

2026 年山东省政府专项债券（三十二期）菏泽市本级
菏泽市交通一体化智慧服务平台建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

2026 年 6 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

菏泽市交通一体化智慧服务平台建设项目

2、立项单位

项目立项单位：菏泽交通集团有限公司,统一社会信用代码：91371700168850316E,住所：菏泽市黄河东路 1566 号,法定代表人：苗林。经营范围：一般项目：道路货物运输站经营：食品销售（仅销售预包装食品）：食品互联网销售（仅销售预包装食品）：肥料销售：润滑油销售：水泥制品制造：水泥制品销售：防腐材料销售：保温材料销售：户外用品销售：化妆品零售：太阳能热利用产品销售：环境保护专用设备销售：消防器材销售：化工产品销售（不含许可类化工产品）：橡胶制品销售：摩托车及零配件批发：摩托车及零配件零售：农业机械销售：自行车及零配件零售：电动自行车销售：电动自行车维修：自行车修理：工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）：煤炭及制品销售：汽车销售：新能源汽车整车销售：日用百货销售：家用电器销售：家用电器零配件销售：日用家电零售：建筑装饰材料销售：五金产品零售：建筑材料销售；

二手车交易市场经营：铁路运输辅助活动：装卸搬运；物业管理；针纺织品销售：广告设计、代理：广告制作：普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）：粮油仓储服务：国际货物运输代理：陆路国际货物运输代理：报关业务：报检业务：国内货物运输代理：柜台、摊位出租：自有资金投资的资产管理服务；智能农机装备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广：洗车服务；代驾服务：国内贸易代理：小微型客车租赁经营服务：土地使用权租赁：住房租赁：非居住房地产租赁：城市绿化管理：教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）：房地产评估：房地产咨询：旅客票务代理：票务代理服务：居民日常生活服务：停车场服务：工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）：木材加工：运输货物打包服务：港口货物装卸搬运活动：家政服务：充电桩销售：集中式快速充电站；机动车充电销售等。

3、项目规划审批

2026 年 1 月 21 日，菏泽交通集团有限公司将菏泽市交通一体化智慧服务平台建设项目在山东省投资项目在线审批监管平台进行备案，项目代码：2601-371702-89-01-381061。

2026 年 2 月 9 日，菏泽市自然资源和规划局核发《关于办理菏泽市交通一体化智慧服务平台建设项目手续的征询函》的复函，载明项目规划方案已经 2023 年第 1 次菏泽市国土空间

规划委员会通过。

2026年2月4日，菏泽交通集团有限公司将菏泽市交通一体化智慧服务平台建设项目环境影响登记表进行备案，备案号：202637170200000218。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于菏泽市太原路与泰山路交汇处东南，依托菏泽交通集团现有客货运场站设施，规划设置1个运营指挥中心、13个分中心，配套配置存储机房；购置50台无人物流车，为3000台营运车辆加装车载智能网联终端及配套设施，规划布设15处智能蜂巢无人机箱。开展140公里高精度地图采集及数字孪生打造工作，搭建城市级智能网联管理务平台、车联网专用公钥基础设施，搭建边缘云、区域云、中心云三级架构云控体系，落地运维、安全监测、车路协同服务、车城融合运营四大功能模块应用，全面提升城市智能网联运营管理与服务能力。本项目不涉及房屋建筑及其附属设施的建造及与其配套的线路、管道、设备的安装工程；和装修装饰；不涉及城镇市政基础设施工程的新建、改建、扩建工程。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2026年6月-2028年6月，项目目前尚未开工。

（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 5,444.05 万元，本期拟发行专项债券 4,900.00 万元，后续拟发行 7,000.00 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	17,344.05	100.00%	
一、资本金	5,444.05	31.39%	
（一）自有资金	5,444.05		
（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）	11,900.00	68.61%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	4,900.00		
（三）后续拟发行专项债券	7,000.00		
（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

本项目收入包含运营指挥中心与分中心调度服务费收入、智能蜂巢无人机场租赁收入、车载智能网联终端服务费收入、无人物流车租赁收入。

1.运营指挥中心与分中心调度服务费收入

项目建成后，收费暂定 150000.00 元/（次·年），年使用次数 14 次。运营期首年使用率 80%，运营期第二到二十年使用率 100%。运营指挥中心与分中心调度服务费首年收入 165.00 万元。

2.智能蜂巢无人机场租赁收入

项目建成后，收费暂定 300000.00 元/处，共 15 处。运营期首年使用率 80%，运营期第二到二十年使用率 100%。项目智能蜂巢无人机场租赁首年收入 360.00 万元。

