

2025 年山东省政府专项债券（十八期）滨州市邹平市健康直饮水项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字(2025)第 011037 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年四月

2025 年山东省政府专项债券（十八期）滨州市邹平市 健康直饮水项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 011037 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

邹平市健康直饮水项目

2、立项单位

项目实施单位：山东众信水务有限公司

山东众信水务有限公司成立于 2020 年 06 月 12 日，注册资本为 10000 万元人民币，法定代表人为王立刚，统一社会信用代码为：91371626MA3T9KPX11，位于山东省滨州市邹平市黄山街道办事处鹤伴二路 888 号 136 室。公司经营范围是：自来水生产、供应；排水设施管理服务、污水处理及其再生利用；水源及供水设施工程、环保工程、管道工程的施工及相关技术咨询服务；管道配件、水表销售及维修；管道和设备安装及维修；供水设备租赁；全过程工程咨询服务。（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）

3、项目规划审批

2023 年 6 月，山东宏信建设工程咨询有限公司出具了《邹平市健康直饮水项目可行性研究报告》。

2023 年 6 月 13 日，取得山东省建设项目备案证明，项目代码为 2306-371626-04-01-451954。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设内容：新建 1 座天然水水厂，建设完成后，水厂的供水能力可达到

0.274 万吨/天,建设储水池等建构筑物,并配套相应能力的工艺设备。铺设供水主管道 57.47 千米,小区供水主管道 42.18 千米及小区供水毛细管道 1354.72 千米(PE),建设中央水站 223 个,无菌取水点 553 个。

5、项目建设期限

预计工期为 2025 年 4 月至 2026 年 10 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 130,000.00 万元,其中,项目单位自有资金 65,000.00 万元,政府专项债券 65,000.00 万元,本期拟发行专项债券 10,000.00 万元,后期拟发行专项债券 55,000.00 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	130,000.00	100.00%	
一、资本金	65,000.00	50.00%	
(一) 自有资金	65,000.00	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)	65,000.00	50.00%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	10,000.00	7.69%	
(三) 后续拟发行专项债券	55,000.00	42.31%	
(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

1、参考《邹平市健康直饮水项目可行性研究报告》，本项目预期现金流入主要来源于直饮水现金流入、包装水现金流入。运营期各年现金流入预测如下：

(1) 直饮水现金流入

项目建成后可满足 25 万户直饮水入户需求，每户每天按 6L 估算，每户年供水量达到 2.16m^3 ，每年按 360 天计算，25 万户年供水量达到 54 万 m^3 。入户直饮水供应标准为 250 元/ m^3 ，本项目达产年现金流入为 13500 万元。

项目建成后可满足 20 万户社区无菌取水点需求，每户每天按 4.5L 估算，每户年供水量达到 1.62m^3 ，每年按 360 天计算，20 万户年供水量达到 32.4 万 m^3 。无菌取水点直饮水供应标准为 150 元/ m^3 ，本项目达产年现金流入为 4860 万元。

(2) 包装水现金流入

包装水-袋装 10L 按照 400 万袋/年，价格 6 元/袋，本项目达产年现金流入为 2400 万元；包装水-瓶装 300-500ML 按照 1.5 元/瓶，400 万瓶/年，本项目达产年现金流入为 600 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收入下浮 10.00%进行项目净现金流入测算；项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	直饮水现金流入	包装水现金流入	合计
2026	5,508.00	900.00	6,408.00
2027	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2028	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2029	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2030	16,524.00	2,700.00	19,224.00

2031	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2032	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2033	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2034	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2035	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2036	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2037	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2038	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2039	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2040	16,524.00	2,700.00	19,224.00
2041	8,262.00	1,350.00	9,612.00
合计	245,106.00	40,050.00	285,156.00

(二) 项目成本预测

1、参考《邹平市健康直饮水项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括外购原材料、燃料动力费、职工工资福利、修理费及折旧摊销费、其他费用。

(1) 外购原材料

外购原辅材料费，地下水年用 93.28 万 m³ (销售水量 90.56 万 m³+ (销售水量 90.56 万 m³*损耗及废水 3%))，按 3 元/立方米计算；活性炭年用 20.3 吨，按 10 元/kg 计算；精滤滤芯年用 0.12 万支，按 40 元/支计算；二氧化氯年用 7.4 吨，按 10 元/kg 计算，项目年外购原辅材料费用正常年为 312.34 万元。

