

2025 年山东省政府专项债券（七十期）

烟台市莱山区辛安河引调水工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告  
山冠会专审债字【2025】第 030 号

山东冠达会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年十月

2025 年山东省政府专项债券（七十期）

烟台市莱山区辛安河引调水工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 10 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

烟台市莱山区辛安河引调水工程

##### 2、立项单位

烟台市莱山区水源工程运行维护中心,单位负责人:林娣;  
行政地址:烟台市莱山区迎春大街 172 号祥隆国际 11 楼; 单位职能:承担莱山区境内蓄水工程的管理与维护、地表水和地下水的调度管理以及蓄水范围内水环境监测和地下水水质监测工作;负责提报莱山区年度调水计划工作;负责应急调水期间协调省、市南水北调工程建设管理局做好使用客水相关工作;承担莱山区南水北调续建配套工程建设相关技术支持和服务保障等工作;负责协助省、市南水北调工程建设管理局做好莱山区境内建设施工的环境协调工作;负责上级交办的其他工作。

##### 3、项目规划审批

项目已取得的批复文件:

2023 年 12 月 27 日,烟台市莱山区行政审批服务局作出的《关于对烟台市莱山区辛安河引调水工程可行性研究报告的批复》(烟莱审批投〔2023〕67 号)。

#### 4、项目规模与主要建设内容

从辛安河河道取水，通过建设提水泵站和铺设输水管道为丁家乔和梁家乔周边农田提供灌溉用水，年引调水量约 552 万 m<sup>3</sup>。同时，为保障辛安河农业灌溉用水水源，对河道进行除险增容，增加拦蓄地表水能力，配套搭建信息化智慧管理平台和附属设施。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 5 月至 2026 年 12 月。

##### （二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 28,339.00 万元，自有资金 5,739.00 万元，拟发行专项债券 22,600.00 万元。本期拟发行专项债券 1,300.00 万元（拟用作资本金 1,300.00 万元），后续拟发行专项债券 21,300.00 万元，其中：2025 年下期拟发行 12,800.00 万元（拟用作资本金 4,300.00 万元），2026 年拟发行 8,500.00 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	28,339.00	100.00%	
一、资本金	11,339.00	40.01%	
（一）自有资金	5,739.00		
（二）专项债券	5,600.00		
1、已发行专项债券			

2、本期拟发行专项债券	1,300.00		
3、后续拟发行专项债券	4,300.00		
二、债务资金（不含用作资本金部分）	17,000.00	59.99%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券			
（三）后续拟发行专项债券	17,000.00		
（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农业灌溉收入现金流入。具体测算如下：

##### 1、灌溉收入

根据市场预测、工程建设计划及可研报告，本项目可达产灌溉规模预计 552 万  $\text{m}^3$ /年，农业地用水约 10 方水/亩，可灌溉约 55.2 万亩地；根据项目建设内容，按照《山东省水利工程水费计收和管理办法》农业用水暂可按灌溉亩次计费，每亩次收费 3.5 元~4.5 元/亩；本项目按收费标准平均 4 元/亩/次，年灌溉 20 次/年左右计算，年灌溉收入达 4,636.80 万元（建设期无收益）。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年上涨 5%测算。

##### （二）项目成本预测

本项目在债券存续期间的运营成本主要包括:燃料动力费、工资福利费、维修维护费、折旧费、其他费用、税金及附加。具体测算如下:

#### 1、燃料动力费

燃料动力主要为项目用电、用水及用油等。全年燃料动力费按照项目收入的 2%测算。

#### 2、工资福利费

项目建成后新增人员 10 人,年工资福利估算 8.80 万元/人,年均工资及福利费 88.00 万元,考虑后期因经济发展和物价上涨等因素,每三年上浮 5%测算。

#### 3、维修维护费

维修维护费按年收入的 1%测算。

#### 4、折旧费

根据项目建筑工程、安装工程及其他固定资产各自折旧年限,折旧年限确定为 10 年,残值率 5%,年折旧额为 2,153.76 万元。

#### 5、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用,含项目后期代运营费用。根据年收入的 1%预计。

## 6、税金及附加

根据税法相关规定，供应或开采未经加工的天然水，如水库供应农业灌溉用水，不征收增值税；企业从事灌溉等农、林、牧、渔服务业项目的所得，免征企业所得税。故本次测算不考虑附加税和所得税等相关税费。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本期拟发行专项债券 1,300.00 万元，假设利率 4.00%，期限 10 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金。后续拟发行专项债券 21,300.00 万元，其中：2025 年下期拟发行 12,800.00 万元，假设利率 4.00%，期限 10 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金；2026 年拟发行 8,500.00 万元，假设利率 4.00%，期限 10 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2-1 本项目拟发行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	本期偿还本金金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	偿还本息合计
2025 年		14,100.00		14,100.00	4.00%	0.00	0.00
2026 年	14,100.00	8,500.00		22,600.00	4.00%	734.00	734.00
2027 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2028 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2029 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2030 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00



