2026年山东省政府专项债券（七十九期）
东营市广饶县老旧管网改造及排涝能力提升工程1期项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1264号

山东中明会计师事务所有限公司

2026年10月

2026 年山东省政府专项债券（七十九期）
东营市广饶县老旧管网改造及排涝能力提升工程 1 期项目
收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1264 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、实施方案、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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

广饶县老旧管网改造及排涝能力提升工程1期

2.立项单位

项目立项单位为广饶县综合行政执法局。

广饶县综合行政执法局（加挂广饶县城市管理局牌子）于2019年1月17日揭牌成立，是广饶县深化城市综合治理，推进综合行政执法体制改革的一项重大举措，对进一步创新和完善行政执法体制机制，扎实做好城市管理各项工作具有重要意义。主要负责管理区域内城市供气、供暖等公用事业及园林绿化、市容环境卫生、污水及垃圾处理等行业管理工作，行使市容环境卫生、城市绿化、市政公用事业管理等方面的处罚权，承担管理区域内市政设施、园林绿化、道路保洁等管理维护工作。

3.项目规划审批

（1）2025年1月17日，广饶县行政审批服务局下发《关于广饶县老旧管网改造及排涝能力提升工程1期可研报告的批复》（广审批项字〔2025〕4号）。项目代码：2501-370523-89-01-590444。

（2）2025年11月24日，广饶县行政审批服务局下发《关于广饶县老旧管网改造及排涝能力提升工程1期的变更意见》，建设期限变更为2025年至2027年。

4.项目规模与主要建设内容

对顺安路、国安路、广通路、广胜路、广贸路、綦公路雨水、污水等老旧管网设施改造，更新改造雨水管网约34公里，污水管网约19公里；配套建设排水智慧化设施，安装液位计、流量计、雷达摄像机、水文遥测终端等，对一体化泵站实施自动化改造，实现远程控制；建设涵盖应急指挥调度、运行监测、城市CIM等系统的智慧排水监管和防汛调度智慧平台。

5.项目建设期限

本项目预计工期为2025年4月-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，合计37,318.00万元。其中，项目单位自有资金32,818.00万元，已发行专项债券1,000.00万元，本期拟发行专项债券3,500.00万元，后续无发行专项债券计划。

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	37,318.00	100.00%	
一、资本金	32,818.00	87.94%	
（一）自有资金	32,818.00	87.94%	
（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）	4,500.00	12.06%	
（一）已发行专项债券	1,000.00	2.68%	
（二）本期拟发行专项债券	3,500.00	9.38%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（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管网租赁现金流入，为含税现金流入。本项目于2027年12月竣工，2028年正式进入运营期。

出于谨慎性考虑，对各项目运营期内收入下浮10%进行项目现金流入测算。

本项目改造提升排水管网总长度19.00公里。经市场调研，并结合项目实际情况综合考虑，管网租赁收入市场单价为每年30.00万元/km。每年管网租赁现金流入：19.00×30.00=570.00万元。

项目运营期（2028年1月-2056年12月）内管网租赁现金流入14,877.00万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、工资福利费、修理费、其他费用，除工资福利费外均为含税成本。

基于谨慎性原则，项目运营期内工资福利费及修理费每年在上年基础上上涨5%。

1.外购燃料动力费

主要包括项目运营过程中消耗的电燃料费用，用电单价为0.75元/度，该项目运营期内使用量为32.17万度/年，正常外购燃料动力费为0.75×32.17=24.13万元/年。

项目运营期（2028年1月-2056年12月）内外购燃料动力费合计699.77万元。

2.工资福利费

工资福利费=劳动定员×每年人均工资+福利费。该项目建成后需增设工作人员3人，年工资费用为4.00万元/人，福利费为工资的14%。经计算，正常年工资及福利费为13.68万元，后续每年在上年基础上上涨5%。

项目运营期（2028年1月-2056年12月）内工资福利费合计852.57万元。

3.修理费

修理费主要包括工程日常维护修理费用和每年计提的大修费基金等，按固定资产原值0.05%计算，即10.00万元/年，后续每年在上年基础上上涨5%。

项目运营期（2028年1月-2056年12月）内修理费合计623.23万元。

4.其他费用

该项目其他费用包括管理费等，预计每年15.10万元。

项目运营期(2028年1月-2056年12月)内其他费用合计437.90万元。

5.相关税费

本项目管网租赁现金流入按照9%的增值税税率测算增值税销项税额，外购燃料动力费、其他费用按照13%的增值税税率计算可抵扣增值税进项税额，修理费按照9%的增值税税率计算可抵扣增值税进项税额。税金及附加按增值税税额的10%计算，即城市维护建设税为

