

2026 年山东省政府专项债券（四十三期）菏泽市东明
县黄河滩区高质量发展水利工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

2026 年 7 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

东明县黄河滩区高质量发展水利工程项目

2、立项单位

单位名称：东明县水务局，统一社会信用代码：113717280044971491；住所：东明县遵道路与工业路交叉口东100米；负责人：崔建标；

职责范围：城市绿化管理；城市公园管理；土地整治服务；规划设计管理；园林绿化工程施工；土石方工程施工；非居住房地产租赁；住房租赁；建筑材料销售；轻质建筑材料销售；五金产品批发；再生资源销售；水泥制品销售；建筑防水卷材产品销售；橡胶制品销售；塑料制品销售；房地产开发经营；各类工程建设活动；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；自来水生产与供应；建设工程设计；建筑劳务分包。

3、项目规划审批

2025年11月25日，东明县发展和改革局核发《关于东明县黄河滩区高质量发展水利工程项目可行性研究报告的批复意见》，载明同意东明县水务局建设东明县黄河滩区高质量发展水利工程项目。

2025 年 11 月 25 日，东明县行政审批服务局核发《关于东明县黄河滩区高质量发展水利工程项目用地预审与选址意见的情况说明》，载明项目在东明县黄河滩区内原有河渠道上进行建设，不涉及新增建设用地，无需办理用地预审与选址意见书。

2025 年 11 月 25 日，东明县自然资源和规划局核发《关于东明县黄河滩区高质量发展水利工程项目规划选址意见说明》，载明项目符合《东明县国土空间总体规划（2021-2035）》，同意选址。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于东明县黄河滩区。建设规模及内容：沟渠整治 121.885 千米，渠道衬砌 86.58 千米，移动泵船 5 处，泵站 7 座，管理道路 13.65 千米，桥、涵、闸、生态坝改建、新建 156 座，灌区信息化管理平台 3 处。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 8 月至 2027 年 7 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 16,374.00 万元，本期拟发行专项债券 15,800.00 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	32,174.00	100.00%	
一、资本金	16,374.00	50.89%	
（一）自有资金	16,374.00		
（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）	15,800.00	49.11%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	15,800.00		
（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

本项目运营收入主要为水费现金流入。

工程建设完成后，年供水量为 5645.45 万 m³，水费为 0.55 元/m³，年水费收入为 3105 万元。债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来现金流入调减 20%计算，

详细预测见下表：

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									
		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
1	水费收入	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00
	合计	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00
序号	项目名称	运营期									
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
1	水费收入	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00
	合计	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00
序号	项目名称	运营期									
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	合计
1	水费收入	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	1,242.00	70,794.00
	合计	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	1,242.00	70,794.00

（二）项目成本预测

本项目正常运营年总成本主要包括修理费和其他费等。

1.修理费

修理费是为保持项目的正常运转和使用，在运营期间对固定资产的必要修理所发生的费用，按照固定资产原值的 0.5% 计取，固定资产原值为 30769.88 万元，年修理费用为 153.85 万元。

2.其他费用

按照修理费的 10% 计取。项目正常运营期每年其他费用 15.39 万元。

详细预测见下表：

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									
		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
1	修理费	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85
2	其他费用	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39
3	增值税	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02
4	附加税	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10
5	所得税	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36
	合计	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72
序号	项目名称	运营期									
		2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
1	修理费	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85
2	其他费用	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39
3	增值税	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02
4	附加税	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10
5	所得税	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36
	合计	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72
序号	项目名称	运营期									
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	合计
1	修理费	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	153.85	1,400.84	153.85	76.93	5,631.72
2	其他费用	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	15.39	140.08	15.39	7.69	563.30
3	增值税	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	131.02	53.38	131.02	65.51	3,656.43
4	附加税	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	13.10	5.34	13.10	6.55	365.59
5	所得税	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	259.36	-62.21	259.36	-11.98	6,928.46

合计	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	572.72	1,537.43	572.72	144.70	17,145.50
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	----------	--------	--------	-----------

（三）应付本息情况

本项目计划发行专项债券 15,800.00 万元，本期拟发行专项债券 15,800.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3%，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	-	15,800.00	-	15,800.00	3.00%	-	-
2027 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2028 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2029 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2030 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2031 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2032 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2033 年	15,800.00	-	-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2034 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2035 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2036 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2037 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2038 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2039 年	15,800.00			15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2040 年	15,800.00			15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2041 年	15,800.00			15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2042 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2043 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2044 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2045 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2046 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2047 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2048 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2049 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2050 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00

2051 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2052 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2053 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2054 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2055 年	15,800.00		-	15,800.00	3.00%	474.00	474.00
2056 年	15,800.00		15,800.00	-	3.00%	474.00	16,274.00
合计	-	15,800.00	15,800.00			14,220.00	30,020.00

