

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）菏泽市本级
曹州牡丹园排水防涝提升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

曹州牡丹园排水防涝提升工程项目

2、立项单位

本项目立项单位山东曹州牡丹园景区管理服务有限公司；统一社会信用代码：91371700MA3U3J550B；住所地：山东省菏泽市人民路曹州牡丹园；法定代表人：高凯；经营范围包括一般项目：名胜风景区管理；游览景区管理；园林绿化工程施工；城市绿化管理；园艺产品种植；林业产品销售；日用百货销售；会议及展览服务；礼仪服务；餐饮管理；住房租赁；非居住房地产租赁；品牌管理；停车场服务；花卉种植；化妆品批发；化妆品零售；礼品花卉销售；组织文化艺术交流活动；体验式拓展活动及策划；互联网销售（除销售需要许可的商品）。（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：烟草制品零售；食品销售；林木种子生产经营；茶叶制品生产；化妆品生产；演出经纪；营业性演出；餐饮服务（不产生油烟、异味、废气）；餐饮服务。（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)。

3、项目规划审批

2023年11月9日，山东曹州牡丹园景区管理服务有限公司将曹州牡丹园排水防涝提升工程在山东省投资项目在线审批监管平台进行备案，项目代码：2310-371702-89-01-115446。

2024年4月30日，菏泽市牡丹区自然资源局向山东曹州牡丹园景区管理服务有限公司核发《关于不需新增用地情况说明的复函》载明曹州牡丹园排水防涝提升工程不涉及新增用地，不需要办理用地预审和选址方面的批准。

2024年4月26日，山东曹州牡丹园景区管理服务有限公司将曹州牡丹园排水防涝提升工程建设项目环境影响登记表进行备案，备案号：20243717020000067。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于菏泽市人民路1000号曹州牡丹园内及周边，主要建设排水管网33.9km，其中雨水管网16.3km，雨水盖板沟8.2km，污水管网9.4km，建有检查井、截水沟、沉淀池、蓄水池、泵站、沉砂井、渗水井、透水性路面铺装等配套设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2025年7月-2026年4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 2,052.59 万元，已发行专项债券 1,100.00 万元，本期拟发行专项债券 1,500.00 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	4,652.59	100.00%	
一、资本金	2,052.59	44.12%	
（一）自有资金	2,052.59		
（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）	2,600.00	55.88%	
（一）已发行专项债券	1,100.00		
（二）本期拟发行专项债券	1,500.00		
（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

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于曹州牡丹园整体收益分成现金流入。

1.曹州牡丹园整体收益分成收入

本项目收入按照曹州牡丹园整体收益的 16%提取,包括门票收入 525.60 万元/年、停车场收入 5.86 万元/年、二销收入 22.27 万元/年、租赁收入 12.89 万元/年、广告收入 2.93 万元/年、活动收入 14.66 万元/年,合计收入 584.21 万元/年。

明细详见下表:

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									
1	曹州牡丹园整体收益分成	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21
	合计	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21
		运营期									
序号	项目名称	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	曹州牡丹园整体收益分成	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21
	合计	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21
		运营期									
序号	项目名称	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
1	曹州牡丹园整体收益分成	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	292.11	16,649.99
	合计	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	292.11	16,649.99

（二）项目成本预测

主要包括原辅材料费、燃料动力费、工资及福利费、修理费及其他费用。

1、外购原材料费

本项目原辅材料费主要为运营期材料成本及部分损耗，年费用约 19.37 万元。

2、燃料动力费

主要包括项目运营过程中消耗的水、电燃料费用，年均外购燃料动力费为 2.94 万元/年。

3、工资福利费

本项目不新增劳动定员，人员工资按照曹州牡丹园运营过程中人员工资福利费用的 16%计入本项目工资福利费，包括人员工资及补助 64 万元/年、花期用工费用 16.16 万元/年、福利费 8.96 万元/年，合计工资及福利费 89.12 万元/年，每 5 年增长 5%。

4、修理费

日常维修费按固定资产的 0.1%计入，经计算，维修费 4.08 万元/年。

5、其他费用

其他管理费共计 5.25 万元/年。

6.相关税费

本项目主要涉及税种为增值税（销项税率为 6%，进项税税率为 6%、9%、13%）、税金及附加（城建税税率为 5%、教育费附加为 5%）、所得税 25%。

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（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	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37
2	燃料动力费	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94
3	工资及福利费	89.12	89.12	89.12	89.12	89.12	93.58	93.58	93.58	93.58	93.58
4	修理费	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08
5	其他费用	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
5	增值税	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97
6	附加税	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
7	所得税	65.37	65.37	65.37	65.37	65.37	64.26	64.26	64.26	64.26	64.26
合计		219.70	219.70	219.70	219.70	219.70	223.05	223.05	223.05	223.05	223.05

