

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
聊城市金堤河徒骇河引调水工程项目
收益与融资平衡专项评价报告
鲁泰源会专审字〔2025〕27 号

2025 年 04 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

聊城市金堤河徒骇河引调水工程

2、立项单位

项目立项单位名称为聊城市金彭陶水利管理服务中心，统一社会信用代码为 12371500MB235497X1，组织类型：事业单位，法定代表人：袁博。业务范围：承担金堤河聊城段防洪排涝及配套设施养护管理，防汛岁修和续建工程。承担冀、鲁、豫边界聊城市防洪工程的管理和配套设施建设，承担协调金堤河水资源、引金灌区水量的优化配置和用水管理，协助制定彭楼灌区发展规划、续建配套与现代化改造、运行管理及维护等；完成水利局交办的其他任务。开办资金 5 万元。住所：聊城市东昌府区东昌东路 48 号。

3、项目规划审批

山东省水利勘察设计院有限公司对该项目出具了《可行性研究报告》；

2022 年 5 月 5 日，聊城市发改委批复了《聊城市金堤河徒骇河引调水工程可行性研究报告》（聊发改审批函〔2022〕51 号）；

2022年6月25日，聊城市发展和改革委员会、聊城市水利局做出了《关于聊城市金彭陶水利管理服务中心聊城市金堤河徒骇河引调水工程初步设计及概算的批复》（聊发改重点函〔2022〕63号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目规模与主要建设内容为张秋线路河道清淤 23.67km，张秋线路河道衬砌 13.5km，拆除重建桥梁 8 座，维修节制闸 3 座，改建节制闸 1 座（结构形式为 2 孔，单孔净宽 3.5m），支沟涵闸（管、箱涵）68 座，修建管理道路 10.0km。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 06 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 13,207.57 万元，拟发行政府专项债券 11,000.00 万元，其中：2023 年 8 月已发行专项债券 4,800.00 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，后期拟发行专项债券 1,200.00 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	24207.57	100.00%	
一、资本金	13207.57	100.00%	
（一）自有资金	13207.57	54.56%	

(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）	11000.00	45.44%	
(一) 已发行专项债券	4800.00	19.83%	
(二) 本期拟发行专项债券	5000.00	20.65%	
(三) 后续拟发行专项债券	1200.00	4.96%	
(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农田灌溉。

农田灌溉现金流入: 收入预测方法说明: 年营运收入=数量×单价。

(1) 数量

项目建成后,年农田灌溉农田面积按陶城铺灌区农田面积74万亩测算。

(2) 单价

省物价局、省水利厅、省减负办《关于公布我省引黄灌区农业用水终端水价最高限价的通知》(鲁价格发〔2007〕289号)中聊城市引黄灌区农业用水终端水价最高限价16元/亩次。

(3) 测算期总金额

按照历年最低农田灌溉情况预测每年平均灌溉1.5次测

算，测算期农田灌溉现金流入总计为 53,280.00 万元。

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括支出包括工资和福利费、综合维护费、动力费、外购原水费等。

1、外购原水费

深入贯彻落实黄河流域生态保护和高质量发展重大国家战略，为应对强降雨带来的洪涝灾害和防洪安全，利用聊城现有水利工程分担金堤河洪水下泄压力，防洪与兴利相结合，发挥工程综合效益，外购原水费主要是黄河部门穿堤涵闸费用，按照 39.96 万元/年测算。经测算，债券存续期间外购原水费 1,198.80 万元。

2、工资和福利费

项目运营后，定员 13 人，职工福利费按 14%计提，运营期年工资支出需 135 万元/年，考虑居民消费价格指数，按年 2%增长率计算工资增长。经测算，债券存续期间工资和福利费 5,476.69 万元。

3、综合维护费

综合维护费按工程部分投资总额 0.5%计算，经测算，每年综合维护费约 109.8 万元。经测算，债券存续期间综合维护费 3,294.00 万元。

4、动力费

动力费主要为水泵运转所需动力费，按运转功率计算，预测每年需 25.00 万元。经测算，债券存续期间综合维护费 750.00 万元。

5、折旧费

按照工程投资全部（含建设期利息）形成固定资产考虑 21975 万元，固定资产折旧费按照直线法计算，工程经济寿命均按 40 年考虑，综合折旧率按照 2.5%考虑，计算本工程年折旧费为 549.375 万元。

（三）应付本息情况

本项目拟发行专项债券 1,1000.00 万元，其中：2023 年 5 月已发行专项债券 4,800.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 3.01%；本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后期拟续发专项债券 1,200.00 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）

年份	期初本金	本期新增	偿还本金合计	期末余额	应付利息合计	本息合计
2023 年	0.00	4800.00	0.00	4800.00	0.00	0.00
2024 年	4800.00	0.00	0.00	4800.00	144.48	144.48
2025 年	4800.00	5000.00	0.00	9800.00	256.98	256.98
2026 年	9800.00	1200.00	0.00	11000.00	396.48	396.48

