

2026 年山东省政府专项债券（五十三期）德州市乐陵
市跃丰河防洪治理工程收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010395 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年八月

2026 年山东省政府专项债券（五十三期）德州市乐陵市跃丰河防洪治理工程收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010395 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

乐陵市跃丰河防洪治理工程

2. 立项单位

乐陵市水利局

3. 项目规划审批

2023 年 9 月，淄博市水利勘测设计院有限公司对该项目出具了《乐陵市跃丰河防洪治理工程可行性研究报告》；

2023 年 10 月 19 日，乐陵市行政审批服务局对该项目出具了《关于乐陵市跃丰河防洪治理工程可行性研究报告的批复》（乐审批建发〔2023〕277 号）。

4. 项目规模与主要建设内容

跃丰河防洪提升治理河长 42.48km，支流治理 25 条；河道清淤 110.2km，堤防加固 30.2km，雨洪调蓄坑塘 28 座，流域控制枢纽 2 座，河道衬砌 14km，新（改）建节制闸 6 座，新（改）建涵闸 15 座，防汛路 82km，改建阻水危桥，流域防洪智慧化调度系统 1 套，隐患排查和应急物资储备仓库 1 座。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 12 月至 2027 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

本项目总投资为 78,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 16,000.00 万元，其

他资金 38,000.00 万元，拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 24,000.00 万元，前期已发行专项债券 13,900.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后期拟发行专项债券 8,100.00 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	78,000.00	100.00%	
一、资本金	16,000.00	20.51%	
（一）自有资金	16,000.00	20.51%	
（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）	24,000.00	30.77%	
（一）已发行专项债券	13,900.00	17.82%	
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	2.56%	
（三）后续拟发行专项债券	8,100.00	10.38%	
（四）银行融资			
三、其他资金	38,000.00	48.72%	
（一）其他资金	38,000.00	48.72%	

注：38,000.00 万元为中央预算内国债专项资金，由国家承担还本付息。

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

1、农业灌溉水费现金流入

跃丰河提升改造综合治理工程建成后，拦蓄雨洪资源为河道沿线 35 万亩农田提供农业灌溉用水，年供应量分析测算农业用水年供水量为 11550 万 m³，供水服务费执行《关于乐陵市农业灌溉区域实行农业供水终端计量水价的通知》乐发改字（[2022]94 号）粮食作物用水价格标准 0.3502 元/m³计算，超定额 50%（含）以内部分，按照 1.5 倍基本水价征收；根据实际情况统计分析超定额概率 36%，加权平均为 0.413 元/m³，则年农业灌溉收入为 4770.15 万元。

2、运营期各年现金流入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下调 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

年份	农村供水	合计
2027	-	-
2028	4,531.64	4,531.64
2029	4,531.64	4,531.64
2030	4,531.64	4,531.64
2031	4,531.64	4,531.64
2032	4,531.64	4,531.64
2033	4,531.64	4,531.64
2034	4,531.64	4,531.64
2035	4,531.64	4,531.64
2036	4,531.64	4,531.64
2037	4,531.64	4,531.64
2038	4,531.64	4,531.64
2039	4,531.64	4,531.64
2040	4,531.64	4,531.64
2041	4,531.64	4,531.64
2042	2,643.46	2,643.46
合计	66,086.45	66,086.45

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料及动力费、工资及福利、维修费、其他费用、折旧

及摊销利息支出等。

1.燃料动力费

正常农田灌溉由用水者承担电费。

2.工资及福利费

根据水利部、财政部印发的《水利工程管理单位定岗标准（试点）》和《水利工程维修养护定额标准（试点）》（水办〔2004〕307号）规定，确定河道正常运行期工程管理人员8人，每年每人工资8.0万元，福利费计提比率为14%，工资及福利费每五年涨幅5%。

3.修理费

修理费即工程维护费，主要包括工程日常维护修理费用和每年需计提的大修费基金等。本工程资产原值68640.00万元，年折旧费2173.60万元。根据规定，工程维护费按年折旧的1%计取。

