

2026 年山东省政府专项债券（七十一期）
聊城市东阿县东阿县北部城区地下管网项目
收益与融资平衡专项评价报告

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

东阿县北部城区地下管网项目

2、项目单位

项目建设单位：山东兴远建设发展有限公司

统一社会信用代码：91371524MA3R76R03J

公司地址：山东省聊城市东阿县经济开发区鱼山路东阳光路南党群服务中心 201 室

山东兴远建设发展有限公司成立于 2019 年 12 月 13 日，注册资本 100000 万元。经营范围：许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；建筑物拆除作业（爆破作业除外）；建设工程勘察；测绘服务；建设工程设计；自来水生产与供应；天然水收集与分配；污水处理及其再生利用；公路管理与养护；住宅室内装饰装修；安全生产检验检测；特种设备检验检测；雷电防护装置检测；水利工程质量检测；检验检测服务；建设工程质量检测；职业中介活动；专利代理。（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：土地整治服务；土地调查评估服务；土地使用权租赁；不动产登记代理服务；

工程管理服务；供应链管理服务；会议及展览服务；融资咨询服务；停车场服务；养老服务；太阳能发电技术服务；集贸市场管理服务；水土流失防治服务；水环境污染防治服务；水污染治理；水资源管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；园林绿化工程施工；企业管理；企业总部管理；市政设施管理；城市绿化管理；园区管理服务；游览景区管理；酒店管理；规划设计管理；物业管理；工程造价咨询业务；非居住房地产租赁；住房租赁；社会稳定风险评估；电动汽车充电基础设施运营；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；计量技术服务；进出口商品检验鉴定；消防技术服务；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；信息技术咨询服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；承接档案服务外包；咨询策划服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；社会调查（不含涉外调查）；市场调查（不含涉外调查）。（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）。

3、项目规划审批

2025年1月6日，该项目环境影响登记表完成备案，备案号：202537152400000005；

2025年9月12日，完成不单独进行节能审查的固定资产

投资项目能耗说明和节能承诺;

2025年9月12日,取得东阿县行政审批服务局《关于东阿县北部城区地下管网项目的核准意见》(东行审核〔2025〕3号),项目代码:2501-371524-04-01-721630;

2025年11月,取得山东智建工程咨询有限公司编制的《东阿县北部城区地下管网项目可行性研究报告》。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要在东阿县北部城区工业街、宏景街、阿胶街、霞光路、胶光路、曙光街、华佗街、鱼山路、长江一路、长江二路等实施市政管网工程,改造排水管网管径800-1200mm,总长度40132.5m;改造双向污水管网管径500-1000mm,总长度80265m;改造给水管网管径200mm,总长度40132.5m;改造燃气管网管径160-300mm,总长度40132.5m;改造热力管网管径300-700mm,总长度40132.5m;同步实施路面恢复。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2026年12月至2028年10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和发行专项债券的方式。其中,项目单位自有资金23,000.00万元,本期拟发行专项债券14,000.00万元,后续拟发行专项债券9,000.00万元。

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	46,000.00	100.00%	
一、资本金	23,000.00	50.00%	
（一）自有资金	23,000.00	50.00%	
（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）	23,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	14,000.00	30.43%	
（三）后续拟发行专项债券	9,000.00	19.57%	
（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管网租赁现金流入。

对于租赁综合单价，由于目前国家、省、市(县、区)并没有明确的管网租赁单价定价依据及收费标准，建设单位一般采用与使用企业协议进行定价。因此，本项目管网租赁单价根据之前相似项目运营经验，结合租赁物账面净值进行综合评判和定价。

本项目建设各类管网共计 240.795 公里，投资约 46,000.00

万元，单位投资 1910.34 元/米。根据上述收费办法以及对各使用企业具体使用计划综合计算，各类管网每年正常运维费用约为投资的 5%，每天运维费用= $1910.34 \times 5\% \div 365 = 0.26$ 元。综合该管网价值及日常运营管理其他耗费，管网租赁单价定为 0.4 元/米/天，则年管网租赁现金流入约为 3,515.61 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、工资及福利费和其它管理费等。

1、外购燃料动力费

所需燃料均按现行市场价格计算。经测算，该项目费用正常年支出约为 7.72 万元。

2、工资及福利费

本项目劳动定员为 15 人，平均工资为 8 万元/人·年，职工福利费用按年工资的 14% 计取，经测算正常年工资福利总额为 136.8 万元。（每年增长率为 2%）

3、其它管理费

其它管理费按工资总额的 10% 计算。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 14,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.0%；后续拟发行专项债券 9,000.00 万

元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.0%，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 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续	期初本金	本期增加	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息
2026 年	-	14,000.00		14,000.00	4.00%		-
2027 年	14,000.00	9,000.00		23,000.00	4.00%	740.00	740.00
2028 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2029 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2030 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2031 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2032 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2033 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2034 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2035 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2036 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2037 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2038 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2039 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2040 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2041 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2042 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2043 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2044 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2045 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2046 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2047 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2048 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2049 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2050 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2051 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00

2052 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2053 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2054 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2055 年	23,000.00			23,000.00	4.00%	920.00	920.00
2056 年	23,000.00		14,000.00	9,000.00	4.00%	920.00	14,920.00
2057 年	9,000.00		9,000.00		4.00%	180.00	9,180.00
合计		23,000.00	23,000.00	-		27,600.00	50,600.00

