

2026 年山东省政府专项债券（二期）
济宁市邹城市水道连通及供水保障项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0430 号

二〇二五年十二月二十六日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD

2026 年山东省政府专项债券（二期）
济宁市邹城市水道连通及供水保障项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0430 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，编制本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

邹城市水道连通及供水保障项目

2.立项单位

单位名称: 山东至澄农业发展集团有限公司

类型: 国有独资有限责任公司

法定代表人: 孙传旺

成立日期: 2018 年 1 月 13 日

住所: 山东省济宁市邹城市钢山街道仁悌路 66 号

经营范围: 土地整治服务; 建筑用石加工; 再生资源加工; 建筑装饰材料销售; 农副产品销售; 电子过磅服务; 物业管理; 农业科学研究和试验发展; 水利相关咨询服务; 园林绿化工程施工; 工程管理服务(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)许可项目: 主要农作物种子生产; 食

用菌菌种生产；草种生产经营；矿产资源（非煤矿山）开采；食品生产；粮食加工食品生产；农作物种子进出口；食用菌菌种进出口；水产苗种进出口；林木种子进出口；粮食收购；农作物种子经营；食用菌菌种经营；食品经营（销售预包装食品）；道路货物运输（不含危险货物）；房地产开发经营；农产品质量安全检测；食用菌菌种质量检验；农作物种子质量检验；水利工程建设监理；水泥生产；矿产资源勘查；河道采砂；货物进出口；各类工程建设活动（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，具体经营项目以审批结果为准）。

3.项目规划审批

2022年11月18日，邹城市行政审批服务局出具《邹城市水道连通及供水保障项目核准的批复》（邹行审投字〔2022〕377号），同意建设本项目，项目不涉及新增建设用地，并对本项目建设地点、建设规模及内容、项目总投资及资金来源进行批复。

4.项目规模与主要建设内容

本项目提升曹庄片区灌溉能力，实施排灌设施改造提升；实施邹西四镇水系连通和灌渠治理，疏挖河道及排水沟152.82km、新改建桥梁、涵闸、泵站等排灌设施，新建防汛道路，对环山河、湖水东调干渠、幸福河等进行提升改造，提升项目区农田灌溉能力；对大河滩、陈岭、古木等4座小型水库，

10 座塘坝进行改造提升，提升水库塘坝灌溉和供水保障能力。

5.项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 1 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 9,932.04 万元，已发行专项债券 7,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,900.00 万元，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	19,832.04	100.00%	
一、资本金	9,932.04	50.08%	
（一）自有资金	9,932.04	50.08%	
（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）	9,900.00	49.92%	
（一）已发行专项债券	7,000.00	35.30%	
（二）本期拟发行专项债券	2,900.00	14.62%	
（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,该项目建成后由邹城市水务管理部门授权项目建设单位进行灌溉和供水收入的具体收费事宜,作为项目收入来源,故项目预期产生的现金流入主要来源于灌溉收入、供水收入。

本项目的建设实施,可以改善增加供水量约 6200 万方。灌溉与供水分别约占比 54%、46%。

灌溉收入: 本项目年均可产生灌溉水量约为 3900 万立方米,灌溉收取水费定额按 0.4 元/立方米,则项目正常运营期每年灌溉收入为 1,560.00 万元,正常运营期每 10 年灌溉水量增长 2%。

供水收入: 本项目年均可产生供水水量约为 2300 万立方米,收取水费定额按 0.8 元/立方米,则项目正常运营期每年供水收入为 1,840.00 万元;正常运营期每 10 年供水水量增长 2%。

水费定额: 依据山东省水资源费征收标准根据国家发展改革委、财政部、水利部《关于水资源费征收标准有关问题的通知》和省物价局、省财政厅、省水利厅《关于加快推进水资源费标准调整工作的通知》要求,我市对水资源费征收标准进行调整,地表水水资源费征收标准为 0.40 元/m³。

依据济宁市物价局文件《关于邹城市西苇水库工程供水价

格的批复》（济价格字[2006]24号文件），以取水口为计量点，供水价格为 0.8 元/m³。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、工资及福利费、修理费和其他税费等。

