

2026 年山东省政府专项债券（六十六期）菏泽市巨野县
县域小型引调水工程项目收益与融资
平衡专项评价报告

2026 年 9 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

巨野县县域小型引调水工程。

2、立项单位

本项目立项单位：巨野县水务局，统一社会信用代码：113717240044916951，住所地：巨野县文昌路南段；法定代表人：陈修国；职能范围：负责贯彻执行水务工作法律法规，保障水资源的合理开发利用；实施全县水资源的统一监督管理，负责生活、生产经营、生态环境用水的统筹和保障；组织实施全县水务改革发展相关工作，参与水务改革发展成效考核；指导全县水资源保护工作；负责全县节约用水工作；指导全县水务设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；指导全县水务工程建设与管理工作；负责全县水土保持和水生态建设工作；指导全县农村水利工作；负责全县水利水电工程移民工作；组织监督检查全县涉水事件，调处全县的水事纠纷，受县政府委托调处县区间水事纠纷，负责水行政执法监督工作，指导水政监察工作；负责全县水务科技和外事工作；负责落实全县综合防灾减灾规划相关要求，组织编制洪水干旱灾害防治规划和防护标准并指导实施；负责全县调水供水管理工作；负责城区排水

和污水处理管理工作：完成县委、县政府交办的其他任务。

3、项目规划审批

2026 年 7 月 8 日，巨野县发展和改革局核发《巨野县发展和改革局关于巨野县县域小型引调水工程可行性研究报告的批复》，载明同意巨野县水务局建设巨野县县域小型引调水工程。

2024 年 7 月 11 日，巨野县自然资源和规划局核发《关于巨野县县域小型引调水工程项目审查意见》，载明项目不影响巨野县国土空间规划的实施。

2025 年 10 月 13 日，巨野县水务局将巨野县县域小型引调水工程建设项目环境影响登记表进行备案，备案号：202537172400000076。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于菏泽市巨野县，主要为铺设管道，不新增建设用地。规模及内容:项目为全县 17 个镇街 875 个村庄供水，覆盖农村人口近 84.69 万，主要铺设 66.89 千米主管线和新建独山加压泵站一座，并配套沿线水池、闸阀池等建筑物。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 5 月至 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、发行专项债券等方式。

其中，项目单位自有资金 9,493.10 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 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	12,493.10	100.00%	
一、资本金	9,493.10	75.99%	
（一）自有资金	9,493.10		
（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）	3,000.00	24.01%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00		
（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

本项目收入为租赁收入。

1.租赁收入

工程完成后，移交给巨野县昌源水务有限公司进行运行管理，建设单位收取租赁费用，年收入为 2749.14 万元。

由于未来的不可预见性及谨慎性，将未来现金流入调减 20%，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	
1	租赁收入	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	
	合计	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	
序号	项目名称	运营期							
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
1	租赁收入	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	1,099.66	
	合计	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	1,099.66	

（二）项目成本预测

本项目的经营成本包括工资及福利费、维修费、其他费用。

1.工资及福利费

根据水利部《水利工程管理单位编制定员试行标准》、《村镇供水站定岗标准》的有关规定，结合本工程实际情况，工程管理人数为 75 人，管理费标准按每人每年 4.1 万元计，项目工程首年人工费用为 307.50 万元，每三年增长 5%。

2.维修费

包括日常维护费和大修理费。参照《给水排水工程设计手册第 10 册技术经济》（第二版）日常维护费按固定资产的 0.5%计，大修理费按固定资产的 2.2%计，共计 267.26 万元。

3.其他费用

包括管理费用、销售费用和其他费用。即管理和销售部门的差旅费、办公费、取暖费、保险费、试验研究费、会议费，以及在成本中列支的税金（如房产税、车船使用税）等。按工资及福利费、维修费、固定资产折旧费之和的 10%计算，首年为 104.99 万元。