(2) 燃料及动力费

项目主要燃料及动力主要为员工用水、用电。年耗水约 0.9198 万立方米，水费按 4 元/立方米计算，年耗电量 295.75 万 kwh，电费按 0.7 元/kwh 计算，项目年燃动力费用正常年为 210.71 万元。

(3) 工资及福利

本项目共配备普通员工 200 人，员工人均年收入 5 万元，管理层定员 20 人，

人均年收入 10 万元，福利费按人员工资 14%计取，正常运营期第一年工资及福利费为 1,368.00 万元。以后每五年按照 5%递增。

(4) 修理费

修理费是为保持项目的正常运转和使用，在运营期间对固定资产的必要修理所发生的费用，修理费按折旧费的 5%计取，年修理费用为 202.81 万元。

(5) 其他费用

其他费用是指在制造、管理、财务和推销费用中扣除工资及福利费、折旧费、修理费、利息支出后的其余部分。按营业收入的 1%和工资及福利费的 5%计算，年其他费用 282.00 万元。

(6) 在固定资产投资中，除部分其他费用作为无形资产外，其余部分计入固定资产原值，并按平均年限法提取折旧。本项目的建筑工程、设备及安装工程折旧年限 30 年，净残值率按 5%计。正常年折旧费 4056.10 万元。

2、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 10.00%进行项目净现金流出测算。本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	57.26	38.63	250.80	37.18	90.86	474.73
2027	343.57	231.78	1,504.80	223.09	310.20	2,613.44
2028	343.57	231.78	1,504.80	223.09	310.20	2,613.44
2029	343.57	231.78	1,504.80	223.09	310.20	2,613.44
2030	343.57	231.78	1,504.80	223.09	310.20	2,613.44
2031	343.57	231.78	1,504.80	223.09	310.20	2,613.44
2032	343.57	231.78	1,580.04	223.09	313.96	2,692.44

2033	343.57	231.78	1,580.04	223.09	313.96	2,692.44
2034	343.57	231.78	1,580.04	223.09	313.96	2,692.44
2035	343.57	231.78	1,580.04	223.09	313.96	2,692.44
2036	343.57	231.78	1,580.04	223.09	313.96	2,692.44
2037	343.57	231.78	1,659.04	223.09	317.91	2,775.39
2038	343.57	231.78	1,659.04	223.09	317.91	2,775.39
2039	343.57	231.78	1,659.04	223.09	317.91	2,775.39
2040	343.57	231.78	1,659.04	223.09	317.91	2,775.39
2041	171.79	115.89	829.52	111.54	158.96	1,387.70
合计	5,039.09	3,399.45	23,140.69	3,271.92	4,642.27	39,493.42

(三) 应付本息情况以及相关税费

本项目本次拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%；后期拟发行专项债券 55,000.00 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 4 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	-	10,000.00	-	10,000.00	4.00%	200.00	200.00
2026	10,000.00	55,000.00	-	65,000.00	4.00%	1,500.00	1,500.00
2027	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2028	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2029	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2030	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2031	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2032	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00

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
2033	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2034	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2035	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2036	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2037	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2038	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2039	65,000.00	-	-	65,000.00	4.00%	2,600.00	2,600.00
2040	65,000.00	-	10,000.00	55,000.00	4.00%	2,400.00	12,400.00
2041	55,000.00	-	55,000.00	-	4.00%	1,100.00	56,100.00
合计		65,000.00	65,000.00			39,000.00	104,000.00

2、相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、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）规定，本项目直饮水现金流入增值税税率 9%、包装水现金流入增值税税率 13%，附加税 12%（城建税税率 7%，教育费附加税率 3%，地方教育费附加税率 2%），所得税税率 25%。

表 5 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2026	532.57	53.26	792.86	1,378.68
2027	1,547.44	154.74	2,063.07	3,765.26
2028	1,547.44	154.74	2,063.07	3,765.26
2029	1,547.44	154.74	2,063.07	3,765.26
2030	1,547.44	154.74	2,063.07	3,765.26

