

2025 年山东省政府专项债券（十二期）
滨州市阳信县城乡供水一体化工程项目收益与融资平
衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010942 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月



2025 年山东省政府专项债券（十二期）滨州市阳信县城乡供水一体化工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010942 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

阳信县城乡供水一体化工程

2、立项单位

阳信县财金投资集团有限公司

3、项目规划审批

2022 年 5 月，山东展弘绿色低碳科技有限公司对该项目出具了《阳信县城乡供水一体化工程可行性研究报告》；2022 年 6 月 2 日，阳信县发展和改革局对该项目出具了《关于阳信县城乡供水一体化工程可行性研究报告的批复》（阳发改审批〔2022〕60 号）。

4、项目规模与主要建设内容

对全县 835 个村进行村内管网及配套设施进行改造重建（含入户部分），管网长度 500 公里，以现状管网村头为起点，建设村头水表井、村内配水管网，入户站杆以及配套的检修阀（阀井）、更换智能远传水表（集中水表井）等设施，实现抄表到户；改造及铺设供水管道 31.15 公里，PE 材质，DN160-315。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 7 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有

资金 5,200.00 万元，已发行专项债券 2,500.00 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，后续拟发行专项债券 13,300.00 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	26,000.00	100.00%	
一、资本金	5,200.00	20.00%	
（一）自有资金	5,200.00	20.00%	
（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）	20,800.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	2,500.00	9.62%	
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	19.23%	
（三）后续拟发行专项债券	13,300.00	51.15%	
（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《阳信县城乡供水一体化工程可行性研究报告》、《租赁合同》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管网租赁，年现金流入 3500 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下浮 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 运营现金流入估算表（单位：万元）

年份	管网租赁	合计
2026 年	3,325.00	3,325.00
2027 年	3,325.00	3,325.00
2028 年	3,325.00	3,325.00
2029 年	3,325.00	3,325.00
2030 年	3,325.00	3,325.00
2031 年	3,325.00	3,325.00
2032 年	3,325.00	3,325.00
2033 年	3,325.00	3,325.00
2034 年	3,325.00	3,325.00
2035 年	3,325.00	3,325.00
2036 年	3,325.00	3,325.00
2037 年	3,325.00	3,325.00
2038 年	3,325.00	3,325.00
2039 年	3,325.00	3,325.00
2040 年	3,325.00	3,325.00
2041 年	3,325.00	3,325.00
2042 年	1,662.50	1,662.50
合计	54,862.50	54,862.50

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括固定资产折旧费、修理费等。

1、固定资产折旧费

按照直线折旧法计算折旧，正常年固定资产折旧费用 1369.3 万元，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：房屋、建筑物折旧年限按照 30 年、净残值率为零，年提取折旧额 501.67 万元；机器设备折旧年限按照 10 年、净残值率 4%，

年提取折旧额 672 万元；其他固定资产折旧年限 20 年，净残值率为零，年提取折旧额 195.63 万元。

2、修理费

修理费用按固定资产的 1%估算，年修理费为 249.51 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，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。项目现金流出具体的如下：

表 3 运营支出估算表（单位：万元）

年份	修理费	合计
2026 年	261.99	261.99
2027 年	261.99	261.99
2028 年	261.99	261.99
2029 年	261.99	261.99
2030 年	261.99	261.99
2031 年	261.99	261.99
2032 年	261.99	261.99
2033 年	261.99	261.99
2034 年	261.99	261.99
2035 年	261.99	261.99
2036 年	261.99	261.99
2037 年	261.99	261.99
2038 年	261.99	261.99
2039 年	261.99	261.99
2040 年	261.99	261.99
2041 年	261.99	261.99
2042 年	130.99	130.99
合计	4,322.76	4,322.76

（三）税费现金流出分析

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、《财政部 税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32号）、《财政部 税务总局 海关总署关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告2019年第39号）、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，本项目租赁现金流入增值税税率为9%，城市维护建设税5%、教育费附加3%、地方教育费附加2%，所得税税率为25%。

表4 税费支出估算表（单位：万元）

年份	增值税	税金及附加	所得税	合计
2026年	244.40	24.44	152.66	421.50
2027年	244.40	24.44	152.66	421.50
2028年	244.40	24.44	152.66	421.50
2029年	244.40	24.44	152.66	421.50
2030年	244.40	24.44	152.66	421.50
2031年	244.40	24.44	152.66	421.50
2032年	244.40	24.44	152.66	421.50
2033年	244.40	24.44	152.66	421.50
2034年	244.40	24.44	152.66	421.50
2035年	244.40	24.44	152.66	421.50
2036年	244.40	24.44	320.66	589.50
2037年	244.40	24.44	320.66	589.50
2038年	244.40	24.44	320.66	589.50
2039年	244.40	24.44	320.66	589.50
2040年	244.40	24.44	412.16	681.00
2041年	244.40	24.44	503.66	772.50
2042年	122.20	12.22	251.83	386.25
合计	4,032.62	403.26	3,976.84	8,412.73

（四）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2,500.00万元，期限20年，利率3.29%；

本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 13,300.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 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。专项债券还本付息情况如下。