4.折旧、摊销费用

在建设投资中，固定资产原值68640.00万元，固定资产按直线法计提折旧年限30年、残值率5%，年提取折旧额2173.60万元。

5.其他费用

其他费用是指工程运行维护过程中发生的除以上费用外的与生产活动有关的支出，主要包括工程观测、水质监测、设备更新改造、临时设施等费用，按营业收入的0.5%计算。日常其他观测设备、通讯设备、交通设备等设备维护使用费等按年10.0万元计。

6.由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成

本（不包括折旧、摊销）在可行性研究报告基础上上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

年份	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2027	-	-	-	-
2028	76.61	22.82	35.54	134.97
2029	76.61	22.82	35.54	134.97
2030	76.61	22.82	35.54	134.97
2031	76.61	22.82	35.54	134.97
2032	76.61	22.82	35.54	134.97
2033	80.44	22.82	35.54	138.80
2034	80.44	22.82	35.54	138.80
2035	80.44	22.82	35.54	138.80
2036	80.44	22.82	35.54	138.80
2037	80.44	22.82	35.54	138.80
2038	84.46	22.82	35.54	142.83
2039	84.46	22.82	35.54	142.83
2040	84.46	22.82	35.54	142.83
2041	84.46	22.82	35.54	142.83
2042	49.27	13.31	20.73	83.32
合计	1,172.34	332.83	518.34	2,023.51

（三）税费现金流出分析

根据《增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目农业灌溉供水免征增值税。城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，企业所得税税率 25%。

年份	所得税	合计
2026	-	-
2027	-	-
2028	365.61	365.61
2029	365.61	365.61
2030	365.61	365.61
2031	365.61	365.61

2032	365.61	365.61
2033	364.66	364.66
2034	364.66	364.66
2035	364.66	364.66
2036	364.66	364.66
2037	364.66	364.66
2038	363.65	363.65
2039	363.65	363.65
2040	363.65	363.65
2041	398.00	398.00
2042	301.53	301.53
合计	5,441.83	5,441.83

(四) 应付本息情况

1. 专项债券

本项目 2026 年 1 月已发行专项债券 8,000.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.31%；2026 年 6 月已发行专项债券 5,900.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.17%；本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.5%；后续拟发行专项债券 8,100.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.5%，假设于 2026 发行 4,100.00 万元，剩余额度于 2027 年发行完毕。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	-	20,000.00	-	20,000.00	2.17%-4.50%	137.40	137.40
2027	20,000.00	4,000.00	-	24,000.00	2.17%-4.50%	677.33	677.33
2028	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2029	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33

2030	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2031	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2032	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2033	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2034	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2035	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2036	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2037	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2038	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2039	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2040	24,000.00	-	-	24,000.00	2.17%-4.50%	767.33	767.33
2041	24,000.00	-	20,000.00	4,000.00	2.17%-4.50%	629.93	20,629.93
2042	4,000.00	-	4,000.00	-	4.50%	90.00	4,090.00
合计		24,000.00	24,000.00			11,509.95	35,509.95

(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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	66,086.45	-	-	-	-	-
经营活动支出	B	2,023.51	-	-	-	-	-
支付的各项税费	C	5,441.83	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	58,621.11	-	-	-	-	-
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	77,185.27	10,000.00	10,000.00	10,000.00	20,000.00	27,185.27
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-77,185.27	-10,000.00	-10,000.00	-10,000.00	-20,000.00	-27,185.27
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金（含中央预算内国债专项资金）	H	54,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	450.00	23,550.00
专项债券	I	24,000.00	-	-	-	20,000.00	4,000.00
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	24,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	11,509.95	-	-	-	137.40	677.33
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	42,490.05	10,000.00	10,000.00	10,000.00	20,312.60	26,872.67
四、期初现金	P		-	-	-	-	312.60
期内现金变动	Q=D+G+O	23,925.89	-	-	-	312.60	-312.60
五、期末现金	R=P+Q	23,925.89	-	-	-	312.60	-0.00

