

2025 年山东省政府专项债券（十七期）菏泽市东明县
王高寨灌区续建配套与节水改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 4 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

东明县王高寨灌区续建配套与节水改造项目

2、立项单位

单位名称：东明县水务局，单位组织机构代码（纳税识别号）：1137172849544071xT，单位住所：东明县五四路中段 70 号，单位性质：机关事业单位，单位负责人（法人）：张中华

单位职能（经营范围）：贯彻执行水务工作法律法规，保障水资源的合理开发利用；负责实施全县水资源的统一监督管理，负责生活、生产经营、生态环境用水的统筹和保障；负责指导全县水资源保护工作；负责全县节约用水工作；指导全县水务设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；负责指导全县水务工程建设与管理工作；负责指导全县农村水利工作；负责全县调水供水管理工作。

3、项目规划审批

2023 年 10 月 20 日，东明县发展和改革局《关于东明县王高寨灌区续建配套与节水改造项目可行性研究报告的批复意见》，（东发改审批【2023】118 号），载明同意东明县王高寨灌区续建配套与节水改造项目建设，项目代码：

2310-371728-04-01-254371.

东明县自然资源和规划局《关于东明县王高寨灌区续建配套与节水灌溉工程项目的规划选址意见说明》（东自然资规函【2023】285号），载明该项目符合即将批复的东明县国土空间总体规划，同意选址。

4、项目规模与主要内容

该项目共计划治理沟渠 19 条，总长 100.62km，其中渠道衬砌 12.99km；新建、改建、加固建筑物总共 92 座。新建灌区信息化工程 1 处，安设雷达式明渠流量计 24 套、监控设施 33 处。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 2 月至 2025 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 3,902.87 万元，本期拟发行专项债券 6,800.00 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 | 10,702.87 | | |
| 一、资本金 | 3,902.87 | 36.47% | |
| （一）自有资金 | 3,902.87 | | |
| （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） | 6,800.00 | 63.53% | |
| （一）已发行专项债券 | - | | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 6,800.00 | | |
| （三）后续拟发行专项债券 | | | |
| （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

本项目运营收入主要为农业灌溉供水现金流入和水权转让现金流入。

（1）灌溉供水收入

本项目实施后，年农业灌溉供水量 4852.74 万 m^3 。根据《关于东明县农业供水终端价格的通知》（东发改价格〔2023〕10 号），粮食作物和一般经济作物 0.12 元/ m^3 。农业灌溉供水价格按照 0.12 元/ m^3 ，年灌溉水费收入 582.33 万元。

（2）水权转让收益

工程实施后，预计农业灌溉年节水 472.93 万 m^3 ，可水权转让约 400 万 m^3 /年，水权转让价格 1.5 元/ m^3 ，年收入 600.00 万元。

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 | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| | | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2036 |
| 1 | 灌溉供水收入 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 |
| 2 | 水权转让收益 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 |
| 合计 | | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 |
| 运营期 | | | | | | | | | | | | | |
| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | | |
| | | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 | 2047 | 2047 |
| 1 | 灌溉供水收入 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 |
| 2 | 水权转让收益 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 |
| 合计 | | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 |
| 运营期 | | | | | | | | | | | | | |
| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | | |
| | | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | | | 合计 | |
| 1 | 灌溉供水收入 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 582.33 | 291.17 | - | - | 17,178.74 | |
| 2 | 水权转让收益 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 300.00 | - | - | 17,700.00 | |
| 合计 | | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 591.17 | - | - | 34,878.74 | |

（二）项目成本预测

本项目正常运营年总成本主要包括材料费、燃料及动力费、修理费、管理费和水资源费等。

1.材料费材料费系指水利工程运行维护过程中自身需要消耗的原材料、原水费、辅助材料、备品备件。按照《水利建设项目经济评价规范》（SL72-2013）相关要求，渠道输水工程修理费、材料费、燃料及动力费可按固定资产原值的1.0%~1.5%计算，根据灌区的实际情况，其材料费按照0.1%计取，经计算为10.57万元。

2.燃料及动力费

燃料及动力费主要为水利工程运行过程中的抽水电费、北方地区冬季取暖费及其他所需的燃料等，根据灌区实际情况，灌区为自流灌区，其燃料动力费按照0.1%计取，经计算为10.57万元。

3.修理费

修理费主要包括工程日常维护修理费用和每年需计提的大修费基金等，本次修理费按照1%计取，经计算修理费为105.67万元。

4.管理费

管理费中包括职工薪酬、其他费用等与工程管理有关的费用等。根据《水利建设项目经济评价规范》（SL72-2013），

灌溉工程管理费可以按照固定资产原值计算确定，渠道工程为固定资产原值的 0.5%。经计算并与实际发生情况对比，管理费为 52.83 万元。

5.水资源费

根据东明县现行引黄灌溉收费综合标准以及灌区提供的资料，其实际缴费均执行 0.01-0.012 元/m³。灌区改造后，年灌溉供水 4852.74 万 m³。经计算，本项目的水资源费为 58.23 万元。详细预测见下表：

