

2025 年山东省政府专项债券（三十期）
济宁市任城区运河新城西十二路综合管廊新建项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0158 号

二〇二五年六月十四日



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（三十期）

济宁市任城区运河新城西十二路综合管廊新建项目

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0158 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

运河新城西十二路综合管廊新建项目(以下简称“本项目”)

2、立项单位

济宁运河新城开发建设有限公司成立于 2018 年 11 月 16 日,现持有济宁市任城区市场监督管理局为其核发的《营业执照》,统一社会信用代码: 91370811MA3NKQQU4B,类型: 有限责任公司,住所: 山东省济宁市任城区车站西路 567 号运河壹号食汇城,法定代表人: 王同森,公司注册资本: 100000.00 万元人民币,登记状态: 在营(开业)企业。经营范围: 一般项目: 工程管理服务; 物业管理; 建筑材料销售; 土地整治服务; 小微型客车租赁经营服务; 五金产品零售; 劳动保护用品销售; 电子产品销售; 农副产品销售; 化工产品销售(不含许

可类化工产品)；机械设备销售；机械零件、零部件销售；润滑油销售；谷物销售；煤炭及制品销售；木材销售；金属矿石销售；非金属矿及制品销售；住房租赁；房地产经纪。(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：工程造价咨询业务；各类工程建设活动；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；食品经营；建设工程设计。(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)。

3、项目规划审批

2025年4月10日，济宁市任城区自然资源局出具《关于运河新城西十二路综合管廊新建项目用地情况说明》，本项目无需新增用地，不需要办理用地手续。

2025年4月10日，济宁市生态环境局任城区分局出具《关于运河新城西十二路综合管廊新建项目环境影响评价情况说明》，项目无需办理环评手续。

2025年4月11日，济宁市任城区行政审批服务局做出《关于运河新城西十二路综合管廊新建项目可行性研究报告的批复》(济任行审投〔2025〕8号)，对本项目名称、建设地点、建设规模及主要建设内容等方面进行了批复。

4、项目规模与主要建设内容

项目拟建设运河新城西十二路(北起西十二路沿安顺路南

至新兗铁路，向东至西岸路)地下综合管廊。新建综合管廊总长度约 810 米，单仓 2.3m×2.3m 顶进箱涵 410 米；双仓 2m×2.3m+2.2m×2.3m 开挖 400 米。配套建设排水、消防工程、通风系统等基础设施。入廊管线包括 2*DN400 热力管线、16 孔 10kv 电力管线、18 孔通信管线、给水管线、再生水管线等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 6 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 3,200.00 万元，本期拟发行专项债券 8,000.00 万元，后续拟发行专项债券 4,800.00 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	16,000.00	100.00%	
一、资本金	3,200.00	20.00%	
（一）自有资金	3,200.00	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）	12,800.00	80.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	8,000.00	50.00%	
（三）后续拟发行专项债券	4,800.00	30.00%	
（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热力管网租赁收入、电力管线租赁收入、通信管线租赁收入、给水、再生水管线租赁收入。

1. 新建热力管网租赁收入：沿运河新城西十二路新建管廊 810 米，结合本项目实际情况，确定本项目热力管网入廊费为 7,000.00 元/米/年，单价每三年递增 5%，则正常年租赁收入为 567.00 万元。

2. 新建电力管线租赁收入：沿运河新城西十二路新建管廊 810 米，结合本项目实际情况，确定本项目电力管线入廊费为 4,000.00 元/米/年，单价每三年递增 5%，则正常年租赁收入为 324.00 万元。

3. 新建通信管线租赁收入：沿运河新城西十二路新建管廊 810 米，结合本项目实际情况，确定本项目通信管线入廊费为 1,390.00 元/米/年，单价每三年递增 5%，则正常年租赁收入为 112.59 万元。

4. 新建给水、再生水管网租赁收入：沿运河新城西十二路新建管廊 810 米，结合本项目实际情况，确定本项目给水、再生水管网入廊费为 13,000.00 元/米/年，单价每三年递增 5%，则正常年租赁收入为 1,053.00 万元。

（二）项目成本预测

本项目运营成本费用包括燃料及动力费、工资及福利费、维修费、其他费用。

1. 燃料及动力费用

本项目的燃料动力费包括水、电，项目年消耗电力 33.32 万度，单价 0.65 元/度；消耗新鲜水约 0.02 万 m³，单价 3.20 元/m³。则计算期第四年燃料和动力费用为 21.72 万元。

