

2026 年山东省政府专项债券（四十三期）
临沂市平邑县平邑生活污水管网建设和运
行维护治理项目收益与融资平衡
专项评价报告

目 录

一、项目收益与融资平衡专项评价报告	1-15
-------------------	------

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）



2026 年山东省政府专项债券（四十三期）
临沂市平邑县平邑生活污水管网建设和运行维护治理
项目收益与融资平衡专项评价报告

中证天通（2026）咨字 43100042 号

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审核说明。

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

平邑生活污水管网建设和运行维护治理项目。

2、立项单位

实施单位: 平邑县市政工程有限公司;

单位性质: 有限责任公司(国有独资);

法定代表人: 汪运庆;

注册资本: 人民币 20,000 万元;

统一社会信用代码: 91371326495316313B;

经营范围: 许可项目: 建设工程施工; 建筑劳务分包; 建筑物拆除作业(爆破作业除外); 渔业捕捞。(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: 水泥制品制造; 水泥制品销售; 新型建筑材料制造(不含危险化学品); 轻质建筑材料制造; 轻质建筑材料销售; 建筑防水卷材产品制造; 建筑防水卷材产品销售; 生态环境材料制

造；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；机械设备租赁；水利相关咨询服务。（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）。

3、项目规划审批

（1）备案证明：2025 年 6 月 26 日，取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2506-371326-04-01-445601。

（2）占地情况：2024 年 10 月 16 日，平邑县自然资源和规划局出具《〈关于出具平邑生活污水管网建设和运行维护治理项目规划及占地情况说明的函〉的回函》平自然资规函〔2024〕32 号，该项目不新增建设用地，符合国土空间总体规划及管控要求。

（3）环境影响：2026 年 1 月 28 日，取得《建设项目环境影响登记表》。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于平邑县城区，不新增占地，主要建设污水管网 70 千米，型号为 DN600-1500，改造污水管网 55 千米，型号为 DN600-1000，修复污水管网 30 千米，型号为 DN600-1000。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 7 月到 2027 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及发行专项债券方式。本项目估算总投资 25,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 12,500.00 万元，发行专项债券 12,500.00 万元，其中本期拟发行专项债券 12,500.00 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	25,000.00	100.00%	
一、资本金	12,500.00	50.00%	
（一）自有资金	12,500.00	50.00%	
（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）	12,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	12,500.00	50.00%	
（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

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污水管道租赁现金流入。

项目共新建及改造污水管网 125000 米，污水管道租赁价格参照类似工程项目按照平均 160 元/米/年估算。考虑物价上涨等因素，管道租赁价格按照每五年上涨 5%估算。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括修理费、其他费用、相关税费等。

1、修理费用：项目修理费约占固定资产投资 0.15%，经营期年均修理费 37 万元。

2、其他费用：其他费用是扣除修理费支出的办公杂费等费用，该项目运营期年均其他费用为 3 万元。

3、相关税费

增值税：按照收入的 9%计算。

城建税：按照应纳增值税额的 5%计算。

教育费附加：按照应纳增值税额的 3%计算。

地方教育附加：按照应纳增值税额的 2%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

（三）应付本息情况

专项债券

本项目本期拟发行专项债券 12,500.00 万元，假设债券期限为 30 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。专项债券还本付息情况如下：

表 2 本项目本期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		12,500.00		12,500.00	3.00%		
2027 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2028 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2029 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2030 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2031 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2032 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2033 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2034 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2035 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2036 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2037 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2038 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2039 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2040 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2041 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2042 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2043 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2044 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2045 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2046 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2047 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2048 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2049 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2050 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00

2051 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2052 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2053 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2054 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2055 年	12,500.00			12,500.00	3.00%	375.00	375.00
2056 年	12,500.00		12,500.00		3.00%	375.00	12,875.00
合计		12,500.00	12,500.00			11,250.00	23,750.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3-1 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
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	65,466.25			2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
经营活动支出	B	1,160.00			40.00	40.00	40.00	40.00
支付的各项税费	C	10,804.41			190.77	190.77	190.77	190.77
经营活动现金净流量	D=A-B-C	53,501.84	-		1,769.23	1,769.23	1,769.23	1,769.23
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	24,625.00	15,000.00	9,625.00				
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-24,625.00	-15,000.00	-9,625.00				
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	12,500.00	2,500.00	10,000.00				
专项债券	I	12,500.00	12,500.00					
银行借款	J							
偿还债券本金	K	12,500.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	11,250.00	-	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00
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	1,250.00	15,000.00	9,625.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00
四、期初现金	P					1,394.23	2,788.46	4,182.69
期内现金变动	Q=D+G+O	30,126.84			1,394.23	1,394.23	1,394.23	1,394.23
五、期末现金	R=P+Q				1,394.23	2,788.46	4,182.69	5,576.92

