2026年山东省政府专项债券（八十一期）德州市禹城市南部片区引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第010694号

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年十月

2026年山东省政府专项债券（八十一期）德州市禹城市南部片区引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第010694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

禹城市南部片区引调水工程

2、立项单位

项目单位：禹城市水利局

主要职能：负责文电、会务、督查、信息、宣传、机要、保密、档案、安全等局机关日常运转工作，承担政府信息和政务公开、新闻发布、调研、信息化、综合性文稿起草和建议提案办理等工作。负责党组会议、局长办公会和局务会议的组织记录、决议事项的落实。负责局机关和所属事业单位机构编制、人事管理、社会保障和教育培训等工作；组织指导全市水利系统人才队伍建设工作；参与拟订全市水利人才发展政策、规划并组织实施；负责水利体制改革的有关工作；承办智力引进及有关外事工作。编制水利部门预决算。提出水利财政预算资金安排建议，并统筹协调项目实施的监督管理和绩效评价。会同有关部门负责水利资金及水利国有资产监督管理工作；提出有关水利价格、税费、基金、信贷等政策建议；负责局机关财务管理工作；指导局所属事业单位财务管理工作。指导全市水利行业行政事业性收费征收管理工作。负责部门内部审计工作。负责局机关离退休人员工作及工、青、妇工作，指导局所属事业单位离退休人员工作及工、青、妇工作。负责局机关和所属事业单位党的建设工作。

3、项目规划审批

2025年6月，山东新汇建设集团有限公司对该项目出具了《禹城市南部片区

引调水工程可行性研究报告》；2025年7月，禹城市发展和改革局出具了《关于禹城市南部片区引调水工程项目可行性研究报告的批复》，批复文号为：禹发改复字〔2025〕3号。

4、项目规模与主要建设内容

通过苇河、赵牛新河、担杖河、丰产河、新赵牛河引调引黄干渠水源，年引调水量约1800万立方米，解决禹城南部片区乡镇灌溉用水难问题。改造引调水河道88.4公里，新建、改建河道跨河建筑物及穿堤管涵等配套工程设施79座，险工段防护1.6公里，堤防恢复97.66公里，新建防汛管理道路37.54公里，年引调水量1800万立方米。

5、项目建设期限

本项目建设期为2026年7月至2028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。其中，项目单位自有资金20,108.57万元，政府专项债券15,000.00万元，前次已发行专项债券1,500.00万元，本次拟发行专项债券3,000.00万元，后续拟发行10,500.00万元。

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	35,108.57	100.00%	
一、资本金	20,108.57	57.28%	
（一）自有资金	20,108.57	57.28%	
（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）	15,000.00	42.72%	
（一）已发行专项债券	1,500.00	4.27%	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	8.54%	
（三）后续拟发行专项债券	10,500.00	29.91%	
（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《禹城市南部片区引调水工程可行性研究报告》，项目建设完成后项目现金流入主要来源于农业灌溉现金流入以及工业供水现金流入

（1）农业灌溉现金流入：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，年供应量为 1000 万 m^3。现状农业供水水价约为 0.43 元/m3。考虑到灌溉与人饮百姓接受水价程度及本次工程分摊，本工程按计算水价 0.38 元/m3 进行计算，年灌溉现金流入为 380.00 万元。

（2）工业供水现金流入：根据市场预测及工程建设计划，本项目建成后可为项目区内工业企业提供工业用水，年供应量为 800 万 m^3。本工程按计算水价 4.42 元/m3 进行计算，年灌溉现金流入为 3,536.00 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	农业灌溉现金流入	工业供水现金流入	合计
2026	-	-	-
2027	-	-	-

