用按销售收入的 1%估算；

7.相关税费。

综合考虑收入涨幅，保守估计，暂按每三年增长率为 5%计算人员工资。

8.相关税费

### （1）增值税估算

进项税估算：外购原辅材料费、动力费、修理费为 9%、13%，修理费税率暂定为 6%，工资福利费与其他费用（综合）税率暂定为 0%。

销项税估算：富硒小麦种子、富硒西瓜种子收入税率按 9%计



取；设备租金收入税率按 13% 计取；技术培训、富硒西瓜技术服务、富硒小麦技术服务收入税率按 6% 计取；大棚租金收入税率按 9% 计取。

## （2）税金及附加

城市维护建设税、教育费附加：以实际缴纳的营业税税额乘以城建税率（按纳税人所在地不同适用 7%、5%、1% 三档税率，本项目按 5%）、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%；

## （3）所得税估算

所得税税率定为 25%，应纳税所得额为运营期各年利润总额。运营成本及各项税费预测详见下表：

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      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |  |
|----|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|    |        | 2028     | 2029     | 2030     | 2031     | 2032     | 2033     | 2034     | 2035     | 2036     | 2037     |  |
| 1  | 原材料    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    |  |
| 2  | 外购燃料动力 | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    |  |
| 3  | 工资及福利费 | 652.08   | 652.08   | 652.08   | 684.68   | 684.68   | 684.68   | 718.92   | 718.92   | 718.92   | 754.86   |  |
| 4  | 修理费    | 547.60   | 548.60   | 549.60   | 550.60   | 551.60   | 552.60   | 553.60   | 554.60   | 555.60   | 556.60   |  |
| 6  | 增值税    | 244.31   | 324.11   | 324.05   | 322.14   | 322.09   | 322.03   | 320.04   | 319.99   | 319.93   | 317.83   |  |
| 7  | 税金及附加  | 29.32    | 38.89    | 38.89    | 38.66    | 38.65    | 38.64    | 38.40    | 38.40    | 38.39    | 38.14    |  |
| 8  | 所得税    | -        | 244.99   | 286.26   | 319.89   | 366.34   | 417.98   | 409.74   | 457.85   | 457.61   | 448.96   |  |
|    | 合计     | 1,681.70 | 2,027.33 | 2,069.54 | 2,134.63 | 2,182.02 | 2,234.59 | 2,259.36 | 2,308.42 | 2,309.11 | 2,335.05 |  |
| 序号 | 项目名称   | 运营期      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |  |
|    |        | 2038     | 2039     | 2040     | 2041     | 2042     | 2043     | 2044     | 2045     | 2046     | 2047     |  |
| 1  | 原材料    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    |  |
| 2  | 外购燃料动力 | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    |  |
| 3  | 工资及福利费 | 754.86   | 754.86   | 792.61   | 792.61   | 792.61   | 832.24   | 832.24   | 832.24   | 873.85   | 917.54   |  |
| 4  | 修理费    | 557.60   | 558.60   | 559.60   | 560.60   | 561.60   | 8,613.04 | 563.60   | 564.60   | 565.60   | 567.60   |  |
| 5  | 其他费用   | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    |  |
| 6  | 增值税    | 317.78   | 317.72   | 315.53   | 315.48   | 315.42   | -        | 313.06   | 313.00   | 310.60   | 308.00   |  |
| 7  | 税金及附加  | 38.13    | 38.13    | 37.86    | 37.86    | 37.85    | -        | 37.57    | 37.56    | 37.27    | 36.96    |  |
| 8  | 所得税    | 448.73   | 448.49   | 439.42   | 510.19   | 509.95   | -        | 500.20   | 499.97   | 489.99   | 479.29   |  |
|    | 合计     | 2,335.76 | 2,336.46 | 2,363.68 | 2,435.40 | 2,436.09 | 9,663.94 | 2,465.33 | 2,466.03 | 2,495.97 | 2,528.05 |  |
| 序号 | 项目名称   | 运营期      |          |          |          |          |          |          |          |          |          |  |
|    |        | 2048     | 2049     | 2050     | 2051     | 2052     | 2053     | 2054     | 2055     |          | 合计       |  |
| 1  | 原材料    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | 87.30    | -        | 2,444.40 |  |
| 2  | 外购燃料动力 | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | 80.00    | -        | 2,240.00 |  |