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 | | | | | | | | | | |
|----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 |
| 1 | 原辅材料费 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 |
| 2 | 外购燃料动力费 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 |
| 3 | 水资源费 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 |
| 4 | 维修费 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 |
| 5 | 其他费用 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 |
| 6 | 增值税 | 7.12 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 |
| 7 | 税金及附加 | 0.71 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 |
| 8 | 所得税 | 101.26 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 |
| 合计 | | 346.96 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 |

| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | |
|----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 | 2047 |
| 1 | 原辅材料费 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 |
| 2 | 外购燃料动力费 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 |
| 3 | 水资源费 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 |
| 4 | 维修费 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 |
| 5 | 其他费用 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 |
| 6 | 增值税 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 51.40 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 |
| 7 | 税金及附加 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 5.14 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 |
| 8 | 所得税 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.32 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 |
| 合计 | | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 387.73 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 |

| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | |
|----|------|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | | | | | | |

| | | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | | | 合计 |
|----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|-----------|
| 1 | 原辅材料费 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 5.29 | - | - | 311.82 |
| 2 | 外购燃料动力费 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 10.57 | 5.29 | - | - | 311.82 |
| 3 | 水资源费 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 58.23 | 29.12 | - | - | 1,717.79 |
| 4 | 维修费 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 105.67 | 52.84 | - | - | 3,117.27 |
| 5 | 其他费用 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 52.83 | 26.42 | - | - | 1,558.49 |
| 6 | 增值税 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 34.44 | 17.22 | - | - | 1,005.62 |
| 7 | 税金及附加 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 3.44 | 1.72 | - | - | 100.45 |
| 8 | 所得税 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 93.75 | 46.87 | - | - | 2,772.70 |
| 合计 | | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 369.50 | 184.77 | - | - | 10,895.96 |

(三) 应付本息情况

本项目计划发行专项债券 6,800.00 万元，本期拟发行专项债券 6,800.00 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）

| 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 | 融资利率 | 应付利息合计 | 应付本息合计 |
|------|----------|----------|--------|----------|-------|--------|--------|
| 2025 | - | 6,800.00 | - | 6,800.00 | 4.00% | 136.00 | 136.00 |
| 2026 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2027 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2028 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2029 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2030 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2031 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2032 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2033 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2034 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2035 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2036 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2037 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2038 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2039 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2040 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2041 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2042 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2043 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2043 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2045 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2044 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2047 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2045 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2049 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2046 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2051 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |

| | | | | | | | |
|------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|-----------|
| 2047 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2053 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2054 | 6,800.00 | - | - | 6,800.00 | 4.00% | 272.00 | 272.00 |
| 2055 | 6,800.00 | | 6,800.00 | - | 4.50% | 136.00 | 6,936.00 |
| 合计 | | 6,800.00 | 6,800.00 | - | | 8,160.00 | 14,960.00 |

(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 |
|-------------|---------|------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 34,878.74 | - | - | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 |
| 经营活动支出 | B | 7,017.19 | - | - | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 |
| 支付的各项税费 | C | 3,878.77 | - | - | 109.09 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 23,982.78 | - | - | 835.37 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 |
| 二、投资活动产生的现金 | — | - | | | | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 10,566.87 | 2,650.00 | 7,916.87 | - | - | - | - | - | - |
| 流动资金支出 | F | 136.00 | - | 136.00 | | | | | | |
| 投资活动现金净流量 | G=E-F | -10,702.87 | -2,650.00 | -8,052.87 | - | - | - | - | - | - |
| 三、融资活动产生的现金 | — | - | | | | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 3,902.87 | 2,650.00 | 1,252.87 | - | - | - | - | - | - |
| 专项债券 | I | 6,800.00 | - | 6,800.00 | - | - | - | - | - | - |
| 银行借款 | J | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 偿还债券本金 | K | 6,800.00 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 8,024.00 | | | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 |

| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 |
|-------------|-----------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| 五、期末现金 | R=P+Q | 3,808.35 | 4,349.18 | 4,890.01 | 5,430.84 | 5,971.67 | 6,512.50 | 7,053.33 | 7,594.16 | 8,134.99 | | |
| 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 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | | |
| 经营活动支出 | B | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | | |
| 支付的各项税费 | C | 131.63 | 149.86 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | | |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 812.83 | 794.60 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | | |
| 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 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | | |
| 支付债券利息 | M | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | | |
| 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 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | | |
| 四、期初现金 | P | 8,134.99 | 8,675.82 | 9,198.42 | 9,739.25 | 10,280.08 | 10,820.91 | 11,361.74 | 11,902.57 | 12,443.40 | | |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 540.83 | 522.60 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | | |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 8,675.82 | 9,198.42 | 9,739.25 | 10,280.08 | 10,820.91 | 11,361.74 | 11,902.57 | 12,443.40 | 12,984.23 | | |
| 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 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 1,182.33 | 591.17 |
| 经营活动支出 | B | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 237.87 | 118.96 |
| 支付的各项税费 | C | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 131.63 | 65.81 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 812.83 | 406.40 |
| 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 | - | - | - | - | - | 6,800.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | - | - | - | - | - | - |
| 支付债券利息 | M | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 272.00 | 136.00 |
| 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 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -272.00 | -6,936.00 |
| 四、期初现金 | P | 12,984.23 | 13,525.06 | 14,065.89 | 14,606.72 | 15,147.55 | 15,688.38 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | 540.83 | -6,529.60 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 13,525.06 | 14,065.89 | 14,606.72 | 15,147.55 | 15,688.38 | 9,158.78 |

（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 | 6,800.00 | 8,160.00 | 14,960.00 | 23,982.78 |
| 已发行债券 | - | - | - | |
| 后续拟发行债券 | | - | - | |
| 银行贷款 | | | | |
| 融资合计 | 6,800.00 | 8,160.00 | 14,960.00 | |
| 覆盖倍数 | 1.60 | | | |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 23,982.78 万元，融资本息合计 14,960.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.60。

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 4 月 12 日



(司本)

3-1

山东恒信会计师事务所有限公司
有限公司(自然人投资或控股)

住所 菏泽市开发区
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）

美
机
登
记

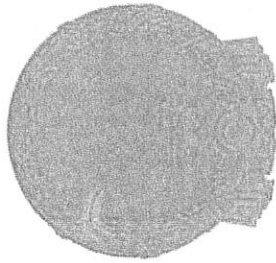
2024年07月23日



卷之六

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

[illegible]



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

