

2025 年山东省政府专项债券（十期）
济南市市本级济南市小岭路加压站建设工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
苏公 W[2025]E6039 号

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二五年三月十七日



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

济南市小岭路加压站建设工程

2、立项单位

本项目的立项单位为济南水务集团有限公司，为济南城市投资集团有限公司全资子公司。

成立于 1991 年 5 月 3 日，注册资本 74700 万元人民币，统一社会信用代码：91370100163157467J，地址：济南市市中区普利街 107 号。经营范围：自来水供应和营销服务；排水运营、管理；市政公用给、排水工程的设计、施工、维护；供排水设备、仪表及配件的销售和服务；饮用水生产及供应；水厂建设与运营；房屋、场地租赁。（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）。

3、项目规划审批

2021 年 8 月 24 日，本项目取得济南市行政审批服务局出具的《关于济南市小岭路加压站建设工程核准的批复》（济行审工字【2021】411 号）。

2021 年 10 月 20 日，本项目取得济南市自然资源和规划局出具的《建设用地规划许可证》（地字第 370103202100402





号)。

2023 年 7 月 13 日, 本项目取得济南市自然资源和规划局出具的《不动产权证书》(鲁(2023)济南市不动产权第 0168316 号)。

2023 年 10 月 25 日, 本项目取得济南市自然资源和规划局出具的《建设工程规划许可证》(建字第 370103202300739 号)。

4、项目规模与主要建设内容

本项目位于济南市市中区, 柏石裕片区兴隆路以东、小岭路以南, 用地面积约 0.59 公顷, 主要建设内容为新建清水池、吸水井、消毒间、泵房及变配电室等建(构)筑物, 配套建设围墙, 挡土墙, 厂内管线、厂区道路等设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 8 月至 2025 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、发行专项债券和银行融资等方式。其中, 项目单位自有资金 2,250.25 万元, 本期拟发行专项债券 2,500.00 万元(全部用作资本金), 拟银行融资 2,000.00 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	6,750.25	100.00%	
一、资本金	4,750.25	70.37%	
（一）自有资金	2,250.25	33.34%	
（二）专项债券	2,500.00	37.03%	
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	2,500.00	37.03%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	2,000.00	29.63%	
（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	2,000.00	29.63%	

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，本项目预期产生的现金流入主要来源于供水现金流入。

1、售电现金流入

根据项目可行性研究报告，本项目年供水量 219 万吨，供水价格按 4.2 元/吨计算。运营期第一年生产负荷 60%，每年涨 10%，运营期第五年生产负荷达到 100%。

谨慎性考虑，本项目预期产生的现金流入的 75%用于偿





还专项债券的本息。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原辅材料、燃料和动力费，工资及福利费，修理费，其他费用。

1、外购原辅材料

本项目生产需要消耗原材料、辅材主要为消毒药剂的费用。经计算，项目年消耗消毒剂 65.70 吨，药剂单价按 900 元/吨计算。

2、燃料和动力费

项目年耗电量为 75.10 万度，用电单价按 0.68 元/度计算。

3、工资及福利费

本项目劳动定员 6 人，平均年工资及福利费 60000 元/人·年。年工资及福利 36 万元。每五年涨 5%。

4、修理费

修理费指企业对固定资产、低值易耗品的修理维修费用，年修理费用 65.95 万元。

5、其他费用

其他费用包括其他营业费用、其它管理费用、其他制造费用和其它相关费用，年其他费用 9.54 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券





本项目本期拟发行专项债券 2,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 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
2025 年		2,500.00		2,500.00	4.50%	56.25	56.25
2026 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2027 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2028 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2029 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2030 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2031 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2032 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2033 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2034 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2035 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2036 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2037 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2038 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2039 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2040 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2041 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2042 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50





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
2043 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2044 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2045 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2046 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2047 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2048 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2049 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2050 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2051 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2052 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2053 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2054 年	2,500.00			2,500.00	4.50%	112.50	112.50
2055 年	2,500.00		2,500.00		4.50%	56.25	2,556.25
合计		2,500.00	2,500.00			3,375.00	5,875.00

2、银行借款

本项目拟银行借款 2,000.00 万元，假设利率 4.90%，银行借款还本付息情况如下。

表 3 银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存 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
2025 年		2,000.00		2,000.00	4.90%	49.00	49.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.90%	98.00	98.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.90%	98.00	98.00





借款存 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
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.90%	98.00	98.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.90%	98.00	98.00
2030 年	2,000.00		200.00	1,800.00	4.90%	93.10	293.10
2031 年	1,800.00		200.00	1,600.00	4.90%	83.30	283.30
2032 年	1,600.00		300.00	1,300.00	4.90%	71.05	371.05
2033 年	1,300.00		300.00	1,000.00	4.90%	56.35	356.35
2034 年	1,000.00		500.00	500.00	4.90%	36.75	536.75
2035 年	500.00		500.00	0.00	4.90%	12.25	512.25
合计		2,000.00	2,000.00			793.80	2,793.80

