

2025 年山东省政府专项债券（四十四期）  
威海市乳山市农村供水管网延伸改造工程项目收益与融资平衡  
专项评价报告

志诚审字[2025]第 50060 号

2025 年 7 月



## 目 录

<u>内 容</u>	<u>页 码</u>
一、专项评价报告	1-10
二、会计师事务所营业执照、执业证书	1-2



**2025 年山东省政府专项债券（四十四期）**  
**威海市乳山市农村供水管网延伸改造工程项目收益与融资平衡**  
**专项评价报告**

志诚审字[2025]第 50060 号

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**



乳山市农村供水管网延伸改造工程

2、立项单位

项目立项单位为乳山市水务集团有限公司。乳山市水务集团有限公司成立于 2013 年 5 月 15 日，位于山东省威海市乳山市胜利街 38 号，注册资本 20,000.00 万人民币，法定代表人：焉强。业务范围：一般项目：市政设施管理；环保咨询服务；非金属矿及制品销售；建筑材料销售。（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：自来水生产与供应；污水处理及其再生利用；现制现售饮用水；建设工程施工；城市生活垃圾经营性服务。（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

- (1) 项目单位已取得《乳山市农村供水管网延伸改造工程山东省建设项目备案证明》；
- (2) 乳山市自然资源局《关于乳山市农村供水管网延伸改造工程建设用地审查的函》；
- (3) 项目单位已取得《乳山市农村供水管网延伸改造工程建设项目环境影响登记表》。

4、项目规模与主要建设内容

乳山市第二水厂管网延伸工程：将区域周边 107 个村纳入规模化供水覆盖；乳山市第三水厂（城市）管网延伸工程：将区域周边 120 个村纳入规模化供水覆盖；冯家水厂管网延伸工程：将区域周边 71 个村纳入规模化供水覆盖；蓄水取水改造工程：对乳山河蓄水工程、徐家水厂取水工程、夏村河流域蓄水工程及小型水库蓄水工程进行改造；建设乳山市城乡供水智慧化平台 1 处。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 3 月至 2027 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。本项目总投资 66,286.90 万元，其中，项目单位自有资金 13,286.90 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 43,000.00 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	66,286.90	100.00%	



资金来源	金额(万元)	占比	备注
一、资本金	13,286.90	20.04%	
(一) 自有资金	13,286.90	20.04%	
(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)	53,000.00	79.96%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	10,000.00	15.09%	
(三) 后续拟发行专项债券	43,000.00	64.87%	
(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生活、工业供水收入。

根据《乳山市发展和改革局、乳山市水利局、住房和城乡建设局、水利局关于制明确我市供水价格有关事项的通知》,参照乳山市现有供水工程平均价格综合考虑,考虑本工程与已建项目及其他工程的分摊,居民生活综合水价为 3.05 元/m<sup>3</sup>、非居民用水综合水价为 4.05 元/m<sup>3</sup>。本工程提供居民年供水量 2,700.99m<sup>3</sup>、非居民年供水量为 675.26 万 m<sup>3</sup>,年均生活、工业供水收入为 7,393.99 万元。

##### (二) 项目成本预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料,项目成本费用主要包括职工工资及福利、管理费、药剂费、维护修理费、燃料动力费、其他费用及相关税费。

##### 1、职工工资及福利

主要包括职工工资(包括基本工资、奖金、津贴、补贴等)、职工福利费、医疗保险费、养老保险费、失业保险费、住房公积金、工会经费等。参考城镇非私营单位水利行业就业人员平均工资,员工工资为 6 万元,本工程定员 35 人,因此年职工工资为 210 万元。根据《水利建设项目经济评价规范》,职工工资福利费按照工资总额的 14%计取,因此本工程年职工薪酬为 239.40 万元。



