

報 告 書

REPORT

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
临沂市河东区沂河新区农村生活
污水处理项目
收益与融资平衡专项评价报告

中天运[2025]咨字第 00059 号

二〇二五年四月十三日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)
JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
临沂市河东区沂河新区农村生活污水治理项目
收益与融资平衡专项评价报告

中天运[2025]咨字第 00059 号

2025 年 05 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

沂河新区农村生活污水治理项目。

2、立项单位

项目立项单位名称：临沂经济开发有限公司；

法定代表人：马永彬；

统一社会信用代码：91371300666702498F；

注册资本：18,050.00 万元；

注册地址：山东省临沂市沂河新区综合保税区蒙山四路 2 号楼三层 02031；

经营范围：许可项目：建设工程施工；房地产开发经营。

（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；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；园区管理服务；物业管理；货物进出口；技术进出口；自有资金投资的资产管理服务；工程管理服务；市政设施管理；供应链管理服务。（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

(1) 2023 年 12 月 15 日，取得临沂沂河新区行政审批服务局《关于沂河新区生活污水治理项目核准的批复》（沂新行审服准字〔2023〕29 号），项目代码:2312-371372-04-01-486729，并对项目建设单位、建设地点、项目建设规模及内容、项目投资及资金来源等事项进行备案；

(2) 2023 年 12 月 15 日，项目完成《建设项目环境影响登记表》（20233713000200000106）备案；

(3) 2023 年 12 月 15 日，临沂市自然资源和规划局沂河新区分局出具《关于沂河新区农村生活污水治理项目用地规划的说明》（临自然资规沂分函〔2023〕21 号）。

4、项目规模与主要建设内容

本项目覆盖沂河新区境内 6 个镇街共计 50 个行政村的农村生活污水进行治理，主要涉及朝阳街道 14 个行政村、梅家埠街道 10 个行政村、芝麻墩街道 1 个行政村、凤凰岭街道 2 个行政村、相公街道 14 个行政村、白沙埠镇 9 个行政村。主要治理模式包括纳入污水管网处理模式、集中拉运模式，敷设 DN300 污水收集管网干管 469155m，DN100 支管 325368m，对村庄部分现有明渠进行清淤维护增加水泥盖板 189780m，新建 20m³蓄水池 280 座，配备装载量 10t/辆的吸粪车 60 辆。项目受益人口数 103531 人，实施后新增污水处理能力可达 55%。



5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 1 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。本项目估算总投资 30,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 15,000.00 万元，本期拟发行专项债券 11,900.00 万元，后续拟发行专项债券 3,100.00 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	30,000.00	100.00%	
一、资本金	15,000.00	50.00%	
（一）自有资金	15,000.00	50.00%	
（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）	15,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	11,900.00	39.67%	
（三）后续拟发行专项债券	3,100.00	10.33%	
（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管网租赁现金流入。

1、管网租赁现金流入

本项目敷设 DN300 污水收集管网干管 469155m，新建 20m³蓄水池 280 座。项目建成后分别出租给临沂博创水务有限公司以及临沂核新环保投资有限公司使用，已分别签订租赁协议，租赁单价为 263.51 元/米/年。

基于谨慎考虑，运营期预计实现率按照 30%测算。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括人员经费、燃料动力费、修理费、其他费用、各项税费等。

1、人员经费

本项目运营预计新增员工 25 人，工资按照每人 6 万元/年估算，职工福利费按工资总额的 14%计提。考虑物价及通货膨胀，人员经费按照每五年上涨 5%计算。

2、燃料动力费

本项目主要能耗为电力、水，经计算项目预计年用电 17,500 千瓦时，用水 2,100 立方米。根据 2017 年 4 月 18 日，临沂市物价局发布的《关于调整临沂市城区用水价格的通知》，非居民用水综合水价为 3.85 元/立方米；电价依据《关于继续降低一般工商业电价的通知》鲁发改价格〔2019〕510 号文件，电价按照 0.7489 元/度。

3、修理费

本项目修理费拟按照固定资产额的 0.2%计提。

4、其他费用

本项目其他费用为日常办公印刷材料、办公耗材、差旅费、保洁、保安等费用及其他临时性支出等，按照营业收入的 3% 计算，预测该项目发债期内比例保持不变。

5、各项税费

（1）增值税：管网租赁服务增值税率按收入的 9%计算；

（2）城市维护建设税：按照应纳增值税额的 7%计算；

（3）教育费附加：按照应纳增值税额的 3%计算；

（4）地方教育费附加：按照应纳增值税额的 2%计算；

（5）企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 11,900.00 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 3,100.00 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 2-1 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
-------	--------	--------	--------	--------	------	------	--------

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		11,900.00		11,900.00	4.50%	267.75	267.75
2026 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2027 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2028 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2029 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2030 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2031 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2032 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2033 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2034 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2035 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2036 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2037 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2038 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2039 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2040 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2041 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2042 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2043 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2044 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2045 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50

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
2046 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2047 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2048 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2049 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2050 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2051 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2052 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2053 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2054 年	11,900.00			11,900.00	4.50%	535.50	535.50
2055 年	11,900.00		11,900.00		4.50%	267.75	12,167.75
合计		11,900.00	11,900.00			16,065.00	27,965.00

表 2-2 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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年		3,100.00		3,100.00	4.50%		
2026 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2027 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2028 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2029 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2030 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2031 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50

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
2032 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2033 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2034 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2035 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2036 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2037 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2038 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2039 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2040 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2041 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2042 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2043 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2044 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2045 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2046 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2047 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2048 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2049 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2050 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2051 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2052 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50



