

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
济南市商河县土马河综合治理（引调水）工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025]251Z0407 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 10 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

商河县土马河综合治理（引调水）工程

2、立项单位

本项目的立项单位为商河县水务工程服务中心，基本情况如下：

立项单位：商河县水务工程服务中心；

统一社会信用代码：12370126MB2353889U；

机构地址：商河县银河路 88 号；

机构类型：事业单位。

3、项目规划审批

（1）2022 年 9 月 25 日，本项目取得商河县发展和改革局颁发的《关于商河县土马河综合治理工程可行性研究报告的批复》（商发改{2022}82 号）。

（2）2022 年 9 月 30 日，本项目取得《关于商河县土马河综合治理工程初步设计和投资概算的批复》（商发改〔2022〕85 号）。

（3）2024 年 4 月 24 日，本项目取得《关于同意商河县土马河综合治理工程初步设计和投资概算变更的批复》（商发

改〔2024〕28号）。

4、项目规模与主要建设内容

根据项目备案证明，本项目对现 46.247km 河道进行清淤扩挖；对现状部分生产桥进行改建、维修，新建生产桥 1 座；新建节制闸 1 座、改建节制闸 1 座；新建提水泵站 1 座；新建河道防汛路；对河道节制闸进行管理自动化改造。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 6 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 22,468.90 万元，其中，项目单位自有资金 14,268.90 万元，已发行专项债券 6,700.00 万元，本期拟发行专项债券 670.00 万元，后续拟发行专项债券 830.00 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	22,468.90	100.00%	
一、资本金	14,268.90	63.51%	
（一）自有资金	14,268.90	63.51%	
（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）	8,200.00	36.49%	
（一）已发行专项债券	6,700.00	29.82%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（二）本期拟发行专项债券	670.00	2.98%	
（三）后续拟发行专项债券	830.00	3.69%	
（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灌溉收入、清淤土方和土地租赁、广告牌宣传。

1、灌溉收入

工程农业灌溉土地 4.75 万亩，每亩灌溉需水 168m³，按照 0.15 元/m³计，工程灌溉效益为 119.7 万元。

2、清淤土方收入

根据土方平衡计算，土方开挖共计 540.66 万 m³，回填 1.12 万 m³，余方 539.54 万 m³。多余土方按照 25 元/m³计，共计 13488.50 万元，5 年内售完，平均每年 2697.70 万元。第 6 年至运行期末每年进行常态化清淤，清淤土方 20 万 m³，平均每年 500 万元。

3、土地租赁收入

工程运行后，河道内土地租赁共 4000 亩，每年以 1000 元/亩计，运行期间年土地租赁费用为 400 万元。

4、广告牌宣传

河边指引标识牌广告位出租。沿线有 14 条公路交叉，每处装 4 个牌子，共 56 处，每年 5 万/个计，每年广告宣传费用 280 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力、工程维护费、工程管理费、其他费用等。

1、燃料动力费

本项目燃料动力费主要是电费，各节制闸及褚集沟泵站运行期消耗的电能主要包括闸门的启闭和泵站的运行。共设启闭机 23 台，按照单台功率 3kw，总功率 69kW，按每次启闭需 0.5 小时，每年启闭 10 次计，共耗电能 295 度。泵站用电包括水泵运行用电，总功率为 55kw，按每年运行 20 天考虑，共耗电能 26400 度。电价为 0.7 元/kWh，年所需电费为 1.87 万元。

2、工程维护费

包括一般维修费和大修理费，根据《规范》的规定，按固定资产额(扣除占地补偿费和建设期贷款利息)乘以维护费率核算。取费标准参照《水利建设项目经济评价规定》确定。按固定资产原值的 1.0%计算。

3、工程管理费

工程管理费费率按固定资产原值的 1%计算。

4、其他费用

其他费用:主要包括办公费、差旅费、工会费用、房产税、车船使用税、技术转让费、职工教育费、研发经费、坏帐损失和辅助材料等费用,按上述燃料动力、工程维护费、工程管理费用之和的 10%计算。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目 2023 年 9 月已发行专项债券 2,700.00 万元,期限为 30 年,利率为 3.13%; 2025 年 8 月已发行专项债券 4,000.00 万元,期限为 30 年,利率为 2.34%;本期拟发行专项债券 670.00 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 830.00 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 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
2023 年	-	2,700.00	-	2,700.00		
2024 年	2,700.00	-	-	2,700.00	84.51	84.51
2025 年	2,700.00	5,500.00	-	8,200.00	84.51	84.51
2026 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2027 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2028 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2029 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2030 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2031 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2032 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61

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
2033 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2034 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2035 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2036 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2037 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2038 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2039 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2040 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2041 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2042 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2043 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2044 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2045 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2046 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2047 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2048 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2049 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2050 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2051 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2052 年	8,200.00	-	-	8,200.00	245.61	245.61
2053 年	8,200.00	-	2,700.00	5,500.00	245.61	2,945.61
2054 年	5,500.00	-	-	5,500.00	161.10	161.10
2055 年	5,500.00	-	5,500.00	-	161.10	5,661.10
合计		8,200.00	8,200.00		7,368.30	15,568.30

