

2026 年山东省政府专项债券（三十一期）菏泽市巨野县
农村供水管道及设施提升改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

2026 年 6 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现金流入能够顺利执行,现金流入均在正常范围内变动;

(五)项目现金流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

菏泽市巨野县农村供水管道及设施提升改造项目

2、立项单位

巨野县昌源水务有限公司，单位组织机构代码(纳税识别号)：91371724581915961W，单位住所：山东省菏泽市巨野县开发区巨野路路北三贤庙西 500 米，单位性质：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)，单位负责人(法人)：闫庚

单位职能(经营范围)：许可项目：自来水生产与供应；建设工程施工；建设工程设计；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：水资源管理；工程管理服务。(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

2026 年 2 月 9 日，巨野县农村供水管道及设施提升改造项目已在山东投资项目在线监管审批平台登记备案，项目代码：

2602-371724-89-01-946158。

2026 年 2 月 9 日，《建设项目环境影响登记表》，巨野县农村供水管道及设施提升改造项目环境影响登记表已经完成备案，备案号：202637172400000147。

2026 年 2 月 10 日，巨野县行政审批服务局《关于巨野县农村供水管道及设施提升改造项目的核准意见》【巨行审（2026）核准 002 号】，载明同意巨野县昌源水务有限公司建设巨野县农村供水管道及设施提升改造项目。

2026 年 2 月 9 日，巨野县自然资源和规划局《关于巨野县农村供水管道及设施提升改造项目选址的初步审查意见》【巨自然资规函（2026）1 号】，载明巨野县农村供水管道及设施提升改造项目不影响巨野县国土空间规划的实施，项目施工不涉及违法占地，请严格按照选址说明中说明的不新增地上建筑（构筑物）进行施工。

4、项目规模与主要建设内容

铺设农村供水主管线约 1179.544 公里，改造提升麟城水厂，加固改造宝源湖水库及三处闸室，新建农村加压泵站 1 座，维修农村加压泵站 5 座，维修彭楼扬水站 1 座，配套建设泵站管理用房 7 处。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 5 月-2029 年 5 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 29,458.51 万元，本期拟发行专项债券 21,300.00 万元，后续拟发行 28,700.00 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	79,458.51	100.00%	
一、资本金	29,458.51	37.07%	
（一）自有资金	29,458.51		
（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	62.93%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	21,300.00		
（三）后续拟发行专项债券	28,700.00		
（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

本项目主要现金流入为水费收入。

其中，农村居民用水单价 2.65 元/方，供水量 6 万方/天，年运行 365 天，生产负荷 90%，每年收入 5223.15 万元/年；

非居民用水单价 3.16 元/方，供水量 2 万方/天，年运行 365 天，生产负荷 90%，每年收入 2076.12 万元/年。详见下表：

表 2 本项目运营期预测现金流入（单位：万元）

序号	项目名称	运营期											
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039		
1	水费收入	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20		
	合计	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20		
序号	项目名称	运营期											
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049		
1	水费收入	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20		
	合计	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20		
序号	项目名称	运营期											
		2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	合计		
1	水费收入	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	3,978.10	226,751.70		
	合计	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	3,978.10	226,751.70		

