

2026 年山东省政府专项债券（三十二期）德州市夏  
津县县域水资源配置引调水工程项目收益与融资平衡  
专项评价报告  
和信咨字（2026）第 010235 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年六月

# 2026 年山东省政府专项债券（三十二期）德州市夏津县县域 水资源配置引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010235 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

夏津县县域水资源配置引调水工程

##### 2、立项单位

项目单位：夏津财金水务投资发展有限公司

夏津财金水务投资发展有限公司成立于 2019 年 06 月 05 日，注册地位于山东省德州市夏津县北城街道银山北街 390 号财金集团办公楼 305 室（一照多址），法定代表人为李智。经营范围包括许可项目：天然水收集与分配；自来水生产与供应；污水处理及其再生利用；建设工程施工；建设工程设计；建设工程监理；测绘服务；饮料生产；食品销售。（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：水污染治理；水利相关咨询服务；水资源管理；供应用仪器仪表销售；智能仪器仪表销售；灌溉服务；土地整治服务；农业专业及辅助性活动；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

2025 年 11 月，济南市水利建筑勘测设计研究院有限公司对该项目出具了《夏津县县域水资源配置引调水工程可行性研究报告》；2025 年 11 月，夏津县发展和改革局出具了《关于夏津县县域水资源配置引调水工程可行性研究报告的批复》，批复文号为：夏发改项审〔2025〕181 号。

##### 4、项目规模与主要建设内容

该项目新建干渠暗涵及衬砌工程；新建干渠桥涵 26 座、节制闸 24 座、泵站 6

座;新改建支渠配套建筑物;疏挖河道 38.2km;新建信息化工程及管理工程。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2026 年 6 月至 2027 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。其中，项目单位自有资金 13,400.00 万元，政府专项债券 10,000.00 万元，本次拟发行专项债券 10,000.00 万元，其中 4000.00 万元用作项目资本金。

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	23,400.00	100.00%	
一、资本金	17,400.00	74.36%	
（一）自有资金	13,400.00	57.26%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	4,000.00	17.09%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	6,000.00	25.64%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	6,000.00	25.64%	
（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

1、参考《夏津县县域水资源配置引调水工程可行性研究报告》，项目建设完成后项目现金流入主要来源于农业灌溉现金流入

(1) 农业灌溉现金流入：根据市场预测及工程建设计划，本项目建成后可为项目区农田提供农业灌溉用水，年供应量为 5500 万 m<sup>3</sup>。按文件《关于夏津县农业灌溉区域实行农业供水终端计量水价的通知》，现状农业供水水价约为 0.43 元/m<sup>3</sup>。考虑到灌溉与人饮百姓接受水价程度及本次工程分摊，本工程按计算水价 0.38 元/m<sup>3</sup> 进行计算，年灌溉现金流入为 2,090.00 万元。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算，项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	农业灌溉收入	合计
2026	-	-
2027	-	-
2028	1,985.50	1,985.50
2029	1,985.50	1,985.50
2030	1,985.50	1,985.50
2031	1,985.50	1,985.50
2032	1,985.50	1,985.50
2033	1,985.50	1,985.50
2034	1,985.50	1,985.50
2035	1,985.50	1,985.50
2036	1,985.50	1,985.50
2037	1,985.50	1,985.50
2038	1,985.50	1,985.50
2039	1,985.50	1,985.50
2040	1,985.50	1,985.50
2041	827.29	827.29
合计	26,638.79	26,638.79

(二) 项目成本预测

1、参考《夏津县县域水资源配置引调水工程可行性研究报告》，本项目运营

成本主要包括燃料动力费、职工工资福利、修理费及折旧摊销费、其他费用。

#### （1）原材料

本项目已扣除原水费用。

#### （2）燃料及动力费

主要包括消耗的原材料、辅助材料、备用品配件、燃料及动力费用等。按照固定资产投资的 0.2% 计算，本费用需 40.94 万元。

#### （3）工资

根据水利部、财政部《水利工程管理单位定岗标准（试行）》等有关文件规定，并结合实际情况，拟定本工程管理定员为 5 人，按照每人每年 68400 元考虑，则年管理费用为 34.2 万元，考虑市场膨胀因素，工资福利每五年上涨 10%。

#### （4）修理费

工程维护费包括堤防及附属工程的岁修养护费和一般防汛经费。根据国家的有关规定，工程维护费按扣除征地移民拆迁费用后的固定资产投资核算，并参照类似工程的运行情况，工程维护费按照项目工程投资的 1% 计列。经计算，年均工程维护费 204.69 万元。

#### （5）其他费用

其他费用包括技术开发费、工程观测试验费、小型机具更新改造费、林带营造费、白蚁、獾、鼠等生物隐患防治费等。按照工程维护费的 20% 计列。经计算，年均其他费用 40.94 万元。

#### （6）固定资产折旧费

按照分类直线折旧法计算折旧，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：折旧年限按 30 年，残值按照 3% 计算。运行期折旧每年为 661.83 万元。

2、对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 5.00%进行项目净现金流出测算，本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-
2028	42.99	35.91	214.92	42.99	336.81
2029	42.99	35.91	34.75	11.36	125.01
2030	42.99	35.91	34.75	11.36	125.01
2031	42.99	35.91	34.75	11.36	125.01
2032	42.99	35.91	34.75	11.36	125.01
2033	42.99	39.50	34.75	11.72	128.96
2034	42.99	39.50	34.75	11.72	128.96
2035	42.99	39.50	34.75	11.72	128.96
2036	42.99	39.50	34.75	11.72	128.96
2037	42.99	39.50	34.75	11.72	128.96
2038	42.99	43.45	34.75	12.12	133.30
2039	42.99	43.45	34.75	12.12	133.30
2040	42.99	43.45	34.75	12.12	133.30
2041	17.91	18.10	14.48	5.05	55.54
合计	576.74	525.51	646.36	188.47	1,937.08

