

2025 年山东省济南市新旧动能转换起步区
大桥片区大寺河支流一等河道水系连通
工程项目专项债券（二期调整）项目
收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025]251Z0465 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
2025 年 12 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

大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程

2、立项单位

项目单位为济南新旧动能转换起步区管理委员会建设管理部。统筹负责住房保障和城乡建设工作；负责园林绿化、水务、交通运输等工作；负责人防工作；负责市政基础设施和公共服务设施建设管理工作；负责上级部门和党工委、管委会交办的其他工作。下设综合室、工程建设办公室、住房和城乡建设办公室（挂工程质量安全中心牌子）、交通管理办公室（挂邮政业发展服务中心牌子）、水务园林办公室。

3、项目规划审批

(1) 2022年11月3日，济南新旧动能转换起步区管委会经济发展部出具《关于大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程项目建议书的批复》（济起管经审〔2022〕57号）；

(2) 2023年5月18日，济南新旧动能转换起步区管理委员会建设管理部出具《关于大桥片区大寺河支流一等河道水

系连通工程规划选址意见的函》(济起建设规管意见函〔2023〕16号)；

(3) 2023年8月8日，济南新旧动能转换起步区管理委员会规划和自然资源部自然资源办公室出具《关于大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程建设项目用地情况的说明》；

(4) 2023年8月31日，济南新旧动能转换起步区管理委员会经济发展部出具《大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程项目可行性研究报告的批复》(济起管经审〔2023〕43号)。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于济南新旧动能转换起步区大桥片区，主要对大寺河支流一(横二路以南)、大寺河支流二、大寺河支流三(石济客专以北)、大桥连通河道3、4、5、6、大桥安置五区河道等8条河道(段)按30年一遇排涝标准进行治理，治理总长度约9.6公里，用地总规模52.5公顷。主要建设内容包括：河道开挖9.6公里、河岸护砌16.2公里、管护路及硬化铺装7.68万平方米以及岸坡、岸上生态提升等工程，配套建设智能感知网、通讯传输网、智能业务平台等智慧水利工程，同步实施照明、环卫、导览、太阳能曝气机等附属设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2023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。本项目估算总投资 74,633.00 万元，其中，项目单位自有资金 21,533.00 万元，已发行专项债券 41,600.00 万元(其中 6,000.00 万元可用作资本金)，本期拟调整使用专项债券 5,500.00 万元，后续拟发行专项债券 6,000.00 万元(其中 6,000.00 万元可用作资本金)（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）。

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	74,633.00	100.00%	
一、资本金	33,533.00	44.93%	
（一）自有资金	21,533.00	28.85%	
（二）专项债券	12,000.00	16.08%	
1、已发行专项债券	6,000.00	8.04%	
2、本期拟发行专项债券	-	-	
3、后续拟发行专项债券	6,000.00	8.04%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	41,100.00	55.07%	
（一）已发行专项债券	35,600.00	47.70%	
（二）本期拟调整使用专项债券	5,500.00	7.37%	
（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

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，本项目收入来源主要为治理后农业用水收入、开挖土方收入、土地出让收入。

1. 治理后农业用水收入

项目建成后，用水面积 130000 亩，单价 30 元/亩/次，每年用水 4 次。用水单价每 5 年增长 5%。

2. 开挖土方收入

项目开挖土方 127.76 万立方米，销售单价为每立方米 25 元，预计 2027 年出售。

3. 土地出让收入

大桥街道总部经济区东北组团 A4、A5、A7、A9、A10、A11 地块，用地面积 122.75 亩，参照周边土地出让单价，2023 年出让价格按照 450 万元/亩。土地出让价格每年按济南市近五年 GDP 平均增长率 5.34% 计算。根据《国务院关于进一步加大财政教育投入的意见》明确表示从 2011 年 1 月 1 日起，10% 的土地出让收益用于教育，所以土地出让净收益按实际出让收益的 90% 计算，本次取土地净收益的 100.00% 用于专项债券资金平衡。

表 2 土地出让净收益预测表（单位：万元）

出让亩数	122.75
2027 年出让土地单价（万元/亩）	554.10 万元/亩
土地出让收益	68,015.40
费用合计（10%）	6,801.54
土地出让净收益（90%）	61,213.86

土地净收益的 87%作为本次发行的政府专项债还本付息的来源	53,256.06
-------------------------------	-----------

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括建设成本支出、年运行费包括工资福利费、管理费、维护修理费、其他费用。年度运营支出预测如下：

