

**2025 年山东省政府专项债券（六十二
期）淄博市文昌湖区城镇污水处理
项目收益与融资平衡专项评价报告**

2025 年 09 月



2025 年山东省政府专项债券（六十二期）淄博市文昌湖区 城镇污水处理 项目收益与融资平衡专项评价报告

致同专字（2025）第 371C019741 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

文昌湖区城镇污水处理项目

2、立项单位



项目单位名称：淄博萌山水务管理有限公司

统一社会信用代码：91370306493635839L

负责人：胡宝业

注册地址：山东省淄博市文昌湖区萌水镇防汛路1号院内

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：许可项目：天然水收集与分配；自来水生产与供应；渔业捕捞；住宿服务；餐饮服务（不产生油烟、异味、废气）；劳务派遣服务。（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）一般项目：陆地管道运输；工程管理服务；环境保护监测；会议及展览服务；休闲观光活动；公园、景区小型设施娱乐活动；物业管理；水环境污染防治服务；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；城市绿化管理；园林绿化工程施工；采购代理服务；政府采购代理服务；信息系统集成服务；国内贸易代理；劳务服务（不含劳务派遣）。（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）

3、项目规划审批

2022年9月28日，淄博文昌湖省级旅游度假区经济发展局作出《关于对文昌湖区城镇污水处理项目可行性研究报告的批复》（淄文昌项审字〔2022〕50号），同意项目实施，同时对项目建设内容、建设地点、投资额等进行批复。

2025年8月18日，淄博文昌湖省级旅游度假区经济发展局作出《关于调整文昌湖区城镇污水处理项目部分建设内容的批复》（淄文昌项审字〔2025〕13号），同意项目建设内容、投资额、建设期限变更。

4、项目规模与主要建设内容

新建污水管网约 38 公里，主要建设三衣村配套污水管网；桃花山路、防汛路污水管道；环湖东路污水管网；商家镇西部片区配套管网、胶王路配套污水管道；焕然河截污管道红旗片区（西半岛）配套污水管网；庆淄路北段及范阳河截污管道滨莱高速出入口东侧污水管道；商中路（杨代东路—石佛路）污水管网及配套设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 10 月至 2027 年 5 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 11,097.55 万元，本期拟发行专项债券 5,300.00 万元，后续拟发行专项债券 2,700.00 万元。项目建设中根据资金需求及融资进度成本等变化进行科学、合理的调整。

项目资金来源情况表

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	19,097.55	100.00%	
一、资本金	11,097.55	58.11%	
（一）自有资金	11,097.55		
（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）	8,000.00	41.89%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	5,300.00		
（三）后续拟发行专项债券	2,700.00		
（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

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污水管道租赁现金流入、土地出让现金流入等。

1、污水管道租赁现金流入

项目建成后预计可租赁污水管道 38000m，参照租赁协议，按 200 元/米/年测算。

2、土地出让现金流入

文昌湖城镇污水处理项目指定还款来源为西商村北地块出让收益，西商村北地块四至范围为：东至石佛西路，南至胶工以北，西至杨代东路，北至商中路；可出让地块面积 50 亩，土地性质为城镇住宅用地。

土地收益及现金流入预测：

（1）土地出让价格预测

依据土地交易信息，选取地块 5 宗，参考此 5 宗土地出让价格进行预测。具体如下表：

宗地编号	位置	用途	面积 (亩)	成交日期	成交价 (万元)
2019(增量)-文 004 号	文昌湖旅游度假区正阳西路以东、迎宾中路以西、生态博览园以南	二类居住用地	201.42	2019-9-2	40,404.00
2019 (增量)-文 005 号	文昌湖旅游度假区正阳路以东、文昌大道以北、秀水河路以南、正阳东一路以西	二类居住用地	86.57	2019-9-2	17,251.00
2019(增量)-文 006 号	文昌湖旅游度假区正阳东二路以西正阳东一路以东、文昌大道以北、秀水河路以南	二类居住用地	84.58	2019-9-2	16,855.00
2019(增量)-文 011 号	文昌湖旅游度假区正阳西路以东、迎宾中路以西、迎宾二路以北	二类居住用地	116.06	2020-2-17	24,110.00
2020(增量)-文 006 号	文昌湖旅游度假区正阳西路以南、汇龙河路以西、太师北路以北	二类居住用地	199.48	2020-12-24	51,507.00

(2) 土地出让现金流入预测

按融资开始日起 2029 年前全部完成国有土地挂牌交易

单位：万元

序号	项目	地块一	合计
一	出让土地回款	10,908.65	10,908.65
二	用于资金平衡土地相关收益	10,363.22	10,363.22
1	土地出让现金流入	10,908.65	10,908.65
2	国有土地收益基金(1*5%)	545.43	545.43
3	用于资金平衡土地相关收益 (1-2)	10,363.22	10,363.22

