

2025 年山东省政府专项债券（十期）菏泽市成武县城
乡供水一体化提升改造工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

2025 年 3 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

成武县城乡供水一体化提升改造工程

2、立项单位

单位名称：成武县水务局

单位地址：成武县永顺路南段

单位性质：机关

项目单位负责人（法人）：杨德霞

3、项目规划审批

2023年9月29日，成武县发展和改革局核发《关于成武县水务局成武县城乡供水一体化提升改造工程项目可行性研究报告的批复》（成发改字【2023】10号），载明同意成武县水务局建设成武县城乡供水一体化提升改造工程项目。

2023年9月7日，成武县行政审批服务局核发《关于成武县城乡供水一体化提升改造工程项目用地选址情况说明》，载明项目不涉及新增建设用地，不需办理项目选址和用地审查。

2023年12月15日，成武县水务局将成武县城乡供水一

体化提升改造工程建设项目环境影响登记表进行备案，备案号：202337172300000105。

4、项目规模与主要建设内容

建设地点:位于成武县境内。

建设规模及内容：改建泵站和埋设输水管道及配套建筑物，为泵站和管道规模 $2\text{m}^3/\text{s}$ ；乡镇到村级输水主管道维修更换 520.37Km,村内外支管网 1409Km；安装管网监测设备 1136 套，入户远传水表 16.28 万套，物联网村表 1136 套，建成信息化平台 14 个。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 9 月至 2026 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 30,898.62 万元，本期拟发行专项债券 12,000.00 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 | 42,898.62 | 100% | |
| 一、资本金 | 30,898.62 | 72.03% | |
| （一）自有资金 | 30,898.62 | | |
| （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） | 12,000.00 | 27.97% | |
| （一）已发行专项债券 | - | | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 12,000.00 | | |
| （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

该项目现金收入主要为供水管网（含其他配套设施）租赁收入：

1、租赁现金流入

测算基础数据来自《成武县城乡供水一体化提升改造工程可行性研究报告》，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测收入在以上基础上调减 10%进行测算。

本次发行债券项目运营收入预测情况详见下表：

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 | 管网租赁收入 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | | | |
| | 合计 | - | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | | |
| | | - | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | | |
| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 管网租赁收入 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 | 2047 | | | |
| | 合计 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | | |
| | | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | | |
| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 管网租赁收入 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | | | | | | 合计 |
| | 合计 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 1,350.00 | - | | | | 76,950.00 | |
| | | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 1,350.00 | - | | | | 76,950.00 | |

(二) 项目成本预测

主要包括工程维护费、工资及福利费及其他费用。

1.职工工资及福利

该项目劳动定员 8 人，工资按照每年每人 40000 元，年职工工资福利费用按照工资总额的 14%，项目年工资福利费为 36.48 万元。

3.维修费

该项目维修费按固定资产原值的 5%。

4.其他费用

该项目其他费用包括管理费、运营费用等，按营业收入的 0.8%计算，正常年共计其他费用 15.88 万元。

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 | | | | | | | | | | |
|----|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 |
| 1 | 工程维护费 | - | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2 | 工资及福利费 | - | 36.48 | 36.48 | 36.48 | 38.30 | 38.30 | 38.30 | 38.30 | 38.30 | 38.30 | 40.22 |
| 3 | 其他费用 | - | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 |
| 4 | 增值税 | - | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 |
| 5 | 附加税 | - | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 |
| 6 | 所得税 | - | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 | 455.88 |
| | 合计 | - | 791.01 | 791.01 | 791.01 | 792.38 | 792.38 | 792.38 | 792.38 | 792.38 | 792.38 | 793.82 |

| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | |
|----|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 | 2047 |
| 1 | 工程维护费 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 |
| 2 | 工资及福利费 | 40.22 | 40.22 | 40.22 | 40.22 | 42.23 | 42.23 | 42.23 | 42.23 | 42.23 | 44.34 | 44.34 |
| 3 | 其他费用 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 |
| 4 | 增值税 | - | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 |
| 5 | 附加税 | - | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 |
| 6 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 合计 | 88.73 | 338.42 | 338.42 | 338.42 | 340.43 | 340.43 | 340.43 | 340.43 | 340.43 | 342.54 | 315.79 |

| 序号 | 项目名称 | 运营期 | | | | | | | | | | |
|----|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|-----------|
| | | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | | | 合计 |
| 1 | 工程维护费 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 24.51 | 12.26 | - | - | 698.54 |
| 2 | 工资及福利费 | 44.34 | 44.34 | 44.34 | 46.56 | 46.56 | 46.56 | 46.56 | 23.28 | - | - | 1,180.89 |
| 3 | 其他费用 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 12.00 | - | - | 684.00 |
| 4 | 增值税 | - | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 222.94 | 111.47 | | | 5,907.91 |
| 5 | 附加税 | - | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 13.38 | - | - | 708.88 |
| 6 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | 453.81 | 226.90 | - | - | 5,240.83 |
| | 合计 | 92.85 | 342.54 | 342.54 | 344.76 | 344.76 | 344.76 | 798.57 | 399.29 | - | - | 14,421.05 |