1、工资福利费

根据济南市近几年职工薪酬统计，水利管理业职工年平均工资为 5.7 万元，各种福利费等按照工资的 14%测算。本工程拟新增管理人员 6 人。人工工资每五年增长 3%。

2、管理费用

管理费按照工资福利费的 1.5 倍计算。

3、维护修理费

根据《水利工程供水定价成本监审办法(试行)》及《水利工程维修养护定额标准》的有关规定，参考类似工程，按工程部分投资的 1.2%计算，修理费为 589.80 万元。

4、其他费用

其他费用指工程运行维护过程中发生的除以上费用以外的与生产活动有关的支出，包括工程观测、水质监测、临时设施等费用，按照修理费、职工薪酬之和的 10%计算。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2023 年 9 月已发行专项债券 35,600.00 万元，期限 7 年，利率 2.93%；2024 年 8 月已发行专项债券 2,000.00 万元，期限 10 年，利率 2.21%；2025 年 9 月已发行专项债券 4,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%；本期拟调整使用专项债券 5,500.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.57%。后期拟发行专项债券 6,000.00 万元(其中 6,000.00 万元可用作资本金)（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），假设期限为 10 年，利率 4.00%。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 3 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2023 年	-	35,600.00	-	35,600.00	-	-
2024 年	35,600.00	2,000.00	-	37,600.00	1,065.18	1,065.18
2025 年	37,600.00	9,500.00	-	47,100.00	1,157.96	1,157.96
2026 年	47,100.00	6,000.00	-	53,100.00	1,444.23	1,444.23
2027 年	53,100.00	-	-	53,100.00	1,564.23	1,564.23
2028 年	53,100.00	-	-	53,100.00	1,564.23	1,564.23
2029 年	53,100.00	-	-	53,100.00	1,564.23	1,564.23
2030 年	53,100.00	-	35,600.00	17,500.00	1,564.23	37,164.23
2031 年	17,500.00	-	-	17,500.00	521.15	521.15
2032 年	17,500.00	-	-	17,500.00	521.15	521.15
2033 年	17,500.00	-	-	17,500.00	521.15	521.15
2034 年	17,500.00	-	2,000.00	15,500.00	499.05	2,499.05
2035 年	15,500.00	-	-	15,500.00	476.95	476.95
2036 年	15,500.00	-	6,000.00	9,500.00	356.95	6,356.95
2037 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2038 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2039 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2040 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2041 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2042 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2043 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2044 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2045 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2046 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2047 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2048 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2049 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2050 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2051 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2052 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2053 年	9,500.00	-	-	9,500.00	236.95	236.95
2054 年	9,500.00	-	5,500.00	4,000.00	166.28	5,666.28
2055 年	4,000.00	-	4,000.00	-	95.60	4,095.60
合计	-	53,100.00	53,100.00	-	17,110.71	70,210.71

(四) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	107,513.98	-	-	-	-
经营活动支出	B	21,975.58	-	-	-	-
支付的各项税费	C	-				
经营活动现金净流量	D=A-B-C	85,538.40	-	-	-	-
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	70,965.64	42,633.00	10,934.82	12,842.05	4,555.77
流动资金支出	F	-				
投资活动现金净流量	G=-E-F	-70,965.64	-42,633.00	-10,934.82	-12,842.05	-4,555.77
三、融资活动产生的现金	—					
资本金（自有资金）	H	21,533.00	7,033.00	10,000.00	4,500.00	
专项债券	I	53,100.00	35,600.00	2,000.00	9,500.00	6,000.00
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	53,100.00				
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	17,110.71	-	1,065.18	1,157.96	1,444.23
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	4,422.29	42,633.00	10,934.82	12,842.05	4,555.77
四、期初现金	P		-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	18,995.05	-	-	-	-
五、期末现金	R=P+Q	18,995.05	-	-	-	-

表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	58,010.06	1,560.00	1,560.00	1,560.00	1,560.00
经营活动支出	B	750.15	750.15	750.15	750.15	750.15
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	57,259.91	809.85	809.85	809.85	809.85
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			-	35,600.00	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,564.23	1,564.23	1,564.23	1,564.23	521.15
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	-1,564.23	-1,564.23	-1,564.23	-37,164.23	-521.15
四、期初现金	P	-	55,695.68	54,941.30	54,186.92	17,832.54
期内现金变动	Q=D+G+O	55,695.68	-754.38	-754.38	-36,354.38	288.70
五、期末现金	R=P+Q	55,695.68	54,941.30	54,186.92	17,832.54	18,121.24

