

2025 年山东省政府专项债券（五十八期）菏泽市东明
县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 9 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

东明县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程项目

2、立项单位

单位名称：东明县水务局，单位组织机构代码（纳税识别号）：1137172849544071xT，单位住所：东明县五四路中段 70 号，单位性质：机关事业单位，单位负责人（法人）：张中华

单位职能（经营范围）：贯彻执行水务工作法律法规，保障水资源的合理开发利用；负责实施全县水资源的统一监督管理，负责生活、生产经营、生态环境用水的统筹和保障；负责指导全县水资源保护工作；负责全县节约用水工作；指导全县水务设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；负责指导全县水务工程建设与管理工作；负责指导全县农村水利工作；负责全县调水供水管理工作。

3、项目规划审批

2023 年 9 月 22 日，东明县发展和改革局出具《关于东明县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审批【2023】103 号），载明同意东明县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程项目建设，项目代

码：2309-371728-04-01-775044.

2016年5月10日，东明县水务局取得东国用（2016）第80号土地使用权证，土地位于东明县菜园集镇东李寨村，106国道西侧，地号：116-51，划拨土地，面积：26208平方米。

2023年9月13日，东明县自然资源和规划局《关于东明县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程的规划选址意见说明》（东自然资规函【2023】250号），载明该项目符合相关规划，同意选址建设。

4、项目规模与主要建设内容

本项目改扩建菜园集水厂1处，提升改造小井加压泵站1座，新建3处越堤加压泵站，铺设黄河滩区供水专线以及滩区内干支管网162.46km，安装智能水表22.43万块。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2024年7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35,402.85万元，项目已发行专项债券28,000.00万元，本期拟发行专项债券7,200.00万元。

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	70,602.85		
一、资本金	35,402.85	50.14%	

（一）自有资金	35,402.85		
（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）	35,200.00	49.86%	
（一）已发行专项债券	28,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	7,200.00		
（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

本项目运营收入主要为租赁现金流入。

工程建设完成后，由第三方公司运行管理，每年向第三方公司收取费用 8400 万元。债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来现金流入调减 20% 计算，

详细预测见下表：

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										
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1	租赁收入	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
合计		6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
序号	项目名称	运营期										
		2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
1	租赁收入	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
合计		6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
序号	项目名称	运营期										
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055			合计
1	租赁收入	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	3,360.00	-	-	198,240.00
合计		6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	3,360.00	-	-	198,240.00

（二）项目成本预测

本项目正常运营年总成本主要包括材料费、燃料及动力费、修理费、管理费和水资源费等。

1.工资及福利费

根据水利部《水利工程管理单位编制定员试行标准》、《村镇供水站定岗标准》的有关规定，结合本工程实际情况，工程管理人数为 74 人，管理费标准按每人每年 4.1 万元计，项目工程年人工费用为 303.4 万元，每三年增长 8%。

2.维修费

包括日常维护费和大修理费，按固定资产的 0.7%计，共计 495.47 万元。

3.其他费用

包括管理费用、销售费用和其他费用。即管理和销售部门的差旅费、办公费、取暖费、保险费、试验研究费、会议费，以及在成本中列支的税金（如房产税、车船使用税）等。约 215.79 万元。债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来现金成本调增 20%计算，

详细预测见下表：

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	
3	工资及福利费	364.08	364.08	364.08	393.21	393.21	393.21	424.66	424.66	424.66	458.64	458.64	
4	维修费	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	
5	其他费用	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	
6	增值税	506.55	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	
7	税金及附加	50.66	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	
8	所得税	631.23	621.98	621.98	614.70	670.66	670.66	662.80	662.80	662.80	677.30	700.30	
合计		2,406.03	2,433.79	2,433.79	2,455.64	2,511.60	2,511.60	2,535.19	2,535.19	2,535.19	2,583.67	2,606.67	
运营期													
序号	项目名称	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
3	工资及福利费	458.64	495.33	495.33	495.33	534.95	534.95	534.95	577.75	577.75	577.75	623.97	
4	维修费	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	
5	其他费用	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	
6	增值税	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	1,080.40	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	
7	税金及附加	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	108.04	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	
8	所得税	700.30	691.13	691.13	691.13	681.23	667.72	681.23	670.53	670.53	670.53	658.97	
合计		2,606.67	2,634.19	2,634.19	2,634.19	2,663.91	3,244.62	2,663.91	2,696.01	2,696.01	2,696.01	2,730.67	
运营期													
序号	项目名称	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055			合计	
3	工资及福利费	623.97	623.97	673.89	673.89	673.89	727.80	727.80	363.90	-	-	15,458.94	
4	维修费	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	594.56	297.28	-	-	17,539.52	
5	其他费用	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	258.95	129.47	-	-	7,639.02	

6	增值税	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	540.20	270.10	-		16,442.45
7	税金及附加	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	54.02	27.01	-		1,644.25
8	所得税	658.97	658.97	646.49	646.49	646.49	646.49	633.01	633.01	234.83	-		19,429.90
合计		2,730.67	2,730.67	2,768.11	2,768.11	2,768.11	2,768.11	2,808.54	2,808.54	1,322.59	-		78,154.08

