

2025 年山东省政府专项债券（十九期）  
新城管网基础设施建设项目  
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 4 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、项目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) 发行人遵照《地方政府债券发行管理办法》(财库〔2020〕43号)的规定进行本项目申报,无重大不合规事项;

(二) 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;

(三) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(四) 对发行人有影响的法律法规无重大变化;

(五) 发行人预测的收入能够顺利执行;

(六) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响;

(七) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(八)本项目符合区域经济社会发展及行业、地区的规划，工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

(九)项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息；

(十)参考项目《新城管网基础设施建设项目申请报告》的数据；

(十一)依据项目《新城管网基础设施建设项目可行性研究报告》。

### 三、项目基本情况

#### (一)项目情况简介

##### 1、项目名称

新城管网基础设施建设项目。

##### 2、立项单位

项目单位山东方诚建设开发有限公司，类型：有限责任公司（国有控股），住所：山东省聊城市莘县莘州街道办事处六楼；法人代表：刘传杰；注册资本：63,320.00 万元人民币；成立日期：2019 年 12 月 30 日；经营范围：许可项目：建设工程施工。（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）一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；工程管理服务；土地整治服务；城市绿化管理；

市政设施管理；园林绿化工程施工；土地使用权租赁；住房租赁；柜台、摊位出租；规划设计管理；养老服务。（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）。

### 3、项目规划审批

(1)项目立项：本项目于 2020 年 12 月 07 日取得核准意见，项目代码 2020-371522-48-02-141572;;

(2)2020 年 12 月 07 日，本项目取得莘县行政审批服务局《关于新城管网基础设施建设项目核准的批复》（莘行审投资【2020】42 号）；

(3)环评：本项目于 2021 年 01 月 22 日取得环评备案，备案号：2021371522000000064;;

(4)2020 年 11 月 25 日，莘县自然资源和规划局出具了该项目用地在原有已批准土地的路面下进行建设，不涉及新增项目用地，可不进行建设项目用地预审的说明；

(5)《建设工程规划许可证：莘县行政审批服务局，3715222021 莘建字第 00054 号、3715222021 莘建字第 00056 号、3715222021 莘建字第 00090 号、3715222021 莘建字第 00098 号、3715222021 莘建字第 00099 号、3715222021 莘建字第 00100 号、3715222021 莘建字第 00101 号、3715222021 莘建字第 00102 号、3715222021 莘建字第 00105 号。

### 4、项目规模与主要建设内容



在莘州街、武阳街、文明街、向阳街、幸福街等 11.8 公里道路建设配套的管网约 85.96km（新建管径范围为 d500—d2000）。

#### 5、项目建设期限

项目建设期 4 年，2023 年 2 月开工建设，预计 2026 年 12 月全部竣工并投入运营。

#### （二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 18053 万元，其中，项目单位自有资金 11053 万元，发行专项债券 7000 万元。2025 年 4 月拟发行专项债券 3000 万元，后续拟发行 4000 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	18053.00	100.00%	
一、资本金	11053.00	61.23%	
（一）自有资金	11053.00	61.23%	
（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）	7000.00	38.77%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3000.00	16.62%	
（三）后续拟发行专项债券	4000.00	22.15%	
（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

项目实施后，现金流入来源主要为管网租赁收入，项目建成管网 85.96km，租赁单价 260 元/m/年，租赁价格参照莘县化工产业园市政管网实际租赁案例及 2025 年山东省政府专项债券（十三期）聊城市莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目租赁价格，未来预期收入全部来自于管网租赁收入，正常年现金流入 2,050.52 万元。。

### （二）项目成本预测

项目建成后，总成本费用包括工资及福利费、燃料动力费、管理维修费、折旧费、税金及附加、所得税。。

#### 1、工资及福利费

项目职工人数 15 人，年工资薪酬 6 万元/年，职工福利费为工资总额的 14%，正常年现金流出 102.60 万元。

#### 2、燃料及动力费

主要为电费支出，年现金流出 150 万元。

#### 3、管理维修费

按固定资产折旧的 5%估算，年现金流出 57.17 万元。

#### 4、折旧费

项目固定资产按 15 年、残值率 5%估算，年折旧费 1143.36

万元。

#### 5、管理费用

按工资及福利费的 30%，年管理费用约为 30.78 万元；

#### 6、财务费用

本项目根据债券及银行借款还本付息情况每年偿还债券利息，运营期总计支付利息 2380 万元。

7、税金及附加，涉及增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加，增值税按 9%估算，附加税按应交增值税的 10%计算，企业所得税按 25%计算。

