

2026 年山东省政府专项债券（六十五期）德州市
庆云县农村供水保障项目收益与融资平衡专项评价报
告

和信咨字（2026）第 010570 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年九月



2026 年山东省政府专项债券（六十五期）德州市庆云县农村

供水保障项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010570 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

庆云县农村供水保障项目

2、立项单位

项目立项单位名称：庆云县水利局。

单位简介：庆云县水利局主要承担庆云县水利工程建设与管理、水土保持和水生态建设、农村水利、水利工程移民、节约用水、水资源保护、水利改革发展、水资源的统一监督管理、水资源的合理开发利用以及水利设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用等职能，并承担县委、县政府交办的其他工作任务。

3、项目规划审批

2025 年 12 月，山东恒源勘测设计有限公司对该项目出具了《庆云县农村供水保障项目可行性研究报告》；2026 年 1 月 23 日，取得了庆云县发展和改革局下发的关于《庆云县农村供水保障项目项目可行性研究报告》的批复。（庆发改审批〔2026〕7 号）。

4、项目规模与主要建设内容

主要建设内容为对庆云县境内 14 条农村供水主管道进行升级改造，对 24 个农村社区和村庄进行管网改造，同时建设城乡供水智慧化管理平台。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2026 年 9 月至 2028 年 9 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。其中，项目单位自有资金 2,500.03 万元，专项债券 6,000.00 万元，本次拟发行专项债券 2,000.00 万元，全部用作项目资本金，后续发行专项债券 4,000.00 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	8,500.03	100.00%	
一、资本金	4,500.03	52.94%	
（一）自有资金	2,500.03	29.41%	
（二）专项债券	2,000.00	23.53%	
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	2,000.00	23.53%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	4,000.00	47.06%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	-		
（三）后续拟发行专项债券	4,000.00	47.06%	
（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

1、参考《庆云县农村供水保障项目可行性研究报告》，该项目建成运营后，营业现金流入主要为农村供水现金流入。

本工程主要连接严务水厂和双龙湖水厂，年均供水量约 730 万 m³，按照审慎性原则，项目建成后负荷率按 80%估算，供水单价按照 1.7 元/m³（不含水资源税、

污水处理费与原水费) 综上, 供水现金流入为 992.80 万元。

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

表 2: 现金流入估算表 (单位: 万元)

年份	供水现金流入	合计
2026	-	-
2027	-	-
2028	235.79	235.79
2029	943.16	943.16
2030	943.16	943.16
2031	943.16	943.16
2032	943.16	943.16
2033	943.16	943.16
2034	943.16	943.16
2035	943.16	943.16
2036	943.16	943.16
2037	943.16	943.16
2038	943.16	943.16
2039	943.16	943.16
2040	943.16	943.16
2041	943.16	943.16
2042	943.16	943.16
2043	943.16	943.16
2044	943.16	943.16
2045	943.16	943.16
2046	943.16	943.16
2047	943.16	943.16
2048	943.16	943.16
2049	943.16	943.16
2050	943.16	943.16
2051	943.16	943.16
2052	943.16	943.16
2053	943.16	943.16
2054	943.16	943.16
2055	943.16	943.16

2056	628.77	628.77
合计	26,329.88	26,329.88

（二）项目成本预测

1、参考《庆云县农村供水保障项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括外购燃动力费、工资及福利费、修理费、折旧费、营业费用以及管理费用。

（1）外购燃料及动力费

项目主要燃料及动力主要为工作人员及设备用电、用水。项目正常年燃料及动力费约 50 万元。

（2）职工年工资及福利费

项目建成后新增工作人员为 5 人，工资按 6 万元/人/年，福利费按 14% 计取，考虑经济发展因素，工资及福利费每五年上涨 10%。

（3）折旧及修理费

折旧按平均年限法计算。建筑物按 30 年折旧，残值率按 5%。正常年折旧费 216.78 万元/年，修理费按折旧费的 5% 计取，年修理费 10.84 万元。

（4）其他费用

其他费用包括其他管理费和其他营业费，构成明细，其他管理费用按工资及福利费的 5% 计提；其他营业费用按营业收入的 1.0% 计提，年其他费用为 11.66 万元。

