

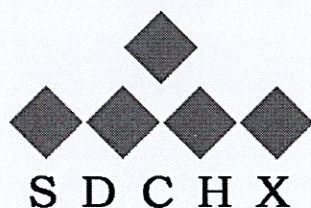
2025 年山东省政府专项债券（九十二期）

济宁市泗水县城区排水设施提升改造项目

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0358 号

二〇二五年十一月十七日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

**2025 年山东省政府专项债券（九十二期）
济宁市泗水县城区排水设施提升改造项目
项目收益与融资平衡专项评价报告**

长恒信咨询报字〔2025〕0358 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，编制本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

泗水县城排水设施提升改造项目(以下简称“本项目”)。

2、立项单位

立项单位名称: 山东圣发城建投资集团有限公司

类型: 有限责任公司(国有独资)

法定代表人: 贾玉彪

成立日期: 2019 年 5 月 28 日

住所: 山东省济宁市泗水县泉衍路 3 号

经营范围: 城乡基础设施、公共事业、标准化厂房、保障性住房等项目的投资、建设、运营; 教育、卫生项目的投资、建设; 政府授权的国有资产经营管理和资本运作; 土地整理及综合开发; 农田水利项目投资、建设; 建筑材料经营; 文旅康

养项目的投资开发建设；政府授权的其他业务。（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）。

3、项目规划审批

2022 年 10 月 29 日，泗水县行政审批服务局做出《关于泗水县城排水设施提升改造项目可行性研究报告的批复》（泗行审字（投）〔2022〕75 号），对本项目建设地点、建设内容及规模等进行了批复。

2022 年 10 月 29 日，泗水县行政审批服务局做出《关于泗水县城排水设施提升改造项目不涉及新增用地的说明》，该项目不涉及新增用地。

2022 年 10 月 31 日，项目单位山东圣发城建投资集团有限公司对本项目完成了建设项目环境影响登记备案，备案号：202237083100000752。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点：泗水县城。

项目建设内容及规模：主要实施城区雨污水管道提升改造、低洼地雨水治理等市政基础设施建设。建设内容主要为实施雨水管道 74.89 公里，污水管道 33.49 公里、低洼地雨水治理 5.56 公里。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 2 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 63,200.00 万元，已发行专项债券 30,000.00 万元，本期拟发行专项债券 7,000.00 万元，后续拟发行专项债券 25,000.00 万元。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。

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	125,200.00	100.00%	
一、资本金	63,200.00	50.48%	
（一）自有资金	63,200.00	50.48%	
（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）	62,000.00	49.52%	
（一）已发行专项债券	30,000.00	23.96%	
（二）本期拟发行专项债券	7,000.00	5.59%	
（三）后续拟发行专项债券	25,000.00	19.97%	
（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，本项

目预期产生的现金流入主要来源于雨、污管网有偿使用费和广告收入。

1、雨污管网有偿使用费现金流入

工程的实施可为管道使用企业提供管道租赁业务，预期产生的现金流入主要来源于管道租赁收入。本项目运营期第一年利用率约 80%，单价 0.05 万元/米/年，本项目共建设雨污管道 108.38 公里，使用费收入每 5 年增加 5%。

2、广告牌租赁现金流入

广告收入预计正常年份按 200 个投放点，运营期第一年投放约 80%，单价 4.80 万元/点/年，每五年递增 5%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料及动力、工资福利费用、修理费以及其他费用等。

1、燃料及动力费

本项目参照类似项目并结合实际情况估算，本项目正常年外购燃料及动力费用为 159.73 万元，其中年消耗水为 6.14 万/吨，水价按 2.50 元/吨计，正常年水费为 153.50 万元；正常年耗电量 7.79 万 kW·h，电价按 0.80 元/kW·h 计，正常年电费为 6.23 万元。

2、工资及福利费

本项目劳动职工人员 38 人，其中技术人员 6 人，年均工

资为 5.50 万元；普通工作人员 30 人，年均工资 5.00 万元，管理人员为 2 人，年均工资为 6.00 万元。年工资总额为 195.00 万元。福利费按工资总额的 14% 提取，年提取 27.30 万元，两项合计 222.30 万元。每 5 年按 5% 上涨计算。

3、其他费用

该项目产生的其他费用主要为其他运营费用和其他管理费用，其他运营按营业收入的 1% 计取，共计 96.44 万元；其他管理费按照工资及福利费的 10% 计列，共计 22.23 万元，则项目年需其他费用约 118.67 万元。

