

2025 年山东省政府专项债券（六期）

泰安市泰山区泰山东麓引调水工程

## 项目收益与融资平衡

## 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】009 号

山东致信联合会计师事务所

二〇二五年三月

# 项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】009 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

项目名称：泰山东麓引调水工程

##### 2、立项单位

立项单位：泰安市泰山区河道管理保护中心

单位简介：河沙开采、运销和储存管理工作，河道治理的规划、勘测、设计、施工以及维修工作。



##### 3、项目规划审批

该项目已完成建设项目备案登记，项目代码为2310-370902-04-01-179530。

山东恒源勘测设计有限公司编制了《泰山东麓引调水工程可行性研究报告》。

2023年10月23日，泰安市泰山区行政审批服务局下发了《关于泰山东麓引调水工程项目可行性研究报告的批复》（泰山行政审批项字[2023]106号）。

##### 4、项目规模与主要建设内容

根据《泰山东麓引调水工程可行性研究报告》，项目建设内容为：将

安家林水库和刘家庄水库联通，埋设 DN600 钢管敷设引水管道 3 公里；安家庄流域水库和河道连通 6 公里，安装 dn600 球墨铸铁管道；光石凉水库和饮马河连通 1.3 公里，埋设引水管道 1.2 公里；石汶河和瀛汶河河道清淤连通 3.2 公里，岸坡治理 3 公里；新建及改建储水设施 12 座；其他附属工程等。

## 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 6 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。本项目估算总投资 16000 万元，其中，项目单位自有资金 8000 万元，前期已发行专项债券 2000 万元，本期拟发行专项债券 2000 万元，后续拟发行专项债券 4000 万元。

表 1：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	16000	100%	
一、资本金	8000	50%	
（一）自有资金	8000		
（二）专项债券	0		
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）	8000	50%	
（一）已发行专项债券	2000		
（二）本期拟发行专项债券	2000		
（三）后续拟发行专项债券	4000		
（四）银行融资	0		



## 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

根据泰安市泰山区水利局出具得授权收费的函,以及项目单位与项目运营单位签订的协议,结合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,由泰安市泰山区碧霞湖水务管理开发中心负责项目运营维护管理,以债券项目资产向公众提供产品与服务,项目现金流入主要为灌溉供水现金流入、水面出租现金流入、引调水水费现金流入。

#### 1、灌溉供水现金流入

该项目实施后,可向流域范围内 4.5 万亩土地提供灌溉收入,按每年 120 元/亩的价格收取水费,每 5 年增长 10%。

#### 2、水面出租收入

该项目实施后,可形成有效水面 8000 余亩,通过与实训基地进行合作,按每年 500 元/亩的价格出租,每 5 年增长 10%。

#### 3、引调水水费收入

该项目建成后,可实现调水 473.04 万  $m^3$ ,按 0.7 元/ $m^3$ 的价格实现水权交易,每 5 年增长 10%。

### （二）项目成本预测

项目运营成本主要为维护修理费、管理及其他费用。

#### 1、维护修理费

参照类似项目,运营维护修理费按运营收入的 20%计算。

#### 2、管理及其他费用

主要包括管理运营部门的办公费、取暖费、租赁费、差旅费、会议费以及其他不属于以上项目的各种支出，按项目运营收入的 15% 计算。

### （三）应付本息情况

本项目前期已发行专项债券 2000 万元，全部为 2024 年 8 月发行，发行期限为 7 年，年利率为 2.12%，按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

本项目本期拟发行专项债券 2000 万元，假设债券发行期限为 7 年，年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

本项目后续拟发行专项债券 4000 万元，全部为 2025 年上半年发行。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.2%，按照债券发行要求，专项债券每半年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

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
2024 年	0	2000		2000	2.12%	0	0
2025 年	2000	6000		8000	3.5%/4.2%	126.4	126.4
2026 年	8000			8000		280.4	280.4
2027 年	8000			8000		280.4	280.4
2028 年	8000			8000		280.4	280.4
2029 年	8000			8000		280.4	280.4
2030 年	8000			8000		280.4	280.4
2031 年	8000		2000	6000		280.4	2280.4
2032 年	6000		2000	4000		238	2238
2033 年	4000			4000		168	168

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
2034 年	4000			4000		168	168
2035 年	4000			4000		168	168
2036 年	4000			4000		168	168
2037 年	4000			4000		168	168
2038 年	4000			4000		168	168
2039 年	4000			4000		168	168
2040 年	4000			4000		168	168
2041 年	4000			4000		168	168
2042 年	4000			4000		168	168
2043 年	4000			4000		168	168
2044 年	4000			4000		168	168
2045 年	4000		4000	0		84	4084
合计		8000	8000			4146.8	12146.8

