

2026 年山东省政府专项债券（四十四期）
泰安市本级夏张输配水工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

新联谊泰咨字[2026]第 041 号

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）泰安分所

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

泰安市夏张输配水工程。

2、立项单位

(1) 项目立项主体名称：泰安市自来水有限公司

(2) 企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

(3) 法人代表：申立堂

(4) 注册资金：10000 万元

(5) 经营范围：生活饮用水供应（有效期限以许可证为准）；自来水管道维修；铸铁管件制造；房屋租赁、场地租赁；水质检测及化验；水表销售；其他商务服务。（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）

3、项目规划审批

2023 年 10 月 7 日，取得泰安市行政审批服务局出具的《关于泰安市夏张配水厂项目的核准意见》（泰审批投资[2023]40 号）。

2024 年 9 月 11 日，取得泰安市行政审批服务局出具的

《关于变更泰安市夏张配水厂项目核准意见的函》（泰审批投资[2024]23号），将项目名称变更为：泰安市夏张输配水工程。

4、项目规模与主要建设内容

该项目是泰安市引黄入泰工程配套项目，主要将引黄入泰王家院净水厂清水通过夏张配水厂加压后供水至泰城城区。项目位于岱岳区夏张镇鸡鸣返村，占地面积 26.9025 亩，供水规模 15 万 m³/d，主要新建清水池（2 座，每座有效容积 1 万 m³）、吸水井及二级泵房、次酸钠投加间、机修车间及仓库，配套建设 DN1400 配水厂进出水管线双管 0.5km，DN1400 出水管线单管 4.5km。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 6 月至 2027 年 6 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、发行专项债券及银行融资等方式。项目估算总投资 18,560.36 万元，其中：项目单位自有资金 10,560.36 万元，2026 年 7 月拟发行专项债券 4,000.00 万元，2026 年后续拟发行专项债券 2,000.00 万元，2027 年拟发行专项债券 2,000.00 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	18,560.36	100.00%	
一、资本金	10,560.36	56.90%	
(一) 自有资金	10,560.36	56.90%	
(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）	8,000.00	43.10%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	4,000.00	21.55%	
(三) 后续拟发行专项债券	4,000.00	21.55%	
(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项目供水收入等。

运营收入估算表（单位：万元）

年度	数量（万 m ³ /年）	单价（元/m ³ ）	供水收入（万元）
2028 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2029 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2030 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2031 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2032 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2033 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2034 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2035 年	3,617.41	1.30	4,702.63

2036 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2037 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2038 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2039 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2040 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2041 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2042 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2043 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2044 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2045 年	3,617.41	1.30	4,702.63
2046 年	3,617.41	1.30	4,702.63
合计			89,349.97

收入预测方法说明：

1、可销售供水量

泰安市夏张输配水工程年均供水量3,617.41万吨。

2、供水价格

综合水价按照 1.30 元/m³测算。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括原水水费、动力费、药剂费、修理费、其他费用、固定资产折旧、财务费用等。年度运营支出预测如下：

运营支出估算表（单位：万元）

年度	原水水费	动力费	药剂费	修理费	其他费用	固定资产折旧	财务费用	合计
2026 年							-	-

2027 年							280.00	280.00
2028 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2029 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2030 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2031 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2032 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2033 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2034 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2035 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2036 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	320.00	3,884.98
2037 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	280.00	3,844.98
2038 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	240.00	3,804.98
2039 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	240.00	3,804.98
2040 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	240.00	3,804.98
2041 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	240.00	3,804.98
2042 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	80.00	3,644.98
2043 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	80.00	3,644.98
2044 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	80.00	3,644.98
2045 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	80.00	3,644.98
2046 年	1,642.50	542.38	41.06	278.40	169.76	890.88	80.00	3,644.98
合计	31,207.50	10,305.22	780.14	5,289.60	3,225.44	16,926.72	4,800.00	72,534.62

成本预测方法说明:

1、原水水费: (1) 水资源税: 年供水量*1.05*水资源税单价/日变化系数, 单价为0.4元/m³, 原水水费每年1,642.50万元。

2、动力费: 年电耗*电费单价。本工程年电耗水厂泵站的流量、扬程等计算, 达产年电耗794.1176万kwh。电费单价按0.683元计算, 动力费每年542.38万元;

3、药剂费：年药耗*药剂费单价为消毒剂，次氯酸钠按5000元/t，药剂费每年41.06万元。

4、固定资产折旧费：固定资产原值*综合折旧率，综合折旧率按4.80%考虑，折旧费每年890.88万元。

5、大修理费：固定资产原值*修理费率，修理费率按1.5%测算，大修理费每年278.40万元。

6、管理费用、销售费用和其它费用：以上费用之和*5%，每年169.76万元。

7、税金及附加

结合项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

项目税费表

税目	税率	类别
增值税	3%	供水按简易征收
城建税	7%	以增值税额为基数
教育费附加	3%	以增值税额为基数
地方教育附加	2%	以增值税额为基数
企业所得税	25%	

（三）应付本息情况

专项债券

本项目2026年7月拟发行地方政府专项债券4,000.00万元，假设债券期限为15年，发行债券利率按4.00%测算；2026年后续

拟发行地方政府专项债券2,000.00万元，假设债券期限为20年，发行债券利率按4.00%测算；2027年拟发行地方政府专项债券2,000.00万元，假设债券期限为10年，发行债券利率按4.00%测算。专项债券还本付息情况如下：

(1) 2026年7月拟发行地方政府专项债券4,000.00万元，应还本付息情况如下：

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		4,000.00		4,000.00	4.00%	-	-
2027年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2028年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2029年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2030年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2031年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2032年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2033年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2034年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2035年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2036年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2037年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00