|   |        |          |          |          |          |          |          |          |          |   |           |
|---|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---|-----------|
| 3 | 工资及福利费 | 917.54   | 963.42   | 963.42   | 963.42   | 1,011.59 | 1,011.59 | 1,011.59 | 1,062.17 | - | 23,002.30 |
| 4 | 修理费    | 567.60   | 568.60   | 569.60   | 570.60   | 571.60   | 572.60   | 573.60   | 574.60   | - | 23,762.24 |
| 5 | 其他费用   | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | 51.36    | - | 1,427.81  |
| 6 | 增值税    | 308.00   | 305.35   | 305.30   | 305.24   | 302.45   | 302.40   | 302.34   | 299.43   |   | 8,393.62  |
| 7 | 税金及附加  | 36.96    | 36.64    | 36.64    | 36.63    | 36.29    | 36.29    | 36.28    | 35.93    |   | 1,007.23  |
| 8 | 所得税    | 479.29   | 468.32   | 468.08   | 467.85   | 456.34   | 456.10   | 455.87   | 443.79   |   | 11,431.49 |
|   | 合计     | 2,528.05 | 2,560.99 | 2,561.70 | 2,562.40 | 2,596.93 | 2,597.64 | 2,598.34 | 2,634.58 | - | 73,709.09 |

### (三) 应付本息情况

根据本项目资金筹措计划，本次拟发行地方政府专项债券 7100.00 万元，假设年利率 4%，期限 15 年，后续拟发行地方政府专项债券 12,900.00 万元，假设年利率 4%，期限 30 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金。本项目还本付息测算如下：

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      | 7,100.00  |          | 7,100.00  | 4.00%  |        | 0.00     |
| 2026 | 7,100.00  | 12,900.00 |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2027 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2028 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2029 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2030 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2031 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2032 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2033 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2034 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2035 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2036 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2037 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2038 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2039 | 20,000.00 |           |          | 20,000.00 | 4.00%  | 800.00 | 800.00   |
| 2040 | 20,000.00 |           | 7,100.00 | 12,900.00 | 4.00%  | 800.00 | 7,900.00 |
| 2041 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2042 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2043 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2044 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2045 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2046 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2047 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2048 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2049 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2050 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2051 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2052 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |
| 2053 | 12,900.00 |           |          | 12,900.00 | 4.00%  | 516.00 | 516.00   |

|      |           |           |           |           |       |           |           |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 2054 | 12,900.00 |           |           | 12,900.00 | 4.00% | 516.00    | 516.00    |
| 2055 | 12,900.00 |           | 12,900.00 | 0.00      | 4.00% | 516.00    | 13,416.00 |
| 合计   |           | 20,000.00 | 20,000.00 | -         |       | 19,740.00 | 39,740.00 |

