

2026 年山东省政府专项债券（三十二期）滨州市无棣
县幸福河流域引调水提升改造工程项目收益与融资平
衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010285 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）滨州市无棣县幸福河

流域引调水提升改造工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010285 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

无棣县幸福河流域引调水提升改造工程

2、立项单位

立项单位为无棣县城乡水务局，无棣县城乡水务局的宗旨和服务范围是履行区级重大基础设施和重点项目运营、国有资本运营、股权投资引导基金管理和财政投资管理职能，支持全区重大基础设施、公共服务项目和创新创业、产业升级建设。

3、项目规划审批

2025年7月，水发规划设计有限公司出具了《无棣县幸福河流域引调水提升改造工程可行性研究报告》；

2025年7月30日，无棣县发展和改革局对该项目出具了《关于对无棣县幸福河流域引调水提升改造工程可行性研究报告的批复》（棣发改(2025)136号）。

4、项目规模与主要建设内容

对幸福河无棣县段及支流进行提升改造，总长38.30km，新建幸福河温家庙钢坝闸，改造三角洼水库节制闸，新建及改建泵站15座，维修泵站13座，配套幸福河沿线桥、涵、闸等其他建筑物，并配套信息化工程等。

5、项目建设期限

项目建设期为2025年10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。项目总投资14,300.00万元，项目单位自有资金7,300.00万元，申请专项债券7,000.00万元，已发行专项

债 3,000.00 万元，本期拟发行 1,500.00 万元，后续拟发行专项债券 2,500.00 万元。

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	14,300.00	100.00%	
一、资本金	7,300.00	51.05%	
（一）自有资金	7,300.00	51.05%	
（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）	7,000.00	48.95%	
（一）已发行专项债券	3,000.00	20.98%	
（二）本期拟发行专项债券	1,500.00	10.49%	
（三）后续拟发行专项债券	2,500.00	17.48%	
（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以及参考滨州市物价局出具的《关于无棣县自来水价格及有关事项的通知》的通知，该项目预期产生的现金流入主要来源于供水现金流入。

本项目实施后可保障滨州市无棣县 1500.00 万 m³/年的企业供水需求，按水价 1.2 元/ m³ 估算，年均现金流入 1800.00 万元。

出于谨慎性考虑收入下降 5%进行计算。

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	供水现金流入	合计
2027	1,710.00	1,710.00

2028	1,710.00	1,710.00
2029	1,710.00	1,710.00
2030	1,710.00	1,710.00
2031	1,710.00	1,710.00
2032	1,710.00	1,710.00
2033	1,710.00	1,710.00
2034	1,710.00	1,710.00
2035	1,710.00	1,710.00
2036	1,710.00	1,710.00
2037	1,710.00	1,710.00
2038	1,710.00	1,710.00
2039	1,710.00	1,710.00
2040	1,710.00	1,710.00
2041	1,710.00	1,710.00
2042	1,710.00	1,710.00
2043	1,710.00	1,710.00
2044	1,710.00	1,710.00
2045	1,710.00	1,710.00
2046	1,710.00	1,710.00
2047	1,710.00	1,710.00
2048	1,710.00	1,710.00
2049	1,710.00	1,710.00
2050	1,710.00	1,710.00
2051	1,710.00	1,710.00
2052	1,710.00	1,710.00
2053	1,710.00	1,710.00
2054	1,710.00	1,710.00
2055	1,710.00	1,710.00
2056	855.00	855.00
合计	50,445.00	50,445.00

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括原水费、外购燃料及动力、职工薪酬、修理费、折旧费、利息支出等。

1、原水费、燃料及动力费

本项目年水量 1500.00 万 m^3 ，计算提水动力费用 26.88 万元;原水费水价为 0.4 元/ m^3 ，计算原水费为 600.00 万元。

2、工资及福利费

工资及福利费包括职工基本工资、补助工资、劳保福利费等。项目管理单位从事生产运行的职工 20 人，按照滨州市在岗职工平均工资为 73518 元/人·年，补助工资及劳保福利费按照基本工资的 14%计列。经计算，年均工资及福利费 167.62 万元。

3、折旧费

供水工程固定资产综合折旧率按固定资产的 5.0%计算。则年折旧费为 679.25 万元。

4、维修费用

维修费用包括大修费用和日常维护费。根据国家的有关规定，工程维护费按固定资产投资核算，并参照类似工程的运行情况，综合维护费取固定资产的 1%计列，则年均工程维护费 125.84 万元。

5、其他费用

其他费用主要用于其他各项开支，其他费用年估算为 64.03 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本上浮 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	外购原材料	外购动力及燃料	修理费	其他费用	合计
----	-------	---------	-----	------	----

