

2026 年山东省政府专项债券（三十一期）
东营市利津县环海污水处理厂管线建设工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1192 号



山东中明会计师事务所有限公司

2026 年 6 月

2026 年山东省政府专项债券（三十一期）
东营市利津县环海污水处理厂管线建设工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1192 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、实施方案、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

利津县环海污水处理厂管线建设工程

2. 立项单位

利津县财金投资集团有限公司

项目单位简介：利津县财金投资集团有限公司于2017年12月21日成立，法定代表人崔振江，性质为国有独资有限责任公司，公司注册资本5亿元。公司经营范围包括：股权投资；股权投资管理；受托从事产业基金管理；国有资产运营管理：根据授权或者委托运营政府机构的经营类资产；根据委托运营特定企业和事业单位的资产；房屋租赁；联合地方金融机构开展应急转贷业务；统一管理政策性贷款资金；收储利津县地方金融机构不良资产，并进行管理和运营；收储、管理和运营企业特定标的的债权；以自有资金对基础设施建设和公共服务建设项目、化工、建筑及新兴行业进行投资。（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）

3. 项目规划审批

2026年1月5日，利津县行政审批服务局下发《关于利津县环海污水处理厂管线建设工程的核准意见》，同意利津县财金投资集团有限公司建设利津县环海污水处理厂管线建设工程，总投资金额17229.84万元。项目代码2511-370522-89-01-890447。

4. 项目规模与主要建设内容



该项目位于利津县境内，新建 DN160-DN315 生态补水管网共 54.90km，改造泵站三座；新建汪二河水库至利津县环海污水处理厂口径 DN280-DN450 的压力污水输水管道共 42.70km，配套建设阀门井、排气井等附属设施，设计输水量为 8800m³/d。

5. 项目建设期限

本项目建设期限为 2026 年 2 月至 2030 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 3,729.84 万元，专项债券融资 13,500.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 11,500.00 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	17,229.84	100.00%	
一、资本金	3,729.84	21.65%	
（一）自有资金	3,729.84	21.65%	
（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）	13,500.00	78.35%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	11.61%	
（三）后续拟发行专项债券	11,500.00	66.74%	
（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，本项目预期产生的现金流入主要来源于污水管线租赁现金流入及绿化给水管线租赁现金流入。

本项目建设单位已经通过政府与污水处理厂进行了洽谈并签署相关协议，协议中约定，污水处理厂使用本项目管线，污水管线租赁、绿化给水管线租赁的费用分别为 200 元/m/年、210 元/m/年，根据建设内容管线数量，铺设污水管线 42.7km，铺设绿化给水管线 54.9km 进行测算，租赁年现金流入 2006.90 万元。

项目运营期（2031 年 1 月-2058 年 6 月）内现金总流入 55,189.75 万元。

（二）项目成本预测

本项目经营期内的成本费用主要为外购动力及燃料费、工资及福利费、修理费、其他费用、相关税费。

基于谨慎性原则，项目运营期内工资及福利费用按每年环比上升 3%测算。

1. 燃料及动力费

本项目外购燃料及动力费主要为电费，正常年共计 53.91 万元。

2. 修理费

本项目修理费按固定资产原值的 2% 计算，正常年共计 326.60 万元。



3. 工资及福利费

本项目工作人员 5 人，人均年工资额 8 万元（包含福利费），正常年共计 40.00 万元。

4. 其他费用

其他费用正常年共计 99.98 万元。

项目运营期（2031 年 1 月-2058 年 6 月）内上述成本费用总计 14,886.27 万元。

5. 相关税费：本项目所得税考虑折旧、摊销、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。项目运营期（2031 年 1 月-2058 年 6 月）内相关税费合计 4,013.59 万元。

项目运营期（2031 年 1 月-2058 年 6 月）内上述四项成本费用总计 18,899.86 万元。

（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，年利率为 3.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2026 年下半年拟发行专项债券 6,500.00 万元、2027 年上半年拟发行专项债券 3,000.00 万元、2028 年上半年拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，年利率为 3.50%，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	0.00	8,500.00		8,500.00	3.50%	35.00	35.00
2027 年	8,500.00	3,000.00		11,500.00	3.50%	350.00	350.00



2028 年	11,500.00	2,000.00		13,500.00	3.50%	437.50	437.50
2029 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2030 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2031 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2032 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2033 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2034 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2035 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2036 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2037 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2038 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2039 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2040 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2041 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2042 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2043 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2044 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2045 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2046 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2047 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2048 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2049 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2050 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2051 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2052 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2053 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2054 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2055 年	13,500.00			13,500.00	3.50%	472.50	472.50
2056 年	13,500.00		8,500.00	5,000.00	3.50%	437.50	8,937.50
2057 年	5,000.00		3,000.00	2,000.00	3.50%	122.50	3,122.50
2058 年	2,000.00		2,000.00	0.00	3.50%	35.00	2,035.00
合计		13,500.00	13,500.00			14,175.00	27,675.00