## 2、管理费

项目主要包括管理机构的日常办公、差旅、会务、咨询等费用。参照水厂现行管理标准及以往工程经验，本项目新增管理费 331.43 万元/年。

## 3、药剂费

项目药剂费主要包括水厂处理每立方水所需凝聚剂、消毒剂的费用，分别按照 0.05 元/m<sup>3</sup>、0.02 元/m<sup>3</sup> 计取，水厂年供水 3,376.25 万 m<sup>3</sup>，因此每年药剂费共计 236.34 万元。

## 4、维护修理费

项目维护修理费包括工程日常维护修理费、岁修费和大修费等。参照《水利建设项目经济评价规范》及以往工程经验，本工程修理费按照项目投资的 1% 计取，共计年维护修理费 662.87 万元。

## 5、燃料动力费。

项目燃料动力费主要指泵站工程的提水电费。工程运行期日耗电量为 6,000 度，因此每年燃料动力费 159.87 万元。

## 6、其他费用

水利工程运行维护过程中发生的除职工薪酬、材料费等以外的与生产活动直接相关的支出。经计算，本工程其他费用为 15.99 万元。

## 7、相关税费

供水收入增值税按 9% 计算，城市建设维护费按增值税的 7.00% 计算，教育费附加按增值税的 3.00% 计算，地方教育附加按增值税的 2.00% 计算，企业所得税按利润总额 25.00% 计算。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本次拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.20%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。后续 2026 年上半年拟发行专项债券 21,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；2027 年上半年拟发行专项债券 22,000.00 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 2-1 本项目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
2025 年		10,000.00		10,000.00	4.20%		
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2040 年	10,000.00		10,000.00		4.20%	420.00	10,420.00
合计		10,000.00	10,000.00			6,300.00	16,300.00

表 2-2 本项目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
2026 年		21,000.00		21,000.00	4.50%	247.50	247.50
2027 年	21,000.00	22,000.00		43,000.00	4.50%	1,192.50	1,192.50
2028 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2029 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2030 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2031 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2032 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2033 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2034 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2035 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2036 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2037 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2038 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2039 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2040 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2041 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00



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
2042 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2043 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2044 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2045 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2046 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2047 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2048 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2049 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2050 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2051 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2052 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2053 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2054 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2055 年	43,000.00			43,000.00	4.50%	1,935.00	1,935.00
2056 年	43,000.00		21,000.00	22,000.00	4.50%	1,687.50	22,687.50
2057 年	22,000.00		22,000.00		4.50%	742.50	22,742.50
合计		43,000.00	43,000.00			58,050.00	101,050.00

(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	2024 年	2025 年	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	323,698.19					10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82
经营活动支出	B	48,554.07					1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90
支付的各项税费	C	60,483.58					1,436.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88
经营活动现金净流量	D=A-B-C	214,660.54					7,890.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	64,006.90	4,366.00	15,623.00	22,198.50	21,819.40						
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-64,006.90	-4,366.00	-15,623.00	-22,198.50	-21,819.40						
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	13,286.90	4,366.00	5,623.00	1,866.00	1,431.90						
专项债券	I	53,000.00		10,000.00	21,000.00	22,000.00						
银行借款	J											
偿还债券本金	K	53,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	64,350.00			667.50	1,612.50	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00
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	-51,063.10	4,366.00	15,623.00	22,198.50	21,819.40	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00
四、期初现金	P							5,535.04	10,500.08	15,465.12	20,430.16	25,395.20
期内现金变动	Q=D+G+O	99,590.54					5,535.04	4,965.04	4,965.04	4,965.04	4,965.04	4,965.04
五、期末现金	R=P+Q	99,590.54					5,535.04	10,500.08	15,465.12	20,430.16	25,395.20	30,360.24



(续)