1.燃料动力费

项目动力费主要是电费，其中电费单价按 0.56 元/kwh 计，项目年用电量 1193.70 万 kwh。正常运营年燃料动力费为 668.47 万元，运营首年年用电量按 80%计取。正常运营后年用电量每 5 年增长 5%。

2.工资及福利费

本项目新增劳动定员按 50 人，每人年平均工资 5000 元，职工福利费按工资总额的 14%计取，则运营初期年工资及福利费为 342.00 万元。工资及福利费每 5 年增长 5%。

3.修理费

根据项目设施、设备维修情况，按固定资产折旧的 40%提取修理费，计算年平均运营修理费为 325.66 万元。

4.其他费用

其他费用主要为其他营业费用和其他管理费用，分别按年运营收入的 1%计取。

5.相关税费

按现行纳税规定，增值税根据灌溉收入、供水收入的 9% 与抵扣 13% 的进项营业成本后计算，城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按应缴增值税的 5%、3% 和 2% 执行。企业所得税率为 25%。

（三）应付本息情况

本项目 2023 年 5 月已发行专项债券 2,000.00 万元，债券期限 30 年，利率 3.18%；2025 年 8 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.34%；本期拟发行专项债券 2,900.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（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	应付利息	还本付息 合计
2023 年		2,000.00		2,000.00	31.80	31.80
2024 年	2,000.00			2,000.00	63.60	63.60
2025 年	2,000.00	5,000.00		7,000.00	63.60	63.60
2026 年	7,000.00	2,900.00		9,900.00	245.85	245.85
2027 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2028 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2029 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2030 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2031 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2032 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2033 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2034 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2035 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10

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	应付利息	还本付息 合计
2036 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2037 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2038 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2039 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2040 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2041 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2042 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2043 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2044 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2045 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2046 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2047 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2048 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2049 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2050 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2051 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2052 年	9,900.00			9,900.00	311.10	311.10
2053 年	9,900.00		2,000.00	7,900.00	279.30	2,279.30
2054 年	7,900.00			7,900.00	247.50	247.50
2055 年	7,900.00		5,000.00	2,900.00	247.50	5,247.50
2056 年	2,900.00		2,900.00		65.25	2,965.25
合计		9,900.00	9,900.00		9,333.00	19,233.00

(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	2023 年	2024 年	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	104,053.60					3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00
经营活动支出	B	46,084.27					1,270.44	1,404.13	1,404.13	1,404.13
支付的各项税费	C	14,189.67					494.40	477.48	477.48	477.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	43,779.66					1,635.16	1,518.39	1,518.39	1,518.39
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	19,832.04	6,000.00	2,000.00	6,932.04	4,900.00				
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-19,832.04	-6,000.00	-2,000.00	-6,932.04	-4,900.00				
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	9,932.04	4,000.00	2,000.00	1,932.04	2,000.00				
专项债券	I	9,900.00	2,000.00		5,000.00	2,900.00				
银行借款	J									
偿还债券本金	K	9,900.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	8,928.15					311.10	311.10	311.10	311.10
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	1,003.89	6,000.00	2,000.00	6,932.04	4,900.00	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10
四、期初现金	P							1,324.06	2,531.35	3,738.64
期内现金变动	Q=D+G+O	24,951.51					1,324.06	1,207.29	1,207.29	1,207.29
五、期末现金	R=P+Q	24,951.51					1,324.06	2,531.35	3,738.64	4,945.93

注: 运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付, 包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

(续1) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,468.00	3,468.00
经营活动支出	B	1,404.13	1,454.66	1,454.66	1,454.66	1,454.66	1,454.66	1,509.08	1,509.08
支付的各项税费	C	477.48	473.25	473.25	473.25	473.25	473.25	474.99	474.99
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,518.39	1,472.09	1,472.09	1,472.09	1,472.09	1,472.09	1,483.93	1,483.93
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	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10
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	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10
四、期初现金	P	4,945.93	6,153.21	7,314.20	8,475.19	9,636.18	10,797.17	11,958.16	13,130.99
期内现金变动	Q=D+G+O	1,207.29	1,160.99	1,160.99	1,160.99	1,160.99	1,160.99	1,172.83	1,172.83
五、期末现金	R=P+Q	6,153.21	7,314.20	8,475.19	9,636.18	10,797.17	11,958.16	13,130.99	14,303.82