表 3-2 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	2,000.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00
经营活动支出	B	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
支付的各项税费	C	190.77	213.71	213.71	213.71	213.71	213.71
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,769.23	1,846.29	1,846.29	1,846.29	1,846.29	1,846.29
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	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00
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	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00
四、期初现金	P	5,576.92	6,971.15	8,442.44	9,913.73	11,385.02	12,856.31
期内现金变动	Q=D+G+O	1,394.23	1,471.29	1,471.29	1,471.29	1,471.29	1,471.29
五、期末现金	R=P+Q	6,971.15	8,442.44	9,913.73	11,385.02	12,856.31	14,327.60

表 3-3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,205.00	2,315.25
经营活动支出	B	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
支付的各项税费	C	237.79	275.31	428.93	428.93	428.93	464.01
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,927.21	1,889.69	1,736.07	1,736.07	1,736.07	1,811.24
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	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00
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	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00
四、期初现金	P	14,327.60	15,879.81	17,394.50	18,755.57	20,116.64	21,477.71
期内现金变动	Q=D+G+O	1,552.21	1,514.69	1,361.07	1,361.07	1,361.07	1,436.24
五、期末现金	R=P+Q	15,879.81	17,394.50	18,755.57	20,116.64	21,477.71	22,913.95

表 3-4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	2,315.25	2,315.25	2,315.25	2,315.25	2,431.00
经营活动支出	B	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
支付的各项税费	C	464.01	464.01	464.01	464.01	500.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,811.24	1,811.24	1,811.24	1,811.24	1,890.17
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	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00
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	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00
四、期初现金	P	22,913.95	24,350.19	25,786.43	27,222.67	28,658.91
期内现金变动	Q=D+G+O	1,436.24	1,436.24	1,436.24	1,436.24	1,515.17
五、期末现金	R=P+Q	24,350.19	25,786.43	27,222.67	28,658.91	30,174.08

表 3-5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	2,431.00	2,431.00	2,431.00	2,431.00	2,552.50
经营活动支出	B	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
支付的各项税费	C	500.83	500.83	500.83	500.83	539.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,890.17	1,890.17	1,890.17	1,890.17	1,973.02
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	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00
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	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00	-375.00
四、期初现金	P	30,174.08	31,689.25	33,204.42	34,719.59	36,234.76
期内现金变动	Q=D+G+O	1,515.17	1,515.17	1,515.17	1,515.17	1,598.02
五、期末现金	R=P+Q	31,689.25	33,204.42	34,719.59	36,234.76	37,832.78

表 3-6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	2,552.50	2,552.50	2,552.50
经营活动支出	B	40.00	40.00	40.00
支付的各项税费	C	539.48	539.48	539.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,973.02	1,973.02	1,973.02
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			12,500.00
偿还银行借款本金	L			
支付债券利息	M	375.00	375.00	375.00
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	-375.00	-375.00	-12,875.00
四、期初现金	P	37,832.78	39,430.80	41,028.82
期内现金变动	Q=D+G+O	1,598.02	1,598.02	-10,901.98
五、期末现金	R=P+Q	39,430.80	41,028.82	30,126.84

（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	12,500.00	11,250.00	23,750.00	53,501.84
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	12,500.00	11,250.00	23,750.00	
覆盖倍数	2.25			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 53,501.84 万元，融资本息合计 23,750.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.25。

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审核，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。根据对项目可行性研究报告中编制的项目收益与融资平衡情况的审核，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，为本报告（中证天通（2026）咨字 43100042 号）之签章页。



中国注册会计师:

徐建来



中国注册会计师:

公维坤



中国·北京

二〇二六年七月十八日

照 执 业 证

统一—社会信用代码

91110108089662085K



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。

(副本)⁽³⁻¹⁾

名称 中证天通会计师事务所(特殊普通合伙)

出资额 3760万元

特殊普通合伙企业类型

成立日期 2014年01月02日

执行事务合伙人 张先云

主要经营场所 北京市海淀区西直门北大街甲43号1号楼13层
1316-1326

经营范围

登记机关



2026年04月27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：中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：张先云

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西直门北大街甲43号盈泰中心3层1316-1326

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000267

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期：2013年12月16日



证书序号：0011978

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：



中华人民共和国财政部制