

2026 年山东省政府专项债券（三十二期）
东营市广饶县城北片区老旧管网改造项目
收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1185 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（三十二期）
东营市广饶县城北片区老旧管网改造项目
收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字（2026）1185 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

广饶县城北片区老旧管网改造项目

2. 立项单位

项目立项单位为广饶县综合行政执法局

广饶县综合行政执法局（广饶县城市管理局）是县政府工作部门，为正科级，加挂广饶县城市管理局（以下简称县城管局）牌子。

主要职责是：

（1）贯彻执行综合行政执法和城市管理工作法律、法规、规章和方针、政策，研究拟订有关综合行政执法和城市管理工作规范性文件和管理标准，并组织实施。

（2）在行政区域内集中行使城市管理、住房城乡规划建设、环境保护、市场监管、交通运输、水利、国土资源、文化、旅游、人防等10个领域的全部或部分行政处罚权以及与之相对应的行政强制措施。

（3）指导全县环境卫生管理工作；负责全县城乡环卫一体化工作；指导全县垃圾分类工作；负责对全县从事环境卫生经营性服务行业监督管理；牵头全县市容环境综合整治工作。

（4）指导全县园林绿化管理工作；负责城区园林绿化工程

的规划、建设管理、质量监督工作；负责城市园林绿化管理、古树名木管理、环境艺术和城市公园建设工作；负责城市雕塑工作；指导城区内生物多样性管理工作。

（5）负责城区市政公用设施管理工作；负责有关市政公用事业特许经营活动的指导监督和统筹协调；参与拟定城市公用事业价格和收费标准。

（6）负责全县燃气、供热行业管理工作；指导监督全县生活垃圾、建筑垃圾的收集、运输和处理，负责城区生活污水处理管理工作；指导海绵城市、综合管廊、慢行交通系统、停车设施规划建设工作；负责城区防汛工作；负责城区数字化城管平台运行、城区公共自行车运行管理工作；拟订全县市容市貌、户外广告有关政策、规章制度并监督实施；编制城区燃气、热力、环境卫生、户外广告专项规划并监督实施；指导建（构）筑物、公共设施、公共场所等容貌管理工作。

（7）负责拟定综合行政执法和城市管理维护经费年度部审计工作。

（8）负责向镇（街道）派驻执法队伍工作，与镇（街道）建立统一指挥协调工作机制，实现基层一支队伍管执法。

（9）负责全县综合行政执法队伍业务指导及队容风纪、执法行为的监察和业务培训工作。

（10）负责受理综合行政执法和城市管理工作中的投诉、行政应诉工作。

（11）负责本部门及部门职责范围内应急管理和安全。

3. 项目规划审批

2025年04月08日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县城北片区老旧管网改造项目可研报告的批复》（广审批项字〔2025〕33号）。

2025年11月21日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县城北片区老旧管网改造项目的变更意见》，项目建设内容由：一是对城北片区踊跃路到孙武路污水管线进行改造提升，共改造污水管线16.7公里，改造现状提升泵站4处，将该片区收集的污水排入孙武路污水管网。二是对颜徐片区蔡颜路、踊跃路及颜徐中学现状雨污水管线进行改造提升，改造DN400污水管线9.5公里，DN200污水管线2.4公里，800x1000雨水管线3.2公里，改造提升现状泵站1处，将该片区收集的污水排入蔡公路市政管网。三是对改造城北片区踊跃路现状DN800-DN300雨污管线5.3公里，改造科技路、大寨沟路西侧现状雨污管线31.52公里。

变更为：一是对踊跃路到河辛路污水管线进行改造提升。共改造污水管线16.7公里，设置提升泵站4处，将片区收集的污水排入河辛路污水管网。二是对颜徐片区蔡颜路、踊跃路及颜徐中学现状雨污水管线进行改造提升，改造DN400污水管线9.5公里，DN200污水管线2.4公里，800x1000雨水管线3.2公里，改造提升现状泵站1处，将该片区收集的污水排入蔡公路市政管网。三是改造城北片区踊跃路现状DN800-DN300雨污管线5.3公里，改造科技路、大寨沟路西侧、广顺路、园区内部路现状雨污管线35公里。

项目建设年限由2025年变更为2025年-2026年。



4. 项目规模与主要建设内容

一是对踊跃路到河辛路污水管线进行改造提升。共改造污水管线 16.7 公里，设置提升泵站 4 处，将片区收集的污水排入河辛路污水管网。二是对颜徐片区蔡颜路、踊跃路及颜徐中学现状雨污水管线进行改造提升，改造 DN400 污水管线 9.5 公里，DN200 污水管线 2.4 公里，800x1000 雨水管线 3.2 公里，改造提升现状泵站 1 处，将该片区收集的污水排入綦公路市政管网。三是改造城北片区踊跃路现状 DN800-DN300 雨污管线 5.3 公里，改造科技路、大寨沟路西侧、广顺路、园区内部路现状雨污管线 35 公里。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 6,293.00 万元，本期拟发行专项债券 2,500.00 万元，后续拟发行专项债券 1,500.00 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	10,293.00	100.00%	
一、资本金	6,293.00	61.14%	
（一）自有资金	6,293.00	61.14%	
（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）	4,000.00	38.86%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,500.00	24.29%	
（三）后续拟发行专项债券	1,500.00	14.57%	
（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管网租赁现金流入，均为含税现金流入。

出于谨慎性考虑，对各项目运营期内收入均下浮 10%进行项目现金流入测算。

1. 管道租赁现金流入

根据可行性研究报告数据，项目改造污水管网长度为 68.90 公里，改造后增加的租赁单价按照每年 120 元/米测算，则本项目管道租赁现金流入为 120 元/米*6.89 公里=826.80 万元/年。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内管道租赁现金流入合计 11,161.80 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内现金流入总合计 11,161.80 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费、工资福利费、修理费、其他费用，除工资福利费外均为含税成本。