表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	1,638.00	1,638.00	1,638.00	1,638.00	1,638.00
经营活动支出	B	753.19	753.19	753.19	753.19	753.19
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	884.81	884.81	884.81	884.81	884.81
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	-	-	2,000.00	-	6,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	521.15	521.15	499.05	476.95	356.95
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	-521.15	-521.15	-2,499.05	-476.95	-6,356.95
四、期初现金	P	18,121.24	18,484.90	18,848.56	17,234.32	17,642.18
期内现金变动	Q=D+G+O	363.66	363.66	-1,614.24	407.86	-5,472.14
五、期末现金	R=P+Q	18,484.90	18,848.56	17,234.32	17,642.18	12,170.04

表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	1,719.90	1,719.90	1,719.90	1,719.90	1,719.90
经营活动支出	B	756.32	756.32	756.32	756.32	756.32
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	963.58	963.58	963.58	963.58	963.58
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	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	236.95	236.95	236.95	236.95	236.95
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	-236.95	-236.95	-236.95	-236.95	-236.95
四、期初现金	P	12,170.04	12,896.67	13,623.30	14,349.93	15,076.56
期内现金变动	Q=D+G+O	726.63	726.63	726.63	726.63	726.63
五、期末现金	R=P+Q	12,896.67	13,623.30	14,349.93	15,076.56	15,803.18

表 4 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	1,805.90	1,805.90	1,805.90	1,805.90	1,805.90
经营活动支出	B	759.55	759.55	759.55	759.55	759.55
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,046.35	1,046.35	1,046.35	1,046.35	1,046.35
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	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	236.95	236.95	236.95	236.95	236.95
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	-236.95	-236.95	-236.95	-236.95	-236.95
四、期初现金	P	15,803.18	16,612.58	17,421.98	18,231.37	19,040.77
期内现金变动	Q=D+G+O	809.40	809.40	809.40	809.40	809.40
五、期末现金	R=P+Q	16,612.58	17,421.98	18,231.37	19,040.77	19,850.17

表 4 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	1,896.19	1,896.19	1,896.19	1,896.19	1,896.19
经营活动支出	B	762.87	762.87	762.87	762.87	762.87
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,133.32	1,133.32	1,133.32	1,133.32	1,133.32
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	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	236.95	236.95	236.95	236.95	236.95
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	-236.95	-236.95	-236.95	-236.95	-236.95
四、期初现金	P	19,850.17	20,746.54	21,642.90	22,539.27	23,435.64
期内现金变动	Q=D+G+O	896.37	896.37	896.37	896.37	896.37
五、期末现金	R=P+Q	20,746.54	21,642.90	22,539.27	23,435.64	24,332.01

表 4 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	1,991.00	1,991.00	1,991.00	1,991.00
经营活动支出	B	766.29	766.29	766.29	766.29
支付的各项税费	C				
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,224.71	1,224.71	1,224.71	1,224.71
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	-	-	5,500.00	4,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	236.95	236.95	166.28	95.60
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	-236.95	-236.95	-5,666.28	-4,095.60
四、期初现金	P	24,332.01	25,319.76	26,307.52	21,865.95
期内现金变动	Q=D+G+O	987.76	987.76	-4,441.57	-2,870.89
五、期末现金	R=P+Q	25,319.76	26,307.52	21,865.95	18,995.05

（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	
本次调整使用债券	5,500.00	4,099.15	9,599.15	85,538.40
已发行债券	41,600.00	10,611.56	52,211.56	
后续拟发行债券	6,000.00	2,400.00	8,400.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	53,100.00	17,110.71	70,210.71	
覆盖倍数				1.22

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 85,538.40 万元，融资本息合计 70,210.71 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.22。

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，为山东省政府专项债券容诚专字
[2025]251Z0465 号报告之签字盖章页）

容诚会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师：_____

吴强

中国·北京

中国注册会计师：_____

孙翔

2025 年 12 月 26 日



营业执照

统一社会信用代码

911101020854927874

(副本)(5-1)



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 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 刘维、肖厚发

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（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：注册会计师业务；代理记账。（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）（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。）

出资额 8730.5 万元

成立日期 2013 年 12 月 10 日

主要经营场所

北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26

登记机关



2025 年 12 月 17 日



会计师事务所

执业证书



名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：刘维
主任会计师：
经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010032

批准执业文号：京财会许可[2013]0067号

批准执业日期：2013年10月25日

证书序号：0022698

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》。

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用



发证机关：北京市财政局

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制

