2026年山东省政府专项债券（七十九期）
泰安市宁阳县农村供水设施提升改造工程
收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2026]第027号



2026年10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

宁阳县农村供水设施提升改造工程

2、立项单位

山东兴宁农业发展有限公司

统一社会信用代码：91370921MAER0MJX8F

法定代表人：秦栋

经营范围：一般项目：智能农业管理；农业生产托管服务；农业园艺服务；农业机械服务；农业机械销售；农业机械租赁；报废农业机械回收；报废农业机械拆解；农业专业及辅助性活动；农业科学研究和试验发展；集贸市场管理服务；规划设计管理；食用农产品初加工；食用农产品批发；食用农产品零售；农产品智能物流装备销售；初级农产品收购；非食用农产品初加工；智能农机装备销售；休闲观光活动；农林牧副渔业专业机械的安装、维修；国内贸易代理；供应链管理服务；农业面源和重金属污染防治技术服务；土壤污染治理与修复服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；生态恢复及生态保护服务；生态环境材料销售；生态保护区管理服务；自然生态系统保护管理；土壤及场地修复装备销售；园区管理服务；豆类种植；薯类种植；花卉种植；水果种植；坚果种植；茶叶种植；草种植；谷物种植；棉花种植；蔬菜种植；含油果种植；中草药种植；树木种植经营；糖料作物种植；食用菌种植；香料作物种植；园艺产品种植；水生植物种植；麻类作物种植（不含大麻）；营林及木竹采伐机械销售；城市绿化管理；园林绿化工程施工；农作物病虫害防治服务；农、林、牧、副、渔业专业机械的销售；森林经营和管护；礼品花卉销

售；机械设备销售；新鲜水果零售；新鲜蔬菜零售；谷物销售；建筑防水卷材产品销售；农副产品销售；豆及薯类销售；棉花收购；棉、麻销售；针纺织品销售；未经加工的坚果、干果销售；林业产品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；中草药收购；地产中草药（不含中药饮片）购销；建筑材料销售；工程管理服务。（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）许可项目：农作物种子进出口；农作物种子经营；食品互联网销售；建设工程监理；建设工程施工；建设工程设计。（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）。

3、项目规划审批

2025年11月，水发规划设计有限公司编制了《宁阳县农村供水设施提升改造工程可行性研究报告》。

2025年11月，完成山东省建设项目登记备案，项目代码：2511-370921-04-01-319254。

2025年11月，宁阳县自然资源和规划局出具《关于宁阳县农村供水设施提升改造工程用地情况的说明》。

2025年11月，宁阳县行政审批服务局出具了《关于宁阳县农村供水设施提升改造工程不需要办理施工许可手续的说明》。

4、项目规模与主要建设内容

本项目建设内容涉及3部分，对宁阳县内302个村庄进行村内管网改造，并更换村内水表为智能刷卡水表97304块；老旧管网改造77.86km；建设宁阳县供水管网监测智慧水务平台。

5、项目建设期限

项目预计工期2026年9月至2028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9536.22万元，拟发行专项债券20000万元，其中：本期拟发行专项债券8500万元。

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	29,536.22	100.00%	
一、资本金	9,536.22	32.29%	
（一）自有资金	9,536.22	32.29%	
（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）	20,000.00	67.71%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	8,500.00	28.78%	
（三）后续拟发行专项债券	11,500.00	38.94%	
（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和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供水管网租赁现金流入。

项目计划改造入村供水主线管网496250.40米，建成后，项目单位拟将入村主、支及入户管网资产出租并收取租金，收取的租

金等收益优先用于项目运营维护以及偿还宁阳县农村供水设施提升改造工程专项债券的还本付息。根据项目单位和管网使用方签订的供水管网租用合同，租金单价按55元/年/米。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括维护费用、管理及其他费用。年度运营支出预测如下：

1、维护费用，按总投资的1%计算管网维护维修费用；

2、管理及其他费用，包括与本项目管理运营相关的办公费、燃料动力费、差旅费、业务费、保险费、其他税费等除上述费用外的其他费用，按照营业收入的15%计算。

（三）相关税费

本项目涉及税费主要为增值税、城建税、教育费附加、地方教育费附加。增值税考虑建设支出进项税抵扣。

按照现行有关税收政策规定，本项目不动产租赁增值税税率为9%，城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别为增值税的5%，3%，2%。

（四）应付本息情况

1、本期拟发行专项债券

本期拟发行专项债券8500万元，假设债券期限为30年，年利率3.5%，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　本期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		8,500.00		8,500.00	3.50%	-	-
2027 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2028 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2029 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2030 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2031 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2032 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2033 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2034 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2035 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2036 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2037 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2038 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2039 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2040 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2041 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2042 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2043 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2044 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2045 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2046 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2047 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2048 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2049 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2050 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2051 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2052 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2053 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2054 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2055 年	8,500.00			8,500.00	3.50%	297.50	297.50
2056 年	8,500.00		8,500.00	0.00	3.50%	297.50	8,797.50
合　计		8,500.00	8,500.00	-		8,925.00	17,425.00

