

2026 年山东省政府专项债券（三期）
泰安市东平县无盐引调水工程

项目收益与融资平衡 专项评价报告

山东安明会计师事务所

2025 年 12 月

我们接受委托，对泰安市东平县无盐引调水工程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、项目单位提供的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

泰安市东平县无盐引调水工程。

2、立项单位

项目立项单位：东平县水土保持服务中心。

东平县水土保持服务中心位于东平县龙山大街 11 号，法定代表人陈晓驰，统一社会信用代码为 11370923MB27246357。单位主要职能为贯彻执行水利工作法律法规，保障水资源的合理开发利用，实施水资源的统一监督管理，负责生活、生产经营和生态环境用水的统筹和保障，组织实施水利改革发展相关工作，参与对水利改革发展成效考核，指导水资源保护工作，负责节约用水工作，指导全县水利设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用，指导全县水利工程建设与管理工作，负责水土保持和水生态建设工作，负责指导农村水利工作，负责水利水电工程移民工作，组织查处重大涉水违法事件，负责水利科技和对外交流合作工作，落实全县综合防灾减灾规划相关要求，协调县内涉及黄河的有关事务。

3、项目规划审批

2025 年 1 月，项目取得东平县行政审批服务局《关于泰安市东平县无盐引调水工程可行性研究报告的批复》（东审批〔建设〕基字〔2025〕3 号），项目代码：2501-370923-04-01-257965。

4、项目规模与主要内容

项目位于东平县东平街道、大羊、接山三个乡镇，主要内容：对无热电灌站渠首更新 3 台灌排机组，改造提升渠首 DN500 输水钢管 200m，加固维修主干渠渠道 15.0km，改造节制闸 12 座、泄洪闸 4 座，重建生产桥 18 座，新建二级扬水站 2 座，购置雷达式明渠测量仪 8 套，信息平台建设，配套建设信息中心设备、闸门监控站视频监控系统等设施。

5、项目建设期限

本项目计划工期 18 个月，2025 年 6 月开工建设，预计 2026 年 12 月竣工验收。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目估算总投资 9,687 万元，建设资金筹措方式包括项目单位自筹 4,687 万元，申请发行专项债券 5,000 万元。

其中：2025 年 6 月份发行专项债券 3,300 万元，本次拟申请发行专项债券 1,700 万元。

表 1：项目资金来源情况

单位：万元

资金来源	金 额	占 比	备 注
估算总投资	9,687.00	100.00%	
一、资本金	4,687.00	48.38%	
（一）自有资金	4,687.00	48.38%	
（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）	5,000.00	51.62%	
（一）已发行专项债券	3,300.00	34.07%	
（二）本期拟发行专项债券	1,700.00	17.55%	
（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）项目现金流入测算

项目建成交付使用后，委托东平县水旱灾害防御中心进行运营管理和市场化运作。根据项目可研报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期现金流入主要来源于非农业供水收入：

（1）供水量。本项目实施范围内有纺织、肥业及生物等大中型企业，生产经营需要大量水源保障。根据项目可行性研究报告

测算，本工程实施后可供水量预计为 1560 万 m³。工程建设完成后，根据水利部《水权交易管理办法》及相关政策规定，结合山东省水资源状况和企业用水需求，通过水权转让，可供给当地企业工业用水及城区生态用水。

表 2：项目运营收入估算表

单位：万元

年 度	供水量 (万 m ³)	水 价 (元/m ³)	水费收入
合 计	1560	0.88	21941.62
2026 年	1560	0.85	1326.00
2027 年	1560	0.85	1326.00
2028 年	1560	0.85	1326.00
2029 年	1560	0.85	1326.00
2030 年	1560	0.85	1326.00
2031 年	1560	0.88	1365.78
2032 年	1560	0.88	1365.78
2033 年	1560	0.88	1365.78
2034 年	1560	0.88	1365.78
2035 年	1560	0.88	1365.78
2036 年	1560	0.90	1406.75
2037 年	1560	0.90	1406.75
2038 年	1560	0.90	1406.75
2039 年	1560	0.90	1406.75
2040 年	1560	0.90	1406.75
2041 年	1560	0.93	1448.96