2、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）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：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	燃料动力费	工资福利费	维修费	其他费用	合计
2026	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-
2028	13.13	9.07	2.85	3.06	28.10
2029	52.50	36.27	11.38	12.24	112.39
2030	52.50	36.27	11.38	12.24	112.39
2031	52.50	36.27	11.38	12.24	112.39
2032	52.50	39.90	11.38	12.42	116.20
2033	52.50	39.90	11.38	12.42	116.20
2034	52.50	39.90	11.38	12.42	116.20
2035	52.50	39.90	11.38	12.42	116.20
2036	52.50	39.90	11.38	12.42	116.20
2037	52.50	43.89	11.38	12.62	120.39
2038	52.50	43.89	11.38	12.62	120.39
2039	52.50	43.89	11.38	12.62	120.39
2040	52.50	43.89	11.38	12.62	120.39
2041	52.50	43.89	11.38	12.62	120.39
2042	52.50	48.27	11.38	12.84	124.99
2043	52.50	48.27	11.38	12.84	124.99
2044	52.50	48.27	11.38	12.84	124.99
2045	52.50	48.27	11.38	12.84	124.99
2046	52.50	48.27	11.38	12.84	124.99
2047	52.50	53.10	11.38	13.08	130.06
2048	52.50	53.10	11.38	13.08	130.06
2049	52.50	53.10	11.38	13.08	130.06
2050	52.50	53.10	11.38	13.08	130.06
2051	52.50	53.10	11.38	13.08	130.06
2052	52.50	58.41	11.38	13.34	135.64
2053	52.50	58.41	11.38	13.34	135.64
2054	52.50	58.41	11.38	13.34	135.64
2055	52.50	58.41	11.38	13.34	135.64
2056	35.00	38.94	7.59	8.90	90.42
合计	1,465.63	1,316.25	317.71	356.83	3,456.41

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目本次拟发行专项债券 2,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 4%；
后续拟发行专项债券 4,000.00 万元，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 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	-	6,000.00	-	6,000.00	4.00%	-	-
2027	6,000.00		-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2028	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2029	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2030	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2031	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2032	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2033	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2034	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2035	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2036	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2037	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2038	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2039	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2040	6,000.00	-		6,000.00	4.00%	240.00	240.00

2041	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2042	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2043	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2044	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2045	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2046	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2047	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2048	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2049	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2050	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2051	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2052	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2053	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2054	6,000.00	-	-	6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2055	6,000.00	-		6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2056	6,000.00	-	6,000.00	-	4.00%	240.00	6,240.00
合计		6,000.00	6,000.00			7,200.00	13,200.00

2、相关税费

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，本项目免征增值税和附加税，所得税税率 25%。相关税费情况如下：

表 5 相关税费情况（单位：万元）

年份	所得税	合计
----	-----	----

2026	-	-
2027	-	-
2028	-	-
2029	95.69	95.69
2030	95.69	95.69
2031	95.69	95.69
2032	94.74	94.74
2033	94.74	94.74
2034	94.74	94.74
2035	94.74	94.74
2036	94.74	94.74
2037	93.70	93.70
2038	93.70	93.70
2039	93.70	93.70
2040	93.70	93.70
2041	93.70	93.70
2042	92.55	92.55
2043	92.55	92.55
2044	92.55	92.55
2045	92.55	92.55
2046	92.55	92.55
2047	91.29	91.29
2048	91.29	91.29
2049	91.29	91.29
2050	91.29	91.29
2051	91.29	91.29
2052	89.91	89.91
2053	89.91	89.91
2054	89.91	89.91
2055	89.91	89.91
2056	39.94	39.94
合计	2,548.08	2,548.08

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	26,329.88	-	-	235.79	943.16	943.16
经营活动支出	B	3,456.41	-	-	28.10	112.39	112.39
支付的各项税费	C	2,548.08	-	-	-	95.69	95.69
经营活动现金净流量	D=A-B-C	20,325.39	-	-	207.69	735.08	735.08
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	8,020.03	6,020.03	2,000.00	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-8,020.03	-6,020.03	-2,000.00	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	2,500.03	1,000.00	1,500.03	-	-	-
专项债券	I	6,000.00	6,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	6,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-					
支付债券利息	M	7,200.00	-	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-4,699.97	7,000.00	1,260.03	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P		-	979.97	240.00	207.69	702.78
期内现金变动	Q=D+G+O	7,605.39	979.97	-739.97	-32.31	495.08	495.08
五、期末现金	R=P+Q	7,605.39	979.97	240.00	207.69	702.78	1,197.86