（二）项目成本预测

主要包括原辅材料费、燃料及动力费、工资及福利费、维护费及其他费用。

1、原辅材料费

原水费按 0.04 元/方，年水量 2,372.50 万方，合计 94.9 万元/年。

2、燃料及动力费

电费 0.5 元/度，年耗电量 310 万度，合计 155 万元/年。

3.工资及福利费

工资及福利按管理人员 1 人，维修人员 5 人，每年增长率 3%。

4、维护费

维修费每年 391 万元。

5、其他费用

其他管理费用每年 76.09 万元。

6.相关税费

本项目主要涉及税种为增值税（销项税率为 9%、进项税率为 6%、13%）、税金及附加（城建税税率为 5%、教育费附加为 5%）、所得税 25%。

本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3 本项目运营期预测现金流出（单位：万元）

序号	项目名称	运营期									
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
2	燃料及动力费	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00
3	工资及福利费	46.63	48.03	49.47	50.95	52.48	54.05	55.67	57.34	59.06	60.83
4	维护费	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00
5	其他费用	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09
5	增值税	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74
6	附加税	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17
7	所得税	458.53	458.18	457.82	457.45	457.07	456.68	456.27	455.85	455.42	454.98
合计		1,884.06	1,885.11	1,886.19	1,887.30	1,888.45	1,889.63	1,890.84	1,892.09	1,893.38	1,894.71
序号	项目名称	运营期									
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
2	燃料及动力费	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00
3	工资及福利费	62.65	64.53	66.47	68.46	70.51	72.63	74.81	77.05	79.36	81.74
4	维护费	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00
5	其他费用	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09
5	增值税	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74
6	附加税	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17
7	所得税	454.53	454.06	453.57	453.07	452.56	452.03	451.49	450.93	450.35	449.75
合计		1,896.08	1,897.49	1,898.94	1,900.43	1,901.97	1,903.56	1,905.20	1,906.88	1,908.61	1,910.39
序号	项目名称	运营期									
		2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	合计
2	燃料及动力费	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	155.00	77.50	4,417.50
3	工资及福利费	84.19	86.72	89.32	92.00	94.76	97.60	100.53	103.55	53.33	2,054.72
4	维护费	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	391.00	195.50	11,143.50

5	其他费用	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	76.09	38.05	2,168.57
5	增值税	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	601.74	300.87	17,149.59
6	附加税	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	60.17	30.09	1,714.85
7	所得税	449.14	448.51	447.86	447.19	446.50	445.79	551.56	750.80	421.76	13,499.70
合计		1,912.23	1,914.13	1,916.08	1,918.09	1,920.16	1,922.29	2,030.99	2,233.25	1,164.55	54,853.08

（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 21,300.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，后续继续发行 28,700.00 万元，假设债券期限 30 年，利率 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。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 年	-	21,300.00	-	21,300.00	4.00%	426.00	426.00
2027 年	21,300.00	18,700.00	-	40,000.00	4.00%	1,226.00	1,226.00
2028 年	40,000.00	10,000.00	-	50,000.00	4.00%	1,800.00	1,800.00
2029 年	50,000.00	-	-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2030 年	50,000.00	-	-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2031 年	50,000.00	-	-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2032 年	50,000.00	-	-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2033 年	50,000.00	-	-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2034 年	50,000.00	-	-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2035 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2036 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2037 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2038 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2039 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2040 年	50,000.00			50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2041 年	50,000.00			50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2042 年	50,000.00			50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2043 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2044 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2045 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2046 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2047 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2048 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2049 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2050 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2051 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2052 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2053 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2054 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00

2055 年	50,000.00		-	50,000.00	4.00%	2,000.00	2,000.00
2056 年	50,000.00		21,300.00	28,700.00	4.00%	1,574.00	22,874.00
2057 年	28,700.00		18,700.00	10,000.00	4.00%	774.00	19,474.00
2058 年	10,000.00		10,000.00	-	4.00%	200.00	10,200.00
合计	-	50,000.00	50,000.00			60,000.00	110,000.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 5 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	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	226,751.70	-	-	-	-	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20	7,956.20
经营活动支出	B	22,488.94	-	-	-	-	763.62	765.02	766.46	767.94	769.47	771.04	772.66
支付的各项税费	C	32,364.14	-	-	-	-	1,120.44	1,120.09	1,119.73	1,119.36	1,118.98	1,118.59	1,118.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	171,898.62	-	-	-	-	6,072.14	6,071.09	6,070.01	6,068.90	6,067.75	6,066.57	6,065.36
二、投资活动产生的现金	—	-											
建设成本支出	E	72,206.51	36,899.48	26,125.55	9,181.48	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	3,452.00	426.00	1,226.00	1,800.00								
投资活动现金净流量	G=E-F	-75,658.51	-37,325.48	-27,351.55	-10,981.48	-	-						
三、融资活动产生的现金	—	-											
资本金 (自有资金)	H	25,658.51	16,025.48	8,651.55	981.48	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	40,000.00	21,300.00	18,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	56,548.00											
支付银行借款利息	N	-											
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-40,889.49	37,325.48	27,351.55	981.48	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00
四、期初现金	P					-10,000.00	-12,000.00	-7,927.86	-3,856.77	213.24	4,282.14	8,349.89	12,416.46
期内现金变动	Q=D+G+O	55,350.62	-	-	-10,000.00	-2,000.00	4,072.14	4,071.09	4,070.01	4,068.90	4,067.75	4,066.57	4,065.36
五、期末现金	R=P+Q	55,350.62	-	-	-10,000.00	-12,000.00	-7,927.86	-3,856.77	213.24	4,282.14	8,349.89	12,416.46	16,481.82
项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年