2027	630.00	28.22	132.13	67.23	1,033.59
2028	630.00	28.22	132.13	67.23	1,033.59
2029	630.00	28.22	132.13	67.23	1,033.59
2030	630.00	28.22	132.13	67.23	1,033.59
2031	630.00	28.22	132.13	67.23	1,033.59
2032	630.00	28.22	132.13	67.23	1,042.39
2033	630.00	28.22	132.13	67.23	1,042.39
2034	630.00	28.22	132.13	67.23	1,042.39
2035	630.00	28.22	132.13	67.23	1,042.39
2036	630.00	28.22	132.13	67.23	1,042.39
2037	630.00	28.22	132.13	67.23	1,051.63
2038	630.00	28.22	132.13	67.23	1,051.63
2039	630.00	28.22	132.13	67.23	1,051.63
2040	630.00	28.22	132.13	67.23	1,051.63
2041	630.00	28.22	132.13	67.23	1,051.63
2042	630.00	28.22	132.13	67.23	1,061.33
2043	630.00	28.22	132.13	67.23	1,061.33
2044	630.00	28.22	132.13	67.23	1,061.33
2045	630.00	28.22	132.13	67.23	1,061.33
2046	630.00	28.22	132.13	67.23	1,061.33
2047	630.00	28.22	132.13	67.23	1,071.52
2048	630.00	28.22	132.13	67.23	1,071.52
2049	630.00	28.22	132.13	67.23	1,071.52
2050	630.00	28.22	132.13	67.23	1,071.52
2051	630.00	28.22	132.13	67.23	1,071.52
2052	630.00	28.22	132.13	67.23	1,082.22
2053	630.00	28.22	132.13	67.23	1,082.22
2054	630.00	28.22	132.13	67.23	1,082.22
2055	630.00	28.22	132.13	67.23	1,082.22
2056	315.00	14.11	66.07	33.62	541.11
合计	18,585.00	832.61	3,897.89	1,983.33	31,172.27

（三）税费现金流出分析

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》，本项目供水现金流入为工业供水现金流入缴纳增值税，增值税税率为 9%，城市建设维护

税 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，企业所得税税率 25%。

表 4 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2027	42.53	4.25	-	46.79
2028	42.53	4.25	-	46.79
2029	42.53	4.25	-	46.79
2030	42.53	4.25	-	46.79
2031	42.53	4.25	-	46.79
2032	42.53	4.25	-	46.79
2033	42.53	4.25	-	46.79
2034	42.53	4.25	-	46.79
2035	42.53	4.25	-	46.79
2036	42.53	4.25	-	46.79
2037	42.53	4.25	-	46.79
2038	42.53	4.25	-	46.79
2039	42.53	4.25	-	46.79
2040	42.53	4.25	-	46.79
2041	42.53	4.25	-	46.79
2042	42.53	4.25	-	46.79
2043	42.53	4.25	-	46.79
2044	42.53	4.25	-	46.79
2045	42.53	4.25	-	46.79
2046	42.53	4.25	-	46.79
2047	42.53	4.25	107.92	154.71
2048	42.53	4.25	107.92	154.71
2049	42.53	4.25	107.92	154.71
2050	42.53	4.25	107.92	154.71
2051	42.53	4.25	107.92	154.71
2052	42.53	4.25	105.25	152.04
2053	42.53	4.25	105.25	152.04
2054	42.53	4.25	105.25	152.04
2055	42.53	4.25	105.25	152.04
2056	31.50	3.15	37.31	71.96
合计	1,264.93	126.49	997.93	2,389.35

（四）应付本息情况

本项目申请专项债券 7,000.00 万元,2025 年 10 月已发行 3,000.00 万元,期限 15 年,利率 2.32%;本期拟发行专项债券 1,500.00 万元,期限 30 年,利率 4.0%,后续拟发行专项债券 2,500.00 万元,期限 30 年,利率 4.0%。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 5 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
2025	-	3,000.00	-	3,000.00	2.32%-4.00%	-	-
2026	3,000.00	4,000.00	-	7,000.00	2.32%-4.00%	99.60	99.60
2027	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2028	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2029	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2030	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2031	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2032	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2033	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2034	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2035	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2036	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2037	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2038	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2039	7,000.00	-	-	7,000.00	2.32%-4.00%	229.60	229.60
2040	7,000.00	-	3,000.00	4,000.00	2.32%-4.00%	229.60	3,229.60
2041	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2042	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2043	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2044	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2045	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2046	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2047	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2048	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2049	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2050	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00

2051	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2052	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2053	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2054	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2055	4,000.00	-	-	4,000.00	2.32%-4.00%	160.00	160.00
2056	4,000.00	-	4,000.00	-	2.32%-4.00%	130.00	4,130.00
合计		7,000.00	7,000.00			5,844.00	12,844.00

