

莒县沐东民主沟防洪排涝工程
2026 年山东省政府专项债券(四十三期)
收益与融资平衡专项评价报告
鲁舜咨字[2026]第 09-0003 号

二〇二六年七月

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

莒县沐东民主沟防洪排涝工程。

2、立项单位

建设单位：莒县住房和城乡建设局

法定代表人：李卫国

通讯地址：莒县银杏大道 121 号

单位概况：莒县住房和城乡建设局是主管全县住房和城乡建设的县政府工作部门，负责全县的城市建设、市政公用、市容环卫、园林绿化、建筑市场监管等建设管理工作。

统一社会信用代码：11371122004369649C

3、项目规划审批

(1) 2023 年 10 月 26 日，项目经《关于莒县沐东民主沟防洪排涝工程可行性研究报告的批复》（莒发改审批字〔2023〕20 号）批复立项，项目编码：2310-371122-04-01-777701。

(2) 2023 年 10 月 26 日，莒县自然资源和规划局出具《关于莒县沐东民主沟防洪排涝工程不断新增建设用地的说明》说明本项目在建设过程中不破坏耕地，不新增建设用地。

4、项目规模与主要建设内容



(1) 建设地点:莒县沐东新区民主沟、振东大道民主沟。

(2)建设规模及主要建设内容:对河道采用生态护坡工艺进行防护;新建过水箱涵合计 471.6m;新建穿店子集河连通管道 450m;新建防汛交通桥 5 座。工程建成后民主沟防洪排涝河道全长 24.25 公里。

(3) 项目总投资 14534.85 万元。

5、项目建设期限

项目拟建设期自 2023 年 11 月至 2026 年 12 月,建设期为 37 个月。项目已于 2023 年 11 月开工,预计 2026 年 12 月建设完成。

(二) 投资估算与资金筹措方式

考虑资金成本,结合项目实际情况,为减轻财务负担,提高资金流动性,本项目业主单位根据国家有关规定,初步确定项目资金来源包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。其中,项目单位自有资金 9,151.00 万元,拟申请政府专项债券 5,000.00 万元,本期拟发行 3,000.00 万元。具体情况如下:

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	14,151.00	100.00%	
一、资本金	9,151.00	64.67%	
(一) 自有资金	9,151.00	64.67%	



(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）	5,000.00	35.33%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	3,000.00	21.2%	
(三) 后续拟发行专项债券	2,000.00	14.13%	
(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

本项目收入主要企业用水收入。综合考虑现状自来水配套及供水结构，测算得出年可对外销售水量约 1045.7 万 m³。结合莒县企业用水历史定价水平，本次按水量方量直接开展费用测算，以 0.7 元/m³为价格基准核算，理论年收入约 732 万元；为保障收益测算审慎性，纳入 90%水量折算系数校核，最终核定项目年收入为 662 万元。

(二) 项目成本预测

本项目可变成本包括燃料动力费、工资及福利、维修维护费、其他管理费用等。债券存续期内各年度运营支出预测如下：

年度	工资与薪酬	设备维护费及材料费	外购动力费	其他费用	税费	合计
2027	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2028	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2029	15.00	3	8	2	21.85	49.85



2030	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2031	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2032	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2033	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2034	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2035	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2036	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2037	15.00	3	8	2	21.85	49.85
2038	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2039	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2040	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2041	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2042	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2043	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2044	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2045	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2046	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2047	15.75	3	8	2	21.85	50.60
2048	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2049	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2050	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2051	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2052	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2053	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2054	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2055	16.54	3	8	2	21.85	51.39
2056	16.54	3	8	2	21.85	51.39
合计	471.32	90.00	240.00	60.00	655.40	1,516.72

1.根据相关资料，本项目燃料及动力费主要为电费，每年耗电量约 12 万千瓦时，每年约 8 万元。

2.本项目新增用工 3 人，人均工资 5 万元/年，每 5 年增长 5%。

3.设备维护费及耗材费，按资产总额的 0.02 % 计取，每年



约 3 万元。

4.其他管理费用：其他管理费按工资福利费的 13%计算。

5.相关税费

结合本项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

税目	税率	类别
增值税	3%	
城建税	5%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	2%	

增值税按 3%计征增值税 19.86 万元，城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别为应交增值税的 5%、3%、2%，年税金及附加为 1.99 万元。

（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 3000 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%，在债券存续期每半年付息一次，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 3 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利率	应付利息	应付本息 合计
2026 年 7 月		3,000.00		3,000.00	4.50%		-
2026 年 10 月	3,000.00	2,000.00		5,000.00	4.50%		-
2027 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00