2031	1,547.44	154.74	2,063.07	3,765.26
2032	1,547.01	154.70	2,043.44	3,745.15
2033	1,547.01	154.70	2,043.44	3,745.15
2034	1,547.01	154.70	2,043.44	3,745.15
2035	1,547.01	154.70	2,043.44	3,745.15
2036	1,547.01	154.70	2,043.44	3,745.15
2037	1,546.56	154.66	2,022.82	3,724.04
2038	1,546.56	154.66	2,022.82	3,724.04
2039	1,546.56	154.66	2,022.82	3,724.04
2040	1,546.56	154.66	2,072.82	3,774.04
2041	773.28	77.33	1,061.41	1,912.02
合计	22,964.34	2,296.43	30,528.08	55,788.86

(四) 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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	285,156.00	-	6,408.00	19,224.00	19,224.00	19,224.00
经营活动支出	B	39,493.42	-	474.73	2,613.44	2,613.44	2,613.44
支付的各项税费	C	55,788.86	-	1,378.68	3,765.26	3,765.26	3,765.26
经营活动现金净流量	D=A-B-C	189,873.71	-	4,554.59	12,845.30	12,845.30	12,845.30
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	124,500.00	40,000.00	84,500.00	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-124,500.00	-40,000.00	-84,500.00	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	65,000.00	33,000.00	32,000.00	-	-	-
专项债券	I	65,000.00	10,000.00	55,000.00	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	65,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	39,000.00	200.00	1,500.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00
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	26,000.00	42,800.00	85,500.00	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00
四、期初现金	P		-	2,800.00	8,354.59	18,599.89	28,845.19
期内现金变动	Q=D+G+O	91,373.71	2,800.00	5,554.59	10,245.30	10,245.30	10,245.30
五、期末现金	R=P+Q	91,373.71	2,800.00	8,354.59	18,599.89	28,845.19	39,090.50

续上表:

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	19,224.00	19,224.00	19,224.00	19,224.00	19,224.00	19,224.00
经营活动支出	B	2,613.44	2,613.44	2,692.44	2,692.44	2,692.44	2,692.44
支付的各项税费	C	3,765.26	3,765.26	3,745.15	3,745.15	3,745.15	3,745.15
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,845.30	12,845.30	12,786.41	12,786.41	12,786.41	12,786.41
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	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00
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	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00
四、期初现金	P	39,090.50	49,335.80	59,581.10	69,767.51	79,953.92	90,140.33
期内现金变动	Q=D+G+O	10,245.30	10,245.30	10,186.41	10,186.41	10,186.41	10,186.41
五、期末现金	R=P+Q	49,335.80	59,581.10	69,767.51	79,953.92	90,140.33	100,326.74

续上表:

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	19,224.00	19,224.00	19,224.00	19,224.00	19,224.00	9,612.00
经营活动支出	B	2,692.44	2,775.39	2,775.39	2,775.39	2,775.39	1,387.70
支付的各项税费	C	3,745.15	3,724.04	3,724.04	3,724.04	3,724.04	1,912.02
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,786.41	12,724.57	12,724.57	12,724.57	12,674.57	6,312.28
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	-	-	-	-	10,000.00	55,000.00
支付债券利息	M	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,400.00	1,100.00
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	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00	-2,600.00	-12,400.00	-56,100.00
四、期初现金	P	100,326.74	110,513.15	120,637.72	130,762.29	140,886.86	141,161.43
期内现金变动	Q=D+G+O	10,186.41	10,124.57	10,124.57	10,124.57	274.57	-49,787.72
五、期末现金	R=P+Q	110,513.15	120,637.72	130,762.29	140,886.86	141,161.43	91,373.71

(五) 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	10,000.00	6,000.00	16,000.00	189,873.71
已发行债券				
后续拟发行债券	55,000.00	33,000.00	88,000.00	
银行贷款				
融资合计	65,000.00	39,000.00	104,000.00	
覆盖倍数				1.83

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 189,873.71 万元, 融资本息合计 104,000.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.83。

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。

此页无正文为盖章页

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:



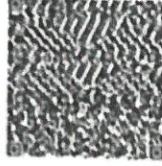
2025 年 4 月 13 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410



扫描二维码
即可查询
企业信息
了解更多
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

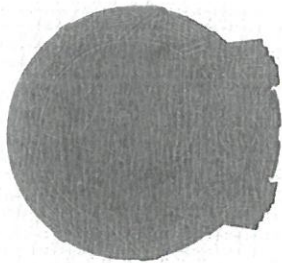
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年07月16日



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

名称:

赵卫华

负责人:

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

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: 山东财政厅

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制