4、折旧费

按照直线折旧法计算折旧，固定资产原值为 113,482.60 万元，建筑工程折旧年限按照 40 年，设备购置费折旧年限按照 30 年，资产残值按照 5% 计算，正常年固定资产折旧费用为 2,777.50 万元。

5、摊销

本项目无形及递延资产 8,858.40 万元，摊销年限 30 年，无残值，年摊销费 295.28 万元。

6、修理费

修理费按照折旧费的 10% 计列，共计 277.75 元。

7、相关税费

按照《中华人民共和国增值税暂行条例》规定，收入增值

税率按简易计税 3%计，城市建设维护税、教育费附加、地方教育费附加分别按增值税的 5%、3%、2%缴纳。

(三) 应付本息情况

本项目 2024 年 8 月已发行专项债券 15,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.40%；2025 年 3 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.25%；2025 年 3 月已发行专项债券 10,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.13%；本期拟发行专项债券 7,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 25,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。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 债券存续期还本付息测算表（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
2024 年		15,000.00		15,000.00	2.40%		
2025 年	15,000.00	5,000.00		20,000.00	2.25%	522.75	522.75
	20,000.00	10,000.00		30,000.00	2.13%		
	30,000.00	7,000.00		37,000.00	4.50%		
2026 年	37,000.00	25,000.00		62,000.00	4.50%	1,563.00	1,563.00
2027 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2028 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2029 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2030 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2031 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2032 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2033 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50

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
2034 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2035 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2036 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2037 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2038 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2039 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2040 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2041 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2042 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2043 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2044 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2045 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2046 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2047 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2048 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2049 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2050 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2051 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2052 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2053 年	62,000.00			62,000.00	4.50%	2,125.50	2,125.50
2054 年	62,000.00		15,000.00	47,000.00	4.50%	2,125.50	17,125.50
2055 年	47,000.00		22,000.00	25,000.00	4.50%	1,602.75	23,602.75
2056 年	25,000.00		25,000.00		4.50%	562.50	25,562.50
合计		62,000.00	62,000.00			63,765.00	125,765.00

(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	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	218,709.41					6,379.00	6,379.00	6,379.00	6,379.00
经营活动支出	B	17,306.77					659.78	659.78	659.78	659.78
支付的各项税费	C	14,966.09					220.08	220.08	220.08	220.08
经营活动现金净流量	D=A-B-C	186,436.55					5,499.14	5,499.14	5,499.14	5,499.14
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	125,200.00	3,000.00	45,000.00	42,000.00	35,200.00				
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-125,200.00	-3,000.00	-45,000.00	-42,000.00	-35,200.00				
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	63,200.00	3,000.00	30,000.00	20,000.00	10,200.00				
专项债券	I	62,000.00		15,000.00	22,000.00	25,000.00				
银行借款	J									
偿还债券本金	K	62,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	61,679.25					2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50
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	1,520.75	3,000.00	45,000.00	42,000.00	35,200.00	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50
四、期初现金	P							3,373.64	6,747.28	10,120.92
期内现金变动	Q=D+G+O	62,757.30					3,373.64	3,373.64	3,373.64	3,373.64
五、期末现金	R=P+Q	62,757.30					3,373.64	6,747.28	10,120.92	13,494.56

注: 运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付, 包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

(续1) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	6,697.95	6,697.95	6,697.95	6,697.95	6,697.95	7,032.85	7,032.85	7,032.85	7,032.85
经营活动支出	B	659.78	548.63	548.63	548.63	548.63	548.63	554.19	554.19	554.19
支付的各项税费	C	304.32	332.11	332.11	332.11	332.11	420.56	419.17	419.17	419.17
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,733.85	5,817.21	5,817.21	5,817.21	5,817.21	6,063.66	6,059.49	6,059.49	6,059.49
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	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50
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	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50
四、期初现金	P	13,494.56	17,102.91	20,794.63	24,486.34	28,178.05	31,869.76	35,807.92	39,741.92	43,675.91
期内现金变动	Q=D+G+O	3,608.35	3,691.71	3,691.71	3,691.71	3,691.71	3,938.16	3,933.99	3,933.99	3,933.99
五、期末现金	R=P+Q	17,102.91	20,794.63	24,486.34	28,178.05	31,869.76	35,807.92	39,741.92	43,675.91	47,609.91

