

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）
济宁市本级老运河引排水治理工程（老运河对口闸
东闸拆除改建及河道治理）
项目收益与融资平衡
专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0344 号

二〇二五年十一月九日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONGCHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）

济宁市本级老运河引排水治理工程（老运河对口闸

东闸拆除改建及河道治理）

项目收益与融资平衡

专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0344 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

老运河引排水治理工程(老运河对口闸东闸拆除改建及河道治理)(以下简称“本项目”)。

2、立项单位

济宁市城乡水务局。负责人:赵岗;机构地址:济宁市太白湖新区省运会指挥中心C区5楼;统一社会信用代码证书:11370800004311084A。

3、项目规划审批

2025年5月29日,济宁市行政审批服务局出具《关于老运河引排水治理工程(老运河对口闸东闸拆除改建及河道治理)初步设计的批复》(济审政投〔2025〕10号),经审查,

同意本项目立项，并对项目建设规模及内容、总投资进行了批复。

4、项目规模与主要内容

本工程规模为中型，主要任务是通过对老运河济安台扬水站以上河道疏浚、岸坡防护及拆除改建对口闸东闸，改善城区河道水质，美化城区生态环境，消除水闸安全隐患，完善老运河防洪排涝体系，发挥老运河引水、防洪及生态效益。

工程建设内容：

(1) 河道工程，老运河疏浚桩号 12+085 ~ 12+765,长 680m;

(2) 护岸工程，老运河左岸桩号 12+250 ~ 12+625，右岸桩号 12+327 ~ 12+625，两岸护坡总长 675m，河口处膜袋混凝土护岸 62m;

(3) 水闸拆除改建工程，原址拆除改建对口闸东闸（桩号 12+668），改建进站道路、桥头堡，增设观测设施、视频监控和远程控制设施等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 9 月至 2026 年 5 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。其中，项目单位自有资金 474.25 万元，已发行专项债券 800.00 万元，

本期拟发行专项债券 900.00 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 | 2,174.25 | 100% | |
| 一、资本金 | 474.25 | 21.81% | |
| （一）自有资金 | 474.25 | 21.81% | |
| （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） | 1,700.00 | 78.19% | |
| （一）已发行专项债券 | 800.00 | 36.79% | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 900.00 | 41.40% | |
| （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

根据初步设计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收入。

本项目由济宁市水利事业发展中心具体实施建设，由其收取供水水费，所得收入优先上交至济宁市城乡水务局用于偿还专项债券。

老运河济安台扬水站共有扬水泵 3 台，其中 2 台轴流泵流量为 $2\text{m}^3/\text{s}$ ，1 台轴流泵流量为 $2.4\text{m}^3/\text{s}$ ，轴流泵工作效率取

80%，则年供水量为 11,000.00 万 m³。参照项目周边工农供水价格，单价按 0.04 元/m³ 计。经计算，年供水收入为 440.00 万元/年。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括动力费、综合维护费、其他费用。

1、动力费

本项目年耗电量为 3 万 kWh，电费综合单价按 0.80 元/kWh 计算，则年需电费约为 2.40 万元。

2、综合维护费

根据《水利工程供水定价成本监审办法》（试行）及《水利工程维修养护定额标准》，日常维护费按固定资产原值的 1% 计算，本工程维护费每年为 21.74 万元。

3、其他费用

本项目其他费用按照上述成本费用之和的 5% 计取。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 10 月已发行专项债券 800.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.32%；本期拟发行专项债券 900.00 万元，假设债券期限为 15 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 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 | | 1,700.00 | | 1,700.00 | | |
| 2026 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2027 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2028 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2029 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2030 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2031 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2032 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2033 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2034 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2035 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2036 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2037 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2038 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2039 年 | 1,700.00 | | | 1,700.00 | 59.06 | 59.06 |
| 2040 年 | 1,700.00 | | 1,700.00 | | 59.06 | 1,759.06 |
| 合计 | | 1,700.00 | 1,700.00 | | 885.90 | 2,585.90 |