#### （四）项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算情况详见下表。



表 3：项目资金平衡测算表

单位：人民币万元

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	29436.82	0	0	0	1271.13	1271.13	1398.24	1398.24	1398.24	1398.24	1398.24	1539.48
经营活动支出	B	10302.94	0	0	0	444.9	444.9	489.39	489.39	489.39	489.39	489.39	538.82
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	19133.88	0	0	0	826.23	826.23	908.85	908.85	908.85	908.85	908.85	1000.66
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	15593.2	3000	8873.6	3719.6								
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-15593.2	-3000	-8873.6	-3719.6	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	8000	1000	3000	4000						352.14	-352.14	
专项债券	I	8000	2000	6000									
银行借款	J												
偿还债券本金	K	8000								2000	2000		
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	4146.8	0	126.4	280.4	280.4	280.4	280.4	280.4	280.4	238	168	168
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	3853.2	3000	8873.6	3719.6	-280.4	-280.4	-280.4	-280.4	-2280.4	-1885.86	-520.14	-168
四、期初现金	P		0	0	0	0	545.83	1091.66	1720.11	2348.56	977.01	0	388.71
期内现金变动	Q=D+G+O	7393.88	0	0	0	545.83	545.83	628.45	628.45	-1371.55	-977.01	388.71	832.66
五、期末现金	R=P+Q		0	0	0	545.83	1091.66	1720.11	2348.56	977.01	0	388.71	1221.37



续表：

项目/年度	公式	合计	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	29436.82	1539.48	1539.48	1539.48	1539.48	1695.8	1695.8	1695.8	1695.8	1695.8	1863.48	1863.48
经营活动支出	B	10302.94	538.82	538.82	538.82	538.82	593.53	593.53	593.53	593.53	593.53	652.22	652.22
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	19133.88	1000.66	1000.66	1000.66	1000.66	1102.27	1102.27	1102.27	1102.27	1102.27	1211.26	1211.26
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	15593.2											
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=-E-F	-15593.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	8000											
专项债券	I	8000											
银行借款	J												
偿还债券本金	K	8000											4000
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	4146.8	168	168	168	168	168	168	168	168	168	168	84
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	3853.2	-168	-168	-168	-168	-168	-168	-168	-168	-168	-168	-4084
四、期初现金	P		1221.37	2054.03	2886.69	3719.35	4552.01	5486.28	6420.55	7354.82	8289.09	9223.36	10266.62
期内现金变动	Q=D+G+O	7393.88	832.66	832.66	832.66	832.66	934.27	934.27	934.27	934.27	934.27	1043.26	-2872.74
五、期末现金	R=P+Q		2054.03	2886.69	3719.35	4552.01	5486.28	6420.55	7354.82	8289.09	9223.36	10266.62	7393.88

## (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	2000	490	2490	19133.88
已发行债券	2000	296.8	2296.8	
后续拟发行债券	4000	3360	7360	
银行贷款				
融资合计	8000	4146.8	12146.8	
覆盖倍数	1.58			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 19133.88 万元，融资本息合计 12146.8 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.58 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。

山东致信联合会计师事务所

中国·山东

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 3 月 2 日

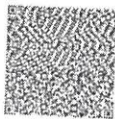


统一社会信用代码  
91370902796195121E

# 营业执照

(副本)  
1-1

扫描二维码  
“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 山东致信联合会计师事务所

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 陈文涛

经营范围

成立日期 2006年 12 月 12 日

营业期限 2006年 12 月 12 日至 年 月 日

住所 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼

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、会计培训，受委托开展政府预算、决算、绩效、考核评价服务业务。（有效期限以许可证为准）



登记机关

2021年 04月 22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

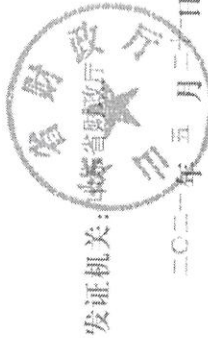
国家市场监督管理总局监制



证书序号: 0013559

## 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。  
《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。  
《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:

二〇二一年五月二十二日

中华人民共和国财政部制

## 会计师事务所 执业证书

名称: 山东信悦联合会计师事务所

首席合伙人: 陈文涛

主任会计师:

经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街47号中大厦5楼

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 3709021

批准执业文号: 鲁财会[2006]67号

批准执业日期: 2006年12月07日