(2) 非农业供水水价。因东平湖用水指标珍贵，而东平湖周边新增供水需求较大，目前引湖灌区城镇和工业用水价格在 0.37-1.0 元之间。为实现紧缺水资源的商品属性，非农业供水以供水成本水价为基础，按照“成本+微利”原则，综合考虑水的预测价格和承受能力确定，与用水户达成供水协议价格。考虑东平县灌区周边城镇居民及工业用水比例，经综合测算，本项目非农业用水均价为 0.85 元/m³，并且假设每 5 年提高 3%。

(二) 项目成本预测

根据项目可研报告等资料测算，本项目建成运营后，每年运营成本费用主要包括管护人员工资、工程养护维修费和固定资产折旧费等：

1、管护人员工资及福利费：本项目建成后委托东平县水旱灾害防御中心进行运营管理和市场化运作，初步计划聘用管护人员 4 人。根据当地用工薪资水平，暂按年工资标准 4.5 万元/人、且每 3 年增长 3% 测算。

2、工程养护维修费：包括日常的养护、维修、岁修等一般维修费和每隔一定时间的定期大型修缮费。根据国家有关规定，工程维护费根据扣除征地移民迁占费用后的固定资产投资核算。参照周边地区同类型工程项目运行情况，并考虑随着时间推移，工程损毁程度加剧、维修成本增加，经综合测算，本项目正常运

行期内养护维修费用为：前 5 年按固定资产投资的 1.0%测算，6-10 年按固定资产投资的 2.5%测算，11-15 年按固定资产投资的 5.0%测算，第 16 年后按固定资产投资的 10%测算。

表 3：项目运营支出估算表

单位：万元

年 度	合 计	管护人员 工 资	工程养护 维修费	固定资产 折旧费
合 计	12755.36	307.56	5085.68	7362.12
2026 年	575.00	18.00	96.87	460.13
2027 年	575.00	18.00	96.87	460.13
2028 年	575.00	18.00	96.87	460.13
2029 年	575.54	18.54	96.87	460.13
2030 年	575.54	18.54	96.87	460.13
2031 年	720.85	18.54	242.18	460.13
2032 年	721.40	19.10	242.18	460.13
2033 年	721.40	19.10	242.18	460.13
2034 年	721.40	19.10	242.18	460.13
2035 年	721.98	19.67	242.18	460.13
2036 年	964.15	19.67	484.35	460.13
2037 年	964.15	19.67	484.35	460.13
2038 年	964.74	20.26	484.35	460.13
2039 年	964.74	20.26	484.35	460.13
2040 年	964.74	20.26	484.35	460.13
2041 年	1449.70	20.87	968.70	460.13

3、固定资产折旧费：采用直线法计提固定资产折旧，折旧年限 20 年，残值率 5%。

4、税金及附加：根据山东省政府《关于印发山东省水资源改革试点实施办法的通知》（鲁政发〔2017〕42 号）规定，水利工程管理单位为配置或调度水资源取水的，不缴纳水资源税。根据现行税收法规，本项目农业用水免税，非农业用水供水收入为涉农水利补贴类，属不征税范围，也不需要缴纳税金。

（三）应付本息情况

本项目拟申请发行专项债券 5,000 万元。其中：2025 年 6 月份发行专项债券 3,300 万元，债券期限 10 年，年利率为 1.74%；本期拟申请发行专项债券 1,700 万元，债券期限为 15 年，假设年利率为 3.00%。在债券存续期内，10 年期、15 年期债券均为每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券分年度还本付息情况如下：

表 4：专项债券资金还本付息情况

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
合 计		5,000	5,000			1,339.20	6,339.20
2025 年		3,300		3,300	1.74%	28.71	28.71
2026 年	3,300	1,700		5,000	1.74%/3.00%	82.92	82.92
2027 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2028 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42

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
2029 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2030 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2031 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2032 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2033 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2034 年	5,000			5,000	1.74%/3.00%	108.42	108.42
2035 年	5,000		3,300	1,700	1.74%/3.00%	79.71	3,379.71
2036 年	1,700			1,700	3.00%	51.00	51.00
2037 年	1,700			1,700	3.00%	51.00	51.00
2038 年	1,700			1,700	3.00%	51.00	51.00
2039 年	1,700			1,700	3.00%	51.00	51.00
2040 年	1,700			1,700	3.00%	51.00	51.00
2041 年	1,700		1,700	0	3.00%	25.50	1,725.50