经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,045.81	6,043.97	6,042.07	6,040.12	6,038.11	6,036.04	6,033.91	5,925.21	5,722.95	2,813.55
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	-	-	-	-	-	-	-	21,300.00	18,700.00	10,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	1,574.00	774.00	200.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L+M+N	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-2,000.00	-22,874.00	-19,474.00	-10,200.00
四、期初现金	P	65,156.88	69,202.69	73,246.66	77,288.73	81,328.85	85,366.96	89,403.00	93,436.91	76,488.12	62,737.07
期内现金变动	Q=D+G+O	4,045.81	4,043.97	4,042.07	4,040.12	4,038.11	4,036.04	4,033.91	-16,948.79	-13,751.05	-7,386.45
五、期末现金	R=P+Q	69,202.69	73,246.66	77,288.73	81,328.85	85,366.96	89,403.00	93,436.91	76,488.12	62,737.07	55,350.62

（五）本息覆盖倍数

表 6 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	21,300.00	25,560.00	46,860.00	171,898.62
已发行债券		-	-	
后续拟发行债券	28,700.00	34,440.00	63,140.00	
银行贷款				
融资合计	50,000.00	60,000.00	110,000.00	
覆盖倍数	1.56			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 171,898.62 万元，融资本息合计 110,000.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.56。

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)

山东牡丹会计师事务所有限公司



山东·菏泽

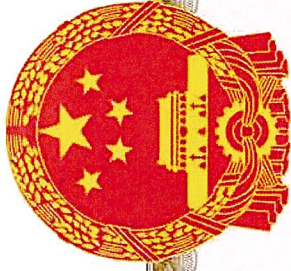
中国注册会计师:



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
91371700720757167M



电子营业执照文件仅供信息参考，具体信息请登录公示系统查询或用电子营业执照软件扫码查验。

名称 山东牡丹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 杨静

经营范围 许可项目：注册会计师业务。（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：财政咨询；财务咨询；招投标代理服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；资产评估；税务服务。（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）

注册资本 伍佰万元整

成立日期 2000年01月01日

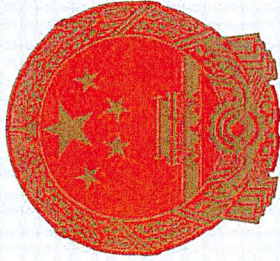
住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

登记机关 菏泽鲁西新区市场监督管理局

2026 年 03 月 30 日

说明：

- 1、本营业执照于2026年03月30日16时19分00秒由玛曼(办事人)留存(打印)
- 2、数字签名：ADEGGAIEA/6vUvdSG9Qhajo4T/xFRmaBhr2mHEHO28ZFKZZHQzECIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjccYbPWkSopPNx8oLzQpMqvw==
- 3、本营业执照仅用于全业务授权



会计师事务所 执业证书

名称：山东牡丹会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：杨静

经营场所：菏泽市开发区长江路6658号19楼
御园写字楼9号楼19楼



组织形式：有限责任公司

执业证书编号: 37160006

批准执业文号：
鲁财会协字[1999]217号

批准执业日期: 1999年12月24日

<https://app.mof.gov.cn/cpa/CpaAffPrint?id=629215029270286580145143235826>

证书序号: 0024534

明
说

- 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

二〇二六年四月十三日

中华人民共和国财政部制