(三) 应付本息情况

本项目计划发行专项债券 35,200.00 万元,2025 年 4 月已发行专项债券 10,000.00 万元,期限 10 年,利率 1.84%,2025 年 7 月已发行专项债券 18,000.00 万元,债券期限为 30 年,利率为 2.03%; 本期拟发行专项债券 7,200.00 万元,假设债券期限为 30 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	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息合计	应付本息合计
2025	-	35,200.00	-	35,200.00	1.84%/4%	92.00	92.00
2026	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2027	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2028	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2029	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2030	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2031	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2032	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2033	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2034	35,200.00	-	-	35,200.00	1.84%/2.03%/4%	837.40	837.40
2035	35,200.00	-	10,000.00	25,200.00	1.84%/2.03%/4%	745.40	10,745.40
2036	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2037	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2038	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2039	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2040	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2041	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2042	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2043	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2043	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2045	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2044	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40

2047	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2045	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2049	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2046	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2051	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2047	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2053	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2054	25,200.00	-	-	25,200.00	2.03%/4%	653.40	653.40
2055	25,200.00		25,200.00	-	4.00%	653.40	25,853.40
合计		35,200.00	35,200.00	-		21,442.00	56,642.00

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	198,240.00	-	-	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
经营活动支出	B	40,637.48	-	-	1,217.59	1,217.59	1,217.59	1,246.72	1,246.72	1,246.72
支付的各项税费	C	37,516.60	-	-	1,188.44	1,216.20	1,216.20	1,208.92	1,264.88	1,264.88
经营活动现金净流量	D=A-B-C	120,085.92	-	-	4,313.97	4,286.21	4,286.21	4,264.36	4,208.40	4,208.40
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	70,510.85	9,512.00	60,998.85	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	92.00	-	92.00						
投资活动现金净流量	G=E-F	-70,602.85	-9,512.00	-61,090.85	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	35,402.85	9,512.00	25,890.85	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	35,200.00	-	35,200.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	35,200.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	21,350.00			837.40	837.40	837.40	837.40	837.40	837.40

融资活动现金净流量	O=H+I+J+K+L+M+N	-837.40	-837.40	-837.40	-10,745.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40
四、期初现金	P	20,543.15	23,890.56	27,237.97	30,585.38	23,976.31	27,436.24	30,896.17	34,328.58	37,760.99
期内现金变动	Q=D+G+O	3,347.41	3,347.41	3,347.41	-6,609.07	3,459.93	3,459.93	3,432.41	3,432.41	3,432.41
五、期末现金	R=P+Q	23,890.56	27,237.97	30,585.38	23,976.31	27,436.24	30,896.17	34,328.58	37,760.99	41,193.40

(续上表)

项目/年度	公式	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
经营活动支出	B	1,388.46	1,388.46	1,388.46	1,431.26	1,431.26	1,431.26	1,477.48	1,477.48	1,477.48
支付的各项税费	C	1,275.45	1,856.16	1,275.45	1,264.75	1,264.75	1,264.75	1,253.19	1,253.19	1,253.19
经营活动现金流量	D=A-B-C	4,056.09	3,475.38	4,056.09	4,023.99	4,023.99	4,023.99	3,989.33	3,989.33	3,989.33
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金流量	O=H+I+J+K-L-M-N	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40
四、期初现金	P	41,193.40	44,596.09	47,418.07	50,820.76	54,191.35	57,561.94	60,932.53	64,268.46	67,604.39

期内现金变动	Q=D+G+O	3,402.69	2,821.98	3,402.69	3,370.59	3,335.93	3,335.93	3,335.93
五、期末现金	R=P+Q	44,596.09	47,418.07	50,820.76	54,191.35	57,561.94	64,268.46	70,940.32

(续上表)

项目/年度	公式	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	A	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	3,360.00
经营活动支出	B	1,527.40	1,527.40	1,527.40	1,581.31	1,581.31	790.65
支付的各项税费	C	1,240.71	1,240.71	1,240.71	1,227.23	1,227.23	531.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,951.89	3,951.89	3,951.89	3,911.46	3,911.46	2,037.41
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	-	-	-	-	-	25,200.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40	653.40
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	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-653.40	-25,853.40
四、期初现金	P	70,940.32	74,238.81	77,537.30	80,835.79	84,093.85	87,351.91
期内现金变动	Q=D+G+O	3,298.49	3,298.49	3,298.49	3,258.06	3,258.06	-23,815.99
五、期末现金	R=P+Q	74,238.81	77,537.30	80,835.79	84,093.85	87,351.91	63,535.92

（五）本息覆盖倍数

表 5 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	7,200.00	8,640.00	15,840.00	120,085.92
已发行债券	28,000.00	12,802.00	40,802.00	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款				
融资合计	35,200.00	21,442.00	56,642.00	
覆盖倍数	2.12			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 120,085.92 万元，融资本息合计 56,642.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.12。

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9月9日



营业执照

统一社会信用代码
91371700720757167M

扫描二维码
可了解更多企业
信息，依法监督
经营者。



(副本)

3-1

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：财政审计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)

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

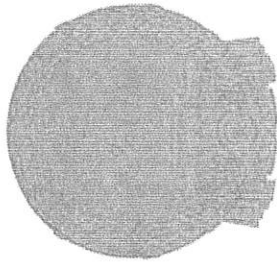


国家企业信用信息公示系统网址：

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

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。

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