(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)

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
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	55,189.75						2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90
经营活动支出	B	14,886.27						520.49	521.69	522.93	524.20
支付的各项税费	C	4,013.59						146.03	145.73	145.42	145.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	36,289.89						1,340.38	1,339.48	1,338.55	1,337.60
二、投资活动产生的现金	—	0.00									
建设成本支出	E	15,462.34	9,210.84	3,396.00	2,308.50	273.50	273.50				
流动资金支出	F	0.00									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-15,462.34	-9,210.84	-3,396.00	-2,308.50	-273.50	-273.50				
三、融资活动产生的现金	—	0.00									
资本金 (自有资金)	H	3,729.84	745.84	746.00	746.00	746.00	746.00				
专项债券	I	13,500.00	8,500.00	3,000.00	2,000.00						
银行借款	J	0.00									
偿还债券本金	K	13,500.00									
偿还银行借款本金	L	0.00									
支付债券利息	M	14,175.00	35.00	350.00	437.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50
支付银行借款利息	N	0.00									
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-10,445.16	9,210.84	3,396.00	2,308.50	273.50	273.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50
四、期初现金	P								867.88	1,734.86	2,600.91
期内现金变动	Q=D+O+P	10,382.39						867.88	866.98	866.05	865.10
五、期末现金	R=P+Q	10,382.39						867.88	1,734.86	2,600.91	3,466.01



(续表 1)

项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	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	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90
经营活动支出	525.51	526.86	528.25	529.68	531.16	532.68	534.25	535.86	537.52	539.23	540.99	542.81
支付的各项税费	144.78	144.44	144.09	143.73	143.36	142.98	142.59	142.19	141.77	141.35	140.91	140.45
经营活动现金净流量	1,336.61	1,335.60	1,334.56	1,333.49	1,332.38	1,331.24	1,330.06	1,328.85	1,327.61	1,326.32	1,325.00	1,323.64
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	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50
四、期初现金	3,466.01	4,330.12	5,193.22	6,055.28	6,916.27	7,776.15	8,634.89	9,492.45	10,348.80	11,203.91	12,057.73	12,910.23
期内现金变动	864.11	863.10	862.06	860.99	859.88	858.74	857.56	856.35	855.11	853.82	852.50	851.14
五、期末现金	4,330.12	5,193.22	6,055.28	6,916.27	7,776.15	8,634.89	9,492.45	10,348.80	11,203.91	12,057.73	12,910.23	13,761.37



(续表 2)

项目/年度	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	2,006.90	1,003.45
经营活动支出	544.68	546.61	548.59	550.63	552.73	554.90	557.13	559.43	561.80	564.24	566.75	284.67
支付的各项税费	139.98	139.50	139.01	138.50	137.97	137.43	136.87	136.30	135.70	143.84	218.28	115.29
经营活动现金净流量	1,322.24	1,320.79	1,319.30	1,317.77	1,316.20	1,314.57	1,312.90	1,311.17	1,309.40	1,298.82	1,221.87	603.49
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										8,500.00	3,000.00	2,000.00
偿还银行借款本金												
支付债券利息	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	472.50	437.50	122.50	35.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-472.50	-8,937.50	-3,122.50	-2,035.00
四、期初现金	13,761.37	14,611.11	15,459.40	16,306.20	17,151.47	17,995.17	18,837.24	19,677.64	20,516.31	21,353.21	13,714.53	11,813.90
期内现金变动	849.74	848.29	846.80	845.27	843.70	842.07	840.40	838.67	836.90	-7,638.68	-1,900.63	-1,431.51
五、期末现金	14,611.11	15,459.40	16,306.20	17,151.47	17,995.17	18,837.24	19,677.64	20,516.31	21,353.21	13,714.53	11,813.90	10,382.39



(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	2,000.00	2,100.00	4,100.00	36,289.89
已发行债券				
后续拟发行债券	11,500.00	12,075.00	23,575.00	
银行贷款				
融资合计	13,500.00	14,175.00	27,675.00	
覆盖倍数	1.31			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 36,289.89 万元, 融资本息合计 27,675.00 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。

山东中明会计师事务所有限公司

中国·济南

中国注册会计师:

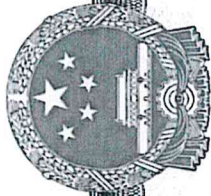


中国注册会计师:



2026 年 6 月 6 日





统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 2-1

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东中明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 巴树青
经营范围 许可项目：注册会计师业务、劳务派遣服务。(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：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。(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 2002 年 09 月 30 日
住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层



登记机关

2024 年 07 月 26 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





会计师事务所
执业证书



名称：山东中明会计师事务所有限公司
首席合伙人：巴树青
主任会计师：巴树青
经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：有限责任
执业证书编号：37010039
批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期：2002年9月23日

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14日

中华人民共和国财政部制