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
2053 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2054 年	3,100.00			3,100.00	4.50%	139.50	139.50
2055 年	3,100.00		3,100.00		4.50%	139.50	3,239.50
合计		3,100.00	3,100.00			4,185.00	7,285.00

（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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	112,597.20			3,753.24	3,753.24	3,753.24
经营活动支出	B	11,057.32			345.72	345.72	345.72
支付的各项税费	C	18,313.22			369.94	369.94	369.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	83,226.66			3,037.59	3,037.59	3,037.59
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	29,732.25	8,919.68	20,812.57			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-29,732.25	-8,919.68	-20,812.57	-		
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	15,000.00	8,919.68	6,080.32			
专项债券	I	15,000.00	-	15,000.00			
银行借款	J						
偿还债券本金	K	15,000.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	20,250.00	-	267.75	675.00	675.00	675.00
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	-5,250.00	8,919.68	20,812.57	-675.00	-675.00	-675.00
四、期初现金	P		-	-	-	2,362.59	4,725.17
期内现金变动	Q=D+G+O	48,244.41	-	-	2,362.59	2,362.59	2,362.59
五、期末现金	R=P+Q	48,244.41	-	-	2,362.59	4,725.17	7,087.76



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24
经营活动支出	B	345.72	345.72	354.27	354.27	354.27	354.27
支付的各项税费	C	369.94	369.94	367.80	367.80	367.80	638.07
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,037.59	3,037.59	3,031.17	3,031.17	3,031.17	2,760.90
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	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
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	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00
四、期初现金	P	7,087.76	9,450.34	11,812.93	14,169.10	16,525.28	18,881.45
期内现金变动	Q=D+G+O	2,362.59	2,362.59	2,356.17	2,356.17	2,356.17	2,085.90
五、期末现金	R=P+Q	9,450.34	11,812.93	14,169.10	16,525.28	18,881.45	20,967.35



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2035 年	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	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24
经营活动支出	B	354.27	363.25	363.25	363.25	363.25	363.25
支付的各项税费	C	697.83	695.58	695.58	695.58	695.58	695.58
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,701.14	2,694.41	2,694.41	2,694.41	2,694.41	2,694.41
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	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
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	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00
四、期初现金	P	20,967.35	22,993.49	25,012.90	27,032.30	29,051.71	31,071.12
期内现金变动	Q=D+G+O	2,026.14	2,019.41	2,019.41	2,019.41	2,019.41	2,019.41
五、期末现金	R=P+Q	22,993.49	25,012.90	27,032.30	29,051.71	31,071.12	33,090.53



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24
经营活动支出	B	372.68	372.68	372.68	372.68	372.68
支付的各项税费	C	693.23	693.23	693.23	693.23	693.23
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,687.34	2,687.34	2,687.34	2,687.34	2,687.34
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	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
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	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00
四、期初现金	P	33,090.53	35,102.86	37,115.20	39,127.53	41,139.87
期内现金变动	Q=D+G+O	2,012.34	2,012.34	2,012.34	2,012.34	2,012.34
五、期末现金	R=P+Q	35,102.86	37,115.20	39,127.53	41,139.87	43,152.20



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24
经营活动支出	B	382.58	382.58	382.58	382.58	382.58
支付的各项税费	C	690.75	690.75	690.75	690.75	690.75
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,679.91	2,679.91	2,679.91	2,679.91	2,679.91
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	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
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	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00
四、期初现金	P	43,152.20	45,157.11	47,162.02	49,166.93	51,171.84
期内现金变动	Q=D+G+O	2,004.91	2,004.91	2,004.91	2,004.91	2,004.91
五、期末现金	R=P+Q	45,157.11	47,162.02	49,166.93	51,171.84	53,176.75



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	A	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24	3,753.24
经营活动支出	B	392.97	392.97	392.97	392.97	392.97
支付的各项税费	C	688.15	688.15	688.15	688.15	873.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,672.12	2,672.12	2,672.12	2,672.12	2,486.43
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
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	675.00	675.00	675.00	675.00	407.25
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	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-15,407.25
四、期初现金	P	53,176.75	55,173.87	57,170.99	59,168.11	61,165.23
期内现金变动	Q=D+G+O	1,997.12	1,997.12	1,997.12	1,997.12	-12,920.82
五、期末现金	R=P+Q	55,173.87	57,170.99	59,168.11	61,165.23	48,244.41

（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	11,900.00	16,065.00	27,965.00	83,226.66
已发行债券				
后续拟发行债券	3,100.00	4,185.00	7,285.00	
银行贷款				
融资合计	15,000.00	20,250.00	35,250.00	
覆盖倍数	2.36			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 83,226.66 万元，融资本息合计 35,250.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.36。

五、评估结论

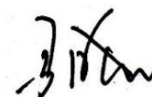
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

此页无正文，为《2025 年山东省政府专项债券（十七期）
临沂市河东区沂河新区农村生活污水治理项目收益与融资平
衡专项评价报告》【中天运[2025]咨字第 00059 号】之签章页。

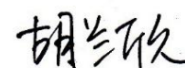


中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年四月十三日



营业执照

(副本) (11-1)

统一社会信用代码

91110102089661664J



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 中天运会计师事务所（特殊普通合伙） 出资额 1000 万元

类型 特殊普通合伙企业 成立日期 2013 年 12 月 13 日

执行事务合伙人 刘红卫

主要经营场所

北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1
门701-704

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；资产评估；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关



2024 年 06 月 12 日

证书序号:0017145



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》。

会计师事务所
执业证书



名称: 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)
首席合伙人: 刘红卫
主任会计师: 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701
经营场所: 一704

组织形式: 特殊普通合伙
执业证书编号: 11000204
批准执业文号: 京财会许可〔2013〕0079号
批准执业日期: 2013年12月02日



中华人民共和国财政部制