

**2026 年山东省政府专项债券（四期）  
淄博市淄川区漏损治理和老旧供水管道  
设备更新改造  
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）淄博市淄川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目收益与融资平衡专项评价报告

致同专字（2025）第 371C024959 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

淄川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目

##### 2、立项单位



项目单位名称：淄博星辰供水有限公司

统一社会信用代码：91370302164238074B

法定代表人：王鹏

注册地址：山东省淄博市淄川松龄东路 45 号

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：许可项目：自来水生产与供应；建设工程设计；各类工程建设活动；发电、输电、供电业务。（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：非电力家用器具销售；食用农产品批发；食用农产品零售；电子专用材料销售；金属材料销售；五金产品零售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑材料销售；机械电气设备销售；泵及真空设备销售；水资源专用机械设备制造；建筑工程机械与设备租赁；非居住房地产租赁；工程管理服务；信息技术咨询服务；软件开发；信息系统运行维护服务；智能水务系统开发。（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

2024 年 12 月 30 日，淄川区行政审批服务局作出《关于对淄博星辰供水有限公司淄川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目核准意见》（川审批投核〔2024〕11 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

项目主要建设内容：（1）淄川区城镇老旧小区供水管网设备设施更新改造工程；（2）淄川区漏损治理和老旧供水管道更新改造项目；（3）淄川区供水水源地、水厂泵站设备更新改造项目；（4）淄川城区住宅生活区二供设备设施更新改造；（5）智慧化供水，管网、设备信息化建设等。

### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 5 月至 2028 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 9,270.00 万元，已发行专项债券 22,700.00 万元，本期拟发行专项债券 13,800.00 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	45,770.00	100.00%	
一、资本金	9,270.00	20.25%	
（一）自有资金	9,270.00		
（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）	36,500.00	79.75%	
（一）已发行专项债券	22,700.00		
（二）本期拟发行专项债券	13,800.00		
（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供水现金流入、土地出让现金流入等。

##### 1、供水现金流入

项目建成后，预计每年供水规模 2,131.60m<sup>3</sup>，根据《关于调整污水处理费、水资源费标准和综合水价的通知》（川价字〔2006〕2号）及当地水价参考，水费按 2.4 元测算。

##### 2、土地出让现金流入

溜川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目指定还款来源为溜川区张相湖片区建设用地地块出让收益，地块四至范围为：胶王路以南，孝妇河以东，张相湖片区纬一路以北，中心路以西；地块面积 95.81 亩，土地性质为住宅用地。

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）
淄川区 2020（增量）-034 号	雁阳路以北，孝妇河以东	住宅用地	13.90	2020-12-14	4,221.00
淄川区 2022（增量）-026 号	孝妇河以东，规划雁阳路以北	住宅用地	19.95	2022-11-21	5,984.00
淄川区 2022（增量）-027 号	孝妇河以东，规划雁阳路以北	住宅用地	23.48	2022-11-21	7,043.00
淄川区 2023（增量）-001 号	张博路以西，松龄路以北，孝妇河沿河东路以东，张博铁路以南	住宅用地	20.39	2023-6-25	6,225.00
淄川区 2020（增量）-043 号	西六路以西，将军路以北	住宅用地	21.91	2020-12-18	7,120.00

## （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	29,420.01	29,420.01
二	用于资金平衡土地相关收益	27,949.01	27,949.01
1	土地出让现金流入	29,420.01	29,420.01
2	国有土地收益基金（1*5%）	1,471.00	1,471.00
3	用于资金平衡土地相关收益（1-2）	27,949.01	27,949.01

根据上述测算，用于资金平衡土地相关收益为 27,949.01 万元。

## （二）项目成本预测

项目成本费用为原材料费、工资福利费、燃料动力费、修理费、其他管理费用等。

### 1、原材料费

达产期项目供水所需原材料成本按 141.80 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 6 万元，并按每 5 年上调 5% 测算。

### 3、燃料动力费

本项目电费按 0.71 元/kwh 测算。

### 4、修理费

按照固定资产原值的 0.5%测算。

#### 5、其他管理费用

按工资福利费的 80%测算。

#### (三) 应付本息情况

本项目 2025 年 6 月已发行专项债券 18,500.00 万元，期限 10 年，利率 1.74%；2025 年 7 月已发行专项债券 4,200.00 万元，期限 10 年，利率 1.74%；本期拟发行专项债券 13,800.00 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 6 月已发行专项债券 18,500.00 万元，期限 10 年，利率 1.74%，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	-	18,500.00		18,500.00	1.74%	160.95	160.95
2026 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2027 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2028 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2029 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2030 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2031 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2032 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2033 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2034 年	18,500.00			18,500.00	1.74%	321.90	321.90
2035 年	18,500.00		18,500.00	-	1.74%	160.95	18,660.95
合计		18,500.00	18,500.00			3,219.00	21,719.00