根据上述测算，用于资金平衡土地相关收益为 10,363.22 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用为人员经费、修理费、其他费用等。

1、人员经费

本项目劳动定员 4 人，人员经费等按 5 万元/人/年，假设每五年增长 5% 测算。

2、修理费

按年折旧额的 2%，每五年增长 5% 测算。

3、其他费用

其他费用按营业收入的 5% 测算。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 5,300.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 3.85%；后续拟发行专项债券 2,700.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 3.85%。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。

（1）本项目本期拟发行专项债券 5,300.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 3.85%，具体如下：

专项债券还本付息情况表（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	-	5,300.00		5,300.00	3.85%		-
2026 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2027 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2028 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2029 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2030 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2031 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2032 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2033 年	5,300.00			5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2034 年	5,300.00		-	5,300.00	3.85%	204.05	204.05
2035 年	5,300.00		5,300.00	-	3.85%	204.05	5,504.05
合计		5,300.00	5,300.00			2,040.50	7,340.50

（2）本项目后续拟发行专项债券 2,700.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 3.85%，具体如下：

专项债券还本付息情况表（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	-	2,700.00		2,700.00	3.85%		-
2026 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2027 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2028 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2029 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2030 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2031 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2032 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2033 年	2,700.00		-	2,700.00	3.85%	103.95	103.95

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
2034 年	2,700.00			2,700.00	3.85%	103.95	103.95
2035 年	2,700.00		2,700.00	-	3.85%	103.95	2,803.95
合计		2,700.00	2,700.00			1,039.50	3,739.50

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	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	16,886.55			443.33	760.00	11,123.22
经营活动支出	B	563.54			36.02	65.26	65.26
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,323.01			407.31	694.74	11,057.96
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	18,635.55	11,181.33	5,590.67	1,863.55		
流动资金支出	F	462.00		308.00	154.00		
投资活动现金净流量	G=E-F	-19,097.55	-11,181.33	-5,898.67	-2,017.55		
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	11,097.55	3,181.33	5,898.67	2,017.55		
专项债券	I	8,000.00	8,000.00				
银行借款	J						
偿还债券本金	K	8,000.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	2,618.00			154.00	308.00	308.00
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	8,479.55	11,181.33	5,898.67	1,863.55	-308.00	-308.00
四、期初现金	P					253.31	640.05
期内现金变动	Q=D+G+O				253.31	386.74	10,749.96
五、期末现金	R=P+Q				253.31	640.05	11,390.01

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	760.00	760.00	760.00	760.00	760.00	760.00
经营活动支出	E	65.26	65.26	66.62	66.62	66.62	66.62
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	694.74	694.74	693.38	693.38	693.38	693.38
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						8,000.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	308.00	308.00	308.00	308.00	308.00	308.00
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	-308.00	-308.00	-308.00	-308.00	-308.00	-8,308.00
四、期初现金	P	11,390.01	11,776.75	12,163.49	12,548.87	12,934.25	13,319.63
期内现金变动	Q=D+G+O	386.74	386.74	385.38	385.38	385.38	-7,614.62
五、期末现金	R=P-Q	11,776.75	12,163.49	12,548.87	12,934.25	13,319.63	5,705.01



(五) 本息覆盖倍数

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	5,300.00	2,040.50	7,340.50	
已发行债券				
后续拟发行债券	2,700.00	1,039.50	3,739.50	16,323.01
银行贷款				
融资合计	8,000.00	3,080.00	11,080.00	
覆盖倍数				1.47

文昌湖区城镇污水处理项目可用于资金平衡的息前净现金流为 16,323.01 万元, 融资本息合计 11,080.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.47。

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。



中国注册会计师



中国注册会计师



中国·北京

二〇二五年九月十日



此件仅供业务报告使用，复印无效

营业执照

(副本(20-1))

统一社会信用代码

91110105592343655N



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称

致同会计师事务所(特殊普通合伙)

类型

特殊普通合伙

执行事务合伙人

李惠琦

出资额

5250 万元

成立日期

2011 年 12 月 22 日

主要经营场所

北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场五层

经营范围

审计企业会计报表，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，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务；(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

登记机关



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

证书序号: 0014469

此件仅用于业务报告使用, 复印无效



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》。

会计师事务所

执业证书



名称: 致同会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 李惠琦

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010156

批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期: 2011年12月13日

发证机关:

北京市财政局

二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制

