

**2026 年山东省政府专项债券（二十五期）聊城市莘县
城区燃气老旧管网治理更新改造项目
收益与融资平衡专项评价报告**

2026 年 05 月

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

莘县城区燃气老旧管网治理更新改造项目

2、立项单位

项目立项单位为莘县综合行政执法局（莘县城市管理局），统一社会信用代码为 11371522MB2846245E，法定代表人：闫洪涛，注册地址：莘县振兴街 16 号，经营范围：承担贯彻执行国家、省、市有关城市管理的方针政策、法律法规和城市管理相对集中行政处罚权有关规定的责任；承担拟订城市管理规范性文件并组织实施的责任。承担参与制定城市发展总体规划，并根据城市发展总体规划，制定城市管理中长期规划、年度计划，并组织实施的责任。县城市管理局是城市管理工作的行政主管部门，具体负责已建成市政公用设施运行管理、市容环境卫生管理、园林绿化管理等方面的全部工作；城市供节水、城市集中供热，全县燃气方面的行业管理工作。承担城市管理部门行政许可和特许经营的实施与监管的责任:承担会同有关部门制定市政公用产品价格、服务收费标准、服务质量规范，并负责监督实施的责任:承担编制城市维护资金和城管执法经费计划的责任。承担县城区防汛工作的责任。承担牵头负责制定城市规划区防汛规划，

负责县城区防汛设施维修计划和应急预案编修，并组织实施的责任。承担县城区城市空间、道路、停车站点、停车场、广场、绿地、桥涵设施、地下管网、过街通道、综合管廊等城市公共资源经营的监管责任；承担县城区城市户外广告、霓虹灯设置、城市亮化美化及各种市政公用设施的冠名和有偿使用的责任。承担县城区城市管理领域应急管理责任，负责天然气门站及城镇供气管网的安全监管。承担行使市容环境卫生、市政、城市绿化、城市供水节水排水、燃气、集中供热、污水处理、垃圾处理等管理方面法律、法规、规章规定的行政处罚权的责任。行使城市管理领域相对集中行政处罚权。承办县委、县政府交办的其他事项。

3、项目规划审批

2025 年取得莘县发展和改革局对该项目批复程序（莘发改审〔2025〕12 号）；

2025 年 03 月 25 日，取得沐燊工程咨询河北有限公司出具的《莘县排水管网排查修复及老旧污水管网改造项目可行性研究报告》。

4、项目规模与主要建设内容

项目更新改造市政老旧管网及小区庭院低压管道，更换用户燃气报警器等设施，改造配套调压站等。主要改造 dn60 燃气低压管线 1100 米、dn90 燃气低压管线 14800 米、dn100 燃气低压管线 18800 米、改造 dn160 燃气中压管线 16920 米、

dn200 燃气低压管线 63330 米、dn250 燃气低压管线 630 米、dn300 燃气低压管线 2200 米、改造 dn350 燃气高压管线 4100 米、庭院管道 35000 米，改造入户软管、加装安全报警装置共计 48000 户、监测设备 385 套。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 05 月至 2028 年 11 月，项目现状正在筹备中。

(二) 投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 15319 万元，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 7719 万元，本期拟发行专项债券 7600 万元。

项目资金来源情况（单位：万元）

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	15319		
一、资本金	7719	50.39%	
（一）自有资金	7719		
（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）	7600	49.61%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	7600		
（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，项目建成后，该项目预期产生的现金流入主要来源于燃气管网租赁流入。

1、燃气管网租赁现金流入，单价 195.00 元/年/米，长度 12.54 千米，正常年现金流入 2444.91 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、工资和福利费、折旧与摊销费、税金及附加、管理费用、维修费用。其中，折旧与摊销费为非付现成本，无现金流出。

1、燃料动力费，项目主要消耗电费，年需求量按照收入总额的 15%估算，正常年现金流出 366.74 万元。

2、工资和福利费，项目定员 20 人，年工资及福利费 8 万元，正常年现金流出 160.00 万元。

3、管理维修费，该项目按收入总额的 25%估算，正常年现金流出 611.23 万元。

4、税金及附加，按收入总额的总体税负率 6%估算，正常年现金流出 146.69 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 7600 万元，假设利率 4.5%，

