

2026 年山东省政府专项债券（五十八期）
烟台市龙口市泳汶河污水管网改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2026）第 11111 号

二〇二六年九月

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

龙口市泳汶河污水管网改造项目

2、立项单位

立项单位名称：龙口市水务局

立项单位简介：龙口市水务局，机构类型：机关，统一社会信用代码为 113706810042747113，位于龙口市港城大道 1001 号。

3、项目规划审批

2025 年 1 月 20 日，龙口市发展和改革局出具《关于对龙口市泳汶河污水管网改造项目可行性研究报告的批复》（龙发改审字〔2025〕7 号）。

2025 年 2 月 14 日，龙口市自然资源和规划局出具《龙口市泳汶河污水管网改造项目用地意见》，该项目不涉及新增建设用地。

2025 年 2 月 14 日，烟台市生态环境局龙口分局出具《关于龙口市泳汶河污水管网改造项目环评手续证明》，该项目不纳入环评管理。

2025 年 2 月 17 日，龙口市行政审批服务局出具《关于龙

口市泳汶河污水管网改造项目办理施工许可手续的情况说明》，该项目无需办理施工许可手续。

2025 年 2 月 17 日，龙口市发展和改革局出具《关于龙口市泳汶河污水管网改造项目不需办理节能审查的说明》，该项目不需要单独进行节能审查，不需办理节能审查意见。

4、项目规模与主要建设内容

本项目改造沿泳汶河、南栾河 DN400-DN1200 污水主干管 29.21 公里，新建干管管材包括钢筋混凝土管、HDPE 管和 PE 实壁管；改造泳汶河、绛水河、矫家河沿岸雨水管排口，安装 DN600-DN1200 电动控制阀门 20 座，安装内径 ϕ 1500、 ϕ 2000 钢筋混凝土预制截流井 30 座；采购并安装翻斗式雨量计、雷达式水位计、多普勒超声波流量计等感知设备 283 套，开发水务模型服务、指挥调度运营中心、排水运营管理系统等智慧管控系统 12 项。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 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 4,233.86 万元，已发行专项债券 9,000.00 万元，本期拟发行专项债券 5,500.00 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	18,733.86		
一、资本金	4,233.86	22.60%	
（一）自有资金	4,233.86		
（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）	14,500.00	77.40%	
（一）已发行专项债券	9,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	5,500.00		
（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处理费现金流入。（注：以下现金流入非特别说明指含税现金流入）

本项目主要对龙口市泳汶河污水处理厂进厂主干管实施更新改造,项目单位龙口市水务局作为污水处理费征收主管部门,将污水处理费用于本项目还本付息。

经项目单位提供数据,龙口市泳汶河污水处理厂污水处理服务费执行价格为 1.29 元/m³,本项目输送污水规模约 4 万 m³/d,本项目建成投入运营后,预估运营期运输量为设计负荷的

75%。运营期第一年污水处理现金流入为 706.28 万元（ $4 \text{ 万 m}^3/\text{d} \times 1.29 \text{ 元/m}^3 \times 365 \text{ 天} \times 75\% \times 6/12 = 706.28$ ）。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料及动力费、修理维护费、工资及福利费、管理费用、相关税费。

1、燃料及动力费

根据可研报告，项目主要耗用电力及柴油，本项目燃料及动力费按年现金流入的 1%估算。

2、修理维护费

修理维护费按总投资额的 0.2%估算，考虑物价及经济增长，费用每 5 年增长 5%。

3、工资及福利费

项目新增人员 6 人，工资按照年 7.20 万元/人计算，福利费按照年工资的 14%计算。考虑物价及经济增长，工资及福利费每 5 年增长 5%。

4、管理费用

管理费用按照年现金流入的 1%估算。

5、相关税费

增值税：项目污水处理现金流入增值税税率按 6%计算。

附加税：附加税按照城建税 7%、教育费附加 3%、地方教育附加 2%计算。

企业所得税：按应纳税所得额的 25% 计算。

《企业所得税法》第二十七条第三项及其实施条例第八十八条规定，“符合条件的环境保护、节能节水项目，包括公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合开发利用、节能减排技术改造、海水淡化等。从事前款规定的符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。” 本项目暂定享受“三免三减半”税收优惠。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用按 8 个月计算，与债券还本期保持一致。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 10 月已发行专项债券 9,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%，本期拟发行专项债券 5,500.00 万元，假设债券期限为 30 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 2-1 2025 年 10 月已发行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
2025 年		9,000.00		9,000.00	2.39%	0.00	0.00
2026 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10

2027 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2028 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2029 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2030 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2031 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2032 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2033 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2034 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2035 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2036 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2037 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2038 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2039 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2040 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2041 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2042 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2043 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2044 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2045 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2046 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2047 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2048 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2049 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2050 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2051 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2052 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2053 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2054 年	9,000.00			9,000.00	2.39%	215.10	215.10
2055 年	9,000.00		9,000.00	0.00	2.39%	215.10	9,215.10
合计		9,000.00	9,000.00			6,453.00	15,453.00

