

2024 年山东省政府专项债券（五十八期）
济南市商河县城区内涝综合治理工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
苏公 W[2024]E6359 号

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二四年十一月二十八日





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

商河县城区内涝综合治理工程

2、立项单位

本项目的立项单位为商河县水务局，统一社会信用代码：113701264931606187，地址：山东省济南市商河县银河路 88 号，法人类型：机关法人。

3、项目规划审批

2021 年 12 月 13 日，商河县发展和改革局出具《关于商河县城区内涝综合治理工程可行性研究报告的批复》（商发改〔2021〕103 号）。

2022 年 8 月 18 日，商河县发展和改革局出具《关于商河县城区内涝综合治理工程(一期)初步设计和投资概算的批复》（商发改〔2022〕66 号）。

2023 年 11 月 2 日，商河县发展和改革局出具《关于同意商河县城区内涝综合治理工程（一期）初步设计和投资概算变更的批复》（商发改〔2023〕66 号）。

2024 年 5 月 31 日，商河县发展和改革局出具《关于商河县城区内涝综合治理工程(二期)初步设计和投资概算的批复》





（商发改〔2024〕38号）。

2024年5月11日，济南市生态环境局出具《关于商河县城区内涝综合治理工程环境影响报告的批复》（济商环报告表〔2024〕020号）。

4、项目规模与主要建设内容

本项目建设内容为：积水点改造工程：17处积水点改造，工程措施包括增加雨水管道及附属构筑物、疏通现状雨水管。市政排水管道清淤检测修复工程：对城区95.2km现状雨水管道清淤检测，其中需清淤管道约72.4km，雨水口清淤3623个，对约7.9km管段进行整体修复，局部修复约2389处。新建及改造排水管道工程：新建及改造DN300~1500排水管道及其附属设施14.28km。排水检查井改造提升工程：包括检查井防坠设施补充安装3713个，检查井凹陷提升230个。新建或改建调蓄湖工程：新建及改建雨洪调蓄湖及其排水通道工程5处。河道清淤工程：河道清淤及边坡整理57637m。闸站新建及改造工程：新建闸门3座，改建泵站1座，维修闸门9座，维修泵站2座。智慧化建设工程：通过信息化建设手段实现闸门、泵站等远程自动化控制，安装水位计、雨量计、流量计等前端传感器实现前端数据检测，利用自动化控制技术、人工智能技





术及物联网技术等先进的信息化手段构建综合调度决策系统实现排水精准调度与控制。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 11 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 10,165.00 万元，本期拟发行专项债券 1,200.00 万元，后续拟发行专项债券 13,400.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）。

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	24,771.00	100.00%	
一、资本金	10,171.00	41.06%	
（一）自有资金	10,171.00	41.06%	
（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）	14,600.00	58.94%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1,200.00	4.84%	
（三）后续拟发行专项债券	13,400.00	54.10%	





资金来源	金额（万元）	占比	备注
（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，本项目预期产生的现金流入主要来源于农田灌溉现金流入、户外广告现金流入及停车费现金流入。

1、农田灌溉现金流入

根据土地利用规划和现状调查，项目区域内农业用地面积 6 万亩。结合水浇地用水定额、菜地用水定额以及农业灌溉综合用水定额，按 23.5 元/亩用水费，根据农作物灌溉需求，每年灌溉 3 次。

2、户外广告现金流入

预计项目建成后形成沿河广告位 1500 个，租赁单价 8000 元/个·年。运营期第一年出租率按 50% 计算，运营期第二年出租率按 60% 计算，运营期第三年开始每年出租率达到 80%。

3、停车费现金流入

本项目建成后可在沿河两岸主干道配套停车位，共配套 800 个停车位，停车位收费按国家对停车场收费的相关标准，小型车白天每小时收费 2 元，一天停 12 小时，夜间 12 小时统一收费 10 元，结合白天及夜间停车比例，本项目取 18 元/天/





车位，一年 365 天。运营期第一年停车率按 60% 计算，运营期第二年停车率按 70% 计算，运营期第三年开始每年停车率达到 90%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括修理费、工资及福利费和其他费用。

1、修理费

项目修理费按固定资产原值扣除建设期利息后的 0.08% 计取，年维修费为 21 万元。每五年按照 5% 递增。

2、工资及福利费：

本项目共有 20 名员工，其中管理人员及技术工 5 人，普通员工 15 人，管理人员工资按每年 8.00 万元计算，普通员工按每年 5.00 万元计算，福利按工资的 14% 计取，同时考虑每五年工资增长 5%。

3、其他费用：其他费用主要包括销售费用、管理费用等成本项目，年均 68 万元。每五年按照 5% 递增。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 1,200.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 13,400.00 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 2-1 本期拟发行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
2024 年		1,200.00		1,200.00	4.50%		
2025 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2026 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2027 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2028 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2029 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2030 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2031 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2032 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2033 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2034 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2035 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2036 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2037 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2038 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2039 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2040 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2041 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2042 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00





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
2043 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2044 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2045 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2046 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2047 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2048 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2049 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2050 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2051 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2052 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2053 年	1,200.00			1,200.00	4.50%	54.00	54.00
2054 年	1,200.00		1,200.00		4.50%	54.00	1,254.00
合计		1,200.00	1,200.00			1,620.00	2,820.00

表 2-2 后续拟发行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		13,400.00		13,400.00	4.50%	301.50	301.50
2026 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2027 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2028 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2029 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2030 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2031 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00





