

2026 年山东省政府专项债券（四期）

淄博市沂源县第三污水处理厂

项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 12 月



2026 年山东省政府专项债券（四期） 淄博市沂源县第三污水处理厂 项目收益与融资平衡专项评价报告

致同专字（2025）第 371C024942 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

第三污水处理厂项目

2、立项单位



项目单位名称：沂源高新技术产业园发展有限公司

统一社会信用代码：913703233491629508

法定代表人：徐国祥

注册地址：山东省淄博市沂源县城荆山路 143 号

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：园区基础设施开发建设经营、项目及技术引进；社区建设；房屋租赁；园区资产管理。（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）

3、项目规划审批

2023 年 12 月 1 日，沂源县行政审批服务局作出《关于对沂源高新技术产业园发展有限公司的第三污水处理厂项目核准意见》（源行审批字[2023]86 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。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于沂源县悦庄镇西小水村西南 500 米。项目主要建设内容：项目占地约 93.726 亩，建设第三污水处理厂厂区及配套设施，建筑面积 4524 平方米；购置回转式格栅除污机、砂水分离器、潜水排污泵等设备 313 台(套)，管径为 DN600~DN1400 的管道 6.36km；配套实施道路总长约 550 米、新建进厂污水管网 6.36 km、配套老旧污水管网改造 6.3km、管道途经河道治理等辅助工程。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 4 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。其中，项目单位自有资金 7,000.00 万元，已发行专项债券 17,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 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	34,000.00	100.00%	
一、资本金	7,000.00	20.59%	
（一）自有资金	7,000.00		
（二）专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
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）	27,000.00	79.41%	
（一）已发行专项债券	17,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00		
（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

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处理现金流入、土地出让现金流入等。

1、污水处理现金流入

污水处理费根据《关于公布城区供水价格的通知》（源发改发〔2021〕160号）、《关于继续执行源发改发〔2021〕160号文件的通知》（源发改发〔2024〕43号），居民生活用水污水处理费 1.0 元/m³，非居民用水污水处理费 1.2 元/m³，项目运营期第一年处理能力按 50%，第二年处理能力按 60%，第三年处理能力按 70%，第四年处理能力按 80%，第五年及之后处理能力按 90%测算。

2、土地出让现金流入

第三污水处理厂项目指定地块还款来源为 1 宗国有土地出让收益：地块一四至范围为东至政府储备土地、北至鲁山路、南至政府储备用地、西至历山路，地块面积 44.56 亩，土地性质为商业用地。

土地收益及现金流入预测：

（1）土地出让价格预测

依据淄博市沂源县自然资源局的土地交易信息，查询沂源县公开土地交易信息，选取项目周边地块 4 宗，并根据 4 宗土地的土地性质对出让的平均价格进行预测。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)
2023 (增量) -011 号	健康路北首西侧、康源路 南侧	商业用地	0.52	2024/8/29	125
沂源县 2023 (增 量) -012 号	健康路北首西侧、康源路 南侧	商业用地	7.03	2024/8/29	1700
沂源县 2022 (增 量) -103 号	康源路西首北侧	商业用地	3.94	2022/12/16	750
[沂源县 2023 (存 量) -006 号]	沿河东路东侧	商业用地	3.63	2023/12/15	675

(2) 土地出让收益预测

按融资开始日起 2027 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	9,578.04	9,578.04
二	用于资金平衡土地相关收益	9,099.14	9,099.14
1	土地出让现金流入	9,578.04	9,578.04
2	国有土地收益基金(1*5%)	478.90	478.90
3	用于资金平衡土地相关收益 (1-2)	9,099.14	9,099.14

根据上述测算，用于资金平衡土地相关收益为 9,099.14 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括原辅材料费、工资福利费、燃料动力费、维护费、其他费用、土地使用税等。

1、原辅材料费

达产期项目污水处理所需原辅材料成本按 557.5 万元测算。

2、工资福利费

项目劳动定员为 10 人，工资福利费按每人每年 8 万元，并按每 5 年上调 5% 测算。

3、燃料动力费

本项目水费按 4.1 元/m³测算，电费按 0.8 元/kwh 测算。

4、维护费

按照固定资产原值的 0.5% 测算。

5、其他费用

主要包括其他营业费用、其他管理费用。按工资福利费的 50%测算。

6、土地使用税

土地使用税按 6.4 元/平方米/年测算。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 4 月已发行专项债券 7,300.00 万元，期限 10 年，利率 1.84%；2025 年 5 月已发行专项债券 9,700.00 万元，期限 30 年，利率 2.11%；本期拟发行专项债券 10,000.00 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 2025 年 4 月已发行专项债券 7,300.00 万元，期限 10 年，利率 1.84%，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	-	7,300.00		7,300.00	1.84%	67.16	67.16
2026 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2027 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2028 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2029 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2030 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2031 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2032 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2033 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2034 年	7,300.00			7,300.00	1.84%	134.32	134.32
2035 年	7,300.00		7,300.00	-	1.84%	67.16	7367.16
合计		7,300.00	7,300.00			1,343.20	8,643.20

（2）本项目 2025 年 5 月已发行专项债券 9,700.00 万元，期限 30 年，利率 2.11%，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	-	9,700.00		9,700.00	2.11%	102.34	102.34
2026 年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2027 年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67



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
2028年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2029年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2030年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2031年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2032年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2033年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2034年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2035年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2036年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2037年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2038年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2039年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2040年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2041年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2042年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2043年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2044年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2045年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2046年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2047年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2048年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2049年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2050年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2051年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2052年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2053年	9,700.00		-	9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2054年	9,700.00			9,700.00	2.11%	204.67	204.67
2055年	9,700.00		9,700.00	-	2.11%	102.34	9,802.34
合计		9,700.00	9,700.00			6,140.11	15,840.11