4.相关税费

（1）增值税：租赁收入增值税税率按照 9%计算。

（2）税金及附加：本项目城市维护建设税按照增值税税

额的 5%计取，教育费附加按照增值税税额的 3%计取，地方教育费附加按照增值税税额的 2%计取

(3) 所得税：税率为 25%。

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	
1	工资及福利费	307.50	307.50	307.50	322.88	322.88	322.88	339.02	
2	维修费	267.26	267.26	267.26	267.26	267.26	267.26	267.26	
3	其他费用	104.99	104.99	104.99	106.53	106.53	106.53	108.14	
4	增值税	153.58	153.58	153.58	153.49	153.49	153.49	153.40	
5	税金及附加	15.36	15.36	15.36	15.35	15.35	15.35	15.34	
6	所得税	123.36	123.36	123.36	119.15	119.15	184.67	180.26	
合计		972.05	972.05	972.05	984.66	984.66	1,050.18	1,063.42	
序号	项目名称	运营期							
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
1	工资及福利费	339.02	339.02	355.97	355.97	355.97	373.77	186.89	
2	维修费	267.26	267.26	267.26	267.26	267.26	267.26	133.63	
3	其他费用	108.14	108.14	109.84	109.84	109.84	111.62	55.81	
4	增值税	153.40	153.40	153.30	153.30	153.30	153.20	76.61	
5	税金及附加	15.34	15.34	15.33	15.33	15.33	15.32	7.66	
6	所得税	180.26	180.26	175.62	175.62	175.62	170.75	70.37	
合计		1,063.42	1,063.42	1,077.32	1,077.32	1,077.32	1,091.92	530.97	

（三）应付本息情况

本项目拟发行 3,000.00 万元，本次拟发行 3,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%，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 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	-	3,000.00	-	3,000.00	4.00%	-	-
2027 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2028 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2029 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2030 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2031 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2032 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2033 年	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2034 年	3,000.00		-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2035 年	3,000.00		-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2036 年	3,000.00		-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2037 年	3,000.00		-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2038 年	3,000.00		-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2039 年	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2040 年	3,000.00			3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2041 年	3,000.00		1,500.00	-	4.00%	120.00	3,120.00
合计	-	3,000.00	1,500.00			1,800.00	4,800.00

(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
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	29,600.69	-	-	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31
经营活动支出	B	9,600.71	-	-	679.75	679.75	679.75	696.67	696.67	696.67
支付的各项税费	C	4,380.05	-	-	292.30	292.30	292.30	287.99	287.99	353.51
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,709.93	-	-	1,227.26	1,227.26	1,227.26	1,214.65	1,214.65	1,149.13
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	12,373.10	7,200.00	5,173.10	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	120.00	-	120.00						
投资活动现金净流量	G=E-F	-12,493.10	-7,200.00	-5,293.10	-	-				
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	9,493.10	4,200.00	5,293.10	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	3,000.00	3,000.00	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	3,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,680.00			120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
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	7,813.10	7,200.00	5,293.10	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00
四、期初现金	P		-	-	-	1,107.26	2,214.52	3,321.78	4,416.43	5,511.08

期内现金变动	Q=D+G+O	11,029.93	-	-	1,107.26	1,107.26	1,107.26	1,094.65	1,029.13
五、期末现金	R=P+Q	11,029.93	-	-	1,107.26	2,214.52	3,321.78	4,416.43	5,511.08
项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	2,199.31	1,099.66
经营活动支出	B	714.42	714.42	714.42	733.07	733.07	733.07	752.65	376.33
支付的各项税费	C	349.00	349.00	349.00	344.25	344.25	344.25	339.27	154.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,135.89	1,135.89	1,135.89	1,121.99	1,121.99	1,121.99	1,107.39	568.69
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	-	-	-	-	-	-	-	3,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-3,120.00
四、期初现金	P	6,540.21	7,556.10	8,571.99	9,587.88	10,589.87	11,591.86	12,593.85	13,581.24
期内现金变动	Q=D+G+O	1,015.89	1,015.89	1,015.89	1,001.99	1,001.99	1,001.99	987.39	-2,551.31
五、期末现金	R=P+Q	7,556.10	8,571.99	9,587.88	10,589.87	11,591.86	12,593.85	13,581.24	11,029.93

（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	3,000.00	1,800.00	4,800.00	15,709.93
已发行债券		-	-	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款				
融资合计	3,000.00	1,800.00	4,800.00	
覆盖倍数	3.27			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流 15,709.93 万元，融资本息合计 4,800.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 3.27。

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



山东·菏泽

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 9 月 16 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描查验。

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

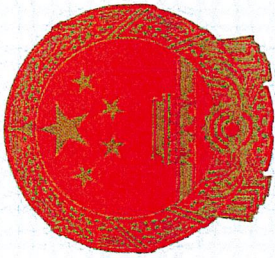
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政咨询；项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会风险评估；资产评估；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

登记机关 菏泽市西新
区市场监督管理局

2026 年 03 月 30 日

说明：

- 1、本营业执照于2026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：ADBGAEIA/0VUvdSG9Qhajo4T/xFRnaBhr2mHEH028ZPlzIQNz4CIQDrYMTg3cMSvQDK40MSsFTjcxYbFWkSopPNe8oLzQpMqvw==
- 3、本营业执照仅用于 全业务授权



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：杨静
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://acca.mof.gov.cn/cpa/Cpa/CpaPrint?id=629215029270286580145143235826>

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
二〇二六年 四 月 十三 日

中华人民共和国财政部制