续上表:

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16
经营活动支出	B	112.39	116.20	116.20	116.20	116.20	116.20
支付的各项税费	C	95.69	94.74	94.74	94.74	94.74	94.74
经营活动现金净流量	D=A-B-C	735.08	732.22	732.22	732.22	732.22	732.22
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	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	1,197.86	1,692.95	2,185.17	2,677.39	3,169.61	3,661.84
期内现金变动	Q=D+G+O	495.08	492.22	492.22	492.22	492.22	492.22
五、期末现金	R=P+Q	1,692.95	2,185.17	2,677.39	3,169.61	3,661.84	4,154.06

续上表：

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	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	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16
经营活动支出	B	120.39	120.39	120.39	120.39	120.39	124.99
支付的各项税费	C	93.70	93.70	93.70	93.70	93.70	92.55
经营活动现金净流量	D=A-B-C	729.08	729.08	729.08	729.08	729.08	725.61
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=I+J+K-L-M-N	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	4,154.06	4,643.13	5,132.21	5,621.28	6,110.36	6,599.43
期内现金变动	Q=D+G+O	489.08	489.08	489.08	489.08	489.08	485.61
五、期末现金	R=P+Q	4,643.13	5,132.21	5,621.28	6,110.36	6,599.43	7,085.05

续上表：

项目/年度	公式	2043 年	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	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16
经营活动支出	B	124.99	124.99	124.99	124.99	130.06	130.06
支付的各项税费	C	92.55	92.55	92.55	92.55	91.29	91.29
经营活动现金净流量	D=A-B-C	725.61	725.61	725.61	725.61	721.80	721.80
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	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	7,085.05	7,570.66	8,056.27	8,541.89	9,027.50	9,509.30
期内现金变动	Q=D+G+O	485.61	485.61	485.61	485.61	481.80	481.80
五、期末现金	R=P+Q	7,570.66	8,056.27	8,541.89	9,027.50	9,509.30	9,991.11

续上表：

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16	943.16
经营活动支出	B	130.06	130.06	130.06	135.64	135.64	135.64
支付的各项税费	C	91.29	91.29	91.29	89.91	89.91	89.91
经营活动现金净流量	D=A-B-C	721.80	721.80	721.80	717.61	717.61	717.61
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	9,991.11	10,472.91	10,954.72	11,436.52	11,914.13	12,391.75
期内现金变动	Q=D+G+O	481.80	481.80	481.80	477.61	477.61	477.61
五、期末现金	R=P+Q	10,472.91	10,954.72	11,436.52	11,914.13	12,391.75	12,869.36

续上表：

项目/年度	公式	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—		
经营活动收入	A	943.16	628.77
经营活动支出	B	135.64	90.42
支付的各项税费	C	89.91	39.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	717.61	498.41
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	-	6,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-
支付债券利息	M	240.00	240.00
支付银行借款利息	N	-	-
融资活动现金净流量	$0=H+I+J-K-L-M-N$	-240.00	-6,240.00
四、期初现金	P	12,869.36	13,346.98
期内现金变动	Q=D+G+0	477.61	-5,741.59
五、期末现金	R=P+Q	13,346.98	7,605.39

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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	2,400.00	4,400.00	20,325.39
已发行债券				
后续拟发行债券	4,000.00	4,800.00	8,800.00	
银行贷款				
融资合计	6,000.00	7,200.00	13,200.00	
覆盖倍数				1.54

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 20,325.39 万元,融资本息合计 13,200.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.54。

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。

此页无正文为盖章页



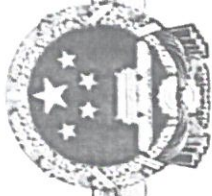
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 9 月 17 日

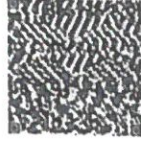


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
获取企业信用信息



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；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；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

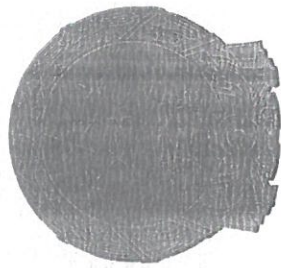
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年 07 月 03 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