

2025 年山东省政府专项债券（三十一期）

东营市河口区城乡市政管网

综合治理及智慧化建设工程

收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1225 号



山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 6 月

2025 年山东省政府专项债券（三十一期）
东营市河口区城乡市政管网综合治理及智慧化建设工程
收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1225 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

河口区城乡市政管网综合治理及智慧化建设工程

2. 立项单位

东营市河口区城市建设投资集团有限公司

东营市河口区城市建设投资集团有限公司，成立于2020年3月6日，现持有东营市河口区市场监督管理局为其核发的《营业执照》，统一社会信用代码：91370503MA3RGQW687，类型：有限责任公司（国有独资），住所：山东省东营市河口区渤海路158号，法定代表人：崔东亮，公司注册资本：80000万元人民币，登记状态：在营（开业）企业。经营范围：许可项目：房地产开发经营；建设工程施工；建设工程设计；燃气经营；污水处理及其再生利用；测绘服务；建设工程质量检测。（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；文化场馆管理服务；商业综合体管理服务；城乡市容管理；城市绿化管理；城市公园管理；物业管理；市政设施管理；水资源管理；水污染治理；住房租赁；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；土地调查评估服务；土地整治服务；房地产评估；停车场服务；物联网应用服务；养老服务；劳务服务（不含劳务派遣）；园林绿化工程施工。（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



2021年10月14日，项目单位完成《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2110-370503-04-01-703478。

2022年6月9日，东营市自然资源和规划局河口分局出具《关于河口区城乡市政管网综合治理及智慧化建设工程项目用地情况说明》，经核实，本项目建设内容为道路雨污排水管网改造等管网综合治理，不涉及新增用地。

4. 项目规模与主要建设内容

改建管线52.8公里，建设燃气安全风险监测系统，改造海昌路、河祥路、静安街、朝阳街、德盛街、滨渤路、兴凯湖路等7条道路，敷设雨污排管线1.78万米，改造路面，实施绿化等，对干线及城市部件进行智能化改造；清淤康宁河、朝阳河、昌盛河、友谊河水系10.5公里，增设净水设备、绿化，增设物联网设施，实现城市智慧化管理；治理城镇排水管网雨污错接混接点，修复破旧管网，改造积水点5处；改造镇区雨污排管网62公里，建设污水收集池80个；对河盛、河阳等6个油田移交小区、中海嘉园、三义和小区、河宁小区供热二级网、控制阀门等供热设施进行更新改造；新建约1000米（双向）供热一级网管线友谊街沿广场街至区政府办公楼换热站。

5. 项目建设期限

项目建设期限：2021年3月至2026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、发行专项债券方式。其中：项目单位自有资金63,462.00万元，已发行专项债券51,000.00万元，调整减少专项债券4,000.00万元，实际已发行47,000.00万元。



本期拟发行专项债券 5,000.00 万元,后期拟发行专项债券 11,000.00 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	126,462.00	100.00%	
一、资本金	63,462.00	50.18%	
(一) 自有资金	63,462.00	50.18%	
(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)	63,000.00	49.82%	
(一) 已发行专项债券	47,000.00	37.17%	
(二) 本期拟发行专项债券	5,000.00	3.95%	
(三) 后续拟发行专项债券	11,000.00	8.70%	
(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燃气现金流入、污水管网排水现金流入、供暖现金流入。

基于谨慎性原则,对项目运营期内现金流入下浮 10%进行项目现金流入测算。

1. 燃气现金流入

燃气管网 52.8 公里,年供气量为 6000 万方,居民燃气现金流入标准为 2.10 元/方,工业用气现金流入标准为 3.62 元/方,将燃

气现金流入中的 1 元/方用于本项目收益，项目运营期现金流入为 151,200.00 万元。

2. 污水管线排水现金流入

项目铺设雨污排管线 1.78 万米，改造镇区雨污排管线 62 公里。根据河口区城区及各个乡镇人口数，计算年污水量，经计算可实现年总供水量约为 5215 万 m³，根据《东营市物价局关于调整城市供水价格的通知》（东价发〔2016〕25 号），本项目污水管线排水现金流入按照 0.65 元/立方米计取，项目运营期现金流入 85,421.84 万元。

3. 供暖现金流入

河安小区总建筑面积 40.35 万平方米，本次改造小区内供暖二级网及换热站，标准为 21 元/平方米，将供暖现金流入中的 10 元/平方米用于本项目收益，项目运营期现金流入 10,168.20 万元。