(续2) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2039年	2040年	2041年	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	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00
经营活动支出	B	1,509.08	1,509.08	1,509.08	1,564.78	1,564.78	1,564.78	1,564.78	1,564.78
支付的各项税费	C	474.99	474.99	474.99	470.32	470.32	470.32	470.32	470.32
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,483.93	1,483.93	1,483.93	1,432.90	1,432.90	1,432.90	1,432.90	1,432.90
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	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10
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	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10
四、期初现金	P	14,303.82	15,476.65	16,649.48	17,822.31	18,944.11	20,065.91	21,187.71	22,309.51
期内现金变动	Q=D+G+O	1,172.83	1,172.83	1,172.83	1,121.80	1,121.80	1,121.80	1,121.80	1,121.80
五、期末现金	R=P+Q	15,476.65	16,649.48	17,822.31	18,944.11	20,065.91	21,187.71	22,309.51	23,431.31

(续3)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36	3,537.36
经营活动支出	B	1,624.66	1,624.66	1,624.66	1,624.66	1,624.66	1,686.08	1,686.08	1,686.08	1,686.08	1,687.08
支付的各项税费	C	471.73	471.73	471.73	471.73	471.73	466.58	466.58	466.58	466.58	467.58
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,440.97	1,440.97	1,440.97	1,440.97	1,440.97	1,384.70	1,384.70	1,384.70	1,384.70	1,382.70
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		5,000.00	2,900.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	311.10	279.30	247.50	247.50	65.25
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	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-311.10	-2,279.30	-247.50	-5,247.50	-2,965.25
四、期初现金	P	23,431.31	24,561.18	25,691.05	26,820.92	27,950.79	29,080.66	30,154.26	29,259.66	30,396.86	26,534.06
期内现金变动	Q=D+G+O	1,129.87	1,129.87	1,129.87	1,129.87	1,129.87	1,073.60	-894.60	1,137.20	-3,862.80	-1,582.55
五、期末现金	R=P+Q	24,561.18	25,691.05	26,820.92	27,950.79	29,080.66	30,154.26	29,259.66	30,396.86	26,534.06	24,951.51

(五) 本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表 (单位: 万元)

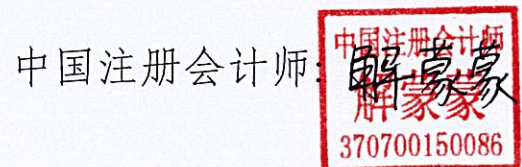
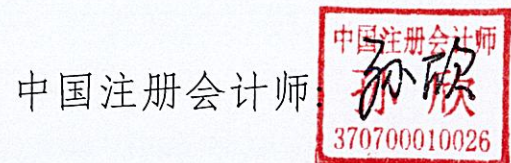
融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	2,900.00	3,915.00	6,815.00	43,779.66
已发行债券	7,000.00	5,418.00	12,418.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	9,900.00	9,333.00	19,233.00	
覆盖倍数				2.28

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 43,779.66 万元, 融资本息合计 19,233.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.28。

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。

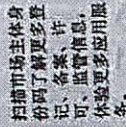
(此页无正文，为长恒信咨询报字〔2025〕0430号专项
评价报告签章页)



二〇二五年十二月二十六日



91370811796152244N



(副本) 1-1

成立日期

所
師
住

園
地
經
營

[illegible]

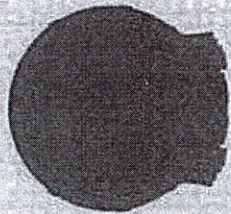
登记机关



<https://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： 山东长恒信会计师事务所有限公司
首席合伙人： 孙欣
主任会计师： 孙欣
经 营 场 所： 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号
组 织 形 式： 有限责任
执业证书编号： 37070015
批准执业文号： 鲁财会【2006】34号
批准执业日期： 2006年8月14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》。



2023年 3 月 24 日

中华人民共和国财政部制

