

2026 年山东省政府专项债券（三十二期）
聊城市阳谷县城市建筑小区燃气管网及设施
更新改造项目
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

本次以项目申请报告、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

阳谷县城市建筑小区燃气管网及设施更新改造项目

2. 立项单位

项目立项单位为阳谷兴阳投资控股集团有限公司。公司成立于 2018 年 9 月，为县属国有企业阳谷兴阳发展集团有限公司下属全资企业，注册资本：60000 万元。公司具备雄厚的资金实力和高度专业化项目的开发管理能力。企业主导产品或主营业务：房地产开发经营；供暖服务；热力生产和供应。（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：企业管理咨询；土地调查评估服务；体育场地设施经营（不含高危险性体育运动）；以自有资金从事投资活动；非居住房地产租赁；仓储设备租赁服务；土地使用权租赁；住房租赁；机械设备租赁；商业综合体管理服务；园区管理服务；市政设施管理；文化场馆管理服务；会议及展览服务；公共事业管理服务；城市公园管理；小微型客车租赁经营服务；物业管理；办公设备租赁服务；互联网数据服务；大数据服务；接受金融机构委托从事信息技术和流程外包服务（不含金融信息服务）；土地整治服务。（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）

自主开展经营活动）。

3. 项目规划审批

2024 年 12 月 27 日，取得阳谷县行政审批服务局出具的《关于阳谷兴阳投资控股集团有限公司阳谷县城市建筑小区燃气管网及设施更新改造项目的核准意见》（阳行审投字〔2024〕13 号）。

4. 项目规模与主要建设内容

项目总投资 17,500.00 万元。本项目建设内容主要为以下两个部分，分别为：

（1）对阳谷县城区 200 个建筑小区（居民小区及单位）进行燃气管道及设施更新改造，涉及 56493 户居民，改造波纹软管总计 112.986 公里，改造引入管 DN15 镀锌钢管 21.526 公里更换 DN32-DN50 低压管道 176.025 公里；同时加装室内安全装置 56493 套（包含切断阀报警器，自闭阀，防盗球阀燃气表）。

（2）对 231 套老旧设施（调压箱，调压柜）进行改造。

5. 项目建设期限

本项目拟定建设期自 2026 年 6 月起至 2027 年 12 月底止。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 17,500.00 万元，项目资金来源为企业自筹资金、政府专项债券。其中，项目单位自有资金 14,000.00

万元，拟发行专项债券 3,500.00 万元，全部为本期拟发行。

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	17500.00	100.00%	
一、资本金	14000.00	80.00%	
（一）自有资金	14000.00	80.00%	
（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）	3500.00	20.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3500.00	20.00%	
（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，该项目预期产生的现金流入主要来源于新增燃气费收入现金流入。经计算每年新增燃气费收入为 800.00 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括修理费、管理及折旧、摊销等其他费用。

1. 修理费

运营期年均修理费约 291.51 万元。

2. 管理费

本项目管理费用按照修理费及折旧摊销费用合计的 8% 计取，则运营期年均管理费约 93.32 万元。

3. 折旧、摊销费，按平均折旧法计算，固定资产折旧年限按 20 年预计。经测算，资产年折旧、摊销额 875.00 万元。

（三）应付本息情况

1. 专项债券

本项目拟发行专项债券 3,500.00 万元，全部为本期拟发行，假设债券期限为 15 年，利率为 3.5%。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 2 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	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	本息合计
2026 年		3500.00		3500.00	61.25	61.25
2027 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2028 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50

2029 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2030 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2031 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2032 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2033 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2034 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2035 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2036 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2037 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2038 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2039 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2040 年	3500.00			3500.00	122.50	122.50
2041 年	3500.00		3500.00		61.25	3561.25
合计		3500.00	3500.00		1837.50	5337.50

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

序号	名称	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、	经营活动产生的现金										
1	经营活动收入	11200.00				800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
2	经营活动支出	5387.63				384.83	384.83	384.83	384.83	384.83	384.83
3	支付的各项税费	-1440.51								-145.58	-145.58
	经营活动现金净流量	7252.89				415.17	415.17	415.17	415.17	560.75	560.75
二、	投资活动产生的现金										
1	建设成本支出	4688.75		4688.75	12627.50						
2	流动资金支出										
	投资活动现金净流量	-4688.75		-4688.75	-12627.50						
三、	融资活动产生的现金										
1	资本金（自有资金）	14000.00		1250.00	12750.00						
2	专项债券	3500.00		3500.00							
3	银行借款										
4	偿还债券本金	3500.00									
5	偿还银行借款本金										
6	支付债券利息	1837.50		61.25	122.50	122.50	122.50	122.50	122.50	122.50	122.50
7	支付银行借款利息										
	融资活动现金净流量	12162.50		4688.75	12627.50	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50
四、	期初现金										
	期内现金变动	2099.14				292.67	292.67	292.67	292.67	438.25	438.25
五、	期末现金		-	-	-	292.67	585.34	878.01	1,170.68	1,608.93	2,047.18

序号	名称	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、	经营活动产生的现金								
1	经营活动收入	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
2	经营活动支出	384.83	384.83	384.83	384.83	384.83	384.83	384.83	384.83
3	支付的各项税费	-145.58	-145.58	-145.58	-145.58	-145.58	-145.58	-145.58	-130.27
	经营活动现金净流量	560.75	560.75	560.75	560.75	560.75	560.75	560.75	545.44
二、	投资活动产生的现金								
1	建设成本支出								
2	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								-3500.00
1	资本金（自有资金）								
2	专项债券								
3	银行借款								
4	偿还债券本金								3500.00
5	偿还银行借款本金								
6	支付债券利息	122.50	122.50	122.50	122.50	122.50	122.50	122.50	61.25
7	支付银行借款利息								
	融资活动现金净流量	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50	-122.50	-3561.25
四、	期初现金								
	期内现金变动	438.25	438.25	438.25	438.25	438.25	438.25	438.25	-3015.81
五、	期末现金	2,485.44	2,923.69	3,361.94	3,800.19	4,238.44	4,676.70	5,114.95	2,099.14

（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	3,500.00	1,837.50	5,337.50	7,252.89
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	3,500.00	1,837.50	5,337.50	
覆盖倍数	1.36			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 7,252.89 万元，融资本息合计 5,337.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.36 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，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的方式进行融资，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，我们未发现本期专项债券在存续期内出现无法满足还本付息要求的情况。

(本页无正文)

山东泰源会计师事务所有限公司



中国 聊城

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 6 月 6 日

[illegible]

(本副)

I

名称 山东莱钢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)

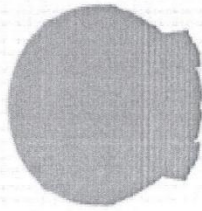
法定代表人 经营范围

注册资本	壹佰零肆万元整
成立日期	2004年08月13日
营业期限	2004年08月13日至
住所	山东省青岛市东昌府区湖南路北



登记机关

2021年10月15日



会计师事务所
执业证书

名称：山东泰源会计师事务所有限公司
首席合伙人：郑殿明
主任会计师：
经营场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北柳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
执业证书编号：37130017
批准执业文号：鲁财会[2004]38号
批准执业日期：2004年8月13日



证书序号：0018840

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》。



2023年3月27日

中华人民共和国财政部制