项目/年度	公式	2034年	2035年	2036年	2037年	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	—												
经营活动收入	A	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82
经营活动支出	B	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90
支付的各项税费	C	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,006.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,320.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04
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）	II												
专项债券	I												
银行借款	J												
偿还债券本金	K							10,000.00					
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00	2,355.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00
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	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-2,355.00	-12,355.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00
四、期初现金	P	30,360.24	35,325.28	40,290.32	45,255.36	50,220.40	55,185.44	60,150.48	55,115.52	60,395.56	65,675.60	70,955.64	76,235.68
期内现金变动	Q=D+G+O	4,965.04	4,965.04	4,965.04	4,965.04	4,965.04	4,965.04	-5,034.96	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04
五、期末现金	R=P+Q	35,325.28	40,290.32	45,255.36	50,220.40	55,185.44	60,150.48	55,115.52	60,395.56	65,675.60	70,955.64	76,235.68	81,515.72



(续)

项目/年度	公式	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年	2057年
一、经营活动产生的	—												
经营活动收入	A	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	10,972.82	5,486.41
经营活动支出	B	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	1,645.90	822.97
支付的各项税费	C	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,111.88	2,173.75	1,112.19
经营活动现金净流	D=A-B-C	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,215.04	7,153.17	3,551.25
二、投资活动产生的	—												
建设成本支出	E												
流动资金支出	F												
投资活动现金净流	G=E-F												
三、融资活动产生的	—												
资本金（自有资金）	II												
专项债券	I												
银行借款	J												
偿还债券本金	K											21,000.00	22,000.00
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,935.00	1,687.50	742.50
支付银行借款利息	N												
融资活动现金净流	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-1,935.00	-22,687.50	-22,742.50
四、期初现金	P	81,515.72	86,795.76	92,075.80	97,355.84	102,635.88	107,915.92	113,195.96	118,476.00	123,756.04	129,036.08	134,316.12	118,781.79
期内现金变动	Q=D+G+O	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	5,280.04	-15,534.33	-19,191.25
五、期末现金	R=P+Q	86,795.76	92,075.80	97,355.84	102,635.88	107,915.92	113,195.96	118,476.00	123,756.04	129,036.08	134,316.12	118,781.79	99,590.54





### （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	10,000.00	6,300.00	16,300.00	214,660.54
已发行债券				
后续拟发行债券	43,000.00	58,050.00	101,050.00	
银行贷款				
融资合计	53,000.00	64,350.00	117,350.00	
覆盖倍数				1.83

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 214,660.54 万元，融资本息合计 117,350.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.83。

### 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。



山东志诚会计师事务所有限公司

山东·威海

中国注册会计师：

江瑜



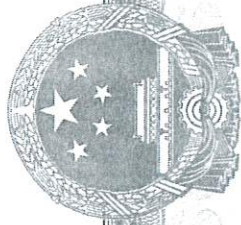
中国注册会计师：

孙先荣



二〇二五年七月十八日





# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

913710821668648885

扫描市场主体身份码了解登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东志诚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 孙晓东

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：财务咨询；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（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 壹佰零捌万元整

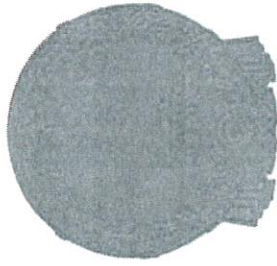
成立日期 1999 年 12 月 14 日

住所 山东省威海市荣成市农信东路59号



登记机关

2023 年 11 月 30 日



会计师事务所

执业证书

名称：山东志诚会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：孙晓东

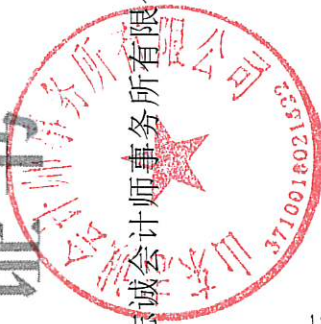
经营场所：山东省威海市荣成市农信东路59号

组织形式：有限责任

执业证书编号：371000003

批准执业文号：鲁财会协字[1999]101号

批准执业日期：1999年11月16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》。



2023年12月6日

中华人民共和国财政部制