2031 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2041 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2042 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2043 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2044 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2045 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2046 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2047 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2048 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2049 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2050 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2051 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2052 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2053 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2054 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2055 年	5,000.00			5,000.00	4.50%	225.00	225.00
2056 年	5,000.00		5,000.00		4.50%	225.00	5,225.00
合计		5,000.00	5,000.00			6,750.00	11,750.00

(四) 项目资金平衡测算表



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	19,860.00					662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00
经营活动支出	B	861.34					28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
支付的各项税费	C	655.38					21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	18,343.28					612.15	612.15	612.15	612.15	612.15	612.15
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	14,151.00	800.00	800.00	6,000.00	6,000.00	551.00					
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-14,151.00	-800.00	-800.00	-6,000.00	-6,000.00	-551.00					
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	9,151.00	800.00	800.00	7,551.00							
专项债券	I	5,000.00				5,000.00						
银行借款	J											
偿还债券本金	K	5,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	6,750.00					225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
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	2,401.00	800.00	800.00	7,551.00	5,000.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00
四、期初现金	P					1,551.00	551.00	387.15	774.31	1,161.46	1,548.62	1,935.77
期内现金变动	Q=D+G+O	6,593.28			1,551.00	-1,000.00	-163.85	387.15	387.15	387.15	387.15	387.15
五、期末现金	R=P-Q	6,593.28			1,551.00	551.00	387.15	774.31	1,161.46	1,548.62	1,935.77	2,322.92



(续)表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00
经营活动支出	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75
支付的各项税费	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85
经营活动现金净流量	612.15	612.15	612.15	612.15	612.15	611.40	611.40	611.40	611.40	611.40	611.40	611.40
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	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00
四、期初现金	2,322.92	2,710.08	3,097.23	3,484.39	3,871.54	4,258.69	4,645.10	5,031.50	5,417.91	5,804.31	6,190.71	6,577.12
期内现金变动	387.15	387.15	387.15	387.15	387.15	386.40	386.40	386.40	386.40	386.40	386.40	386.40
五、期末现金	2,710.08	3,097.23	3,484.39	3,871.54	4,258.69	4,645.10	5,031.50	5,417.91	5,804.31	6,190.71	6,577.12	6,963.52



(续)表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00
经营活动支出	28.75	28.75	28.75	29.54	29.54	29.54	29.54	29.54	29.54	29.54	29.54	29.54
支付的各项税费	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85
经营活动现金净流量	611.40	611.40	611.40	610.62	610.62	610.62	610.62	610.62	610.62	610.62	610.62	610.62
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												5,000.00
偿还银行借款本金												
支付债券利息	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-225.00	-5,225.00
四、期初现金	6,963.52	7,349.93	7,736.33	8,122.73	8,508.35	8,893.97	9,279.58	9,665.20	10,050.82	10,436.43	10,822.05	11,207.67
期内现金变动	386.40	386.40	386.40	385.62	385.62	385.62	385.62	385.62	385.62	385.62	385.62	-4,614.38
五、期末现金	7,349.93	7,736.33	8,122.73	8,508.35	8,893.97	9,279.58	9,665.20	10,050.82	10,436.43	10,822.05	11,207.67	6,593.28



注：2027 年建设支出为项目质保金支出。

（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	3,000.00	4,050.00	7,050.00	18,343.28
已发行债券				
后续拟发行债券	2,000.00	2,700.00	4,700.00	
银行贷款				
融资合计	5,000.00	6,750.00	11,750.00	
覆盖倍数	1.56			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 18,343.28 万元，融资本息合计 11,750.00 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。

山东舜天信诚会计师事务所
（特殊普通合伙）日照分所



中国注册会计师：
（项目合伙人）



中国注册会计师：



二〇二六年七月十八日





营业执照

统一社会信用代码

91371122MA3UTBW95X

(副本)

1-1

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



名称 山东舜天信诚会计师事务所(特殊普通合伙)日照分所
类型 特殊普通合伙企业分支机构
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：财政资金项目预算绩效评价服务；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)

负责人 马瑞明

成立日期 2021年01月08日

经营场所 山东省日照市莒县城阳街道北坛路167号
理想大厦12楼



登记机关

2022年09月16日

证书序号: 5004141

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》。

发证机关:



中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所 执业证书

名称: 山东舜天信诚会计师事务所 (特殊普通合伙)日照分所

负责人: 马瑞明

经营场所: 山东省日照市莒县城阳街道北坛路167号理想大厦12楼

分所执业证书编号: 370100413705

批准执业文号: 鲁财会[2007]7号

批准执业日期: 2006年11月26日