3.车载智能网联终端服务费收入

项目建成后，收费暂定 8800 元/台，共 3000 台。运营期首年使用率 80%，运营期第二到二十年使用率 100%。项目车载智能网联终端服务费首年收入 2,112.00 万元。

4.无人物流车租赁收入

项目建成后，收费暂定 30000.00 元/台，共 50 台。运营期首年使用率 80%，运营期第二到二十年使用率 100%。项目无人物流车租赁首年收入 120.00 万元。

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									
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036		
1	运营指挥中心与分中心调度服务费	165.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00		
2	智能蜂巢无人机场租赁收入	360.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00		
3	车载智能网联终端服务费收入	2,112.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00		
4	无人物流车租赁收入	120.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00		
	合计	2,757.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00		
序号	项目名称	运营期									
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计		
1	运营指挥中心与分中心调度服务费	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	105.00	2,790.00		
2	智能蜂巢无人机场租赁收入	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	225.00	5,985.00		
3	车载智能网联终端服务费收入	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	1,320.00	35,112.00		
4	无人物流车租赁收入	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	75.00	1,995.00		
	合计	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	1,725.00	45,882.00		

（二）项目成本预测

主要包括外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费及其他费用。

1、外购燃料及动力费

外购燃料动力主要为水、电，经测算，项目燃料及动力费首年 126.18 万元。

2、工资及福利费

项目劳动定员为 58 人，其中：员工 50 人、管理人员 8 人，经测算，项目职工年薪酬 361.15 万元，每三年增长 5%。

3、修理费

按固定资产原值（扣除建设期利息）的 5%计取。经测算，年修理费用 299.57 万元。

4、其他费用

其它费用主要包括其他管理费用、其他营业费用。其中其他管理费用按照工资及福利费总额的 10%计取，其他营业费用按照营业收入的 10%计取。经测算，首年 311.82 万元。

5.相关税费

本项目主要涉及税种为增值税（销项税率为 13%、进项税税率为 6%、13%）、税金及附加（城建税税率为 7%、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出（单位：万元）

序号	项目名称	运营期							
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1	原辅材料费	-	-	-	-	-	-	-	-
2	外购燃料及动力费	126.18	157.73	157.73	157.73	157.73	157.73	157.73	157.73
3	工资及福利费	361.15	361.15	361.15	379.21	379.21	379.21	398.17	398.17
4	修理费	299.57	299.57	299.57	299.57	299.57	299.57	299.57	299.57
5	其他费用	311.82	381.12	381.12	382.92	382.92	382.92	384.82	384.82
6	增值税	268.04	340.23	340.23	340.12	340.12	340.12	340.02	340.02
7	附加税	32.16	40.83	40.83	40.81	40.81	40.81	40.80	40.80
8	所得税	52.16	179.98	179.98	175.05	175.05	175.05	169.86	169.86
	合计	1,451.08	1,760.61	1,760.61	1,775.41	1,775.41	1,775.41	1,790.97	1,790.97
序号	项目名称	运营期							
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	原辅材料费	-	-	-	-	-	-	-	-
2	外购燃料及动力费	157.73	157.73	157.73	157.73	157.73	157.73	78.87	2,097.81
3	工资及福利费	398.17	398.17	418.08	418.08	418.08	438.98	219.49	5,328.30
4	修理费	299.57	299.57	299.57	299.57	299.57	299.57	149.79	4,044.20
5	其他费用	384.82	384.82	386.81	386.81	386.81	388.90	194.45	5,121.06
6	增值税	340.02	340.02	339.90	339.90	339.90	339.79	169.90	4,518.31
7	附加税	40.80	40.80	40.79	40.79	40.79	40.77	20.39	542.18
8	所得税	169.86	169.86	164.42	164.42	164.42	180.14	100.79	2,221.04
	合计	1,790.97	1,790.97	1,807.30	1,807.30	1,807.30	1,845.88	933.68	23,872.90

（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 4,900.00 万元，假设债券期限 15 年，利率 3.50%，后续继续发行 7,000.00 万元，假设债券期限 15 年，利率 3.50%，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
2026 年	-	4,900.00	-	4,900.00	3.50%	85.75	85.75
2027 年	4,900.00	7,000.00	-	11,900.00	3.50%	294.00	294.00
2028 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2029 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2030 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2031 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2032 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2033 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2034 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2035 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2036 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2037 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2038 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2039 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2040 年	11,900.00	-	-	11,900.00	3.50%	416.50	416.50
2041 年	11,900.00	-	4,900.00	7,000.00	3.50%	330.75	5,230.75
2042 年	7,000.00	-	7,000.00	-	3.50%	122.50	7,122.50
合计	-	11,900.00	11,900.00			6,247.50	18,147.50