年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还本金金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	偿还本息合计
2031 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2032 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2033 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2034 年	22,600.00			22,600.00	4.00%	904.00	904.00
2035 年	22,600.00		14,100.00	8,500.00	4.00%	904.00	15,004.00
2036 年	8,500.00		8,500.00	0.00	4.00%	170.00	8,670.00
合计	-	22,600.00	22,600.00		4.00%	9,040.00	31,640.00

#### (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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	49,220.21	0.00	0.00	4,636.80	4,636.80	4,636.80	4,868.64
经营活动支出	B	3,864.45	0.00	0.00	366.21	366.21	366.21	380.12
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	45,355.76	0.00	0.00	4,270.59	4,270.59	4,270.59	4,488.52
二、投资活动产生的现金	—	0.00						
建设成本支出	E	27,605.00	13,800.00	13,805.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流量	G=-E-F	-27,605.00	-13,800.00	-13,805.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—	0.00						
资本金（自有资金）	H	5,739.00	0.00	5,739.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	22,600.00	14,100.00	8,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银行借款	J	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还债券本金	K	22,600.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还银行借款本金	L	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付债券利息	M	9,040.00	0.00	734.00	904.00	904.00	904.00	904.00
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-3,301.00	14,100.00	13,505.00	-904.00	-904.00	-904.00	-904.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	300.00	0.00	3,366.59	6,733.18	10,099.78
期内现金变动	Q=D+G+O	14,449.76	300.00	-300.00	3,366.59	3,366.59	3,366.59	3,584.52
五、期末现金	R=P+Q	14,449.76	300.00	0.00	3,366.59	6,733.18	10,099.78	13,684.30

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,868.64	4,868.64	5,112.07	5,112.07	5,112.07	5,367.68
经营活动支出	B	380.12	384.52	399.12	399.12	403.74	419.08
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,488.52	4,484.12	4,712.95	4,712.95	4,708.33	4,948.60
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流量	G=-E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银行借款	J	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还债券本金	K	0.00	0.00	0.00	0.00	14,100.00	8,500.00
偿还银行借款本金	L	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付债券利息	M	904.00	904.00	904.00	904.00	904.00	170.00
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-904.00	-904.00	-904.00	-904.00	-15,004.00	-8,670.00
四、期初现金	P	13,684.30	17,268.82	20,848.94	24,657.89	28,466.84	18,171.16
期内现金变动	Q=D+G+O	3,584.52	3,580.12	3,808.95	3,808.95	-10,295.67	-3,721.40
五、期末现金	R=P+Q	17,268.82	20,848.94	24,657.89	28,466.84	18,171.16	14,449.76

## （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	1,300.00	520.00	1,820.00	45,355.76
已发行债券	0.00	0.00	0.00	
后续拟发行债券	21,300.00	8,520.00	29,820.00	
银行贷款	0.00	0.00	0.00	
融资合计	22,600.00	9,040.00	31,640.00	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 45,355.76 万元，融资本息合计 31,640.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

## 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。

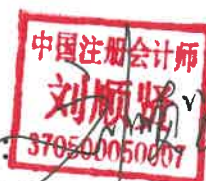
山东冠达会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师

中国注册会计师

2025 年 10 月 9 日





# 营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码  
9137061367682689X6



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、监  
管信息

名称 山东冠达会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

刘顺贤

执行事务合  
伙经营范围

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 2008年 06月 26日

合伙期限 2008年 06月 26日至2028年06月25日

主要经营场所 山东省烟台莱山区迎春大街170号金贸中心702-2室



登记机关

2019年 06月 19日



会计师事务所  
执业证书

名称：山东冠达会计师事务所  
(普通合伙)  
首席合伙人：刘顺贤  
主任会计师：  
经营场所：山东省烟台莱山区迎春大街  
170号金茂中心702-2号  
组织形式：普通合伙  
执业证书编号：37060031  
批准执业文号：鲁财会协字(2008)29号  
批准执业日期：2008-06-23

证书序号：0002246

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  
2018年12月10日

中华人民共和国财政部制