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
2032 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2033 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2034 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2035 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2036 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2037 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2038 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2039 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2040 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2041 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2042 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2043 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2044 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2045 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2046 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2047 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2048 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2049 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2050 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2051 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2052 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2053 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00
2054 年	13,400.00			13,400.00	4.50%	603.00	603.00





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
2055 年	13,400.00		13,400.00		4.50%	301.50	13,701.50
合计		13,400.00	13,400.00			18,090.00	31,490.00

(四) 项目资金平衡测算表





表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年及 以前年度	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	54,818.40	-	-	-	1,338.36	1,510.92	1,856.04	1,856.04
经营活动支出	B	7,488.65	-	-	-	220.14	220.14	220.14	220.14
支付的各项税费	C	-							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	47,329.75	-	-	-	1,118.22	1,290.78	1,635.90	1,635.90
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	24,415.50	3,747.21	4,411.89	16,256.39	-	-	-	-
流动资金支出	F	-							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-24,415.50	-3,747.21	-4,411.89	-16,256.39	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—								
资本金 (自有资金)	H	10,171.00	3,747.21	3,211.89	3,211.89	-	-	-	-
专项债券	I	14,600.00		1,200.00	13,400.00	-	-	-	-
银行借款	J	-		-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	14,600.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	19,710.00	-	-	355.50	657.00	657.00	657.00	657.00
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	-9,539.00	3,747.21	4,411.89	16,256.39	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00
四、期初现金	P						461.22	1,095.00	2,073.90
期内现金变动	Q=D+G+O	13,375.25	-	-	-	461.22	633.78	978.90	978.90
五、期末现金	R=P+Q	13,375.25	-	-	-	461.22	1,095.00	2,073.90	3,052.80



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04
经营活动支出	220.14	231.24	231.24	231.24	231.24	231.24	242.81	242.81	242.81
支付的各项税费									
经营活动现金净流量	1,635.90	1,624.80	1,624.80	1,624.80	1,624.80	1,624.80	1,613.23	1,613.23	1,613.23
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出									
投资活动现金净流量									
三、融资活动产生的现金									
资本金 (自有资金)									
专项债券									
银行借款									
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00
四、期初现金	3,052.80	4,031.70	4,999.50	5,967.30	6,935.10	7,902.90	8,870.70	9,826.93	10,783.16
期内现金变动	978.90	967.80	967.80	967.80	967.80	967.80	956.23	956.23	956.23
五、期末现金	4,031.70	4,999.50	5,967.30	6,935.10	7,902.90	8,870.70	9,826.93	10,783.16	11,739.39



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2039 年	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	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04
经营活动支出	242.81	242.81	254.87	254.87	254.87	254.87	254.87	267.63	267.63
支付的各项税费									
经营活动现金净流量	1,613.23	1,613.23	1,601.17	1,601.17	1,601.17	1,601.17	1,601.17	1,588.41	1,588.41
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出									
投资活动现金净流量									
三、融资活动产生的现金									
资本金 (自有资金)									
专项债券									
银行借款									
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00
四、期初现金	11,739.39	12,695.62	13,651.85	14,596.02	15,540.19	16,484.36	17,428.53	18,372.70	19,304.11
期内现金变动	956.23	956.23	944.17	944.17	944.17	944.17	944.17	931.41	931.41
五、期末现金	12,695.62	13,651.85	14,596.02	15,540.19	16,484.36	17,428.53	18,372.70	19,304.11	20,235.52



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	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	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04	1,856.04
经营活动支出	267.63	267.63	267.63	281.04	281.04	281.04	281.04	281.04
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	1,588.41	1,588.41	1,588.41	1,575.00	1,575.00	1,575.00	1,575.00	1,575.00
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量								
三、融资活动产生的现金								
资本金 (自有资金)								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	1,200.00	13,400.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	657.00	301.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-657.00	-1,857.00	-13,701.50
四、期初现金	20,235.52	21,166.93	22,098.34	23,029.75	23,947.75	24,865.75	25,783.75	25,501.75
期内现金变动	931.41	931.41	931.41	918.00	918.00	918.00	-282.00	-12,126.50
五、期末现金	21,166.93	22,098.34	23,029.75	23,947.75	24,865.75	25,783.75	25,501.75	13,375.25



（五）本息覆盖倍数

表 4 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	1,200.00	1,620.00	2,820.00	47,329.75
后续拟发行债券	13,400.00	18,090.00	31,490.00	
融资合计	14,600.00	19,710.00	34,310.00	
覆盖倍数	1.38			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 47,329.75 万元，融资本息合计 34,310.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.38。

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，为苏公 W[2024]E6359 号专项报告签字盖章页)

公证天业会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 11 月 28 日





营业执照

(副本)

编号 320200666202201200028

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



统一社会信用代码
91320200078269333C (1/1)

名称 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张彩斌

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关的报告；基本建设设计审计；会计咨询、税务咨询、法律、法规规定的其他经营活动。(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)

成立日期 2013年09月18日

合伙期限 2013年09月18日至*****

主要经营场所 无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室



登记机关



2022

证书序号: 0001561



会计师事务所 执业证书



名称:
首席合伙人:
主任会计师:
经营场所:

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）

张彩斌

无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

组织形式:
执业证书编号:
批准执业文号:
批准执业日期:

特殊普通合伙

32020028

苏财会[2013]36号

2013年09月12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:



二〇二一

年五月五日

中华人民共和国财政部制