

2026 年山东省政府专项债券（五十二期）
泰安市宁阳县东庄镇驻地雨污分流改造提升项目
收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2026]第 020 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、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

东庄镇驻地雨污分流改造提升项目

2、立项单位

宁阳县东星建筑安装工程公司

统一社会信用代码：91370921166566581U

法定代表人：钟晓文

许可项目：建设工程施工；施工专业作业；住宅室内装饰装修；水利工程建设监理；城市生活垃圾经营性服务。（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：建筑材料销售；轻质建筑材料制造；轻质建筑材料销售；园林绿化工程施工；规划设计管理；土石方工程施工；城乡市容管理；机械设备租赁；建筑装饰材料销售；建筑用木料及木材组件加工；土地整治服务；日用木制品销售；日用木制品制造；门窗销售；建筑装饰、水暖管道零件及其他建筑用金属制品制造；工程管理服务；建筑防水卷材产品销售；金属门窗工程施工；水泥制品制造；铸造用造型材料销售；建筑砌块销售；水泥制品销售；建筑工程用机械销售；水利相关咨询服务；水土流失防治服务；普通机械设备安装服务；金属结构制造；金属结构销售；建筑用钢筋产品销售；市政设施管理；城市绿化管理。（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

2022 年 7 月，京延工程咨询有限公司编制了《东庄镇驻地雨污分流改造提升项目可行性研究报告》。

2022 年 7 月，完成山东省建设项目登记备案，项目代码：2207-370921-04-01-629630。

2024 年 9 月，宁阳县行政审批服务局出具了《关于东庄镇驻地雨污分流改造提升项目不需要办理施工许可手续的说明》。

2024 年 9 月，泰安市生态环境局宁阳分局《关于建设项目不纳入

环境影响评价管理的情况说明》。

2024 年 10 月，宁阳县自然资源和规划局出具《东庄镇驻地雨污分流改造提升项目不需要办理土地手续说明》。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于宁阳县东庄镇，建设内容包括对东庄镇驻地及周边村庄实施雨污分流管网工程，新建雨污管网总长 64740 米，包含 DN400-1000 雨水管道 31540 米、DN300-600 污水管道 33200 米，配套雨污水检查井、雨水箅子、排水口、闸阀井等设施；同步实施道路路面恢复工程，新建污水处理站 1 座，实现区域污水集中收集处置、雨水有序排放。

5、项目建设期限

项目预计工期 2024 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 2600 万元，发行专项债券 8000 万元，本期拟发行专项债券 8000 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	10,600.00	100.00%	
一、资本金	2,600.00	24.53%	
（一）自有资金	2,600.00	24.53%	
（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	75.47%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	8,000.00	75.47%	
（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和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网租赁现金流入。

该项目建成后项目单位将污水管道等资产进行出租并收取租金，收取的租金等收益优先用于项目运营维护、人员工资等费用以及偿还东庄镇驻地雨污分流改造提升项目专项债券的还本付息。

该项目计划建设污水管道 33200 米，项目建成后，根据项目单位和管网使用方签订的污水管网租用合同，租金为 280 元/年/米。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括职工薪酬、维护费、管理及其他费用。年度运营支出预测如下：

- 1、职工薪酬，项目劳动定员 5 人，人均工资福利费 4 万元/年，每 5 年上涨 10%。
- 2、维护费用，按总投资的 1%计算管网维护维修费用；
- 3、管理及其他费用，包括与本项目管理运营相关的办公费、燃料动力费、差旅费、业务费、保险费、其他税费等除上述费用外的其他费用，按照营业收入的 5%计算。

（三）相关税费

本项目涉及税费主要为增值税、城建税、教育费附加、地方教育费附加。增值税考虑建设支出进项税抵扣。

按照现行有关税收政策规定，本项目不动产租赁增值税税率为 9%，城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别为增值税的 5%，3%，2%。

（四）应付本息情况

本期拟发行专项债券 8000 万元，假设债券期限为 30 年，年利率 3.5%，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		8,000.00		8,000.00	3.50%	-	-
2027 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2028 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2029 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2030 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2031 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2032 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2033 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2034 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2035 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2036 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2037 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2038 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2039 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2040 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2041 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2042 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2043 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2044 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2045 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2046 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2047 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2048 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2049 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2050 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2051 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2052 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2053 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2054 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2055 年	8,000.00			8,000.00	3.50%	280.00	280.00
2056 年	8,000.00		8,000.00	0.00	3.50%	280.00	8,280.00
合 计		8,000.00	8,000.00	-		8,400.00	16,400.00