2028	-	-	-
2029	361.00	3,359.20	3,720.20
2030	361.00	3,359.20	3,720.20
2031	361.00	3,359.20	3,720.20
2032	361.00	3,359.20	3,720.20
2033	361.00	3,359.20	3,720.20
2034	361.00	3,359.20	3,720.20
2035	361.00	3,359.20	3,720.20
2036	361.00	3,359.20	3,720.20
2037	361.00	3,359.20	3,720.20
2038	361.00	3,359.20	3,720.20
2039	361.00	3,359.20	3,720.20
2040	361.00	3,359.20	3,720.20
2041	270.75	2,519.40	2,790.15
合计	4,602.75	42,829.80	47,432.55

（二）项目成本预测

1、参考《禹城市南部片区引调水工程可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括燃料动力费、职工工资福利、修理费及折旧摊销费、其他费用。

（1）原材料

本项目工业用水原水费用按照 0.5 元/m^3计算。

（2）燃料及动力费

主要包括消耗的原材料、辅助材料、备用品配件、燃料及动力费用等。按照固定资产投资的 0.2%计算，本费用需 53.89 万元。

（3）工资

根据水利部、财政部《水利工程管理单位定岗标准（试行）》等有关文件规定，并结合实际情况，拟定本工程管理定员为 5 人，按照每人每年 68400 元考虑，则年管理费用为 34.2 万元，考虑市场膨胀因素，工资福利每五年上涨 10%。

（4）修理费

工程维护费包括堤防及附属工程的岁修养护费和一般防汛经费。根据国家的有关规定，工程维护费按扣除征地移民拆迁费用后的固定资产投资核算，并参照类似工程的运行情况，工程维护费按照折旧费的20%计列。经计算，年均工程维护费174.23万元。

（5）其他费用

其他费用包括技术开发费、工程观测试验费、小型机具更新改造费、林带营造费、白蚁、獾、鼠等生物隐患防治费等。按照工程维护费的20%计列。经计算，年均其他费用34.85万元。

（6）固定资产折旧费

按照分类直线折旧法计算折旧，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：折旧年限按30年,残值按照3%计算。运行期折旧每年为871.16万元。

2、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	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	-	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-	-
2029	420.00	56.58	35.91	182.94	36.59	732.03
2030	420.00	56.58	35.91	182.94	36.59	732.03
2031	420.00	56.58	35.91	182.94	36.59	732.03
2032	420.00	56.58	35.91	182.94	36.59	732.03
2033	420.00	56.58	39.50	182.94	36.59	735.62
2034	420.00	56.58	39.50	182.94	36.59	735.62
2035	420.00	56.58	39.50	182.94	36.59	735.62
2036	420.00	56.58	39.50	182.94	36.59	735.62
2037	420.00	56.58	39.50	182.94	36.59	735.62
2038	420.00	56.58	43.45	182.94	36.59	739.57
2039	420.00	56.58	43.45	182.94	36.59	739.57

2040	420.00	56.58	43.45	182.94	36.59	739.57
2041	315.00	42.44	32.59	137.21	27.44	554.68
合计	5,355.00	721.45	504.09	2,332.54	466.51	9,379.58

（三）应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目2026年7月发行专项债券1,500.00万元，债券期限为15年，利率为2.10%，本次拟发行专项债券3,000.00万元，假设债券期限为15年，利率为4%，剩余额度10,500.00万元假设于2026年发行完毕，假设债券期限为15年，利率为4%，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	-	15,000.00	-	15,000.00	2.1%-4%	-	-
2027	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2028	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2029	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2030	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2031	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2032	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2033	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2034	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2035	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50

2036	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2037	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2038	15,000.00	-		15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2039	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2040	15,000.00	-	-	15,000.00	2.1%-4%	571.50	571.50
2041	15,000.00	-	15,000.00	-	2.1%-4%	571.50	15,571.50
合计		15,000.00	15,000.00			8,572.50	23,572.50