(五) 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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	50,445.00	-	-	1,710.00	1,710.00
经营活动支出	B	31,172.27	-	-	1,033.59	1,033.59
支付的各项税费	C	2,389.35	-	-	46.79	46.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,883.38	-	-	629.63	629.63
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	14,057.00	6,650.00	7,407.00	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-14,057.00	-6,650.00	-7,407.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-				
资本金（自有资金）	H	7,300.00	5,700.00	1,600.00	-	-
专项债券	I	7,000.00	3,000.00	4,000.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	7,000.00	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	5,844.00	-	99.60	229.60	229.60
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	1,456.00	8,700.00	5,500.40	-229.60	-229.60
四、期初现金	P		-	2,050.00	143.40	543.43
期内现金变动	Q=D+G+O	4,282.38	2,050.00	-1,906.60	400.03	400.03
五、期末现金	R=P+Q	4,282.38	2,050.00	143.40	543.43	943.45

续上表：

项目/年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00
经营活动支出	1,033.59	1,033.59	1,033.59	1,042.39	1,042.39	1,042.39	1,042.39	1,042.39	1,051.63
支付的各项税费	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79
经营活动现金净流量	629.63	629.63	629.63	620.82	620.82	620.82	620.82	620.82	611.58
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	229.60	229.60	229.60	229.60	229.60	229.60	229.60	229.60	229.60
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-229.60	-229.60	-229.60	-229.60	-229.60	-229.60	-229.60	-229.60	-229.60
四、期初现金	943.45	1,343.48	1,743.50	2,143.53	2,534.75	2,925.98	3,317.20	3,708.42	4,099.65
期内现金变动	400.03	400.03	400.03	391.22	391.22	391.22	391.22	391.22	381.98
五、期末现金	1,343.48	1,743.50	2,143.53	2,534.75	2,925.98	3,317.20	3,708.42	4,099.65	4,481.63

续上表：

项目/年度	2038 年	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	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00
经营活动支出	1,051.63	1,051.63	1,051.63	1,051.63	1,061.33	1,061.33	1,061.33	1,061.33	1,061.33
支付的各项税费	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79	46.79
经营活动现金净流量	611.58	611.58	611.58	611.58	601.88	601.88	601.88	601.88	601.88
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	-	-	3,000.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	229.60	229.60	229.60	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-229.60	-229.60	-3,229.60	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00
四、期初现金	4,481.63	4,863.62	5,245.60	2,627.59	3,079.17	3,521.06	3,962.94	4,404.82	4,846.70
期内现金变动	381.98	381.98	-2,618.02	451.58	441.88	441.88	441.88	441.88	441.88
五、期末现金	4,863.62	5,245.60	2,627.59	3,079.17	3,521.06	3,962.94	4,404.82	4,846.70	5,288.59

续上表：

项目/年度	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	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	855.00
经营活动支出	1,071.52	1,071.52	1,071.52	1,071.52	1,071.52	1,082.22	1,082.22	1,082.22	1,082.22	541.11
支付的各项税费	154.71	154.71	154.71	154.71	154.71	152.04	152.04	152.04	152.04	71.96
经营活动现金净流量	483.77	483.77	483.77	483.77	483.77	475.75	475.75	475.75	475.75	241.94
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	130.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-4,130.00
四、期初现金	5,288.59	5,612.36	5,936.13	6,259.90	6,583.67	6,907.45	7,223.19	7,538.94	7,854.69	8,170.44
期内现金变动	323.77	323.77	323.77	323.77	323.77	315.75	315.75	315.75	315.75	-3,888.06
五、期末现金	5,612.36	5,936.13	6,259.90	6,583.67	6,907.45	7,223.19	7,538.94	7,854.69	8,170.44	4,282.38

(六) 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	1,500.00	1,800.00	3,300.00	16,883.38
已发行债券	3,000.00	1,044.00	4,044.00	
后续拟发行债券	2,500.00	3,000.00	5,500.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	7,000.00	5,844.00	12,844.00	
覆盖倍数				1.31

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 16,883.38 万元,融资本息合计 12,844.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.31。

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

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·济南

中国注册会计师：



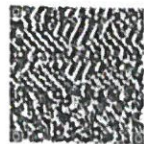
2026 年 6 月 6 日



营业执照

统一社会信用代码
913701030690342410

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 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围 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，出具有关审计报告；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)

成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



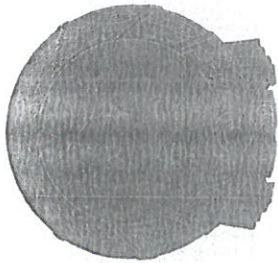
登记机关

2019 年 02 月 06 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: 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》。

会计师事务所分所

执业证书

名称:

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 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



发证机关: 山东省财政厅



中华人民共和国财政部制