(四) 项目资金平衡测算表

表 5：项目资金测算平衡表

单位：万元

项目/年度	合 计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	-								
经营活动收入	21,941.62		1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,365.78	1,365.78
经营活动支出	12,755.36		575.00	575.00	575.00	575.54	575.54	720.85	721.40
支付的各项税费	0.00								
经营活动现金净流量	9,186.27	0.00	751.00	751.00	751.00	750.46	750.46	644.93	644.38
二、投资活动产生的现金	-								
建设成本支出	8,347.80	5,420.00	2,927.80						
流动资金支出	0.00								
投资活动现金净流量	-8,347.80	-5,420.00	-2,927.80	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）	4,687.00	3,000.00	1,687.00						
专项债券	5,000.00	3,300.00	1,700.00						
银行借款	0.00								
偿还债券本金	5,000.00								
偿还银行借款本金	0.00								
支付债券利息	1,339.20	28.71	82.92	108.42	108.42	108.42	108.42	108.42	108.42
支付银行借款利息	0.00								
融资活动现金净流量	3,347.80	6,271.29	3,304.08	-108.42	-108.42	-108.42	-108.42	-108.42	-108.42
四、期初现金	-		851.29	1,978.57	2,621.15	3,263.72	3,905.76	4,547.80	5,084.31
期内现金变动	4,186.27	851.29	1,127.28	642.58	642.58	642.04	642.04	536.51	535.96
五、期末现金	-	851.29	1,978.57	2,621.15	3,263.72	3,905.76	4,547.80	5,084.31	5,620.27

续表:

单位: 万元

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	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	1,365.78	1,365.78	1,365.78	1,406.75	1,406.75	1,406.75	1,406.75	1,406.75	1,448.96
经营活动支出	721.40	721.40	721.98	964.15	964.15	964.74	964.74	964.74	1,449.70
支付的各项税费									
经营活动现金净流量	644.38	644.38	643.80	442.60	442.60	442.01	442.01	442.01	-0.74
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出									
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	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)									
专项债券									
银行借款									
偿还债券本金			3,300.00						1,700.00
偿还银行借款本金									
支付债券利息	108.42	108.42	79.71	51.00	51.00	51.00	51.00	51.00	25.50
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-108.42	-108.42	-	-51.00	-51.00	-51.00	-51.00	-51.00	-
四、期初现金	5,620.27	6,156.22	6,692.18	3,956.27	4,347.87	4,739.48	5,130.49	5,521.50	5,912.51
期内现金变动	535.96	535.96	-2,735.9	391.60	391.60	391.01	391.01	391.01	-1,726.2
五、期末现金	6,156.22	6,692.18	3,956.27	4,347.87	4,739.48	5,130.49	5,521.50	5,912.51	4,186.27

（五）本息覆盖倍数

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 9,186.27 万元，融资本息合计 6,339.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.45。

表 6：本息覆盖倍数表

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	1,700.00	765.00	2,465.00	9,186.27
已发行债券	3,300.00	574.20	3,874.20	
后续拟发行债券			0.00	
银行贷款			0.00	
融资合计	5,000.00	1,339.20	6,339.20	
覆盖倍数	1.45			

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，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)



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 12 月 25 日



统一社会信用代码

91370103MAD2MNQ435

营业执照

(副本)

2-1



扫描市场主体身份码了解更多信息，记录、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名称 山东安明会计师事务所（普通合伙）

出资额 叁佰万元整

类型 普通合伙企业

成立日期 2023 年 10 月 31 日

执行事务合伙人 刘雅琪

主要经营场所 山东省济南市槐荫区腊山街道绿地国际花都商业区6号楼1713

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：税务服务；财务咨询；财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；商务代理代办服务；薪酬管理服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）；资产评估；工程造价咨询业务。（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）



登记机关



2023 年 11 月 28 日

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.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：山东安明会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：刘雅琪

主任会计师：

经营场所：山东省济南市槐荫区腊山街道绿地国际花都商业区6号楼1713

组织形式：普通合伙

执业证书编号：37010132

批准执业文号：鲁财会〔2023〕74号

批准执业日期：2023年12月21日



证书序号：0018924

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

二〇二三年十二月二十一日

中华人民共和国财政部制

