

2025 年山东省政府专项债券（九十三期）
阳谷县城区污水主管网及设施提升改造工程收益
与融资平衡专项评价报告
鲁泰源会专审字〔2025〕141 号

2025 年 11 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

阳谷县城区污水主管网及设施提升改造工程

2、立项单位

项目立项单位为阳谷国资投资有限公司，成立于 2018 年 12 月 27 日，统一社会信用代码 91371521MA3NXLPP4E，类型为有限责任公司(国有控股)，法定代表人李发伟，注册资本 5000 万元人民币，注册地址山东省聊城市阳谷县侨润办事处谷山北路与府前街交叉口南 500 米路西。主要经营范围：许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；天然水收集与分配；自来水生产与供应。（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：以自有资金从事投资活动；工程管理服务；停车场服务；承接总公司工程建设业务；市场营销策划；住房租赁；物业管理；水资源管理；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；社会经济咨询服务。（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）。

3、项目规划审批

2024 年 12 月山东省建筑设计研究院有限公司出具《阳谷县城区污水主管网及设施提升改造工程》可行性研究报告。

2024 年 12 月 27 日取得阳谷县行政审批服务局《关于阳谷县城区污水主管网及设施提升改造工程项目核准意见》（阳行审投字〔2024〕15 号）。

2024 年 12 月 13 日该项目环境影响登记表完成备案，备案号：202437152100000139。

2025 年 3 月 27 日取得阳谷县自然资源和规划局《关于阳谷县城区污水主管网及设施提升改造工程项目用地说明》。

2025 年 2 月 13 日取得阳谷县行政审批服务局《关于阳谷县城区污水主管网及设施提升改造建设工程规划许可的说明》。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容：1、更新第一泵站 200KW 潜污泵（2 台）、110KW 潜污泵（2 台）、配套控制柜、闸门、导轨、 闸阀及其他配套设施；提升改造西环路污水泵站；更新宁津路一体化泵站 30KW 潜污泵（3 台）、控制柜及其他配套；购置第一泵站备用 315KW 潜污泵（1 台）、30KW 潜污泵（2 台）。2、更新改造 DN1000-DN1200 污水处理配套主管网管道 15.8 公里。其中：改造清河路西延（金线河至西环路污水提升泵站）段污水管网

建设管径 DN1000 污水管网 2.8 公里、改造西环路(提升泵站至黄河路)污水管网，建设管径 DN1200 污水管网 2.7 公里:改造黄河路(西环路至西城墙路)段污水管网，改造建设 DN1200 污水管网 2.7 公里，改造华山路(黄河路至清河路)段污水管网，改造建设 N1200 污水管网 2.4 公里，改造西城墙路跨南环渠污水管道。顶管建设 DN00 污水管网 200 米:改造宁津西路(运河路至清河路)，宁津东路(运河路至清河路)污水管道，建设 DN1200 污水主管道及两道跨河连接管共 3.4 公里:更新改造黄河路(污水处理厂至赵王河路)中水再利用 DN1200 管道 1.6 公里。

5、项目建设期限

项目预计工期为 2025 年 5 月至 2026 年 11 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。本项目估算总投资 11,237.00 万元,项目资金来源为企业自有资金 6,237.00 万元，2025 年 7 月已发行专项债券 3,000.00 万元（用作项目资本金），本期拟发行专项债券 2,000.00 万元（用作项目资本金）。

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	11,237.00	100.00%	

一、资本金	11,237.00	100.00%	
（一）自有资金	6,237.00	55.50%	
（二）专项债券	5,000.00	44.50%	
1、已发行专项债券	3,000.00	26.70%	
2、本期拟发行专项债券	2,000.00	17.80%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）			
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券			
（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

本项目现金流入主要为项目建成后的出租现金流入。

1、出租现金流入

本项目营业收入主要为泵站及污水管网的出租收入，根据工程所处位置、周围环境并参考阳谷国资投资有限公司与山东信塑胶科技有限公司签订的污水管网租赁意向合同，项目建成后，拟将泵站及污水管网进行出租，年租赁收入为 670.00 万元。

项目测算期总现金流入为 9435.83 万元。

（二）项目成本预测

项目建成后，影响本次发行专项债券还本付息的支出主要为项目运营成本。项目运营成本主要由工资及福利费、折旧费、其他费用构成。参照可行性研究报告，项目满负荷运营下每年

运营成本测算结果如下:

1、工资及福利费

本项目劳动定员为 5 人,平均工资为 6.00 万元/人•年(包含社保、福利费等),经测算正常年工资及福利费总额为 30.00 万元,同时人员工资及福利费按照每五年上涨 3%计算。

2、折旧费

按直线折旧法计算,固定资产折旧年限按 30 年计算,残值率为 5%,每年折旧费 355.84 万元。

3、其他费用

根据调查同类行业的运营情况,其他费用按折旧费 5%计算,则正常年其他费用为 17.79 万元。

3、相关税费

按照现行税收法规,纳税人提供租赁服务,可以选择适用简易计税方法按照 3%征收率计算应纳税额;城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为应交增值税的 5%、3%、2%计算,企业所得税为 25%,在运营期内以上各种税费合计 858.25 万元。