(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
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	70,794.00	-	-	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00
经营活动支出	B	6,195.02	-	-	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24
支付的各项税费	C	10,950.48	-	-	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	53,648.50	-	-	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28
二、投资活动产生的现金	—	-										
建设成本支出	E	31,700.00	18,400.00	13,300.00	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	474.00	-	474.00								
投资活动现金净流量	G=E-F	-32,174.00	-18,400.00	-13,774.00	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-										
资本金 (自有资金)	H	16,374.00	2,600.00	13,774.00	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	15,800.00	15,800.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	15,800.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	13,746.00			474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00
支付银行借款利息	N	-				-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	2,628.00	18,400.00	13,774.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00
四、期初现金	P			-	-	1,437.28	2,874.57	4,311.85	5,749.13	7,186.41	8,623.70	10,060.98

期内现金变动	Q=D+G+O	24,102.50	-	-	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28
五、期末现金	R=P+Q	24,102.50	-	-	1,437.28	2,874.57	4,311.85	5,749.13	7,186.41	8,623.70	10,060.98	11,498.26
项目/年度	公式	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	A	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00
经营活动支出	B	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24
支付的各项税费	C	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00
四、期初现金	P	11,498.26	12,935.54	14,372.83	15,810.11	17,247.39	18,684.67	20,121.96	21,559.24	22,996.52	24,433.81	25,871.09
期内现金变动	Q=D+G+O	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28
五、期末现金	R=P+Q	12,935.54	14,372.83	15,810.11	17,247.39	18,684.67	20,121.96	21,559.24	22,996.52	24,433.81	25,871.09	27,308.37

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	2,484.00	1,242.00	—
经营活动支出	B	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	169.24	1,540.92	169.24	84.62	—
支付的各项税费	C	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	403.48	-3.49	403.48	60.08	—
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	1,911.28	946.57	1,911.28	1,097.30	—
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,800.00	—
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	—
支付债券利息	M	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	474.00	—
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	—
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-474.00	-16,274.00	—
四、期初现金	P	27,308.37	28,745.65	30,182.94	31,620.22	33,057.50	34,494.78	35,932.07	37,369.35	37,841.92	39,279.21	—
期内现金变动	Q=D+G+O	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	1,437.28	472.57	1,437.28	-15,176.70	—
五、期末现金	R=P+Q	28,745.65	30,182.94	31,620.22	33,057.50	34,494.78	35,932.07	37,369.35	37,841.92	39,279.21	24,102.50	—

（五）本息覆盖倍数

表 5 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	15,800.00	14,220.00	30,020.00	53,648.50
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券		-	-	
银行贷款				
融资合计	15,800.00	14,220.00	30,020.00	
覆盖倍数	1.79			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 53,648.50 万元，融资本息合计 30,020.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.79。

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



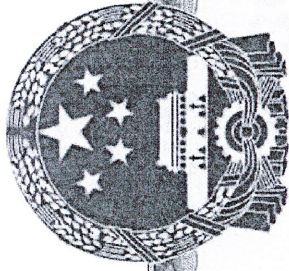
中国注册会计师:



中国注册会计师:

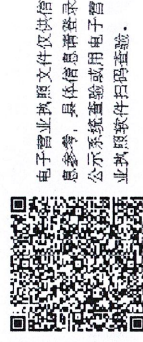


2026 年 7 月 18 日



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

注册资本 伍佰万元整
成立日期 2000年01月01日
住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

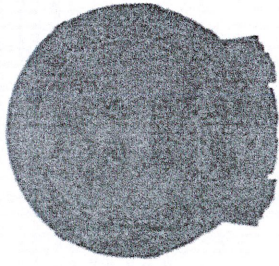
经营范围 许可项目：注册会计师业务；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政咨询；资产评估；招投标代理服务；企业清算服务；社会风险评估；财务评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

说明

- 1、本营业执照于2023年03月30日16时19分00秒由冯曼(办事人)留存(打印)
- 2、数字签名：ADPGAEALoVUwdSG9Qhapd4T/zFRmaBhrZmHEHO28ZFkZZKQzEClQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjyxYlFWKSoPjFNc3oLzCp-MqYw==
- 3、本营业执照仅用于 全业务授权

登记机关 菏泽鲁西新区市场监督管理局

2023 年 03 月 30 日



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号中达
御园写字楼9号楼19楼



组织形式：有限责任

执业证书编号：37160006

批准执业文号：鲁财会协字[1999]217号

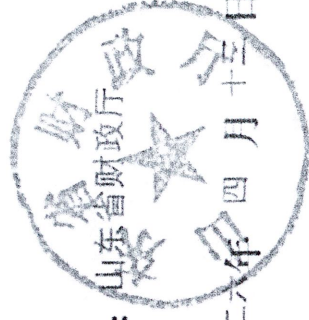
批准执业日期：1999年12月24日

<https://eacg.mof.gov.cn/cpac/palcpaCp-affirm?id=620215029270286580145143735826>

证书序号：0024534

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

二〇二〇年四月十五日

中华人民共和国财政部制