期限 30 年，在债券存续期内，每半年支付一次债券利息，到期一次偿还本金。

专项债券还本付息情况如下：

本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2026 年		7600.00		7600.00	4.5%	171.00	171.00
2027 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2028 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2029 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2030 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2031 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2032 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2033 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2034 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2035 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2036 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2037 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2038 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2039 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2040 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2041 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00

2042 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2043 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2044 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2045 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2046 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2047 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2048 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2049 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2050 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2051 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2052 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2053 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2054 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2055 年	7600.00			7600.00	4.5%	342.00	342.00
2056 年	7600.00		7600.00		4.5%	171.00	7771.00
合计		7600.00	7600.00			10260.00	17860.00

(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	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	68457.48			203.74	2444.91	2444.91	2444.91
经营活动支出	B	31876.33			94.83	1137.96	1137.96	1137.96
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	36581.15			108.91	1306.95	1306.95	1306.95
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	13096.00	8148.00	6658.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-13096.00	-8148.00	-6658.00	342.00	342.00	342.00	342.00
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	7719.00	719.00	7000.00				
专项债券	I	7600.00	7600.00					
银行借款	J							
偿还债券本金	K	7600.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	10260.00	171.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00
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	-2541.00	8148.00	6658.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00
四、期初现金	P					108.91	1415.86	2722.80
期内现金变动	Q=D+G+O	20944.15			108.91	1306.95	1306.95	1306.95
五、期末现金	R=P+Q	20944.15			108.91	1415.86	2722.80	4029.75
项目/年度	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	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91
经营活动支出	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出	-342.00							
流动资金支出								
投资活动现金净流量	342.00							
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								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00
四、期初现金	4029.75	5336.70	6301.64	7266.59	8231.53	9196.48	10161.43	11126.37
期内现金变动	1306.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95
五、期末现金	5336.70	6301.64	7266.59	8231.53	9196.48	10161.43	11126.37	12091.32
项目/年度	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	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91
经营活动支出	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96
支付的各项税费								

经营活动现金净流量	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95
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								
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								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00
四、期初现金	12091.32	13056.26	14021.21	14986.16	15951.10	16916.05	17880.99	18845.94
期内现金变动	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95
五、期末现金	13056.26	14021.21	14986.16	15951.10	16916.05	17880.99	18845.94	19810.89
项目/年度	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	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91	2444.91
经营活动支出	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96	1137.96
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95	1306.95
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								
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								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00	-342.00
四、期初现金	19810.89	20775.83	21740.78	22705.72	23670.67	24635.62	25600.56	26565.51
期内现金变动	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95	964.95
五、期末现金	20775.83	21740.78	22705.72	23670.67	24635.62	25600.56	26565.51	27530.45
项目/年度	2056 年							
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	2241.17							
经营活动支出	1056.47							
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	1184.70							
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								
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	7600.00							
偿还银行借款本金								
支付债券利息	171.00							
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-7771.00							
四、期初现金	27530.45							
期内现金变动	-6586.30							
五、期末现金	20944.15							

（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	
本期发行专项债券	7600	10260	17860	36581.15
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	7600	10260	17860	
覆盖倍数	2.05			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 36581.15 万元，融资本息合计 17860 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.05 倍。

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)



山东 聊城

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 05 月 15 日



营业执照

统一社会信用代码
913715007657734272



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。

(副本) 1-1

名称	山东泰源会计师事务所有限公司	注册资本	壹佰零陆万元整
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立日期	2004年08月13日
法定代表人	郑殿明	营业期限	2004年08月13日至 年 月 日
经营范围	资本(金)验证、验资、审计、会计报表审计、工程预、决算审计、会计咨询、会计培训、绩效评价、(上述经营项目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)	住所	山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日



会计师事务所 执业证书



名称：山东泰山会计师事务所有限公司
主任会计师：郑殿明
办公场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东
西安交通大学聊城科技园 9#楼 13 层 B1 号
组织形式：有限责任
会计师事务所编号：37130017
注册资本(出资额)：50 万元
批准设立文号：鲁财会〔2004〕38 号
批准设立日期：2004-08-13

证书序号：NO. 023704

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

2015 05 24 年 月 日

中华人民共和国财政部制