(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	2023 年	2024 年	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	39,983.80		-	-	2,797.96	2,797.96	2,797.96	2,797.96
经营活动支出	B	14,162.40		-	-	472.08	472.08	472.08	472.08
支付的各项税费	C	2,782.27			-	270.58	270.58	270.58	270.58
经营活动现金净流量	D=A-B-C	23,039.13		-	-	2,055.31	2,055.31	2,055.31	2,055.31
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	22,299.88	8,615.70	6,841.80	6,842.38				
流动资金支出	F								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-22,299.88	-8,615.70	-6,841.80	-6,842.38	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—								
资本金 (自有资金)	H	14,268.90	5,915.70	6,926.31	1,426.89				
专项债券	I	8,200.00	2,700.00	-	5,500.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	8,200.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	7,368.30	-	84.51	84.51	245.61	245.61	245.61	245.61
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	6,900.60	8,615.70	6,841.80	6,842.38	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61
四、期初现金	P		-	-	-	-	1,809.70	3,619.39	5,429.09
期内现金变动	Q=D+G+O	7,639.85	-	-	-	1,809.70	1,809.70	1,809.70	1,809.70
五、期末现金	R=P+Q	7,639.85	-	-	-	1,809.70	3,619.39	5,429.09	7,238.78

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2030 年	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	2,797.96	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76
经营活动支出	B	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08
支付的各项税费	C	270.58	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,055.31	567.68	567.68	567.68	567.68	567.68	567.68
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	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61
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	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61
四、期初现金	P	7,238.78	9,048.48	9,370.55	9,692.62	10,014.69	10,336.76	10,658.83
期内现金变动	Q=D+G+O	1,809.70	322.07	322.07	322.07	322.07	322.07	322.07
五、期末现金	R=P+Q	9,048.48	9,370.55	9,692.62	10,014.69	10,336.76	10,658.83	10,980.90

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	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76
经营活动支出	B	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08
支付的各项税费	C	-	-	-	73.05	148.69	224.34	75.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	567.68	567.68	567.68	494.63	418.99	343.34	492.04
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	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61
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	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61
四、期初现金	P	10,980.90	11,302.97	11,625.04	11,947.11	12,196.13	12,369.51	12,467.24
期内现金变动	Q=D+G+O	322.07	322.07	322.07	249.02	173.38	97.73	246.43
五、期末现金	R=P+Q	11,302.97	11,625.04	11,947.11	12,196.13	12,369.51	12,467.24	12,713.67

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	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	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76
经营活动支出	B	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08
支付的各项税费	C	75.64	75.64	75.64	75.64	75.64	75.64	75.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	492.04	492.04	492.04	492.04	492.04	492.04	492.04
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	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61	245.61
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	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61	-245.61
四、期初现金	P	12,713.67	12,960.10	13,206.53	13,452.96	13,699.39	13,945.82	14,192.25
期内现金变动	Q=D+G+O	246.43	246.43	246.43	246.43	246.43	246.43	246.43
五、期末现金	R=P+Q	12,960.10	13,206.53	13,452.96	13,699.39	13,945.82	14,192.25	14,438.68

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	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76	1,039.76
经营活动支出	B	472.08	472.08	472.08	472.08	472.08
支付的各项税费	C	75.64	75.64	75.64	75.64	75.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	492.04	492.04	492.04	492.04	492.04
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	-	-	2,700.00		5,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-			
支付债券利息	M	245.61	245.61	245.61	161.10	161.10
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	-245.61	-245.61	-2,945.61	-161.10	-5,661.10
四、期初现金	P	14,438.68	14,685.11	14,931.54	12,477.97	12,808.91
期内现金变动	Q=D+G+O	246.43	246.43	-2,453.57	330.94	-5,169.06
五、期末现金	R=P+Q	14,685.11	14,931.54	12,477.97	12,808.91	7,639.85

（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	670.00	904.50	1,574.50	23,039.13
已发行债券	6,700.00	5,343.30	12,043.30	
后续拟发行债券	830.00	1,120.50	1,950.50	
银行贷款				
融资合计	8,200.00	7,368.30	15,568.30	
覆盖倍数				1.48

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 23,039.13 万元，融资本息合计 15,568.30 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.48。

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，为山东省政府专项债券容诚专字
[2025]251Z0407号报告之签字盖章页）

容诚会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国·北京

中国注册会计师：_____

吴强

中国注册会计师：_____

孙翔

2025年10月17日



营业执照

(副本) (5-1)

统一社会信用代码

911101020854927874



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 容诚会计师事务所(特殊普通合伙) 出资额 8812.5 万元
类型 特殊普通合伙企业 成立日期 2013 年 12 月 10 日
执行事务合伙人 刘维、肖厚发 主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件(特殊普通合伙)



经营范围 一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（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：（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）（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



2025 年 05 月 29 日



会计师事务所

执业证书



名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：刘维
主任会计师：
经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010032

批准执业文号：京财会许可[2013]0067号

批准执业日期：2013年10月25日

证书序号：0022698

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》。

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用



发证机关：北京市财政局

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制