2. 工资及福利费

项目新增劳动定员 10 人，人均工资 4.00 万元/年，工资每三年递增 5%；福利费按工资总额的 14%提取，正常年工资及福利费 45.60 万元。

3. 维修费

维修费按固定资产原值的 0.5%计，年修理费 80.00 万元。

4. 其他费用

其他费用包括其他管理费按照员工数量计算，5000 元/人，则为 5.00 万元；其他营业费按当年营业收入的 0.50%计。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 8,000.00 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 4,800.00 万元，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺，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 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		8,000.00		8,000.00	4.00%	160.00	160.00
2026 年	8,000.00	4,800.00		12,800.00	4.00%	416.00	416.00
2027 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2028 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2029 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2030 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2031 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2032 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2033 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2034 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2035 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2036 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2037 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2038 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2039 年	12,800.00			12,800.00	4.00%	512.00	512.00
2040 年	12,800.00		8,000.00	4,800.00	4.00%	352.00	8,352.00
2041 年	4,800.00		4,800.00		4.00%	96.00	4,896.00
合计		12,800.00	12,800.00			7,680.00	20,480.00

（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	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	34,091.94			2,056.59	2,056.59	2,056.59	2,159.42
经营活动支出	B	2,527.11			162.60	162.60	162.60	165.40
支付的各项税费	C	6,154.06			359.54	359.54	359.54	381.38
经营活动现金净流量	D=A-B-C	25,410.77			1,534.45	1,534.45	1,534.45	1,612.64
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	16,000.00	8,600.00	7,400.00				
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F	-16,000.00	-8,600.00	-7,400.00				
三、融资活动产生的现金	—							
资本金 (自有资金)	H	3,200.00	600.00	2,600.00				
专项债券	I	12,800.00	8,000.00	4,800.00				
银行借款	J							
偿还债券本金	K	12,800.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	7,104.00			512.00	512.00	512.00	512.00
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	-3,904.00	8,600.00	7,400.00	-512.00	-512.00	-512.00	-512.00
四、期初现金	P					1,022.45	2,044.90	3,067.35
期内现金变动	Q=D+G+O	5,506.77			1,022.45	1,022.45	1,022.45	1,100.64
五、期末现金	R=P+Q	5,506.77			1,022.45	2,044.90	3,067.35	4,167.99

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)

c	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	2,159.42	2,159.42	2,267.39	2,267.39	2,267.39	2,380.77
经营活动支出	B	165.40	165.40	168.33	168.33	168.33	171.40
支付的各项税费	C	381.38	381.38	404.32	404.32	404.32	428.41
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,612.64	1,612.64	1,694.74	1,694.74	1,694.74	1,780.96
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	512.00	512.00	512.00	512.00	512.00	512.00
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	-512.00	-512.00	-512.00	-512.00	-512.00	-512.00
四、期初现金	P	4,167.99	5,268.63	6,369.27	7,552.01	8,734.74	9,917.48
期内现金变动	Q=D+G+O	1,100.64	1,100.64	1,182.74	1,182.74	1,182.74	1,268.96
五、期末现金	R=P+Q	5,268.63	6,369.27	7,552.01	8,734.74	9,917.48	11,186.44

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	2,380.77	2,380.77	2,499.81	2,499.81	2,499.81
经营活动支出	B	171.40	171.40	174.64	174.64	174.64
支付的各项税费	C	428.41	428.41	453.70	473.70	505.70
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,780.96	1,780.96	1,871.47	1,851.47	1,819.47
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				8,000.00	4,800.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	512.00	512.00	512.00	352.00	96.00
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	-512.00	-512.00	-512.00	-8,352.00	-4,896.00
四、期初现金	P	11,186.44	12,455.41	13,724.37	15,083.84	8,583.31
期内现金变动	Q=D+G+O	1,268.96	1,268.96	1,359.47	-6,500.53	-3,076.53
五、期末现金	R=P+Q	12,455.41	13,724.37	15,083.84	8,583.31	5,506.77

（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	8,000.00	4,800.00	12,800.00	25,410.77
已发行债券				
后续拟发行债券	4,800.00	2,880.00	7,680.00	
银行贷款				
融资合计	12,800.00	7,680.00	20,480.00	
覆盖倍数				1.24

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 25,410.77 万元，融资本息合计为 20,480.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.24。

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]0158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

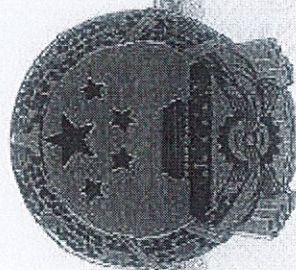
中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年六月十四日



照 执 业 证

统一社会信用代码

91370811796152244N



扫描二楼显示屏“国家企业信用信息公示系统”了解更多信息

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

國
損
損
經

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、经纪咨询、会计培训；法律规定的其它业务（凭批准文件经营）。（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）

注 册 资 本 叁 佰 万 元 整

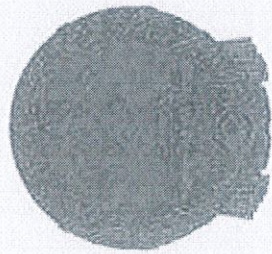
成立日期 2006年11月09日

住所 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号



登记机关

2023年02月22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：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