(三) 应付本息情况

本期拟发行专项债券 12,000.00 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 | - | 12,000.00 | - | 12,000.00 | 4.50% | 270.00 | 270.00 |
| 2026 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2027 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2028 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2029 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2030 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2031 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2032 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2033 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2034 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2035 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2036 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2037 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2038 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2039 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2040 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2041 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2042 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2043 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2044 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2045 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2046 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2047 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2048 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2049 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2050 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2051 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2052 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2053 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2054 | 12,000.00 | - | - | 12,000.00 | 4.50% | 540.00 | 540.00 |
| 2055 | 12,000.00 | - | 12,000.00 | - | 4.50% | 270.00 | 12,270.00 |
| 合计 | | 12,000.00 | - | | | 16,200.00 | 28,200.00 |

(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 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 |
|-------------|-----------------|------------|------|------|------|------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | — | | | | | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 76,950.00 | - | - | - | - | - | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 | 2,700.00 |
| 经营活动支出 | B | 2,563.43 | - | - | - | - | - | 84.99 | 84.99 | 84.99 | 84.99 | 86.81 | 86.81 |
| 支付的各项税费 | C | 20,086.33 | - | - | - | - | - | 706.02 | 706.02 | 706.02 | 706.02 | 705.57 | 705.57 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 54,300.24 | - | - | - | - | - | 1,908.99 | 1,908.99 | 1,908.99 | 1,908.99 | 1,907.62 | 1,907.62 |
| 二、投资活动产生的现金 | — | — | | | | | | | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 42,088.62 | - | - | - | 12,024.72 | 30,063.90 | - | - | - | - | - | - |
| 流动资金支出 | F | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 投资活动现金净流量 | G=E-F | -42,088.62 | - | - | - | -12,024.72 | -30,063.90 | - | - | - | - | - | - |
| 三、融资活动产生的现金 | — | — | | | | | | | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 30,898.62 | - | - | - | 294.72 | 30,603.90 | | | | | | |
| 专项债券 | I | 12,000.00 | - | - | - | 12,000.00 | | | | | | | |
| 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 | 16,200.00 | | | - | 270.00 | 540.00 | 540.00 | 540.00 | 540.00 | 540.00 | 540.00 | 540.00 |
| 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 | 14,698.62 | - | - | - | 12,024.72 | 30,063.90 | -540.00 | -540.00 | -540.00 | -540.00 | -540.00 | -540.00 |
| 四、期初现金 | P | - | - | - | - | - | - | - | 1,368.99 | 2,737.98 | 4,106.97 | 5,475.96 | 6,843.58 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 26,910.24 | - | - | - | - | - | 1,368.99 | 1,368.99 | 1,368.99 | 1,368.99 | 1,367.62 | 1,367.62 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 26,910.24 | - | - | - | - | - | 1,368.99 | 2,737.98 | 4,106.97 | 5,475.96 | 6,843.58 | 8,211.20 |
| 项目/年度 | 公式 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 |
| 一、经营活动产生的现金 | — | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

（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 | 12,000.00 | 16,200.00 | 28,200.00 | 54,300.24 |
| 已发行债券 | | - | - | |
| 后续拟发行债券 | | - | - | |
| 银行贷款 | - | - | - | |
| 融资合计 | 12,000.00 | 16,200.00 | 28,200.00 | |
| 覆盖倍数 | 1.93 | | | |

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 54,300.24 万元，融资本息合计 28,200.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.93。

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

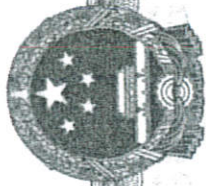
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025年3月12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、资质
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



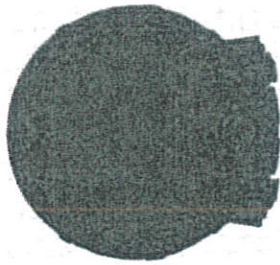
2024年07月23日

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。

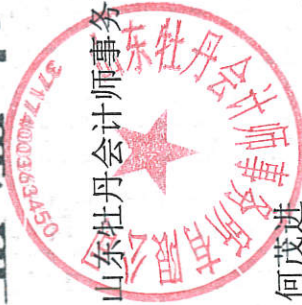
<http://sd.gsxt.gov.cn>

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

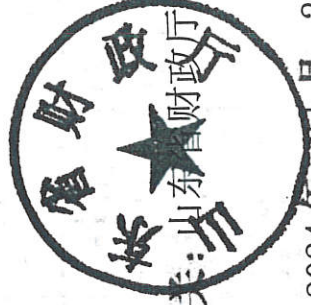
执业证书编号：37160006

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