(五) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年	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	27,113.33				464.80	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60
经营活动支出	B	5,212.51				86.24	172.48	172.48	172.48	174.48	174.48
支付的各项税费	C	1,469.79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	20,431.04	-	-	-	378.56	757.12	757.12	757.12	755.12	755.12
二、投资活动产生的现金	—	-									
建设成本支出	E	10,320.00	98.00	46.00	8,500.00	1,676.00					
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-10,320.00	-98.00	-46.00	-8,500.00	-1,676.00	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-									
资本金 (自有资金)	H	2,600.00	98.00	46.00	500.00	1,956.00					
专项债券	I	8,000.00			8,000.00						
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	8,400.00				280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
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	-5,800.00	98.00	46.00	8,500.00	1,676.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00
四、期初现金	P			-	-	-	378.56	855.68	1,332.80	1,809.92	2,285.04
期内现金变动	Q=D+G+O	4,311.04	-	-	-	378.56	477.12	477.12	477.12	475.12	475.12
五、期末现金	R=P+Q		-	-	-	378.56	855.68	1,332.80	1,809.92	2,285.04	2,760.16

续：

项目年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60
经营活动支出	174.48	174.48	174.48	176.68	176.68	176.68	176.68	176.68	179.10	179.10	179.10	179.10
支付的各项税费	-	-	-	-	-	64.37	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55
经营活动现金净流量	755.12	755.12	755.12	752.92	752.92	688.55	673.37	673.37	670.95	670.95	670.95	670.95
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	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00
四、期初现金	2,760.16	3,235.28	3,710.40	4,185.52	4,658.44	5,131.36	5,539.91	5,933.28	6,326.64	6,717.59	7,108.54	7,499.49
期内现金变动	475.12	475.12	475.12	472.92	472.92	408.55	393.37	393.37	390.95	390.95	390.95	390.95
五、期末现金	3,235.28	3,710.40	4,185.52	4,658.44	5,131.36	5,539.91	5,933.28	6,326.64	6,717.59	7,108.54	7,499.49	7,890.44

续：

项目年度	2045 年	2046 年	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	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	929.60	619.73
经营活动支出	179.10	181.76	181.76	181.76	181.76	181.76	184.69	184.69	184.69	184.69	184.69	125.28
支付的各项税费	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	79.55	53.03
经营活动现金净流量	670.95	668.29	668.29	668.29	668.29	668.29	665.36	665.36	665.36	665.36	665.36	441.42
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												8,000.00
偿还银行借款本金												
支付债券利息	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-8,280.00
四、期初现金	7,890.44	8,281.38	8,669.67	9,057.96	9,446.25	9,834.54	10,222.82	10,608.18	10,993.54	11,378.90	11,764.26	12,149.61
期内现金变动	390.95	388.29	388.29	388.29	388.29	388.29	385.36	385.36	385.36	385.36	385.36	-7,838.58
五、期末现金	8,281.38	8,669.67	9,057.96	9,446.25	9,834.54	10,222.82	10,608.18	10,993.54	11,378.90	11,764.26	12,149.61	4,311.04

（六）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	8,000.00	8,400.00	16,400.00	20431.04
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	8,000.00	8,400.00	16,400.00	
覆盖倍数	1.25			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 20431.04 万元，融资本息合计 16400.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.25。

五、评估结论

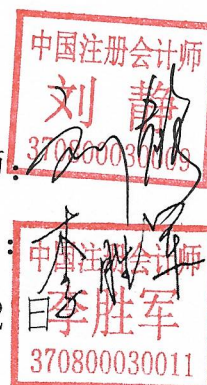
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

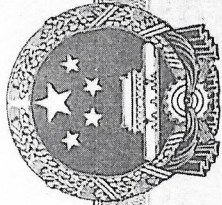


中国注册会计师：

中国注册会计师：

2026 年 8 月 12 日





营业执照

统一社会信用代码

913709217207507823

扫描二维码
了解更多登
记、备案、许
可、监管信息,
体验更多应用服
务。



(副本) 1-1

名称 宁阳万和有限责任会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 刘静

注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月30日

住所 宁阳县城东街201号

经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；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）

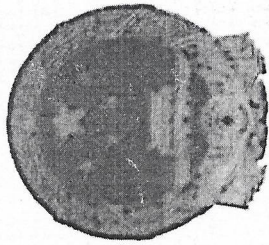


国家企业信用信息公示系统网址：

<https://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： 宁阳万和有限责任会计师事务所
首席合伙人： 刘静
主任会计师：
经营场所： 宁阳县城东街201号

组织形式： 有限责任
执业证书编号： 37080003
批准执业文号： 鲁财会协字[1999]190号
批准执业日期： 1999年12月25日

证书序号：0024446

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

二〇二〇年九月二日

中华人民共和国财政部制