综上，项目运营期内总现金流入为 246,790.04 万元。

（二）项目成本预测

项目运营成本主要包括人员工资、运营维护费。

基于谨慎性原则，项目运营期内成本费用在上年基础上上涨 5%。

1. 人员工资

职工人数为 9 人，人均年工资费用为 5 万元，按工资总额的 14% 计提福利费，合计 51.30 万元/年；项目运营期内人员工资合计 2,996.43 万元。

2. 运营维护费

项目运行期初计划投资 200 万元维修费，用于管道等设备检修、更新。项目运营期内运营维护费合计 11,680.87 万元。

3. 相关税费

增值税税率 9%，税金及附加按增值税额的 12% 计算，即城市维护建设税为 7%，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。项目运营期税金及附加费合计 37,725.10 万元。

综上，项目运营期内运营成本合计为 52,402.40 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2022 年 6 月已发行专项债券 18,200.00 万元，债券期限 30 年，利率为 3.37%；2023 年 5 月已发行专项债券 5,300.00 万元，债券期限 30 年，利率 3.18%；2023 年 9 月已发行专项债券 4,000.00 万元，利率 3.13%，期限 30 年，于 2023 年 12 月调整减少专项债券 4,000.00 万元。2024 年 2 月已发行专项债券 6,000.00 万元，利率 2.75%，期限 30 年；2024 年 3 月已发行专项债券 4,000.00 万元，利率 2.65%，期限 30 年；2024 年 8 月已发行专项债券 3,500.00 万元，利率 2.4%，期限 30 年；2025 年 3 月已发行专项债券 10,000.00 万元，利率 2.07%，期限 10 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，2026 年上半年拟发行专项债券 11,000.00 万元，假设债券期限均为 10 年，利率均为 4.00%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。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）



专项评价报告鲁中明专审字〔2025〕1225号

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
2022 年		18,200.00		18,200.00	3.37%	306.67	306.67
2023 年	18,200.00	5,300.00		23,500.00	3.37% 3.18%	697.61	697.61
2024 年	23,500.00	13,500.00		37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	917.38	917.38
2025 年	37,000.00	15,000.00		52,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,340.38	1,340.38
2026 年	52,000.00	11,000.00		63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,763.88	1,763.88
2027 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2028 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2029 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2030 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2031 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2032 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2033 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2034 年	63,000.00			63,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,983.88	1,983.88
2035 年	63,000.00		15,000.00	48,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 2.07% 4%	1,780.38	16,780.38
2036 年	48,000.00		11,000.00	37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4% 4%	1,356.88	12,356.88
2037 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2038 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75%	1,136.88	1,136.88



专项评价报告鲁中明专审字〔2025〕1225号

					2.65% 2.4%		
2039 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2040 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2041 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2042 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2043 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2044 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2045 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2046 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2047 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2048 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2049 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2050 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2051 年	37,000.00			37,000.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	1,136.88	1,136.88
2052 年	37,000.00		18,200.00	18,800.00	3.37% 3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	830.21	19,030.21
2053 年	18,800.00		5,300.00	13,500.00	3.18% 2.75% 2.65% 2.4%	439.27	5,739.27
2054 年	13,500.00		13,500.00	0.00	2.75% 2.65% 2.4%	219.50	13,719.50
合计		63,000.00	63,000.00			42,576.40	105,576.40



(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	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	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	246,790.04							8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93
经营活动支出	B	14,677.30							251.30	263.87	277.06	290.92
支付的各项税费	C	37,725.10							1,254.85	1,251.71	1,248.41	1,244.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	194,387.64							7,307.78	7,298.35	7,288.46	7,278.07
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	121,436.08	10,000.00	27,893.33	14,602.39	22,582.62	23,659.62	22,698.12				
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-121,436.08	-10,000.00	-27,893.33	-14,602.39	-22,582.62	-23,659.62	-22,698.12	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—											
资本金(自有资金)	H	63,462.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	13,462.00				
专项债券	I	63,000.00		18,200.00	5,300.00	13,500.00	15,000.00	11,000.00				
银行借款	J											
偿还债券本金	K	63,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	42,576.40		306.67	697.61	917.38	1,340.38	1,763.88	1,983.88	1,983.88	1,983.88	1,983.88
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	20,885.60	10,000.00	27,893.33	14,602.39	22,582.62	23,659.62	22,698.12	-1,983.88	-1,983.88	-1,983.88	-1,983.88
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,323.90	10,638.37	15,942.95
期内现金变动	Q=D+G+O	93,837.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,323.90	5,314.47	5,304.58	5,294.19
五、期末现金	R=P+Q	93,837.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,323.90	10,638.37	15,942.95	21,237.14