#### (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         | 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       | 142,083.74 | -         | -          | -         | 4,109.18 | 5,136.48 | 5,136.48 | 5,136.48 |
| 经营活动支出      | B       | 52,876.75  | -         | -          | -         | 1,408.07 | 1,419.34 | 1,420.34 | 1,453.94 |
| 支付的各项税费     | C       | 20,832.34  | -         | -          | -         | 273.63   | 607.99   | 649.20   | 680.69   |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C | 68,374.65  | -         | -          | -         | 2,427.48 | 3,109.15 | 3,066.94 | 3,001.85 |
| 二、投资活动产生的现金 | —       |            |           |            |           |          |          |          |          |
| 建设成本支出      | E       | 25,419.79  | 7,709.90  | 15,167.92  | 2,541.97  | -        | -        | -        | -        |
| 流动资金支出      | F       | 1,740.22   | -         | 939.20     | 801.02    | -        |          |          |          |
| 投资活动现金净流量   | G=E-F   | -27,160.01 | -7,709.90 | -16,107.12 | -3,342.99 | -        | -        | -        | -        |
| 三、融资活动产生的现金 | —       |            |           |            |           |          |          |          |          |
| 资本金 (自有资金)  | H       | 7,160.01   | 609.90    | 3,207.12   | 3,342.99  | -        | -        | -        | -        |
| 专项债券        | I       | 20,000.00  | 7,100.00  | 12,900.00  | -         | -        | -        | -        | -        |
| 银行借款        | J       | -          | -         | -          | -         | -        | -        | -        | -        |
| 偿还债券本金      | K       | 20,000.00  | -         | -          | -         | -        | -        | -        | -        |
| 偿还银行借款本金    | L       | -          | -         | -          | -         | -        | -        | -        | -        |
| 支付债券利息      | M       | 18,140.00  |           |            |           | 800.00   | 800.00   | 800.00   | 800.00   |
| 支付银行借款利息    | N       | -          |           |            |           |          |          |          | -        |

|          |                   |            |          |           |          |          |          |          |          |
|----------|-------------------|------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 融资活动现金流量 | $O=H+I+J-K-L-M-N$ | -10,979.99 | 7,709.90 | 16,107.12 | 3,342.99 | -800.00  | -800.00  | -800.00  | -800.00  |
| 四、期初现金   | P                 |            |          | -         | -        | -        | 1,627.48 | 3,936.63 | 6,203.57 |
| 期内现金变动   | $Q=D+G+O$         | 30,234.65  | -        | -         | -        | 1,627.48 | 2,309.15 | 2,266.94 | 2,201.85 |
| 五、期末现金   | $R=P+Q$           | -          | -        | -         | -        | 1,627.48 | 3,936.63 | 6,203.57 | 8,405.42 |

(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    |
|-------------|-------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —                 |          |           |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | A                 | 5,136.48 | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  |
| 经营活动支出      | B                 | 1,454.94 | 1,455.94  | 1,491.18  | 1,492.18  | 1,493.18  | 1,530.12  | 1,531.12  | 1,532.12  |
| 支付的各项税费     | C                 | 727.08   | 778.65    | 768.18    | 816.24    | 815.93    | 804.93    | 804.64    | 804.34    |
| 经营活动现金流量    | $D=A-B-C$         | 2,954.46 | 2,901.89  | 2,877.12  | 2,828.06  | 2,827.37  | 2,801.43  | 2,800.72  | 2,800.02  |
| 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                 | -        | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 偿还银行借款本金    | L                 | -        | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 支付债券利息      | M                 | 800.00   | 800.00    | 800.00    | 800.00    | 800.00    | 800.00    | 800.00    | 800.00    |
| 支付银行借款利息    | N                 | -        | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 融资活动现金流量    | $O=H+I+J-K-L-M-N$ | -800.00  | -800.00   | -800.00   | -800.00   | -800.00   | -800.00   | -800.00   | -800.00   |
| 四、期初现金      | P                 | 8,405.42 | 10,559.88 | 12,661.77 | 14,738.89 | 16,766.95 | 18,794.32 | 20,795.75 | 22,796.47 |
| 期内现金变动      | $Q=D+G+O$         | 2,154.46 | 2,101.89  | 2,077.12  | 2,028.06  | 2,027.37  | 2,001.43  | 2,000.72  | 2,000.02  |

