

2026 年山东省政府专项债券（六十五期）德州市武城
县头屯灌区续建配套与节水改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010557 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）德州市武城县头屯灌区续建配套与节水改造项目收益与融资平衡 专项评价报告

和信咨字（2026）第 010557 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

武城县头屯灌区续建配套与节水改造项目

2、立项单位

单位名称: 武城县水利局。

3、项目规划审批

2023 年 2 月取得水发规划设计有限公司出具的《山东省武城县头屯灌区续建配套与节水改造项目实施方

案》; 2025 年 3 月取得德州市水利局关于《山东省武城县头屯灌区续建配套与节水改造项目实施方

4、项目规模与主要建设内容

(一) 骨干输配水工程

1.干渠 3 整治工程：对干渠 3 上游破损渠道进行修坡衬砌，治理干渠长度 1.31km。

2.骨干支渠整治工程：对灌区内支渠 11 及支渠 13 共 2 条支渠进行清淤衬砌，总治理支渠长度 4.29km。

(二)骨干渠系建筑物及配套设施

1.渠系建筑物工程：新（改）建、改造水工建筑物 38 座。其中包含泵站 1 座（改建），水闸 19 座（新建 11 座、改建 3 座、改造 5 座），生产桥 18 座（新建 9 座、改建 9 座）。

2.灌区标准化管理设施：干渠 3、支渠 11、支渠 14 增设管理道路，共 3.05km。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 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 4,415.54 万元，本期拟发行专项债券 2900 万元。

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	7,315.54	100.00%	
一、资本金	4,415.54	60.36%	

（一）自有资金	4,415.54	60.36%	
（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）	2,900.00	39.64%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	2,900.00	39.64%	
（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农业灌溉现金流入。

1、农业灌溉收入

根据市场预测及工程建设计划，本项目建成后可为项目区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 2934.60 万 m³，供水服务费按单价 0.15 元/m³计算，年灌溉现金流入为 440.19 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮 10.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	农业灌溉收入	合计
2028	396.17	396.17
2029	396.17	396.17
2030	396.17	396.17
2031	396.17	396.17
2032	396.17	396.17
2033	396.17	396.17
2034	396.17	396.17
2035	396.17	396.17
2036	396.17	396.17
2037	396.17	396.17
2038	396.17	396.17
2039	396.17	396.17
2040	396.17	396.17
2041	396.17	396.17
2042	396.17	396.17
2043	396.17	396.17
2044	396.17	396.17
2045	396.17	396.17
2046	396.17	396.17
2047	396.17	396.17
2048	396.17	396.17
2049	396.17	396.17
2050	396.17	396.17
2051	396.17	396.17
2052	396.17	396.17
2053	396.17	396.17
2054	396.17	396.17
2055	396.17	396.17
2056	198.09	198.09
合计	11,290.87	11,290.87

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购动力及燃料费用、修理费、其他费用、折旧费用等。

1、外购动力及燃料费用

参照已建工程和项目实际运行情况，燃料费用按正常运行期运行费 10%考虑，则燃料费用为 12.29 万元。

2、修理费用

工程综合维护费包括工程日常养护费、年修和大修理费，按工程固定资产经济投资额核算。费率标准参照《水利建设项目经济评价规范》和水利部水财[1995]281 号文《关于试行财务基准收益率和年运行费率标准的通知》，考虑本项目的具体情况，综合维护费率采用 1.4%，年均维护费为 102.42 万元。

3、其他费用

主要包括日常办公、培训、试验等费用，按上述费用之和的 20%计取，为 20.48 万元。

4、折旧费用

折旧费=固定资产原值×(1-残值率)/折旧年限
固定资产折旧费按照直线法计算，工程折旧年限 40 年，不及残值，计算本工程年折旧费为 182.89 万元。

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 10.00%进行项目净现金流出测算。本项目运营成本现金流出具如下:

单位: 万元

年份	外购动力及燃料	修理费	其他费用	合计
2028	13.52	112.66	22.53	148.71
2029	13.52	112.66	22.53	148.71
2030	13.52	112.66	22.53	148.71
2031	13.52	112.66	22.53	148.71
2032	13.52	112.66	22.53	148.71
2033	13.52	112.66	22.53	148.71
2034	13.52	112.66	22.53	148.71
2035	13.52	112.66	22.53	148.71
2036	13.52	112.66	22.53	148.71
2037	13.52	112.66	22.53	148.71
2038	13.52	112.66	22.53	148.71
2039	13.52	112.66	22.53	148.71
2040	13.52	112.66	22.53	148.71
2041	13.52	112.66	22.53	148.71
2042	13.52	112.66	22.53	148.71
2043	13.52	112.66	22.53	148.71
2044	13.52	112.66	22.53	148.71
2045	13.52	112.66	22.53	148.71
2046	13.52	112.66	22.53	148.71
2047	13.52	112.66	22.53	148.71
2048	13.52	112.66	22.53	148.71
2049	13.52	112.66	22.53	148.71
2050	13.52	112.66	22.53	148.71
2051	13.52	112.66	22.53	148.71
2052	13.52	112.66	22.53	148.71