2038 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2039 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2040 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
2041 年	4,000.00		4,000.00		4.00%	160.00	4,160.00
合计		4,000.00	4,000.00			2,400.00	6,400.00

(2) 2026 年后续拟发行地方政府专项债券 2,000.00 万元，
应还本付息情况如下：

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		2,000.00		2,000.00	4.00%	-	-
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00

2038 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2046 年	2,000.00		2,000.00		4.00%	80.00	2,080.00
合计		2,000.00	2,000.00			1,600.00	3,600.00

(3) 2027 年拟发行专项债券 2,000.00 万元，应还本付息

情况如下：

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
2027 年		2,000.00		2,000.00	4.00%	40.00	40.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00

2034 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.00%	80.00	80.00
2037 年	2,000.00		2,000.00	-	4.00%	40.00	2,040.00
合计		2,000.00	2,000.00			800.00	2,800.00

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	89,349.97	-	-	4,702.63	4,702.63	4,702.63
经营活动支出	B	50,807.90			2,674.10	2,674.10	2,674.10
支付的各项税费	C	6,459.88	-	-	319.47	319.47	319.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	32,082.19	-	-	1,709.06	1,709.06	1,709.06
二、投资活动产生的现金	—	-					
建设成本支出	E	18,280.36	8,000.00	10,280.36			
流动资金支出	F	-					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-18,280.36	-8,000.00	-10,280.36			
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金（自有资金）	H	10,560.36	2,000.00	8,560.36			
专项债券	I	8,000.00	6,000.00	2,000.00			
银行借款	J	-					
偿还债券本金	K	8,000.00					
偿还银行借款本金	L	-					
支付债券利息	M	4,800.00		280.00	320.00	320.00	320.00
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	5,760.36	8,000.00	10,280.36	-320.00	-320.00	-320.00
四、期初现金	P		-	-	-	1,389.06	2,778.13
期内现金变动	Q=D+G+O	19,562.19	-	-	1,389.06	1,389.06	1,389.06
五、期末现金	R=P+Q	19,562.19	-	-	1,389.06	2,778.13	4,167.19

项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63
经营活动支出	B	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10
支付的各项税费	C	319.47	319.47	319.47	319.47	319.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,709.06	1,709.06	1,709.06	1,709.06	1,709.06
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	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
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	-320.00	-320.00	-320.00	-320.00	-320.00
四、期初现金	P	4,167.19	5,556.25	6,945.31	8,334.38	9,723.44
期内现金变动	Q=D+G+O	1,389.06	1,389.06	1,389.06	1,389.06	1,389.06
五、期末现金	R=P+Q	5,556.25	6,945.31	8,334.38	9,723.44	11,112.50

项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63
经营活动支出	B	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10
支付的各项税费	C	319.47	329.47	339.47	339.47	339.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,709.06	1,699.06	1,689.06	1,689.06	1,689.06
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		2,000.00			
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	320.00	280.00	240.00	240.00	240.00
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	-320.00	-2,280.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	11,112.50	12,501.57	11,920.63	13,369.69	14,818.75
期内现金变动	Q=D+G+O	1,389.06	-580.94	1,449.06	1,449.06	1,449.06
五、期末现金	R=P+Q	12,501.57	11,920.63	13,369.69	14,818.75	16,267.82

项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63	4,702.63
经营活动支出	B	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10	2,674.10
支付的各项税费	C	339.47	379.47	379.47	379.47	379.47	379.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,689.06	1,649.06	1,649.06	1,649.06	1,649.06	1,649.06
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						
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	4,000.00					2,000.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	240.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
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	-4,240.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-2,080.00
期初现金	P	16,267.82	13,716.88	15,285.94	16,855.01	18,424.07	19,993.13
期内现金变动	Q=D+G+O	-2,550.94	1,569.06	1,569.06	1,569.06	1,569.06	-430.94
期末现金	R=P+Q	13,716.88	15,285.94	16,855.01	18,424.07	19,993.13	19,562.19

(五) 本息覆盖倍数

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	
本次拟发行债券	4,000.00	2,400.00	6,400.00	32,082.19
后续拟发行债券	4,000.00	2,400.00	6,400.00	
融资合计	8,000.00	4,800.00	12,800.00	
覆盖倍数	2.51			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 32,082.19 万元, 融资本息合计 12,800.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.51。

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。

新联谊会计师事务所(特殊普通合伙)

泰安分所



中国注册会计师



中国注册会计师



2026 年 7 月 18 日



照执业证

(副本) 1-1

現代史學研究一覽

91370900MA3TW00C14

名称 新联谊会计师事务所

类型 特殊普通合伙合伙企业分支

负责人 袁君

经营范围

成立日期 2020年08月28日

营业期限 2020年08月28日至

山东省泰安市泰山区岱庙街道迎春路18号



一般项目：财务咨询、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）许可项目：从事会计师事务所分支机构经营活动（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）

登记机关



2020年08月28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

国家市场监督管理总局

证书序号: 5004080

说明

1. 《会计师事务所分所执业证书》是依据《会计师事务所执业证书》是会计师事务所依法设立并领取营业执照，持有《会计师事务所执业证书》并经财政部门依法审批，准予持《会计师事务所执业证书》从事注册会计师业务的凭证。
2. 《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变更的，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执业的，应当将《会计师事务所分所执业证书》交回《会计师事务所执业证书》的发证机关。



发证机关:

2020年03月29日

中华人民共和国财政部

会计师事务所分所 执业证书

名称: 新联海会计师事务所(特殊普通合伙)泰安分所

负责人: 袁君

经营场所: 山东省泰安市泰山区岱庙街道迎普路18号

分所执业证书编号: 370100083719

批准执业文号: 鲁财会(2018)48号

批准执业日期: 2018-10-29