2、后续计划发行专项债券

后续计划发行专项债券 11500 万元，假设债券期限为 30 年，年利率 3.5%，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 3　后续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
2027 年	-	11,500.00		11,500.00	3.50%	201.25	201.25
2028 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2029 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2030 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2031 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2032 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2033 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2034 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2035 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2036 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2037 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2038 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2039 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2040 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2041 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2042 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2043 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2044 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2045 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2046 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2047 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2048 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2049 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2050 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2051 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2052 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2053 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2054 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2055 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2056 年	11,500.00			11,500.00	3.50%	402.50	402.50
2057 年	11,500.00		11,500.00	0.00	3.50%	201.25	11,701.25
合　计		11,500.00	11,500.00	-		12,075.00	23,575.00

（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	2026年	2027年	2028年	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	79,152.02			1,364.69	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38
经营活动支出	B	20,438.30			352.38	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77
支付的各项税费	C	4,725.39		-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	53,988.32		-	1,012.31	2,024.61	2,024.61	2,024.61	2,024.61	2,024.61	2,024.61
二、投资活动产生的现金	—	-									
建设成本支出	E	28,687.47	9,000.00	11,501.25	8,186.22						
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-28,687.47	-9,000.00	-11,501.25	-8,186.22	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-									
资本金（自有资金）	H	9,536.22	500.00	500.00	8,536.22						
专项债券	I	20,000.00	8,500.00	11,500.00							
银行借款	J	-									
偿还债券本金	K	20,000.00									
偿还银行借款本金	L	-									
支付债券利息	M	21,000.00		498.75	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00
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	-11,463.78	9,000.00	11,501.25	7,836.22	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00
四、期初现金	P			-	-	662.31	1,986.92	3,311.53	4,636.14	5,960.75	7,285.36
期内现金变动	Q=D+G+O	13,837.07	-	-	662.31	1,324.61	1,324.61	1,324.61	1,324.61	1,324.61	1,324.61
五、期末现金	R=P+Q		-	-	662.31	1,986.92	3,311.53	4,636.14	5,960.75	7,285.36	8,609.97

续：

项目年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	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	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38
经营活动支出	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77
支付的各项税费	-	-	75.89	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44
经营活动现金净流量	2,024.61	2,024.61	1,948.72	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17
二、投资活动产生的现金												
建设成本支出												
流动资金支出												
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
三、融资活动产生的现金												
资本金（自有资金）												
专项债券												
银行借款												
偿还债券本金												
偿还银行借款本金												
支付债券利息	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00
四、期初现金	8,609.97	9,934.58	11,259.19	12,507.91	13,594.09	14,680.26	15,766.44	16,852.61	17,938.79	19,024.96	20,111.14	21,197.31
期内现金变动	1,324.61	1,324.61	1,248.72	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17
五、期末现金	9,934.58	11,259.19	12,507.91	13,594.09	14,680.26	15,766.44	16,852.61	17,938.79	19,024.96	20,111.14	21,197.31	22,283.49

续：

项目年度	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	2,729.38	1,364.69
经营活动支出	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	704.77	352.38
支付的各项税费	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	238.44	119.22
经营活动现金净流量	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	1,786.17	893.09
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
流动资金支出											
投资活动现金净流量											
三、融资活动产生的现金											
资本金（自有资金）											
专项债券											
银行借款											
偿还债券本金										8,500.00	11,500.00
偿还银行借款本金											
支付债券利息	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00	201.25
支付银行借款利息											
融资活动现金净流量	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-700.00	-9,200.00	-11,701.25
四、期初现金	22,283.49	23,369.66	24,455.84	25,542.01	26,628.19	27,714.36	28,800.54	29,886.71	30,972.89	32,059.06	24,645.24
期内现金变动	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	1,086.17	-7,413.83	-10,808.16
五、期末现金	23,369.66	24,455.84	25,542.01	26,628.19	27,714.36	28,800.54	29,886.71	30,972.89	32,059.06	24,645.24	13,837.07

（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	8,500.00	8,925.00	17,425.00	53988.32
已发行债券				
后续拟发行债券	11,500.00	12,075.00	23,575.00	
银行贷款				
融资合计	20,000.00	21,000.00	41,000.00	
覆盖倍数	1.32			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 53988.32 万元，融资本息合计 41000.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.32。

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。

宁阳万和有限责任会计师事务所

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2026 年 10 月 19 日

统一社会信用代码

91370921720750782 3

营业执照

(副本) 1-1

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名　　称　宁阳万和有限责任会计师事务所

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　刘静

经营范围　许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；财务咨询；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）

注册资本　伍拾万元整

成立日期　1999年12月30日

住　　所　宁阳县城东街201号

登记机关　宁阳县行政审批服务局

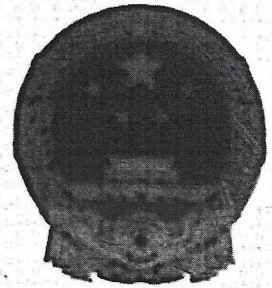
2025 年 08 月 27 日

国家企业信用信息公示系统网址：https://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

扫描全能王
3亿人都在用的扫描App



会计师事务所

执业证书

名　　称：宁阳万和有限责任会计师事务所

首席合伙人：

主任会计师：刘静

经营场所：宁阳县城东街201号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37080003

批准执业文号：鲁财会协字[1999]190号

批准执业日期：1999年12月25日

证书序号：0024446

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

二〇二五年　九月　二　日

中华人民共和国财政部制