(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	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	A	101,952.69				3,515.61	3,515.61	3,515.61
经营活动支出	B	6,175.07				158.20	164.28	167.41
支付的各项税费	C	-						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	95,777.62	-	-		3,357.41	3,351.33	3,348.20
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出	E	44,340.00	15,000.00	16,260.00	13,080.00			
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F	-44,340.00	-15,000.00	-16,260.00	-13,080.00			
三、融资活动产生的现金								
资本金 (自有资金)	H	23,000.00	1,000.00	8,000.00	14,000.00			
专项债券	I	23,000.00	14,000.00	9,000.00				
银行借款	J							
偿还债券本金	K	23,000.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	27,600.00		740.00	920.00	920.00	920.00	920.00
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	-4,600.00	15,000.00	16,260.00	13,080.00	-920.00	-920.00	-920.00
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	2,437.41	4,868.74
期内现金变动	Q=D+G+O	52,776.95	-	-	-	2,437.41	2,431.33	2,428.20
五、期末现金	R=P+Q	52,776.95	-	-	-	2,437.41	4,868.74	7,296.94

表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)(续表)

项目/年度	公式	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	A	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61
经营活动支出	B	170.60	173.86	177.18	180.57	184.03	187.56	191.15
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,345.01	3,341.75	3,338.43	3,335.04	3,331.58	3,328.05	3,324.46
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	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00
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	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00
四、期初现金	P	7,296.94	9,721.95	12,143.69	14,562.12	16,977.15	19,388.73	21,796.79
期内现金变动	Q=D+G+O	2,425.01	2,421.75	2,418.43	2,415.04	2,411.58	2,408.05	2,404.46
五、期末现金	R=P+Q	9,721.95	12,143.69	14,562.12	16,977.15	19,388.73	21,796.79	24,201.24

表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元) (续表)

项目/年度	公式	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	A	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61
经营活动支出	B	194.82	198.57	202.38	206.28	210.25	214.30	218.43
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,320.79	3,317.04	3,313.23	3,309.33	3,305.36	3,301.31	3,297.18
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							
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	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00
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	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00
四、期初现金	P	24,201.24	26,602.03	28,999.07	31,392.30	33,781.64	36,167.00	38,548.31
期内现金变动	Q=D+G+O	2,400.79	2,397.04	2,393.23	2,389.33	2,385.36	2,381.31	2,377.18
五、期末现金	R=P+Q	26,602.03	28,999.07	31,392.30	33,781.64	36,167.00	38,548.31	40,925.49

表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元) (续表)

项目/年度	公式	2046年	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	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61
经营活动支出	B	222.64	226.94	231.33	235.80	240.36	245.01	249.76
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,292.97	3,288.67	3,284.28	3,279.81	3,275.25	3,270.60	3,265.85
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	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00	920.00
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	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00	-920.00
四、期初现金	P	40,925.49	43,298.46	45,667.13	48,031.42	50,391.23	52,746.48	55,097.08
期内现金变动	Q=D+G+O	2,372.97	2,368.67	2,364.28	2,359.81	2,355.25	2,350.60	2,345.85
五、期末现金	R=P+Q	43,298.46	45,667.13	48,031.42	50,391.23	52,746.48	55,097.08	57,442.93

表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元) (续表)

项目/年度	公式	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	A	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61	3,515.61
经营活动支出	B	254.60	259.54	264.57	269.71	274.95
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,261.01	3,256.07	3,251.04	3,245.90	3,240.66
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				14,000.00	9,000.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	920.00	920.00	920.00	920.00	180.00
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	-920.00	-920.00	-920.00	-14,920.00	-9,180.00
四、期初现金	P	57,442.93	59,783.94	62,120.02	64,451.05	52,776.95
期内现金变动	Q=D+G+O	2,341.01	2,336.07	2,331.04	-11,674.10	-5,939.34
五、期末现金	R=P+Q	59,783.94	62,120.02	64,451.05	52,776.95	46,837.62

（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	14,000.00	16,800.00	30,800.00	95,777.62
已发行债券				
后续拟发行债券	9,000.00	10,800.00	19,800.00	
银行贷款				
融资合计	23,000.00	27,600.00	50,600.00	
覆盖倍数	1.89			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 95,777.62 万元，融资本息合计 50,600.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.89。

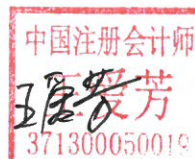
五、评估结论

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。

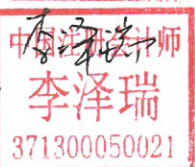
聊城正原有限责任会计师事务所



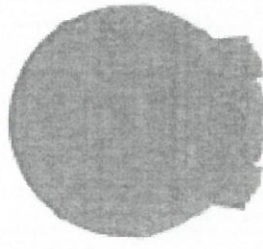
中国注册会计师：



中国注册会计师：



2026 年 10 月 8 日



会计师事务所
执业证书



名称：聊城正原利信会计师事务所
首席合伙人：李子峰
主任会计师：李子峰
经营场所：聊城柳园南路西金紫荆商厦

组织形式：有限责任
执业证书编号：37130005
批准执业文号：鲁财会协字[1999]268号
批准执业日期：1999年12月30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》。

再复印无效



发证机关：山东省财政厅

2025年9月8日



中华人民共和国财政部制



营业执照

统一社会信用代码

91371500742409040E

(副本)
1-1



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 聊城正康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 李子峰

经营范围 会计查帐、验证、会计咨询、企业资本验证、审查工程预决算、财会人员培训。(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)。

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2000年01月26日

住所 聊城城柳园南路西金紫荆商厦



登记机关

2025年08月29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