2027 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2028 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2029 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2030 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2031 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2032 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2033 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2034 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2035 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2036 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2037 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2038 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2039 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2040 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2041 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2042 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2043 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2044 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2045 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2046 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2047 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2048 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2049 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2050 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2051 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2052 年	11000.00	0.00	0.00	11000.00	423.48	423.48
2053 年	11000.00	0.00	4800.00	6200.00	423.48	5223.48
2054 年	6200.00	0.00	0.00	6200.00	279.00	279.00
2055 年	1200.00	0.00	5000.00	1200.00	166.50	5166.50
2056 年	1200.00	0.00	1200.00	0.00	27.00	1227.00
合计		11000.00	11000.00		12704.40	23704.40

(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	2030 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	73408.00				2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00
经营活动支出	B	22448.19				724.14	724.14	724.14	724.14	724.14
支付的各项税费	C	0.00								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	50959.82				1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	23409.63	10000.00	2855.52	9743.02	811.09				
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-23409.63	-10000.00	-2855.52	-9743.02	-811.09				
三、融资活动产生的现金	—						0.00	0.00	0.00	0.00
资本金（自有资金）	H	13207.57	5200.00	3000.00	4000.00	1007.57				
专项债券	I	11000.00	4800.00		6000.00	200.00				
银行借款	J									
偿还债券本金	K	11000.00								
偿还银行借款本金	L	0.00								
支付债券利息	M	12704.40	0.00	144.48	256.98	396.48	423.48	423.48	423.48	423.48
支付银行借款利息	N	0.00								
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	503.17	10000.00	2855.52	9743.02	811.09	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48
四、期初现金	P									
期内现金变动	Q=D+G+O	28053.36	0.00	0.00	0.00	1643.87	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39
五、期末现金	R=P+Q			-	-	1,643.87	2,864.25	4,084.64	5,305.02	6,525.41

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00
经营活动支出	B	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87
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	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48
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	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48
四、期初现金	P									
期内现金变动	Q=D+G+O	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39
五、期末现金	R=P+Q	7,745.79	8,966.18	10,186.56	11,406.95	12,627.33	13,847.72	15,068.10	16,288.49	17,508.87

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00
经营活动支出	B	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87
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	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48
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	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48
四、期初现金	P									
期内现金变动	Q=D+G+O	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39
五、期末现金	R=P+Q	18,729.26	19,949.64	21,170.03	22,390.41	23,610.80	24,831.18	26,051.57	27,271.95	28,492.34

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00	2368.00
经营活动支出	B	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14	724.14
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87	1643.87
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	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
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					4800.00		5000.00	1200.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	423.48	423.48	423.48	423.48	423.48	279.00	166.50	27.00
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	-423.48	-423.48	-423.48	-423.48	-5223.48	-279.00	-5166.50	-1227.00
四、期初现金	P								
期内现金变动	Q=D+G+O	1220.39	1220.39	1220.39	1220.39	-3579.62	1364.87	-3522.64	416.87
五、期末现金	R=P+Q	29,712.72	30,933.11	32,153.49	33,373.88	29,794.26	31,159.13	27,636.49	28,053.36

（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	5,000.00	6,750.00	11,750.00	50,959.82
已发行债券	4,800.00	4,334.40	9,134.40	
后续拟发行债券	1,200.00	1,620.00	2,820.00	
银行贷款				
融资合计	11,000.00	12,704.40	23,704.40	
覆盖倍数	2.15			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 50,959.82 万元，融资本息合计 23,704.40 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.15。

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)

山东泰源会计师事务所有限公司

山东 聊城



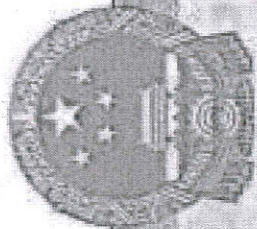
注册会计师:



注册会计师:



2025 年 4 月 12 日



统一社会信用代码

913715007657734272

营业执照

(副本)

1-1



扫描二维码
验证企业信用
信息真实性
国家企业信用信息公示系统

名称 山东泰源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 魏殿明

经营范围 审计、会计报表审计、工程预、决算审计、会计、验资、资产评估、税务咨询、代理记账、企业内部控制评价、(上述经营范围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)

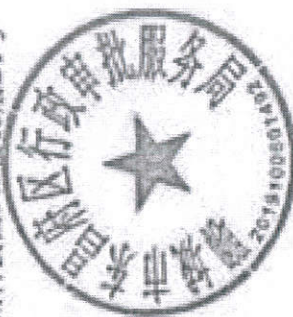
注册资本 壹佰零陆万元整

成立日期 2004年08月13日

营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所

山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日

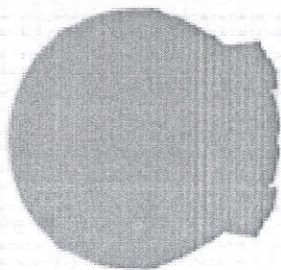
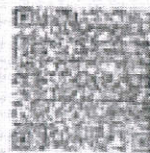
证书序号: 0018840

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》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称: 山东振源会计师事务所有限公司
首席合伙人: 郑殿明
主任会计师: 郑殿明
经营场所: 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊城路东西安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号

组织形式: 有限责任
执业证书编号: 37130017
批准执业文号: 鲁财会[2004]38号
批准执业日期: 2004年8月13日