(续表 1)

项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金													
经营活动收入	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93
经营活动支出	305.47	320.75	336.78	353.62	371.30	389.87	409.36	429.83	451.32	473.89	497.59	522.47	548.59
支付的各项税费	1,241.31	1,237.49	1,233.48	1,229.27	1,275.72	1,376.96	1,427.08	1,421.97	1,416.59	1,410.95	1,405.03	1,398.81	1,392.28
经营活动现金净流	7,267.15	7,255.69	7,243.67	7,231.04	7,166.91	7,047.10	6,977.49	6,962.13	6,946.02	6,929.09	6,911.31	6,892.65	6,873.06
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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					15,000.00	11,000.00							
偿还银行借款本金													
支付债券利息	1,983.88	1,983.88	1,983.88	1,983.88	1,780.38	1,356.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88
支付银行借款利息													
融资活动现金净流	-1,983.88	-1,983.88	-1,983.88	-1,983.88	-1,983.88	-16780.38	-12356.88	-1136.88	-1136.88	-1136.88	-1136.88	-1,136.88	-1,136.88
四、期初现金	21,237.14	26,520.41	31,792.22	37,052.01	42,299.17	32,685.70	27,375.92	33,216.53	39,041.78	44,850.92	50,643.13	56,417.56	62,173.33
期内现金变动	5,283.27	5,271.81	5,259.79	5,247.16	-9,613.47	-5,309.78	5,840.61	5,825.25	5,809.14	5,792.21	5,774.43	5,755.77	5,736.18
五、期末现金	26,520.41	31,792.22	37,052.01	42,299.17	32,685.70	27,375.92	33,216.53	39,401.78	44,850.92	50,643.13	56,417.56	62,173.33	67,909.51



(续表 2)

项目/年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93	8,813.93
经营活动支出	576.02	604.82	635.06	666.81	700.15	735.16	771.91	810.51	851.03	893.58	938.26
支付的各项税费	1,385.42	1,378.22	1,370.66	1,362.72	1,354.39	1,345.63	1,336.45	1,326.80	1,393.33	1,480.43	1,524.20
经营活动现金净流量	6,852.49	6,830.89	6,808.21	6,784.40	6,759.39	6,733.14	6,705.57	6,676.62	6,569.57	6,439.92	6,351.47
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	1,136.88	830.21	439.27	219.50
支付银行借款利息											
融资活动现金净流量	-1,136.88	-1,136.88	-1,136.88	-1,136.88	-1,136.88	-1,136.88	-1,136.88	-1,136.88	-19,030.21	-5,739.27	-13,719.50
四、期初现金	67,909.51	73,625.12	79,319.13	84,990.46	90,637.98	96,260.49	101,856.75	107,425.44	112,965.18	100,504.54	101,205.19
期内现金变动	5,715.61	5,694.01	5,671.33	5,647.52	5,622.51	5,596.26	5,568.69	5,539.74	-12,460.64	700.65	-7,368.03
五、期末现金	73,625.12	79,319.13	84,990.46	90,637.98	96,260.49	101,856.75	107,425.44	112,965.18	100,504.54	101,205.19	93,837.16



(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	5,000.00	2,000.00	7,000.00	194,387.64
已发行债券	47,000.00	36,176.40	83,176.40	
后续拟发行债券	11,000.00	4,400.00	15,400.00	
银行贷款				
融资合计	63,000.00	42,576.40	105,576.40	
覆盖倍数	1.84			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 194,387.64 万元, 融资本息合计 105,576.40 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.84。

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。



山东中明会计师事务所有限公司

中国·济南

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025年6月14日





统一社会信用代码
913701027433756394

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

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

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：财政咨询项目；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）

此复印件与原件一致



登记机关

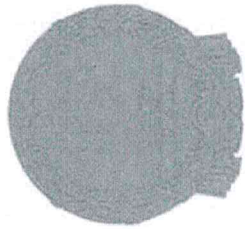
2024 年 07(01)月 26 日

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：巴树青

主任会计师：巴树青

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

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



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