(四) 项目资金平衡测算表





表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	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	19,660.74	-	-	413.91	482.90	551.88	620.87	689.85	689.85
经营活动支出	B	5,052.26	-	-	145.68	151.38	157.07	162.77	168.47	170.27
支付的各项税费	C	2,912.35	-	-	-	-	-	34.43	59.28	61.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,696.14	-	-	268.23	331.52	394.81	423.67	462.10	458.30
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	6,645.00	1,658.00	4,987.00	-	-	-			
流动资金支出	F	-								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-6,645.00	-1,658.00	-4,987.00	-	-	-			
三、融资活动产生的现金	—	-								
资本金（自有资金）	H	2,250.25	1,658.00	592.25	-	-	-			
专项债券	I	2,500.00	-	2,500.00	-	-	-			
银行借款	J	2,000.00	-	2,000.00	-	-	-			
偿还债券本金	K	2,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	2,000.00	-	-	-	-	-	-	200.00	200.00
支付债券利息	M	3,375.00	-	56.25	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50
支付银行借款利息	N	793.80	-	49.00	98.00	98.00	98.00	98.00	93.10	83.30
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,918.55	1,658.00	4,987.00	-210.50	-210.50	-210.50	-210.50	-405.60	-395.80
四、期初现金	P		-	-	-	57.73	178.75	363.06	576.23	632.73
期内现金变动	Q=D+G+O	3,132.59	-	-	57.73	121.02	184.31	213.17	56.50	62.50
五、期末现金	R=P+Q	3,132.59	-	-	57.73	178.75	363.06	576.23	632.73	695.23





(续) 表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85
经营活动支出	B	170.27	170.27	170.27	170.27	172.16	172.16	172.16
支付的各项税费	C	64.34	68.01	72.91	79.04	95.94	130.97	130.97
经营活动现金净流量	D=A-B-C	455.24	451.57	446.67	440.54	421.75	386.72	386.72
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	300.00	300.00	500.00	500.00	-	-	-
支付债券利息	M	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50
支付银行借款利息	N	71.05	56.35	36.75	12.25	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-483.55	-468.85	-649.25	-624.75	-112.50	-112.50	-112.50
四、期初现金	P	695.23	666.92	649.64	447.06	262.85	572.10	846.32
期内现金变动	Q=D+G+O	-28.31	-17.28	-202.58	-184.21	309.25	274.22	274.22
五、期末现金	R=P+Q	666.92	649.64	447.06	262.85	572.10	846.32	1,120.54





(续) 表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85
经营活动支出	172.16	172.16	174.14	174.14	174.14	174.14	174.14	176.23	176.23
支付的各项税费	130.97	130.97	130.48	130.48	130.48	130.48	130.48	129.95	129.95
经营活动现金净流量	386.72	386.72	385.23	385.23	385.23	385.23	385.23	383.67	383.67
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	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50
四、期初现金	1,120.54	1,394.76	1,668.98	1,941.71	2,214.44	2,487.17	2,759.90	3,032.64	3,303.81
期内现金变动	274.22	274.22	272.73	272.73	272.73	272.73	272.73	271.17	271.17
五、期末现金	1,394.76	1,668.98	1,941.71	2,214.44	2,487.17	2,759.90	3,032.64	3,303.81	3,574.98





(续) 表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	689.85	344.93
经营活动支出	176.23	176.23	176.23	178.42	178.42	178.42	178.42	89.21
支付的各项税费	129.95	129.95	129.95	129.41	129.41	129.41	129.41	33.46
经营活动现金净流量	383.67	383.67	383.67	382.02	382.02	382.02	382.02	222.26
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	-	-	-	-	-	-	-	2,500.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	56.25
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-112.50	-2,556.25
四、期初现金	3,574.98	3,846.15	4,117.32	4,388.49	4,658.01	4,927.53	5,197.06	5,466.58
期内现金变动	271.17	271.17	271.17	269.52	269.52	269.52	269.52	-2,333.99
五、期末现金	3,846.15	4,117.32	4,388.49	4,658.01	4,927.53	5,197.06	5,466.58	3,132.59





（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	
本次拟发行债券	2,500.00	3,375.00	5,875.00	11,696.14
银行借款	2,000.00	793.80	2,793.80	
融资合计	4,500.00	4,168.80	8,668.80	
覆盖倍数				1.35

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 11,696.14 万元，融资本息合计 8,668.80 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.35。

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，为苏公 W[2025]E6039 号专项报告签字盖章页)

公证天业会计师事务所



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 3 月 17 日





营业执照

(副本)

编号 320200666202201200028

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。



统一社会信用代码
91320200078269333C (1/1)

名称 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张彩斌

经营范围

审查企业会计报表、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，出具有关的报告；基本建设设计审计；会计咨询、税务咨询、法律、法规规定的其他经营活动。(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)

成立日期 2013年09月18日

合伙期限 2013年09月18日至*****

主要经营场所 无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室



登记机关



2022

证书序号: 0001561



会计师事务所 执业证书



名称:
首席合伙人:
主任会计师:
经营场所:

公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

张彩斌

无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

组织形式:
执业证书编号:
批准执业文号:
批准执业日期:

特殊普通合伙

32020028

苏财会[2013]36号

2013年09月12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》。

发证机关:



二〇二一

年五月五日

中华人民共和国财政部制