年份	外购动力及燃料	修理费	其他费用	合计
2053	13.52	112.66	22.53	148.71
2054	13.52	112.66	22.53	148.71
2055	13.52	112.66	22.53	148.71
2056	6.76	56.33	11.27	74.36
合计	385.30	3,210.87	642.17	4,238.34

（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，该项目现金流入免征增值税。

（四）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 2,900.00 万元，假设债券年限为 30 年，假设债券利率为 3.00%。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：

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		2,900.00	-	2,900.00	3.00%		
2027	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2028	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2029	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2030	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2031	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2032	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00

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
2033	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2034	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2035	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2036	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2037	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2038	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2039	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2040	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2041	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2042	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2043	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2044	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2045	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2046	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2047	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2048	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2049	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2050	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2051	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2052	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2053	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00

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
2054	2,900.00	-	-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2055	2,900.00		-	2,900.00	3.00%	87.00	87.00
2056	2,900.00		2,900.00		3.00%	87.00	2,987.00
合计		2,900.00	2,900.00			2,610.00	5,510.00

(五) 项目资金平衡测算表

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	2028 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	11,290.87	-	-	-	-	-	396.17
经营活动支出	B	4,238.34	-	-	-	-	-	148.71
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,052.53	-	-	-	-	-	247.46
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	7,225.54	500.00	500.00	500.00	2,772.77	2,952.77	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-7,225.54	-500.00	-500.00	-500.00	-2,772.77	-2,952.77	-
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金（自有资金）	H	4,415.54	883.11	883.11	1,883.11	683.11	83.11	-
专项债券	I	2,900.00	-	-	-	2,900.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	2,900.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,610.00	-	-	-	-	87.00	87.00
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	1,805.54	883.11	883.11	1,883.11	3,583.11	-3.89	-87.00
四、期初现金	P		-	383.11	766.22	2,149.32	2,959.66	3.00
期内现金变动	Q=D+G+O	1,632.53	383.11	383.11	1,383.11	810.34	-2,956.66	160.46
五、期末现金	R=P+Q	1,632.53	383.11	766.22	2,149.32	2,959.66	3.00	163.46

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17
经营活动支出	B	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46
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	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00
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	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00
四、期初现金	P	163.46	323.92	484.38	644.83	805.29	965.75
期内现金变动	Q=D+G+O	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46
五、期末现金	R=P+Q	323.92	484.38	644.83	805.29	965.75	1,126.20

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17
经营活动支出	B	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46
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	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00
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	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00
四、期初现金	P	1,126.20	1,286.66	1,447.12	1,607.58	1,768.03	1,928.49
期内现金变动	Q=D+G+O	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46
五、期末现金	R=P+Q	1,286.66	1,447.12	1,607.58	1,768.03	1,928.49	2,088.95

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17
经营活动支出	B	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46
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	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00
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	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00
四、期初现金	P	2,088.95	2,249.40	2,409.86	2,570.32	2,730.78	2,891.23
期内现金变动	Q=D+C+O	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46
五、期末现金	R=P+Q	2,249.40	2,409.86	2,570.32	2,730.78	2,891.23	3,051.69

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17	396.17
经营活动支出	B	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71	148.71
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46	247.46
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	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00
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	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00	-87.00
四、期初现金	P	3,051.69	3,212.15	3,372.60	3,533.06	3,693.52	3,853.98
期内现金变动	Q=D+G+O	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46	160.46
五、期末现金	R=P+Q	3,212.15	3,372.60	3,533.06	3,693.52	3,853.98	4,014.43

项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	396.17	396.17	396.17	198.09
经营活动支出	B	148.71	148.71	148.71	74.36
支付的各项税费	C	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	247.46	247.46	247.46	123.73
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	-	-	-	2,900.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	87.00	87.00	87.00	87.00
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	-87.00	-87.00	-87.00	-2,987.00
四、期初现金	P	4,014.43	4,174.89	4,335.35	4,495.80
期内现金变动	Q=D+G+O	160.46	160.46	160.46	-2,863.27
五、期末现金	R=P+Q	4,174.89	4,335.35	4,495.80	1,632.53

（六）本息覆盖倍数

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	2,900.00	2,610.00	5,510.00	7,052.53
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券				
银行贷款	-	-	-	
融资合计	2,900.00	2,610.00	5,510.00	
覆盖倍数				1.28

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 7,052.53 万元，融资本息合计 5,510.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.28。

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

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



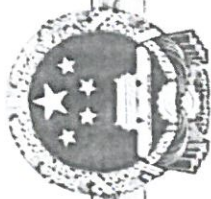
中国注册会计师：

马炳勤
中国注册会计师
370900010008

中国注册会计师：

孟令军
中国注册会计师
370900010133

2026 年 9 月 17 日

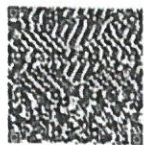


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
登录国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称	和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至 年 月 日
负责人	赵卫华	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
经营范围	许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，出具审计报告，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）		



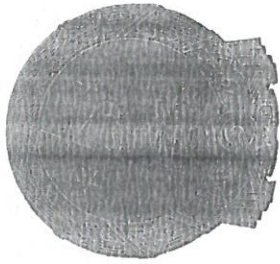
登记机关

2019年07月16日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://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



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，准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 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》。

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



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