

2025 年山东省政府专项债券（九十三期）菏泽市本级
开发区排水雨污分流基础配套项目收益与
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

开发区排水雨污分流基础配套项目

2、立项单位

项目立项单位：菏泽开发区城市运营管理有限公司；

项目单位简介：

统一社会信用代码：91371700MABN0YD70Y

类型：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

法定代表人：王祺

注册资本：20000.00 万元

成立日期：2022 年 5 月 10 日

住所：山东省菏泽市开发区丹阳街道人民路丹阳综治中心
西临

经营范围：一般项目:企业管理;土地整治服务;园林绿化工程施工;物业管理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;自有资金投资的资产管理服务;市政设施管理;土石方工程施工;环境卫生公共设施安装服务;工程管理服务;土地使用权租赁;土地调查评估服务;租赁服务(不含许可类租赁服务)。(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)

开展经营活动)许可项目:建设工程施工;城市生活垃圾经营性服务;建设工程监理;建设工程设计。(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

2022年8月23日,该项目已经菏泽经济开发区经济发展部批准立项(菏开经项字[2022]31号);

2022年8月23日,该项目环境影响登记表已完成备案,备案号:20223717000100000117;

2022年8月26日,菏泽经济开发区管理委员会核发《建设工程规划许可证》(建字第371771202201005号)。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于菏泽鲁西新区,主要建设渤海路雨水及污水工程、菏泽市第二污水处理厂出水回用工程、仓南路排水工程、济南路雨污水工程、振兴路雨污水工程、台湾路雨污工程、上海路排水工程、五斗沟与洙水河截污工程、第一污水处理厂出水回用工程、长沙路雨污工程、太湖路雨污工程、洞庭路雨污工程、华英路雨污工程、育才路雨污工程等道路沿线雨污工程,埋设雨污混凝土管道45000米,玻璃钢夹砂管及HDPE管55000米,同步修复埋设管网造成的破损路面及绿化。项目建成后,将极大缓解城市内涝积水问题,减少环境污染。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 9 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和发行专项债券。其中，项目单位自有资金 8,166.10 万元，2023 年 2 月已发行 15,000.00 万元，2025 年 6 月已发行 12,000.00 万元，本期拟发行专项债券 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	35,966.10		
一、资本金			
（一）自有资金	8,166.10	22.70%	
（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）	27,800.00	77.30%	
（一）已发行专项债券	27,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	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

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污水管网租赁现金收入。

本项目将建设雨污混凝土管道 45000 米，玻璃钢夹砂管及 HDPE 管 55000 米，共计建设雨污管网 1000000 米。项目竣工验收完成后，项目建设单位拟与污水处理单位签订租赁协议，将雨污管网以租赁方式全部租赁给污水处理单位。项目租赁协议价格为 450 元/（米•年），租赁年限不少于 20 年，暂不考虑增长。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来污水管网租赁现金收入在以上基础上调减 30%测算。

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	污水管网租赁收入	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
	合计	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	
		运营期										
序号	项目名称	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
1	污水管网租赁收入	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	
	合计	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	
		运营期										
序号	项目名称	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	合计		
1	污水管网租赁收入	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	630.00	-	85,680.00	
	合计	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	630.00	-	85,680.00	

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、职工薪酬及福利费、修理费、其他费用等。

1.外购燃料动力费

项目所需燃料和动力主要为水、电，主要为日常管理使用。

本项目年需耗水量约为 363.00m³，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。经计算，本项目年均需缴纳水费 0.17 万元；

本项目耗电量为 1.09 万 kWh，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，暂定菏泽市用电电价为 0.72 元/kWh，则本项目年均缴纳电费 0.69 万元。

综上，项目年均燃料动力费支出 0.96 万元。

2.职工薪酬及福利费

项目职工定员为 10 人，主要包括管理人员、财务人员以及其他运营人员等。运营期第一年职工人均工资及福利费暂按 7.2 万元/年，综合考虑收入涨幅，暂按每三年增长率为 8%计算人员工资。

3.修理费

修理费按固定资产折旧费 10%计取。

4.其他费用

5.相关税费

(1) 增值税：销项税按 9%，进项税税率为 9%；

(2) 税金及附加：城市建设维护税为 7、附加税为 5%；

(3) 所得税：25%。

其它费用按项目运营收入的 1%计取。

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
1	外购燃料动力费	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96
2	工资及福利费	72.00	72.00	72.00	77.76	77.76	77.76	83.98	83.98	83.98	90.70
3	修理费	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51
4	其他费用	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00
5	增值税	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41
6	税金及附加	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81
7	所得税	112.41	112.41	112.41	110.97	110.97	110.97	109.42	109.42	109.42	135.19
	合计	649.10	649.10	649.10	653.42	653.42	653.42	658.09	658.09	658.09	690.58

序号	项目名称	运营期										
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
1	外购燃料动力费	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	
2	工资及福利费	90.70	90.70	97.96	97.96	97.96	105.79	105.79	105.79	114.25	114.25	
3	修理费	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	
4	其他费用	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	
5	增值税	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	
6	税金及附加	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	
7	所得税	162.64	162.64	160.82	160.82	160.82	166.86	166.86	166.86	291.50	291.50	
	合计	718.03	718.03	723.47	723.47	723.47	737.34	737.34	737.34	870.44	870.44	
序号	项目名称	运营期										合计
		2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053			
1	外购燃料动力费	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.16			26.08
2	工资及福利费	114.25	114.25	123.39	123.39	123.39	133.26	133.26	22.21			2,700.47
3	修理费	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	140.51	23.42			3,817.19
4	其他费用	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	9.00			1,224.00
5	增值税	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	248.41	50.08			6,757.15
6	税金及附加	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	6.01			810.88
7	所得税	291.50	291.50	289.21	289.21	289.21	286.75	286.75	71.24			5,120.28
	合计	870.44	870.44	877.29	877.29	877.29	884.70	884.70	182.12			20,456.05