5%，教育费附加为3%，地方教育费附加为2%。所得税考虑折旧、债券利息税前扣除，按照税率25%计算。

项目运营期（2028年1月-2056年12月）内相关税费合计1,150.64万元。

项目运营期（2028年1月-2056年12月）内上述成本费用总合计3,764.11万元。

（三）应付本息情况

本项目拟发行专项债券4,500.00万元，2025年11月已发行专项债券1,000.00万元，债券期限30年，利率2.39%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；本次拟发行专项债券3,500.00万元，假设债券期限30年，利率3.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；后续无拟发行专项债券计划。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）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2025年	-	1,000.00	-	1,000.00	2.39%		-
2026年	1,000.00	3,500.00	-	4,500.00	2.39%、3.50%	23.90	23.90
2027年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2028年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2029年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2030年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2031年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2032年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2033年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2034年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2035年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2036年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2037年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2038年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2039年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2040年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2041年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2042年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2043年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2044年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2045年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2046年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2047年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2048年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2049年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2050年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2051年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2052年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2053年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2054年	4,500.00	-	-	4,500.00	2.39%、3.50%	146.40	146.40
2055年	4,500.00	-	1,000.00	3,500.00	2.39%、3.50%	146.40	1,146.40
2056年	3,500.00		3,500.00	-	3.50%	122.50	3,622.50
合计	-	4,500.00	4,500.00			4,392.00	8,892.00

（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	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	14,877.00	-	-	-	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00
经营活动支出	B	2,613.47	-	-	-	62.91	64.09	65.34	66.64	68.01	69.45
支付的各项税费	C	1,150.64	-	-	-	40.72	40.68	40.63	40.58	40.53	40.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,112.89	-	-	-	409.37	408.23	407.04	405.78	404.46	403.08
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	37,147.70	7,359.60	19,934.50	9,853.60	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-37,147.70	-7,359.60	-19,934.50	-9,853.60	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—										
资本金（自有资金）	H	32,818.00	6,359.60	16,458.40	10,000.00	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	4,500.00	1,000.00	3,500.00	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	4,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	4,392.00	-	23.90	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40
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	28,426.00	7,359.60	19,934.50	9,853.60	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	262.97	524.80	785.43	1,044.81	1,302.88
期内现金变动	Q=D+G+O	2,391.19	-	-	-	262.97	261.83	260.64	259.38	258.06	256.68
五、期末现金	R=P+Q	2,391.19	-	-	-	262.97	524.80	785.43	1,044.81	1,302.88	1,559.55

（续表一）

项目/年度	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	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	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00
经营活动支出	70.96	72.55	74.22	75.97	77.80	79.73	81.76	83.88	86.11	88.46	90.92	93.50
支付的各项税费	40.41	40.35	40.29	40.22	40.15	40.08	40.00	39.92	39.83	39.74	39.65	39.55
经营活动现金净流量	401.62	400.10	398.50	396.81	395.05	393.19	391.25	389.20	387.05	384.80	382.43	379.95
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	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40
四、期初现金	1,559.55	1,814.78	2,068.48	2,320.57	2,570.99	2,819.64	3,066.43	3,311.28	3,554.08	3,794.73	4,033.13	4,269.17
期内现金变动	255.22	253.70	252.10	250.41	248.65	246.79	244.85	242.80	240.65	238.40	236.03	233.55
五、期末现金	1,814.78	2,068.48	2,320.57	2,570.99	2,819.64	3,066.43	3,311.28	3,554.08	3,794.73	4,033.13	4,269.17	4,502.71

（续表二）

项目/年度	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00	513.00
经营活动支出	96.22	99.07	102.06	105.20	108.50	111.96	115.60	119.42	123.43	127.64	132.06
支付的各项税费	39.44	39.33	39.22	39.10	38.97	38.84	38.70	38.55	38.40	38.24	38.07
经营活动现金净流量	377.34	374.60	371.72	368.70	365.53	362.20	358.70	355.03	351.17	347.12	342.87
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000.00	3,500.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
支付债券利息	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	146.40	122.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-146.40	-1,146.40	-3,622.50
四、期初现金	4,502.71	4,733.65	4,961.85	5,187.17	5,409.47	5,628.60	5,844.39	6,056.69	6,265.32	6,470.09	5,670.82
期内现金变动	230.94	228.20	225.32	222.30	219.13	215.80	212.30	208.63	204.77	-799.28	-3,279.63
五、期末现金	4,733.65	4,961.85	5,187.17	5,409.47	5,628.60	5,844.39	6,056.69	6,265.32	6,470.09	5,670.82	2,391.19

（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	3,500.00	3,675.00	7,175.00	11,112.89
已发行债券	1,000.00	717.00	1,717.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	4,500.00	4,392.00	8,892.00	
覆盖倍数	1.25			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为11,112.89万元，融资本息合计8,892.00万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为1.25。

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

山东中明会计师事务所有限公司　　中国注册会计师：

中国·济南　　中国注册会计师：

电话：（0531）88155667　　2026年10月20日

统一社会信用代码

91370102743375639 4

营业执照

(副 本) 2-1

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　山东中明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　巴树青

经营范围　许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（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　伍佰万元整

成立日期　2002 年 09 月 30 日

住　　所　山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层

登记机关　行政审批专用章

2024 年 07 月 26 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

会计师事务所

执业证书

名　　称：　山东中明会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：　巴树春

经营场所：　山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：　有限责任

执业证书编号：　37010039

批准执业文号：　鲁财会协字[2002]35号

批准执业日期：　2002年9月23日

发证机关：山东省财政厅

2023 年　3 月　14 日

中华人民共和国财政部制

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》。

此复印件与原件核对一致