(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 | 2030 年 | 2031 年 |
|-------------|---------------|-----------|-----------|---------|--------|--------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 6,416.67 | | 256.67 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 |
| 经营活动支出 | B | 369.69 | | 14.79 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 |
| 支付的各项税费 | C | 63.58 | | 2.54 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 5,983.40 | | 239.34 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 |
| 二、投资活动产生的现金 | — | | | | | | | | |
| 建设成本支出 | E | 2,174.25 | 1,850.00 | 324.25 | | | | | |
| 流动资金支出 | F | | | | | | | | |
| 投资活动现金净流量 | G=-E-F | -2,174.25 | -1,850.00 | -324.25 | | | | | |
| 三、融资活动产生的现金 | — | | | | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | H | 474.25 | 150.00 | 324.25 | | | | | |
| 专项债券 | I | 1,700.00 | 1,700.00 | | | | | | |
| 银行借款 | J | | | | | | | | |
| 偿还债券本金 | K | 1,700.00 | | | | | | | |
| 偿还银行借款本金 | L | | | | | | | | |
| 支付债券利息 | M | 826.84 | | | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 |
| 支付银行借款利息 | N | | | | | | | | |
| 融资活动现金净流量 | O=H+J-K-L-M-N | -352.59 | 1,850.00 | 324.25 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 |
| 四、期初现金 | P | | | | 239.34 | 590.57 | 941.80 | 1,293.03 | 1,644.26 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 3,456.56 | | 239.34 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 3,456.56 | | 239.34 | 590.57 | 941.80 | 1,293.03 | 1,644.26 | 1,995.49 |

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) 表3 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 | 2039 年 | 2040 年 |
|-------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | — | | | | | | | | | |
| 经营活动收入 | A | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 |
| 经营活动支出 | B | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 | 25.35 |
| 支付的各项税费 | C | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 | 4.36 |
| 经营活动现金净流量 | D=A-B-C | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 | 410.29 |
| 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 | | | | | | | | | 1,700.00 |
| 偿还银行借款本金 | L | | | | | | | | | |
| 支付债券利息 | M | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 | 59.06 |
| 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 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -59.06 | -1,759.06 |
| 四、期初现金 | P | 1,995.49 | 2,346.72 | 2,697.95 | 3,049.18 | 3,400.41 | 3,751.64 | 4,102.87 | 4,454.10 | 4,805.33 |
| 期内现金变动 | Q=D+G+O | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | 351.23 | -1,348.77 |
| 五、期末现金 | R=P+Q | 2,346.72 | 2,697.95 | 3,049.18 | 3,400.41 | 3,751.64 | 4,102.87 | 4,454.10 | 4,805.33 | 3,456.56 |

(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 | 900.00 | 607.50 | 1,507.50 | 5,983.40 |
| 已发行债券 | 800.00 | 278.40 | 1,078.40 | |
| 后续拟发行债券 | | | | |
| 银行贷款 | | | | |
| 融资合计 | 1,700.00 | 885.90 | 2,585.90 | |
| 覆盖倍数 | | | | 2.31 |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 5,983.40 万元, 融资本息合计 2,585.90 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.31。

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，长恒信咨询报字[2025]0344 号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



中国：济宁

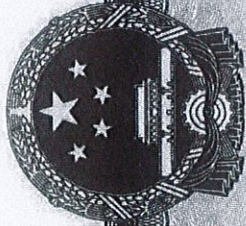
中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年十一月九日



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

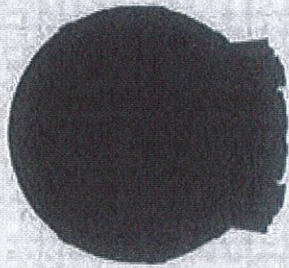
经营范围

一般项目：财务咨询；融资咨询服务；企业管理咨询；税务服务；
；财政专项资金项目绩效评价服务；社会经济咨询；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；薪酬管理服务；技术开发、
技术咨询、技术交流、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



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：

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