(三) 应付本息情况

本项目已于 2023 年 2 月发行 15,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.38%，2025 年 6 月发行 12,000.00 万元，期限 10 年，利率 1.83%，本期拟发行专项债券 800.00 万元，假设债券期限为 15 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 额	本期新增 债 券	本期偿还 金 额	期末本金 额	融资利率	应付利息 合 计	应付本息 合 计
2023	0.00	15,000.00		15,000.00	3.38%	253.50	253.50
2024	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2025	15,000.00	12,800.00		27,800.00	3.38%、1.83%	616.80	616.80
2026	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2027	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2028	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2029	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2030	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2031	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2032	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2033	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2034	27,800.00			27,800.00	3.38%、1.83%、4%	758.60	758.60
2035	27,800.00		12,000.00	15,800.00	3.38%、1.83%、4%	648.80	12,648.80
2036	15,800.00			15,800.00	3.38%、4%	539.00	539.00
2037	15,800.00			15,800.00	3.38%、4%	539.00	539.00
2038	15,800.00			15,800.00	3.38%、4%	539.00	539.00
2039	15,800.00			15,800.00	3.38%、4%	539.00	539.00
2040	15,800.00		800.00	15,000.00	3.38%、4%	539.00	1,339.00
2041	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2042	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2043	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2044	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2045	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2046	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00

2047	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2048	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2049	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2050	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2051	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2052	15,000.00			15,000.00	3.38%	507.00	507.00
2053	15,000.00		15,000.00	0.00	3.38%	253.50	15,253.50
合计		27,800.00	27,800.00			17,886.00	45,686.00

(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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	85,680.00				3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
经营活动支出	B	7,767.74				258.47	258.47	258.47	264.23
支付的各项税费	C	12,688.31				390.63	390.63	390.63	389.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	65,223.95				2,500.90	2,500.90	2,500.90	2,496.58
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	43,881.44	15,910.85	5,188.32	13,489.63				
流动资金支出	F	1,377.30	253.50	507.00	616.80				
投资活动现金净流量	G=E-F	-45,258.74	-16,164.35	-5,695.32	-14,106.43	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—								
资本金 (自有资金)	H	8,166.10	1,164.35	5,695.32	1,306.43				
专项债券	I	27,800.00	15,000.00	-	12,800.00				
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	16,508.70				758.60	758.60	758.60	758.60
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	-8,342.60	16,164.35	5,695.32	14,106.43	-758.60	-758.60	-758.60	-758.60
四、期初现金	P					-	1,742.30	3,484.60	5,226.90
期内现金变动	Q=D+G+O	11,622.61				1,742.30	1,742.30	1,742.30	1,737.98

五、期末现金	R=P+Q	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
项目/年度	公式								
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
经营活动支出	B	264.23	264.23	270.45	270.45	270.45	277.17	277.17	277.17
支付的各项税费	C	389.19	389.19	387.64	387.64	387.64	413.41	440.86	440.86
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,496.58	2,496.58	2,491.91	2,491.91	2,491.91	2,459.42	2,431.97	2,431.97
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	-	-	-	-	-	12,000.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	758.60	758.60	758.60	758.60	758.60	648.80	539.00	539.00
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	-758.60	-758.60	-758.60	-758.60	-758.60	-12,648.80	-539.00	-539.00
四、期初现金	P	6,964.88	8,702.86	10,440.84	12,174.15	13,907.46	15,640.77	5,451.39	7,344.36
期内现金变动	Q=D+G+O	1,737.98	1,737.98	1,733.31	1,733.31	1,733.31	-10,189.38	1,892.97	1,892.97
五、期末现金	R=P+Q	8,702.86	10,440.84	12,174.15	13,907.46	15,640.77	5,451.39	7,344.36	9,237.33
项目/年度	公式	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	—								

经营活动现金流量	D=A+B-C	2,279.56	2,279.56	2,272.71	2,272.71	2,272.71	2,265.30	2,265.30	447.88
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	-	-	-	-	-	-	-	15,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	507.00	507.00	507.00	507.00	507.00	507.00	507.00	253.50
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-507.00	-507.00	-507.00	-507.00	-507.00	-507.00	-507.00	-15,253.50
四、期初现金	P	14,069.38	15,841.94	17,614.50	19,380.21	21,145.92	22,911.63	24,669.93	26,428.23
期内现金变动	Q=D+G+O	1,772.56	1,772.56	1,765.71	1,765.71	1,765.71	1,758.30	1,758.30	-14,805.62
五、期末现金	R=P+Q	15,841.94	17,614.50	19,380.21	21,145.92	22,911.63	24,669.93	26,428.23	11,622.61

（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	800.00	480.00	1,280.00	55,931.31
已发行债券	27,000.00	17,406.00	44,406.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	27,800.00	17,886.00	45,686.00	
覆盖倍数	1.22			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 55,931.31 万元（扣除设备更新 9,292.64 万元后），融资本息合计 45,686.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.22。

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



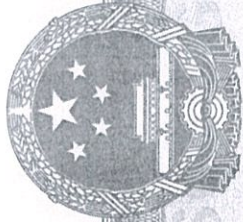
中国注册会计师: 李泰丽



中国注册会计师: 张蒙蒙



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

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

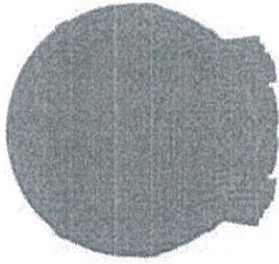
住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字
楼9号楼19楼

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：财政投资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

