

2026 年山东省政府专项债券（三期）  
济宁市兖州区供排水能力提升改造工程项目  
收益与融资平衡专项评价报告  
长恒信咨询报字[2025]0414 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

SHANDONGCHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

3708020069



**2026 年山东省政府专项债券（三期）**  
**济宁市兖州区供排水能力提升改造工程项目**  
**收益与融资平衡专项评价报告**

长恒信咨询报字[2025]0414 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

兖州区供排水能力提升改造工程（以下简称“本项目”）。

##### 2. 立项单位

济宁市恒润水务集团有限公司，统一社会信用代码：91370882MA7MKRP95E，注册资本：10000 万人民币，注册地址：山东省济宁市兖州区龙桥街道建设路 133 号，法定代表人：王璐，经营范围：许可项目：自来水生产与供应；天然水收集与分配；污水处理及其再生利用。（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：灌溉服务；水资源管理；水污染治理；水环境污染防治服务；水利相关咨询服务；水土流失防治服务；市政设施管理。（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

（1）2024 年 6 月 5 日，济宁市兖州区行政审批服务局出



具《关于兖州区供排水能力提升改造工程核准的批复》（济充审服投〔2024〕46号），对建设地点、建设内容及规模、总投资及资金来源进行了批复。

（2）2024年5月14日，兖州区供排水能力提升改造工程建设项目环境影响登记表备案（备案号：202437088200000055）。

#### 4. 项目规模与主要建设内容

本项目主要对兖州区地下管网提升改造，建设沿鲁新路—迎春路段—国际大道路段—杨家河路 DN1000 输水管道（双管）长度 13.5 km；建设沿泗河观光（右堤）路—泗河观光（左堤）路路段 DN600 输水管道（双管）长度 21 km；新建龙湖湿地提水泵站一座；新建颜店新城水厂，建设沿济宁北站—颜店新城段 DN600 输水管道（单管）长度 20 km；建设沿大禹污水处理厂—大安河段 DN1000 输水管道（单管）6km；建设一、三污水处理厂—龙湖湿地 DN1000 输水管道 16.5km；建设城区再生水取水点 DN500 输水（单管）15km；改建一、三污水处理厂提水泵站 1 座；建设杨家河路—鲁新路 DN1200 排水管道（双管）13.5km，新建王桥提水泵站 1 座；建设胜利路—荆州路 DN300-1200 排水管道（单管）4km，新建胜利路排水泵站 2 座；提升改造 DN20-800 供水管道 91km，新建供水泵站 4 座。本项目不新增建设用地。

#### 5. 项目建设期限



本项目预计工期为 2024 年 7 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 128,000.00 万元，已发行专项债券 15,000.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，后续拟发行专项债券 31,000.00 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	178,000.00	100.00%	
一、资本金	128,000.00	71.91%	
（一）自有资金	128,000.00	71.91%	
（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）	50,000.00	28.09%	
（一）已发行专项债券	15,000.00	8.43%	
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00	2.25%	
（三）后续拟发行专项债券	31,000.00	17.42%	
（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收入。



(1) 本项目建成后正常每年需引调原水 5000 万吨，预计第 3 年开始供水，经市场调查分析并结合近期类似项目工程情况，初始定价为 3.42 元/吨，则年供水收入 17,100.00 万元。（增长率每 5 年 5%）

(2) 本项目再生水水质符合农田灌溉用水标准要求，运营期可满足颜店镇、新驿镇、大安镇部分农田灌溉需求，面积约 28 万亩，农业生产灌溉用水服务价格暂定为 80 元/亩/年，则年农田灌溉取水收入 2,240.00 万元。（增长率每 5 年 5%）

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、职工工资及福利费、维修费、取水成本。

1.燃料动力费：主要包括项目运营过程中消耗的电费，预计年均外购燃料动力费 80.00 万元/年。

2.工资及福利费：本项目职工总人数 12 人，年均工资及福利费按 6.00 万元/年估算（增长率每 5 年 5%）。

3.维修费：暂按固定资产原值的 0.5%估算，则年维修费为 534.00 万元。

4.取水成本：按营业收入的 40%计取。

## （三）相关税费

本项目相关税费主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加和企业所得税。其中，本项目增



值税率 3%，城市维护建设税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，企业所得税税率为 25%。

#### (四) 应付本息情况

##### 1. 专项债券

本项目 2025 年 4 月已发行专项债券 15,000.00 万元，期限 15 年，利率 2.08%；本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 31,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 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，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
2025 年		15,000.00		15,000.00	156.00	156.00
2026 年	15,000.00	35,000.00		50,000.00	1,012.00	1,012.00
2027 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2028 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2029 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2030 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2031 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2032 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2033 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2034 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2035 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2036 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00