基于谨慎性原则，项目运营期内所有成本费用在上年基础上上涨 7%。

1. 外购燃料及动力费

本项目建成后，根据可行性研究报告数据，外购燃料及动力费主要包括项目运营过程中消耗的电燃料费用，正常外购燃料动力费为 72.38 万元/年。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内外购燃料及动力费



支出合计 1,818.84 万元。

2. 工资及福利费

本项目建成后新增工作人员为 3 人，工资福利费=劳动定员×年人均工资+福利费，年工资费采用 4.0 万元/人·年，福利费为工资的 14%。本项目建成后工资福利费总额约 13.68 万元/年。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内工资福利费支出合计 343.77 万元。

3. 维修维护费

该项目维修维护费按照固定资产的 0.03%计算，项目年维修维护费为 2.75 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内维修维护费支出合计 69.10 万元。

4. 其他费用

该项目其他费用包括管理费用等，约每年 3.60 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内其他管理费用支出合计 90.46 万元。

5. 相关税费

管道租赁现金流入按照 9%的增值税税率测算增值税销项税额，除工资及福利费用外其余成本均按照 13%的增值税税率计算可抵扣增值税进项税额。税金及附加按增值税额的 10%计算，即城市维护建设税为 5%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%。

根据我国《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条的规定，从事国家重点扶持的公共基础设施项目投资经营的所得，可以免征、减征企业所得税；企业所得税法第二十七条第（三）项所称符合条



件的环境保护、节能节水项目，包括公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合开发利用、节能减排技术改造、海水淡化等。企业从事前款规定的国家重点扶持的公共基础设施项目的投资经营的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。所得税考虑折旧、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内相关税费合计 1,061.47 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2041 年 12 月）内上述五项成本费用合计 3,383.65 万元。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 2,500.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.00%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2026 年下半年后续拟发行专项债券 1,500.00 万元，假设债券期限 15 年，利率 3.00%，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 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	4,000.00	-	4,000.00	3.00%	37.50	37.50
2027 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2028 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2029 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2030 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2031 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2032 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2033 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2034 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2035 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2036 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00



专项评价报告鲁中明专审字（2026）1185号

2037 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2038 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2039 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2040 年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.00%	120.00	120.00
2041 年	4,000.00	-	4,000.00	0.00	3.00%	82.50	4,082.50
合计	-	4,000.00	4,000.00	-	-	1,800.00	5,800.00

（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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	11,161.80	-	-	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12
经营活动支出	B	2,322.17	-	-	92.41	98.88	105.80	113.21	121.13	129.61
支付的各项税费	C	1,061.47	-	-	57.62	56.92	56.18	76.08	74.34	72.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,778.15		-	594.09	588.32	582.14	554.84	548.65	542.03
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	10,255.50	600.00	9,655.50			-	-	-	-
流动资金支出	F	0.00		-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-10,255.50	-600.00	-9,655.50	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	6,293.00	600.00	5,693.00		-	-	-	-	-
专项债券	I	4,000.00		4,000.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	0.00		-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	4,000.00		-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00		-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,800.00		37.50	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
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	4,493.00	600.00	9,655.50	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00
四、期初现金	P	-	-	-	-	474.09	942.40	1,404.55	1,839.38	2,268.03
期内现金变动	Q=D+G+O	2,015.65	-	-	474.09	468.32	462.14	434.84	428.65	422.03
五、期末现金	R=P+Q	2,015.65	-	-	474.09	942.40	1,404.55	1,839.38	2,268.03	2,690.06

(续表 1)

项目/年度	2033 年	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									
经营活动收入	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12	744.12
经营活动支出	138.68	148.39	158.78	169.89	181.78	194.51	208.13	222.69	238.28
支付的各项税费	88.35	85.13	81.70	78.02	74.09	69.88	65.37	60.55	64.77
经营活动现金净流量	517.09	510.59	503.64	496.21	488.25	479.73	470.62	460.88	441.07
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	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	82.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-4,082.50
四、期初现金	2,690.06	3,087.15	3,477.75	3,861.39	4,237.60	4,605.85	4,965.58	5,316.21	5,657.08
期内现金变动	397.09	390.59	383.64	376.21	368.25	359.73	350.62	340.88	-3,641.43
五、期末现金	3,087.15	3,477.75	3,861.39	4,237.60	4,605.85	4,965.58	5,316.21	5,657.08	2,015.65



（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	2,500.00	1,125.00	3,625.00	7,778.15
已发行债券				
后续拟发行债券	1,500.00	675.00	2,175.00	
银行贷款				
融资合计	4,000.00	1,800.00	5,800.00	
覆盖倍数				1.34

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 7,778.15 万元，融资本息合计 5,800.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.34。

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：



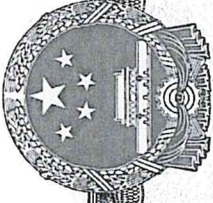
中国注册会计师：



电话：（0531）88155667

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

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

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）



登记机关

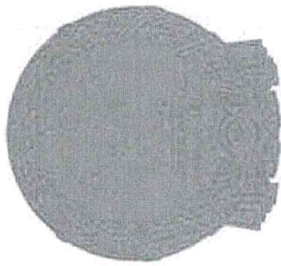
2024 年 07 月 11 日

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

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

此复印件与原件核对一致



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》。



发证机关：山东省财政厅

2023年3月14日

中华人民共和国财政部制