表 5 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
2022 年	-	2,500.00	-	2,500.00	3.29%~4.00%	41.13	41.13
2023 年	2,500.00	-	-	2,500.00	3.29%~4.00%	82.25	82.25
2024 年	2,500.00	-	-	2,500.00	3.29%~4.00%	82.25	82.25
2025 年	2,500.00	18,300.00	-	20,800.00	3.29%~4.00%	448.25	448.25
2026 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2027 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2028 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2029 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2030 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2031 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2032 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2033 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2034 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2035 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2036 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2037 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2038 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2039 年	20,800.00	-	-	20,800.00	3.29%~4.00%	814.25	814.25
2040 年	20,800.00	-	18,300.00	2,500.00	3.29%~4.00%	448.25	18,748.25
2041 年	2,500.00	-	-	2,500.00	3.29%~4.00%	82.25	82.25
2042 年	2,500.00	-	2,500.00	-	3.29%~4.00%	41.13	2,541.13
合计		20,800.00	20,800.00			12,625.00	33,425.00

（五）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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	54,862.50	-	-	-	-	3,325.00
经营活动支出	B	4,322.76	-	-	-	-	261.99
支付的各项税费	C	8,412.73	-	-	-	-	421.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	42,127.01	-	-	-	-	2,641.51
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	24,950.96	3,900.00	1,300.00	1,300.00	18,450.96	-
流动资金支出	F	37.43	-	-	-	37.43	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-24,988.39	-3,900.00	-1,300.00	-1,300.00	-18,488.39	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	5,200.00	1,441.13	1,382.25	1,382.25	994.38	-
专项债券	I	20,800.00	2,500.00	-	-	18,300.00	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	20,800.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	12,625.00	41.13	82.25	82.25	448.25	814.25
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	-7,425.00	3,900.00	1,300.00	1,300.00	18,846.13	-814.25
四、期初现金	P		-	-	-	-	357.73
期内现金变动	Q=D+G+O	9,713.62	-	-	-	357.73	1,827.26
五、期末现金	R=P+Q	9,713.62	-	-	-	357.73	2,185.00

(续1) 表6 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,325.00	3,325.00	3,325.00	3,325.00	3,325.00	3,325.00
经营活动支出	B	261.99	261.99	261.99	261.99	261.99	261.99
支付的各项税费	C	421.50	421.50	421.50	421.50	421.50	421.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,641.51	2,641.51	2,641.51	2,641.51	2,641.51	2,641.51
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	814.25	814.25	814.25	814.25	814.25	814.25
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	-814.25	-814.25	-814.25	-814.25	-814.25	-814.25
四、期初现金	P	2,185.00	4,012.26	5,839.53	7,666.79	9,494.06	11,321.32
期内现金变动	Q=D+G+O	1,827.26	1,827.26	1,827.26	1,827.26	1,827.26	1,827.26
五、期末现金	R=P+Q	4,012.26	5,839.53	7,666.79	9,494.06	11,321.32	13,148.59

(续2)表6 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	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	3,325.00	3,325.00	3,325.00	3,325.00	3,325.00	3,325.00
经营活动支出	B	261.99	261.99	261.99	261.99	261.99	261.99
支付的各项税费	C	421.50	421.50	421.50	589.50	589.50	589.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,641.51	2,641.51	2,641.51	2,473.52	2,473.52	2,473.52
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	814.25	814.25	814.25	814.25	814.25	814.25
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	-814.25	-814.25	-814.25	-814.25	-814.25	-814.25
四、期初现金	P	13,148.59	14,975.85	16,803.12	18,630.38	20,289.65	21,948.92
期内现金变动	Q=D+G+O	1,827.26	1,827.26	1,827.26	1,659.27	1,659.27	1,659.27
五、期末现金	R=P+Q	14,975.85	16,803.12	18,630.38	20,289.65	21,948.92	23,608.18

(续3)表6 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2039年	2040年	2041年	2042年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	3,325.00	3,325.00	3,325.00	1,662.50
经营活动支出	B	261.99	261.99	261.99	130.99
支付的各项税费	C	589.50	681.00	772.50	386.25
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,473.52	2,382.02	2,290.52	1,145.26
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	-	18,300.00	-	2,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	814.25	448.25	82.25	41.13
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	-814.25	-18,748.25	-82.25	-2,541.13
四、期初现金	P	23,608.18	25,267.45	8,901.22	11,109.49
期内现金变动	Q=D+G+O	1,659.27	-16,366.23	2,208.27	-1,395.87
五、期末现金	R=P+Q	25,267.45	8,901.22	11,109.49	9,713.62

(六) 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	5,000.00	3,000.00	8,000.00	42,127.01
已发行债券	2,500.00	1,645.00	4,145.00	
后续拟发行债券	13,300.00	7,980.00	21,280.00	
银行贷款				
融资合计	20,800.00	12,625.00	33,425.00	
覆盖倍数				1.26

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 42,127.01 万元, 融资本息合计 33,425.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.26。

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，为签章页)


和信会计师事务所(特殊普通合伙)

济南分所

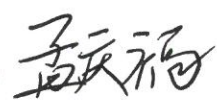
中国·济南



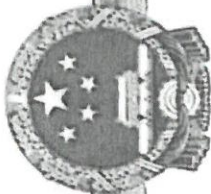
中国注册会计师:


中国注册会计师
赵卫华
370900010010

中国注册会计师:


中国注册会计师
孟庆福
370100011171

2025年3月15日

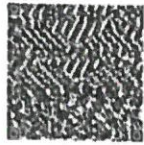


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

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，出具有关审计报告，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)

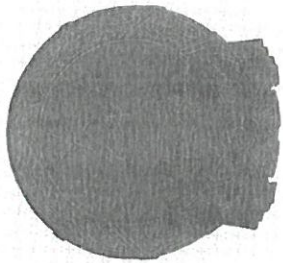


成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

登记机关



2019 年 07 月 06 日



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

大智(印)

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



中华人民共和国财政部制