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，本项目农业灌溉流入免缴增值税，工业供水现金流入增值税税率为9%，附加税为7%、3%、2%。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	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2026	-	-	-	-
2027	-	-	-	-
2028	-	-	-	-
2029	197.28	23.67	331.14	552.09
2030	197.28	23.67	331.14	552.09
2031	197.28	23.67	331.14	552.09
2032	197.28	23.67	331.14	552.09
2033	197.28	23.67	330.24	551.20
2034	197.28	23.67	330.24	551.20
2035	197.28	23.67	330.24	551.20
2036	197.28	23.67	330.24	551.20
2037	197.28	23.67	330.24	551.20
2038	197.28	23.67	329.25	550.21
2039	197.28	23.67	329.25	550.21
2040	197.28	23.67	329.25	550.21

2041	147.96	17.76	211.22	376.94
合计	2,515.33	301.84	4,174.74	6,991.92

（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	47,432.55	-	-	-	3,720.20	3,720.20
经营活动支出	B	9,379.58	-	-	-	732.03	732.03
支付的各项税费	C	6,991.92	-	-	-	552.09	552.09
经营活动现金净流量	D=A-B-C	31,061.05	-	-	-	2,436.08	2,436.08
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	33,908.57	15,000.00	11,408.57	7,500.00	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-33,908.57	-15,000.00	-11,408.57	-7,500.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金（自有资金）	H	20,108.57	2,708.57	9,400.00	8,000.00	-	-
专项债券	I	15,000.00	15,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	15,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	8,572.50	-	571.50	571.50	571.50	571.50
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	11,536.07	17,708.57	8,828.50	7,428.50	-571.50	-571.50
四、期初现金	P		-	2,708.57	128.50	57.00	1,921.58
期内现金变动	Q=D+G+O	8,688.55	2,708.57	-2,580.07	-71.50	1,864.58	1,864.58
五、期末现金	R=P+Q	8,688.55	2,708.57	128.50	57.00	1,921.58	3,786.16

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	3,720.20	3,720.20	3,720.20	3,720.20	3,720.20	3,720.20
经营活动支出	B	732.03	732.03	735.62	735.62	735.62	735.62
支付的各项税费	C	552.09	552.09	551.20	551.20	551.20	551.20
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,436.08	2,436.08	2,433.39	2,433.39	2,433.39	2,433.39
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	571.50	571.50	571.50	571.50	571.50	571.50
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	-571.50	-571.50	-571.50	-571.50	-571.50	-571.50
四、期初现金	P	3,786.16	5,650.74	7,515.32	9,377.20	11,239.09	13,100.97
期内现金变动	Q=D+G+O	1,864.58	1,864.58	1,861.89	1,861.89	1,861.89	1,861.89
五、期末现金	R=P+Q	5,650.74	7,515.32	9,377.20	11,239.09	13,100.97	14,962.86

续上表:

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	3,720.20	3,720.20	3,720.20	3,720.20	2,790.15
经营活动支出	B	735.62	739.57	739.57	739.57	554.68
支付的各项税费	C	551.20	550.21	550.21	550.21	376.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,433.39	2,430.42	2,430.42	2,430.42	1,858.54
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	-	-	-	-	15,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	571.50	571.50	571.50	571.50	571.50
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	-571.50	-571.50	-571.50	-571.50	-15,571.50
四、期初现金	P	14,962.86	16,824.75	18,683.67	20,542.59	22,401.52
期内现金变动	Q=D+G+O	1,861.89	1,858.92	1,858.92	1,858.92	-13,712.96
五、期末现金	R=P+Q	16,824.75	18,683.67	20,542.59	22,401.52	8,688.55

（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	3,000.00	1,800.00	4,800.00	31,061.05
已发行债券	1,500.00	472.50	1,972.50	
后续拟发行债券	10,500.00	6,300.00	16,800.00	
银行贷款				
融资合计	15,000.00	8,572.50	23,572.50	
覆盖倍数				1.32

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 31,061.05 万元，融资本息合计 23,572.50 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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2026 年 10 月 20 日

统一社会信用代码

91370103069034241O

营业执照

（副 本） 1-1

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

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）

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　济南市市中区行政审批服务局

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



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