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	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37
2	燃料动力费	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94
3	工资及福利费	98.25	98.25	98.25	98.25	98.25	103.17	103.17	103.17	103.17	103.17
4	修理费	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08
5	其他费用	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
5	增值税	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97
6	附加税	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
7	所得税	63.09	63.09	63.09	63.09	63.09	61.86	61.86	61.86	61.86	61.86
合计		226.55	226.55	226.55	226.55	226.55	230.24	230.24	230.24	230.24	230.24

序号	项目名称	运营期						合计	
		2047	2048	2049	2050	2051	2052		
1	原辅材料费	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	19.37	9.69	552.05

2	燃料动力费	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	1.47	83.79
3	工资及福利费	108.33	108.33	108.33	108.33	108.33	108.33	113.74	113.74	113.74	113.74	56.87	2,860.34
4	修理费	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	2.04	116.28
5	其他费用	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	2.63	149.63
5	增值税	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	29.97	14.98	854.14
6	附加税	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	1.80	102.60
7	所得税	60.57	60.57	60.57	60.57	60.57	60.57	59.22	59.22	59.22	59.22	18.38	1,771.79
	合计	234.11	234.11	234.11	234.11	234.11	234.11	238.17	238.17	238.17	238.17	107.86	6,490.62

（三）应付本息情况

本项目已于 2025 年 7 月发行 1,100.00 万元专项债券，期限 30 年，利率为 2.03%，本期拟发行专项债券 1,500.00 万元，假设债券期限为 30 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）

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	-	2,600.00	-	2,600.00	4.50%	-	-
2026 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2027 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2028 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2029 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2030 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2031 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2032 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2033 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2034 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2035 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2036 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2037 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2038 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2039 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2040 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2041 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2042 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2043 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2044 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2045 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2046 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2047 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2048 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2049 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2050 年	2,600.00	-	-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83

2051 年	2,600.00		-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2052 年	2,600.00		-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2053 年	2,600.00		-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2054 年	2,600.00		-	2,600.00	2.03%、4.50%	89.83	89.83
2055 年	2,600.00		2,600.00	-	2.03%、4.50%	89.83	2,689.83
合计	-	2,600.00	2,600.00			2,694.90	5,294.90

(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
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	16,649.99	-	-	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21	584.21
经营活动支出	B	3,762.09	-	-	120.76	120.76	120.76	120.76	120.76	125.22	125.22	125.22
支付的各项税费	C	2,728.53	-	-	98.94	98.94	98.94	98.94	98.94	97.83	97.83	97.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,159.37	-	-	364.51	364.51	364.51	364.51	364.51	361.16	361.16	361.16
二、投资活动产生的现金	—	-										
建设成本支出	E	4,562.76	4,106.48	456.28	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	89.83	-	89.83								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-4,652.59	-4,106.48	-546.11	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-										
资本金 (自有资金)	H	2,052.59	1,506.48	546.11	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	2,600.00	2,600.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	2,600.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,605.07			89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83
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	-552.48	4,106.48	546.11	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83
四、期初现金	P			-	-	274.68	549.36	824.04	1,098.72	1,373.40	1,644.73	1,916.06
期内现金变动	Q=D+G+O	4,954.30	-	-	274.68	274.68	274.68	274.68	274.68	271.33	271.33	271.33
五、期末现金	R=P+Q	4,954.30	-	-	274.68	549.36	824.04	1,098.72	1,373.40	1,644.73	1,916.06	2,187.39
项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年

经营活动现金净流量	D=A-B-C	353.97	350.10	350.10	350.10	350.10	350.10	346.04	346.04	346.04	184.25
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,600.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83	89.83
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	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-89.83	-2,689.83
四、期初现金	P	5,125.76	5,389.90	5,650.17	5,910.44	6,170.71	6,430.98	6,947.46	7,203.67	7,459.88	7,459.88
期内现金变动	Q=D+G+O	264.14	260.27	260.27	260.27	260.27	260.27	256.21	256.21	256.21	-2,505.58
五、期末现金	R=P+Q	5,389.90	5,650.17	5,910.44	6,170.71	6,430.98	6,691.25	7,203.67	7,459.88	7,459.88	4,954.30

（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	1,500.00	2,025.00	3,525.00	10,159.37
已发行债券	1,100.00	669.90	1,769.90	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款				
融资合计	2,600.00	2,694.90	5,294.90	
覆盖倍数	1.92			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 10,159.37 万元，融资本息合计 5,294.90 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.92。

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



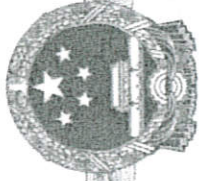
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 11 月 10 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
码了解更多登记、
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）

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



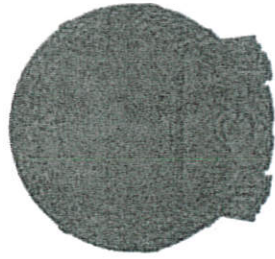
2024年07月23日

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：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
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