(续2) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	7,032.85	7,384.49	7,384.49	7,384.49	7,384.49	7,384.49	7,753.71	7,753.71	7,753.71
经营活动支出	B	554.19	554.19	560.02	560.02	560.02	560.02	560.02	566.15	566.15
支付的各项税费	C	419.17	512.04	510.58	510.58	510.58	510.58	608.09	606.56	606.56
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,059.49	6,318.26	6,313.89	6,313.89	6,313.89	6,313.89	6,585.60	6,581.00	6,581.00
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	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50
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	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50
四、期初现金	P	47,609.91	51,543.90	55,736.66	59,925.05	64,113.44	68,301.82	72,490.21	76,950.31	81,405.81
期内现金变动	Q=D+G+O	3,933.99	4,192.76	4,188.39	4,188.39	4,188.39	4,188.39	4,460.10	4,455.50	4,455.50
五、期末现金	R=P+Q	51,543.90	55,736.66	59,925.05	64,113.44	68,301.82	72,490.21	76,950.31	81,405.81	85,861.31

(续3) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	A	7,753.71	7,753.71	8,141.40	8,141.40	8,141.40	8,141.40	8,141.40	8,141.40
经营活动支出	B	566.15	566.15	566.15	572.58	572.58	572.58	572.58	572.58
支付的各项税费	C	606.56	606.56	708.94	707.34	707.34	707.34	838.02	1,098.09
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,581.00	6,581.00	6,866.31	6,861.47	6,861.47	6,861.47	6,730.79	6,470.72
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						15,000.00	22,000.00	25,000.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	2,125.50	1,602.75	562.50
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	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-2,125.50	-17,125.50	-23,602.75	-25,562.50
四、期初现金	P	85,861.31	90,316.81	94,772.31	99,513.12	104,249.09	108,985.06	98,721.03	81,849.07
期内现金变动	Q=D+G+O	4,455.50	4,455.50	4,740.81	4,735.97	4,735.97	-10,264.03	-16,871.96	-19,091.78
五、期末现金	R=P+Q	90,316.81	94,772.31	99,513.12	104,249.09	108,985.06	98,721.03	81,849.07	62,757.30

（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	7,000.00	9,450.00	16,450.00	186,436.55
已发行债券	30,000.00	20,565.00	50,565.00	
后续拟发行债券	25,000.00	33,750.00	58,750.00	
银行贷款				
融资合计	62,000.00	63,765.00	125,765.00	
覆盖倍数				1.48

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 186,436.55 万元，融资本息合计 125,765.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.48。

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，为长恒信咨询报字〔2025〕0358号专项
评价报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



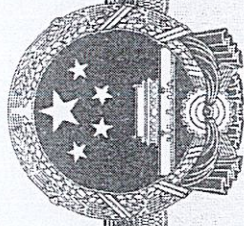
中国注册会计师:



中国注册会计师



二〇二五年十一月十七日

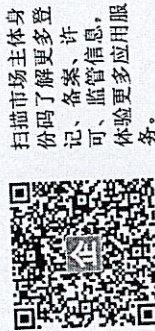


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

91370811796152244N



扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2006年11月09日

住所 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号



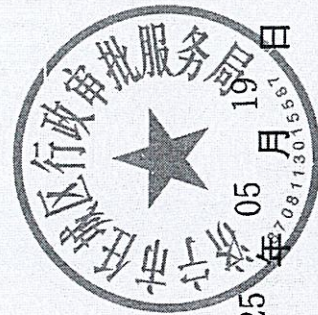
名称 山东长恒信会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司自然人投资或控股

法定代表人 孙欣

经营范围

一般项目：财务咨询；融资咨询服务；企业管理咨询；税务服务；财政专项资金项目预算绩效评价服务；社会经济咨询服务；破产清算服务；咨询策划服务；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）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；信息系统运行维护服务；技术转让、技术推广。（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）许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（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）



登记机关

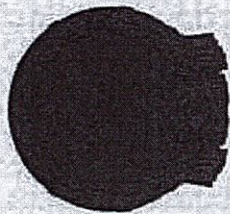
2025年05月19日

国家企业信用信息公示系统网址：

<https://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：山东长恒信会计师事务所有限公司
首席合伙人：孙欣
主任会计师：孙欣
经营场所：山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号
组织形式：有限责任
执业证书编号：37070015
批准执业文号：鲁财会【2006】34号
批准执业日期：2006年8月14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：山东省财政厅
2023年3月24日



中华人民共和国财政部制