(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	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	45,882.00	-	-	-	2,757.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00
经营活动支出	B	16,591.37	-	-	-	1,098.72	1,199.57	1,199.57	1,219.43	1,219.43
支付的各项税费	C	7,281.53	-	-	-	352.36	561.04	561.04	555.98	555.98
经营活动现金净流量	D=A-B-C	22,009.10	-	-	-	1,305.92	1,689.39	1,689.39	1,674.59	1,674.59
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	16,547.80	5,300.00	8,273.90	2,973.90	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	796.25	85.75	294.00	416.50					
投资活动现金净流量	G=E-F	-17,344.05	-5,385.75	-8,567.90	-3,390.40	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	5,444.05	485.75	1,567.90	3,390.40	-	-	-	-	-
专项债券	I	11,900.00	4,900.00	7,000.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	11,900.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	5,451.25				416.50	416.50	416.50	416.50	416.50
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	-7.20	5,385.75	8,567.90	3,390.40	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50
四、期初现金	P			-	-	-	889.42	2,162.31	3,435.20	4,693.29
期内现金变动	Q=D+G+O	4,657.85	-	-	-	889.42	1,272.89	1,272.89	1,258.09	1,258.09
五、期末现金	R=P+Q	4,657.85	-	-	-	889.42	2,162.31	3,435.20	4,693.29	5,951.38
项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年

一、经营活动产生的现金	—																
经营活动收入	A	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	3,450.00	1,725.00
经营活动支出	B	1,219.43	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	1,240.29	642.60
支付的各项税费	C	555.98	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	550.68	291.08
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,674.59	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	1,659.03	791.32
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	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	416.50	122.50
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	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-416.50	-7,122.50
四、期初现金	P	5,951.38	7,209.47	7,209.47	8,452.00	9,694.53	10,937.06	12,163.26	13,389.46	14,615.66	15,851.82	17,087.97	18,324.12	19,560.27	20,796.42	22,032.57	10,989.03
期内现金变动	Q=D+G+O	1,258.09	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	1,242.53	-6,331.18
五、期末现金	R=P+Q	7,209.47	8,452.00	8,452.00	9,694.53	10,937.06	12,163.26	13,389.46	14,615.66	15,851.82	17,087.97	18,324.12	19,560.27	20,796.42	22,032.57	23,275.10	4,657.85

（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	4,900.00	2,572.50	7,472.50	22,009.10
已发行债券		-	-	
后续拟发行债券	7,000.00	3,675.00	10,675.00	
银行贷款				
融资合计	11,900.00	6,247.50	18,147.50	
覆盖倍数	1.21			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 22,009.10 万元，融资本息合计 18,147.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.21。

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:

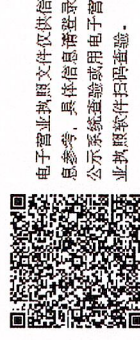


2026 年 6 月 6 日



营业执照

统一社会信用代码
91371700720757167M



电子营业执照文件仅供信息参考，具体信息请登录公示系统查询或用电子营业执照软件扫码查验。

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 杨静

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：财政资产评估服务；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 伍佰万元整

成立日期 2000年01月01日

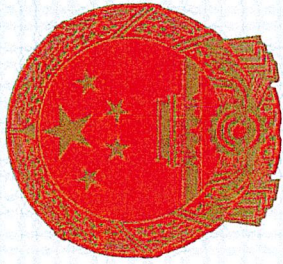
住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

登记机关 菏泽鲁西新区市场监督管理局

2026 年 03 月 30 日

说明：

- 1、本营业执照于2026年03月30日16时19分00秒由冯曼(办事人)留存(打印)
- 2、数字签名：ADEGGAIEA/oVUVdSG9Qhajo4T/xFFRmaBhr2mHEH028ZPlkZZtQzECIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsfTjccYbFWkSopjPNe8oLzQpMqgw==
- 3、本营业执照仅用于 全业务授权



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：杨静

经营场所：菏泽市开发区长河路666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

<https://acc.mof.gov.cn/cpa/CpaalPrint?Id=629215029270266580145143235826>

证书序号：0024534

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

二〇二六年四月十三日

中华人民共和国财政部制