项目/年度	公式	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	4,531.64	4,531.64	4,531.64	4,531.64	4,531.64
经营活动支出	B	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97
支付的各项税费	C	365.61	365.61	365.61	365.61	365.61
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,031.06	4,031.06	4,031.06	4,031.06	4,031.06
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）	II	-	-	-	-	-
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	767.33	767.33	767.33	767.33	767.33
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=II+I-J-K-L-M-N	-767.33	-767.33	-767.33	-767.33	-767.33
四、期初现金	P	-0.00	3,263.73	6,527.45	9,791.18	13,054.90
期内现金变动	Q=D+G+O	3,263.73	3,263.73	3,263.73	3,263.73	3,263.73
五、期末现金	R=P+Q	3,263.73	6,527.45	9,791.18	13,054.90	16,318.63

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	4,531.64	4,531.64	4,531.64	4,531.64	4,531.64	4,531.64
经营活动支出	B	138.80	138.80	138.80	138.80	138.80	142.83
支付的各项税费	C	364.66	364.66	364.66	364.66	364.66	363.65
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,028.18	4,028.18	4,028.18	4,028.18	4,028.18	4,025.17
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	767.33	767.33	767.33	767.33	767.33	767.33
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	-767.33	-767.33	-767.33	-767.33	-767.33	-767.33
四、期初现金	P	16,318.63	19,579.48	22,840.33	26,101.18	29,362.04	32,622.89
期内现金变动	Q=D+G+O	3,260.85	3,260.85	3,260.85	3,260.85	3,260.85	3,257.84
五、期末现金	R=P+Q	19,579.48	22,840.33	26,101.18	29,362.04	32,622.89	35,880.72

项目/年度	公式	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	4,531.64	4,531.64	4,531.64	2,643.46
经营活动支出	B	142.83	142.83	142.83	83.32
支付的各项税费	C	363.65	363.65	398.00	301.53
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,025.17	4,025.17	3,990.82	2,258.61
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	-	-	20,000.00	4,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	767.33	767.33	629.93	90.00
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	-767.33	-767.33	-20,629.93	-4,090.00
四、期初现金	P	35,880.72	39,138.56	42,396.40	25,757.28
期内现金变动	Q=D+G+O	3,257.84	3,257.84	-16,639.11	-1,831.39
五、期末现金	R=P+Q	39,138.56	42,396.40	25,757.28	23,925.89

(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	2,000.00	1,350.00	3,350.00	58,621.11
已发行债券	13,900.00	4,692.45	18,592.45	
后续拟发行债券	8,100.00	5,467.50	13,567.50	
银行贷款				
融资合计	24,000.00	11,509.95	35,509.95	
覆盖倍数	1.65			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 58,621.11 万元, 融资本息合计 35,509.95 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.65。

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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



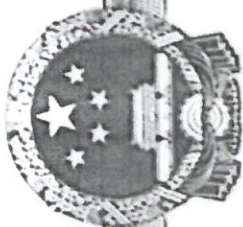
中国注册会计师：



中国注册会计师：

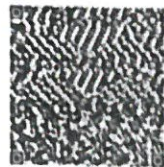


2026 年 8 月 13 日



营业执照

统一社会信用代码
913701030690342410



扫描二维码登录
国家企业信用信息公示系统
了解更多信息
请登录

(副本) 1-1

名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

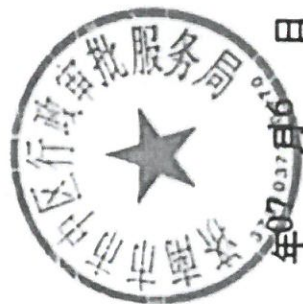
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验资企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告，基本建设年度财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

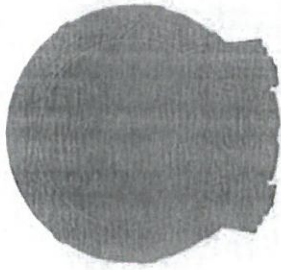
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

登记机关



2019

年07月10日



会计师事务所分所

执业证书

名称：和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会(2013)23号

批准执业日期：

2013-06-24



证书序号：5000814

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：山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制