综上,测算期内项目经营现金总流出为 1,544.96 万元。

(三) 应付本息情况

本项目预计发行专项债券 5,000.00 万元,其中:2025 年 7 月已发行专项债券 3,000.00 万元(用作项目资本金),债

券期限为 15 年,利率为 2.03%,本期拟发行专项债券 2,000.00 万元(用作项目资本金),假设债券期限为 15 年,利率为 2.20%,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	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2025 年	0.00	5000.00	0.00	5,000.00	0.00	-
2026 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2027 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2028 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2029 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2030 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2031 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2032 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2033 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2034 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2035 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2036 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2037 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2038 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2039 年	5000.00	0.00	0.00	5,000.00	104.90	104.90
2040 年	5000.00	0.00	5000.00	5,000.00	104.90	5,104.90
合计		5,000.00	5,000.00		1,573.50	6,573.50

(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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,435.83		55.83	670.00	670.00	670.00
经营活动支出	B	686.70		3.98	47.79	47.79	47.79
支付的各项税费	C	858.25		1.80	61.42	61.42	61.42
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,890.88		50.05	560.79	560.79	560.79
二、投资活动产生的现金	—	—					
建设成本支出	E	11,132.10	9,000.00	2,132.10			
流动资金支出	F	—					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-11,132.10	-9,000.00	-2,132.10			
三、融资活动产生的现金	—	—					
资本金（自有资金）	H	6,237.00	4,000.00	2,237.00			
专项债券	I	5,000.00	5,000.00				
银行借款	J	—					
偿还债券本金	K	5,000.00					
偿还银行借款本金	L	—					
支付债券利息	M	1,573.50	—	104.90	104.90	104.90	104.90
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	4,663.50	9,000.00	2,132.10	-104.90	-104.90	-104.90
四、期初现金	P				50.05	505.94	961.83
期内现金变动	Q=D+G+O	1,422.28		50.05	455.89	455.89	455.89
五、期末现金	R=P+Q			50.05	505.94	961.83	1,417.72

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	670.00	670.00	670.00	670.00	670.00	670.00
经营活动支出	B	47.79	48.69	48.69	48.69	48.69	48.69
支付的各项税费	C	61.42	61.19	61.19	61.19	61.19	61.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	560.79	560.11	560.11	560.11	560.11	560.11
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	104.90	104.90	104.90	104.90	104.90	104.90
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	-104.90	-104.90	-104.90	-104.90	-104.90	-104.90
四、期初现金	P	1,417.72	1,873.61	2,328.83	2,784.04	3,239.25	3,694.47
期内现金变动	Q=D+G+O	455.89	455.21	455.21	455.21	455.21	455.21
五、期末现金	R=P+Q	1,873.61	2,328.83	2,784.04	3,239.25	3,694.47	4,149.68

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	670.00	670.00	670.00	670.00	670.00
经营活动支出	B	49.62	49.62	49.62	49.62	49.62
支付的各项税费	C	60.96	60.96	60.96	60.96	60.96
经营活动现金净流量	D=A-B-C	559.42	559.42	559.42	559.42	559.42
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					5,000.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	104.90	104.90	104.90	104.90	104.90
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	-104.90	-104.90	-104.90	-104.90	-5,104.90
四、期初现金	P	4,149.68	4,604.20	5,058.72	5,513.24	5,967.76
期内现金变动	Q=D+G+O	454.52	454.52	454.52	454.52	-4,545.48
五、期末现金	R=P+Q	4,604.20	5,058.72	5,513.24	5,967.76	1,422.28

（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	2,000.00	660.00	2,660.00	7,890.88
已发行债券	3,000.00	913.50	3,913.50	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	5,000.00	1,573.50	6,573.50	
覆盖倍数	1.20			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流入 7,890.88 万元，融资本息合计 6,573.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.20。

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)

山东泰源会计师事务所有限公司



注册会计师:



山东聊城

注册会计师:



二〇二五年十一月十五日



营业执照

统一社会信用代码
913715007637734272



扫描二维码
即可查询企业
信用信息
了解更多详情
请登录国家
企业信用信息公示系统

(副本) 1-1

名称	山东泰源会计师事务所有限公司	注册资本	壹佰零陆万元整
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立日期	2004年08月13日
法定代表人	郑殿明	营业期限	2004年08月13日至 年 月 日
经营范围	资本(金)验证、验资、验资复核、清算、清算审计、会计咨询、会计服务、代理记账、审计、审计咨询、资产评估、资产评估咨询、工程造价咨询、工程预、决算审计、工程造价咨询、(上述经营范围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)		
住所	山东省聊城市东昌府区湖南路北端路东西安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号		



登记机关

2021年10月15日



会计师事务所

执业证书



名称：山东泰源会计师事务所有限公司
首席合伙人：郑殿明
主任会计师：郑殿明
经营场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊
阳路东西安文通大学聊城科技园9#
楼13层B1号

组织形式：有限责任
执业证书编号：37130017
批准执业文号：鲁财会[2004]38号
批准执业日期：2004年8月13日

证书序号：0018840

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》。



2023年3月27日

中华人民共和国财政部制