| 五、期末现金      | R=P+Q           | 10,559.88 | 12,661.77 | 14,738.89 | 16,766.95 | 18,794.32 | 20,795.75 | 22,796.47 | 24,796.49 |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| (续上表)       |                 |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 项目/年度       | 公式              | 2040 年    | 2041 年    | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年    |
| 一、经营活动产生的现金 | —               |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 经营活动收入      | A               | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  |
| 经营活动支出      | B               | 1,570.87  | 1,571.87  | 1,572.87  | 9,663.94  | 1,614.50  | 1,615.50  | 1,658.11  | 1,703.80  |
| 支付的各项税费     | C               | 792.81    | 863.53    | 863.22    | —         | 850.83    | 850.53    | 837.86    | 824.25    |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 2,772.80  | 2,701.08  | 2,700.39  | -4,527.46 | 2,671.15  | 2,670.45  | 2,640.51  | 2,608.43  |
| 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               | 7,100.00  | —         | —         | —         | —         | —         | —         | —         |
| 偿还银行借款本金    | L               | —         | —         | —         | —         | —         | —         | —         | —         |
| 支付债券利息      | M               | 800.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    |
| 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 | -7,900.00 | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   |
| 四、期初现金      | P               | 24,796.49 | 19,669.29 | 21,854.37 | 24,038.76 | 18,995.30 | 21,150.45 | 23,304.90 | 25,429.41 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | -5,127.20 | 2,185.08  | 2,184.39  | -5,043.46 | 2,155.15  | 2,154.45  | 2,124.51  | 2,092.43  |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 19,669.29 | 21,854.37 | 24,038.76 | 18,995.30 | 21,150.45 | 23,304.90 | 25,429.41 | 27,521.84 |
| (续上表)       |                 |           |           |           |           |           |           |           |           |



| 项目/年度       | 公式            | 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             | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 5,136.48  | 4,426.08   |
| 经营活动支出      | B             | 1,703.80  | 1,750.68  | 1,751.68  | 1,752.68  | 1,801.85  | 1,802.85  | 1,803.85  | 1,855.43   |
| 支付的各项税费     | C             | 824.25    | 810.31    | 810.02    | 809.72    | 795.08    | 794.79    | 794.49    | 779.15     |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C       | 2,608.43  | 2,575.49  | 2,574.78  | 2,574.08  | 2,539.55  | 2,538.84  | 2,538.14  | 1,791.50   |
| 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             | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | 12,900.00  |
| 偿还银行借款本金    | L             | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -          |
| 支付债券利息      | M             | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00    | 516.00     |
| 支付银行借款利息    | N             | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -          |
| 融资活动现金净流量   | O=I+J-K-L-M-N | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -516.00   | -13,416.00 |
| 四、期初现金      | P             | 27,521.84 | 29,614.27 | 31,673.76 | 33,732.54 | 35,790.62 | 37,814.17 | 39,837.01 | 41,859.15  |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O       | 2,092.43  | 2,059.49  | 2,058.78  | 2,058.08  | 2,023.55  | 2,022.84  | 2,022.14  | -11,624.50 |
| 五、期末现金      | R=P+Q         | 29,614.27 | 31,673.76 | 33,732.54 | 35,790.62 | 37,814.17 | 39,837.01 | 41,859.15 | 30,234.65  |

## （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  | 7,100.00  | 4,260.00  | 11,360.00 | 68,374.64 |
| 已发行债券   | -         | -         | -         |           |
| 后续拟发行债券 | 12,900.00 | 15,480.00 | 28,380.00 |           |
| 银行贷款    |           |           |           |           |
| 融资合计    | 20,000.00 | 19,740.00 | 39,740.00 |           |
| 覆盖倍数    | 1.72      |           |           |           |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 68,374.65 万元，融资本息合计 39,740.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.72。

## 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:



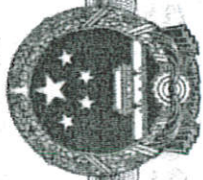
刘爱真

中国注册会计师:



杨俊霞

2025年10月18日



# 营业执照

(副本)

3-1

统一社会信用代码  
91371700720757167M

扫描市场主体身份  
码了解更多信息、  
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

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）

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

登记机关



2024年07月23日

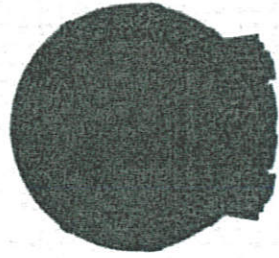
市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

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

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制





# 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》。



2024年11月26日

中华人民共和国财政部制