(3) 本项目本期拟发行专项债券 10,000.00 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
2026年	-	10,000.00		10,000.00	3.85%	192.50	192.50

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
2027 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	3.85%	385.00	385.00
2036 年	10,000.00		10,000.00	-	3.85%	192.50	10,192.50
合计		10,000.00	10,000.00			3,850.00	13,850.00

(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	2030年	2031年
一、经营活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	90,362.74	-	-	10,778.14	2,014.80	2,350.60	2,686.40	3,022.20
经营活动支出	B	32,819.89	-	-	808.61	904.34	1,000.06	1,095.79	1,191.51
支付的各项税费	C	2,017.25	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	55,525.60	-	-	9,969.53	1,110.46	1,350.54	1,590.61	1,830.69
二、投资活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-
建设成本支出	E	33,299.01	16,571.89	16,727.12	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	700.99	169.50	531.49	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-34,000.00	-16,741.39	-17,258.61	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-
资本金 (自有资金)	H	7,000.00	100.00	6,900.00	-	-	-	-	-
专项债券	I	27,000.00	17,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	27,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	10,632.32	-	-	723.99	723.99	723.99	723.99	723.99
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	-3,632.32	17,100.00	16,900.00	-723.99	-723.99	-723.99	-723.99	-723.99
四、期初现金	P	-	-	358.61	-	9,245.54	9,632.01	10,258.56	11,125.18
期内现金变动	Q=D+G+O	358.61	358.61	-358.61	9,245.54	386.47	626.55	866.62	1,106.70
五、期末现金	R=P+Q	358.61	358.61	-	9,245.54	9,632.01	10,258.56	11,125.18	12,231.88

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20
经营活动支出	B	1,197.51	1,197.51	1,197.51	1,197.51	1,197.51	1,203.81	1,203.81	1,203.81
支付的各项税费	C	-	-	-	-	64.22	110.77	110.77	110.77
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,824.69	1,824.69	1,824.69	1,824.69	1,760.47	1,707.62	1,707.62	1,707.62
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	-	-	-	7,300.00	10,000.00	-	-	-
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	723.99	723.99	723.99	656.83	397.17	204.67	204.67	204.67
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	-723.99	-723.99	-723.99	-7,956.83	-10,397.17	-204.67	-204.67	-204.67
四、期初现金	P	12,231.88	13,332.58	14,433.28	15,533.98	9,401.84	765.14	2,268.09	3,771.04
期内现金变动	Q=D+G+O	1,100.70	1,100.70	1,100.70	-6,132.14	-8,636.70	1,502.95	1,502.95	1,502.95
五、期末现金	R=P+Q	13,332.58	14,433.28	15,533.98	9,401.84	765.14	2,268.09	3,771.04	5,273.99

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20
经营活动支出	B	1,203.81	1,203.81	1,210.43	1,210.43	1,210.43	1,210.43	1,210.43	1,217.37
支付的各项税费	C	110.77	110.77	109.12	109.12	109.12	109.12	109.12	107.38
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,707.62	1,707.62	1,702.65	1,702.65	1,702.65	1,702.65	1,702.65	1,697.45
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	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67
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	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67
四、期初现金	P	5,273.99	6,776.94	8,279.89	9,777.87	11,275.85	12,773.83	14,271.81	15,769.79
期内现金变动	Q=D+G+O	1,502.95	1,502.95	1,497.98	1,497.98	1,497.98	1,497.98	1,497.98	1,492.78
五、期末现金	R=P+Q	6,776.94	8,279.89	9,777.87	11,275.85	12,773.83	14,271.81	15,769.79	17,262.57

(续) 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2048年	2049年	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	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	3,022.20	-
经营活动支出	B	1,217.37	1,217.37	1,217.37	1,217.37	1,224.66	1,224.66	1,224.66	-
支付的各项税费	C	107.38	107.38	107.38	107.38	105.56	105.56	105.56	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,697.45	1,697.45	1,697.45	1,697.45	1,691.98	1,691.98	1,691.98	-
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	-	-	-	-	-	-	-	9,700.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67	204.67	102.34
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	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-204.67	-9,802.34
四、期初现金	P	17,262.57	18,755.35	20,248.13	21,740.91	23,233.69	24,721.00	26,208.31	27,695.62
期内现金变动	Q=D+G+O	1,492.78	1,492.78	1,492.78	1,492.78	1,487.31	1,487.31	1,487.31	-9,802.34
五、期末现金	R=P+Q	18,755.35	20,248.13	21,740.91	23,233.69	24,721.00	26,208.31	27,695.62	17,893.28

(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	10,000.00	3,850.00	13,850.00	
已发行债券	17,000.00	7,483.31	24,483.31	
后续拟发行债券				55,525.60
银行贷款				
融资合计	27,000.00	11,333.31	38,333.31	
覆盖倍数				1.45

第三污水处理厂项目可用于资金平衡的息前净现金流为 55,525.60 万元，融资本息合计 38,333.31 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.45。

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

二〇二五年十二月二十五日



此件仅供业务报告使用，复印无效

营业执照

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。

(副本)(20-1)

名称 致同会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 李惠琦

出资额 5235 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
相关报告；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。)



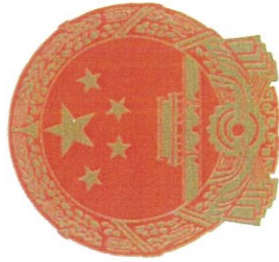
登记机关

2025 年 12 月 08 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



此件仅用于业务报告使用，复印无效

证书序号：0014469

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：北京惠琦会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：

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