(2) 本项目 2025 年 7 月已发行专项债券 4,200.00 万元，期限 10 年，利率 1.74%，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	-	4,200.00		4,200.00	1.74%		-
2026 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2027 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2028 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2029 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08

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
2030 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2031 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2032 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2033 年	4,200.00			4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2034 年	4,200.00		-	4,200.00	1.74%	73.08	73.08
2035 年	4,200.00		4,200.00	-	1.74%	73.08	4,273.08
合计		4,200.00	4,200.00			730.80	4,930.80

(3) 本项目本期拟发行专项债券 13,800.00 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		13,800.00		13,800.00	3.85%	265.65	265.65
2027 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2028 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2029 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2030 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2031 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2032 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2033 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2034 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2035 年	13,800.00			13,800.00	3.85%	531.30	531.30
2036 年	13,800.00		13,800.00		3.85%	265.65	14,065.65
合计		13,800.00	13,800.00			5,313.00	19,113.00

(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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	68,875.73					33,064.85
经营活动支出	B	6,244.52					778.54
支付的各项税费	C	1,750.53					193.65
经营活动现金净流量	D=A-B-C	60,880.68					32,092.66
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	43,095.86	24,839.05	5,509.37	1,373.72	1,373.72	
流动资金支出	F	2,674.14	160.95	660.63	926.28	926.28	
投资活动现金净流量	G=-E-F	-45,770.00	-25,000.00	-16,170.00	-2,300.00	-2,300.00	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	9,270.00	2,300.00	2,370.00	2,300.00	2,300.00	
专项债券	I	36,500.00	22,700.00	13,800.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	36,500.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	6,588.66					926.28
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	2,681.34	25,000.00	16,170.00	2,300.00	2,300.00	-926.28
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O						31,166.38
五、期末现金	R=P+Q						31,166.38

(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	2036年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	5,115.84	5,115.84	5,115.84	5,115.84	5,115.84	5,115.84	5,115.84
经营活动支出	B	778.54	778.54	778.54	778.54	783.94	783.94	783.94
支付的各项税费	C	193.65	193.65	193.65	193.65	192.30	232.53	357.45
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,143.65	4,143.65	4,143.65	4,143.65	4,139.60	4,099.37	3,974.45
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						22,700.00	13,800.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	926.28	926.28	926.28	926.28	926.28	765.33	265.65
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	-926.28	-926.28	-926.28	-926.28	-926.28	-23,465.33	-14,065.65
四、期初现金	P	31,166.38	34,383.75	37,601.12	40,818.49	44,035.86	47,249.18	27,883.22
期内现金变动	Q=D+G+O	3,217.37	3,217.37	3,217.37	3,217.37	3,213.32	-19,365.96	-10,091.20
五、期末现金	R=P+Q	34,383.75	37,601.12	40,818.49	44,035.86	47,249.18	27,883.22	17,792.02

(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	13,800.00	5,313.00	19,113.00	
已发行债券	22,700.00	3,949.80	26,649.80	
后续拟发行债券				60,880.68
银行贷款				
融资合计	36,500.00	9,262.80	45,762.80	
覆盖倍数				1.33

淄川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目可用于资金平衡的息前净现金流为 60,880.68 万元, 融资本息合计 45,762.80 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.33。

## 五、评估结论

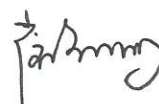
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求, 并根据上述对项目的分析评价, 本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析, 我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



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

(副本)(20-1)



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 致阔会计师事务所(普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 李惠琦

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。）

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

登记机关



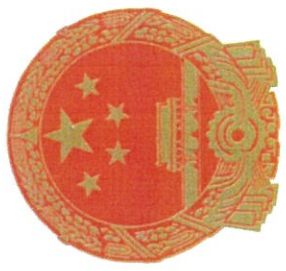
2025年12月08日

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。  
http://www.gsxt.gov.cn

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



会计师事务所  
执业证书



名称: 普通合伙会计师事务所 (特殊普通合伙)  
首席合伙人: 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

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: 北京市财政局  
二〇一〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制