表 2-2 本项目本期拟发行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		5,500.00		5,500.00	4.00%	0.00	0.00
2027 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2028 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2029 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2030 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2031 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2032 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2033 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2034 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2035 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2036 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2037 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2038 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2039 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2040 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2041 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2042 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2043 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2044 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2045 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2046 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2047 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2048 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2049 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2050 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2051 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2052 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2053 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2054 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2055 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2056 年	5,500.00		5,500.00	0.00	4.00%	220.00	5,720.00
合计		5,500.00	5,500.00			6,600.00	12,100.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年建设期运营期	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	41,199.38			706.28	1,412.55	1,412.55
经营活动支出	B	3,692.90			57.48	114.97	114.97
支付的各项税费	C	2,627.85			0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	34,878.63			648.79	1,297.58	1,297.58
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	18,301.21	10,233.86	7,284.90	782.45		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-18,301.21	-10,233.86	-7,284.90	-782.45	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	4,233.86	1,233.86	2,000.00	1,000.00		
专项债券	I	14,500.00	9,000.00	5,500.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	14,500.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	13,053.00	0.00	215.10	435.10	435.10	435.10
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	-8,819.14	10,233.86	7,284.90	564.90	-435.10	-435.10
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	431.24	1,293.72
期内现金变动	Q=D+G+O	7,758.28	0.00	0.00	431.24	862.48	862.48
五、期末现金	R=P+Q	7,758.28	0.00	0.00	431.24	1,293.72	2,156.21

项目/年度	公式	2030 年	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	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55
经营活动支出	B	114.97	114.97	119.30	119.30	119.30	119.30
支付的各项税费	C	39.64	39.64	39.10	78.19	78.19	78.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,257.95	1,257.95	1,254.15	1,215.06	1,215.06	1,215.06
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10
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	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10
四、期初现金	P	2,156.21	2,979.05	3,801.90	4,620.95	5,400.91	6,180.87
期内现金变动	Q=D+G+O	822.85	822.85	819.05	779.96	779.96	779.96
五、期末现金	R=P+Q	2,979.05	3,801.90	4,620.95	5,400.91	6,180.87	6,960.83

项目/年度	公式	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	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55
经营活动支出	B	119.30	123.86	123.86	123.86	123.86	123.86
支付的各项税费	C	78.19	77.05	77.05	77.05	77.05	77.05
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,215.06	1,211.64	1,211.64	1,211.64	1,211.64	1,211.64
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10
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	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10
四、期初现金	P	6,960.83	7,740.78	8,517.33	9,293.87	10,070.41	10,846.95
期内现金变动	Q=D+G+O	779.96	776.54	776.54	776.54	776.54	776.54
五、期末现金	R=P+Q	7,740.78	8,517.33	9,293.87	10,070.41	10,846.95	11,623.50

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55
经营活动支出	B	128.64	128.64	128.64	128.64	128.64	133.65
支付的各项税费	C	75.86	75.86	75.86	59.11	143.02	141.76
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,208.06	1,208.06	1,208.06	1,224.81	1,140.90	1,137.13
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10
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	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10
四、期初现金	P	11,623.50	12,396.46	13,169.41	13,942.37	14,732.08	15,437.87
期内现金变动	Q=D+G+O	772.96	772.96	772.96	789.71	705.80	702.03
五、期末现金	R=P+Q	12,396.46	13,169.41	13,942.37	14,732.08	15,437.87	16,139.91

项目/年度	公式	2048 年	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	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55	1,412.55
经营活动支出	B	133.65	133.65	133.65	133.65	138.92	138.92
支付的各项税费	C	141.76	141.76	141.76	141.76	140.45	140.45
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,137.13	1,137.13	1,137.13	1,137.13	1,133.18	1,133.18
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10	435.10
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	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10	-435.10
四、期初现金	P	16,139.91	16,841.94	17,543.97	18,246.00	18,948.03	19,646.11
期内现金变动	Q=D+G+O	702.03	702.03	702.03	702.03	698.08	698.08
五、期末现金	R=P+Q	16,841.94	17,543.97	18,246.00	18,948.03	19,646.11	20,344.18

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	1,412.55	1,412.55	941.70
经营活动支出	B	138.92	138.92	92.62
支付的各项税费	C	140.45	140.45	111.15
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,133.18	1,133.18	737.94
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	0.00	0.00	0.00
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		9,000.00	5,500.00
偿还银行借款本金	L			
支付债券利息	M	435.10	435.10	220.00
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	-435.10	-9,435.10	-5,720.00
四、期初现金	P	20,344.18	21,042.26	12,740.34
期内现金变动	Q=D+G+O	698.08	-8,301.92	-4,982.06
五、期末现金	R=P+Q	21,042.26	12,740.34	7,758.28

(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	5,500.00	6,600.00	12,100.00	34,878.63
已发行债券	9,000.00	6,453.00	15,453.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	14,500.00	13,053.00	27,553.00	
覆盖倍数	1.27			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 34,878.63 万元,融资本息合计 27,553.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.27。

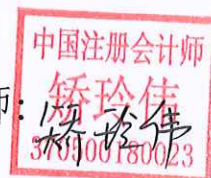
五、评估结论

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。

山东中立德会计师事务所有限公司



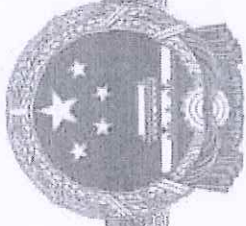
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二六年九月二日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

扫描市场主体身份
码了解更多信息、
备案、许可、监管
信息、体验更多应
用服务。



名称 山东中立德会计师事务所有限公司

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年12月09日

法定代表人 蔡瑞先

住所 山东省烟台市莱山区兴科路686号

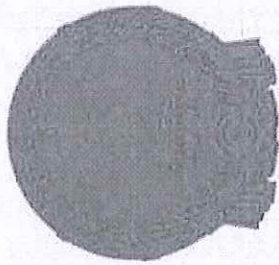
经营范围

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：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政资金项目预算绩效评价服务；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



2025年01月15日



会计师事务所 执业证书

名称：山东中立德会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：蔡瑞先

经营场所：山东省烟台市莱山区兴科路686号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37050018

批准执业文号：鲁财会协字[1999]95号

批准执业日期：1999年11月16日

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

2025年2月20日



中华人民共和国财政部制