### （三）应付本息情况以及相关税费

#### 1、专项债券

本次拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4%，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。

表 4 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	融资利率	应付利息	还本付息合计
-------	--------	--------	--------	--------	------	------	--------

2026	-	10,000.00	-	10,000.00	4.00%	200.00	200.00
2027	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2028	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2029	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2030	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2031	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2032	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2033	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2034	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2035	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2036	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2037	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2038	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2039	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2040	10,000.00	-	-	10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2041	10,000.00	-	10,000.00	-	4.00%	200.00	10,200.00
合计		10,000.00	10,000.00			6,000.00	16,000.00

## 2、相关税费

根据《增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目农业灌溉流入免缴增值税，所得税税率 25%。相关税费情况如下。

表 5 相关税费情况（单位：万元）



年份	所得税	合计
2026	-	-
2027	-	-
2028	155.37	155.37
2029	202.23	202.23
2030	202.23	202.23
2031	202.23	202.23
2032	202.23	202.23
2033	201.25	201.25
2034	201.25	201.25
2035	201.25	201.25
2036	201.25	201.25
2037	201.25	201.25
2038	200.18	200.18
2039	200.18	200.18
2040	200.18	200.18
2041	75.07	75.07
合计	2,646.14	2,646.14

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	26,638.79	-	-	1,985.50	1,985.50	1,985.50
经营活动支出	B	1,937.08	-	-	336.81	125.01	125.01
支付的各项税费	C	2,646.14	-	-	155.37	202.23	202.23
经营活动现金净流量	D=A-B-C	22,055.58	-	-	1,493.32	1,658.26	1,658.26
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	22,800.00	12,000.00	10,800.00	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-22,800.00	-12,000.00	-10,800.00	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	13,400.00	3,000.00	10,400.00	-	-	-
专项债券	I	10,000.00	10,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	10,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	6,000.00	200.00	400.00	400.00	400.00	400.00
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	7,400.00	12,800.00	10,000.00	-400.00	-400.00	-400.00
四、期初现金	P		-	800.00	-	1,093.32	2,351.59
期内现金变动	Q=D+G+O	6,655.58	800.00	-800.00	1,093.32	1,258.26	1,258.26
五、期末现金	R=P+Q	6,655.58	800.00	-	1,093.32	2,351.59	3,609.85

续上表：

项目/年度	公式	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	1,985.50	1,985.50	1,985.50	1,985.50	1,985.50	1,985.50
经营活动支出	B	125.01	125.01	128.96	128.96	128.96	128.96
支付的各项税费	C	202.23	202.23	201.25	201.25	201.25	201.25
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,658.26	1,658.26	1,655.29	1,655.29	1,655.29	1,655.29
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	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
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	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00
四、期初现金	P	3,609.85	4,868.12	6,126.38	7,381.67	8,636.96	9,892.26
期内现金变动	Q=D+G+O	1,258.26	1,258.26	1,255.29	1,255.29	1,255.29	1,255.29
五、期末现金	R=P+Q	4,868.12	6,126.38	7,381.67	8,636.96	9,892.26	11,147.55

续上表：

项目/年度	公式	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	1,985.50	1,985.50	1,985.50	1,985.50	827.29
经营活动支出	B	128.96	133.30	133.30	133.30	55.54
支付的各项税费	C	201.25	200.18	200.18	200.18	75.07
经营活动现金流量	D=A-B-C	1,655.29	1,652.02	1,652.02	1,652.02	696.68
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	-	-	-	-	10,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	400.00	400.00	400.00	400.00	200.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-
融资活动现金流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-10,200.00
四、期初现金	P	11,147.55	12,402.84	13,654.86	14,906.88	16,158.90
期内现金变动	Q=D+G+O	1,255.29	1,252.02	1,252.02	1,252.02	-9,503.32
五、期末现金	R=P+Q	12,402.84	13,654.86	14,906.88	16,158.90	6,655.58

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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	10,000.00	6,000.00	16,000.00	22,055.58
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	10,000.00	6,000.00	16,000.00	
覆盖倍数				1.38



本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 22,055.58 万元, 融资本息合计 16,000.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.38。



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。

此页无正文为盖章页



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

2026 年 6 月 6 日



# 营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码  
913701030690342410

扫描二维码  
即可查询企业信用  
信息公示系统  
记录



名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所	成立日期	2013年 07 月 11 日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年 07 月 11 日至 年 月 日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座品都国际广场35A层1号房

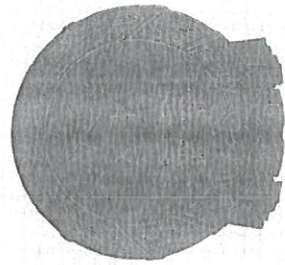
许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)



登记机关

2019 年 07 月 03 日





会计师事务所分所

# 执业证书



名称：和信会计师事务所  
(普通合伙) 济南分所

负责人：赵卫华

经营场所：济南市市中区石棚街12号  
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：370100013706

批准执业文号：鲁财会〔2013〕23号

批准执业日期：2013-06-24



证书序号：5000814

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制