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
2037 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2038 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2039 年	50,000.00			50,000.00	1,712.00	1,712.00
2040 年	50,000.00		15,000.00	35,000.00	1,556.00	16,556.00
2041 年	35,000.00		35,000.00		700.00	35,700.00
合计		50,000.00	50,000.00		25,680.00	75,680.00

(五) 项目资金测算平衡表



表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年	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	304,846.75				19,340.00	19,340.00	19,340.00	19,340.00	19,340.00
经营活动支出	B	132,283.60				8,422.00	8,422.00	8,422.00	8,422.00	8,422.00
支付的各项税费	C	33,341.00				2,025.50	2,025.50	2,025.50	2,025.50	2,025.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	139,222.15				8,892.50	8,892.50	8,892.50	8,892.50	8,892.50
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	178,000.00	43,000.00	55,000.00	80,000.00					
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-178,000.00	-43,000.00	-55,000.00	-80,000.00					
三、融资活动产生的现金	—									
资本金(自有资金)	H	128,000.00	43,000.00	40,000.00	45,000.00					
专项债券	I	50,000.00		15,000.00	35,000.00					
银行借款	J									
偿还债券本金	K	50,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	24,512.00				1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00
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	103,488.00	43,000.00	55,000.00	80,000.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00
四、期初现金	P						7,180.50	14,361.00	21,541.50	28,722.00
期内现金变动	Q=D+G+O	64,710.15				7,180.50	7,180.50	7,180.50	7,180.50	7,180.50
五、期末现金	R=P+Q					7,180.50	14,361.00	21,541.50	28,722.00	35,902.50



(续)表3 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	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	20,307.00	20,307.00	20,307.00	20,307.00	20,307.00	21,322.35	21,322.35	21,322.35	21,322.35	21,322.35
经营活动支出	B	8,812.40	8,812.40	8,812.40	8,812.40	8,812.40	9,222.32	9,222.32	9,222.32	9,222.32	9,222.32
支付的各项税费	C	2,200.36	2,200.36	2,200.36	2,200.36	2,200.36	2,383.94	2,383.94	2,383.94	2,422.94	2,636.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,294.24	9,294.24	9,294.24	9,294.24	9,294.24	9,716.09	9,716.09	9,716.09	9,677.09	9,463.09
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									15,000.00	35,000.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,712.00	1,556.00	700.00
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	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-1,712.00	-16,556.00	-35,700.00
四、期初现金	P	35,902.50	43,484.74	51,066.98	58,649.22	66,231.46	73,813.70	81,817.79	89,821.88	97,825.97	90,947.06
期内现金变动	Q=D+G+O	7,582.24	7,582.24	7,582.24	7,582.24	7,582.24	8,004.09	8,004.09	8,004.09	-6,878.91	-26,236.91
五、期末现金	R=P+Q	43,484.74	51,066.98	58,649.22	66,231.46	73,813.70	81,817.79	89,821.88	97,825.97	90,947.06	64,710.15

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。



## （六）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	4,000.00	2,400.00	6,400.00	139,222.15
已发行债券	15,000.00	4,680.00	19,680.00	
后续拟发行债券	31,000.00	18,600.00	49,600.00	
银行贷款				
融资合计	50,000.00	25,680.00	75,680.00	
覆盖倍数	1.84			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 139,222.15 万元，融资本息合计 75,680.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.84。

## 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，长恒信咨询报字[2025]0414 号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



中国 山东

中国注册会计师:

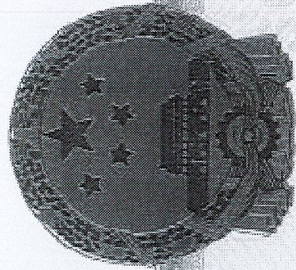


中国注册会计师:



二〇二五年十二月二十六日





# 营业执照

统一社会信用代码

91370811796152244N

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 山东长恒信会计师事务所有限公司  
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 孙欣

经营范围 审查企业会计报表、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、经纪咨询；~~长期股权投资、法律规定的其他业务（凭批准文件经营）。~~（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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2006年11月09日

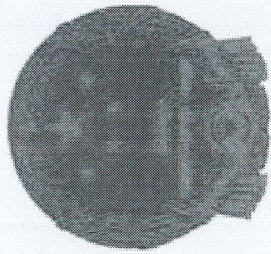
住所 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

登记机关

2023年02月22日







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：

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》。



发证机关：山东省财政厅

2023年3月24日

中华人民共和国财政部制