其中付现经营成本为工资及福利费、燃料动力费、管理费、维修费、税金及附加、所得税，正常年现金流出 340.55 万元。

### （三）应付本息情况

本次拟发行专项债券 3000 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4%，每半年支付债券利息；后续拟发行专项债券 4000 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4%，每半年支付债券利息。专项债券到期一次性还本。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 4 月	0.00	3,000.00		3,000.00	4.00%	60.00	60.00
2025 年 6 月	3,000.00	4,000.00		7,000.00	4.00%	80.00	80.00
2026 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2027 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2028 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00

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
2029 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2030 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2031 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2032 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2033 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2034 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2035 年	7,000.00		7,000.00	0.00	4.00%	140.00	7,140.00
合计		7,000.00	7,000.00			2,800.00	9,800.00

#### (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	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	18,454.68					2,050.52	2,050.52	2,050.52	2,050.52
经营活动支出	B	3,064.95					340.55	340.55	340.55	340.55
支付的各项税费	C	804.50					85.50	85.50	85.50	85.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	14,585.23					1,624.47	1,624.47	1,624.47	1,624.47
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出	E	17,633.00	500.00	1,612.00	12,738.00	2,783.00				
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-17,633.00	-500.00	-1,612.00	-12,738.00	-2,783.00				
三、融资活动产生的现金										
资本金 (自有资金)	H	11,053.00	500.00	6,490.00	1,000.00	3,063.00				
专项债券	I	7,000.00	-	-	7,000.00	-				
银行借款	J		-	-						
偿还债券本金	K	7,000.00								
偿还银行借款本金	L									-
支付债券利息	M	2,800.00			140.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
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	8,253.00	500.00	6,490.00	7,860.00	2,783.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00
四、期初现金	P		-	-	4,878.00	-	-	1,344.47	2,688.94	4,033.41
期内现金变动	Q=D+G+O	5,205.23	-	4,878.00	-4,878.00	-	1,344.47	1,344.47	1,344.47	1,344.47
五、期末现金	R=P+Q	5,205.23	-	4,878.00	-	-	1,344.47	2,688.94	4,033.41	5,377.88

项目/年度	公式	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	2,050.52	2,050.52	2,050.52	2,050.52	2,050.52
经营活动支出	B	340.55	340.55	340.55	340.55	340.55
支付的各项税费	C	85.50	85.50	85.50	85.50	120.50
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,624.47	1,624.47	1,624.47	1,624.47	1,589.47
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					7,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	280.00	280.00	280.00	280.00	140.00
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	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00	-7,140.00
四、期初现金	P	5,377.88	6,722.35	8,066.82	9,411.29	10,755.76
期内现金变动	Q=D+G+O	1,344.47	1,344.47	1,344.47	1,344.47	-5,550.53
五、期末现金	R=P+Q	6,722.35	8,066.82	9,411.29	10,755.76	5,205.23

### （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	3,000.00	1,200.00	4,200.00	14,585.23
已发行债券				
后续拟发行债券	4,000.00	1,600.00	5,600.00	
银行贷款				
融资合计	7,000.00	2,800.00	9,800.00	
覆盖倍数	1.49			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 14,585.23 万元，融资本息合计 9,800.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.49。

### 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。

( 本页无正文 )

聊城华越有限责任会计师事务所



中国 聊城

中国注册会计师：

谭军

中国注册会计师  
谭军  
371300010008

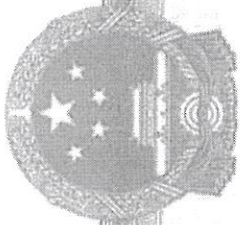
中国注册会计师：

王运国

中国注册会计师  
王运国  
370100410071

2025 年 4 月 12 日





# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91371500720732429T

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

聊城传融股权投资合伙企业(有限合伙)

类型

有限合伙企业(自然人投资或控股)

法定代表人

李广源

经营范围

企业会计报表、基本建设预决算审计、企业资本验证、会计咨询、会计培训业务。(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)。

注册资本

壹佰零玖万元整

成立日期

1999年12月08日

住所

山东省聊城市东昌府区新区办事处东昌中路3号莲湖大厦10层1001室



登记机关

2023年08月09日

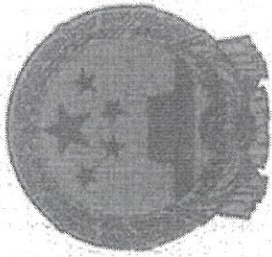
国家企业信用信息公示系统网址:

<http://sd.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制





# 会计师事务所 执业证书



名称: 聊城华越会计师事务所  
主任会计师: 李广源  
办公场所: 聊城市兴华西路45号(林业局临街楼)  
组织形式: 有限责任  
会计师事务所编号: 37130001  
注册资本(出资额): 109 万元  
批准设立文号: 鲁财会协字[1999]111号  
批准设立日期: 1999-12-08

证书序号: NO.000375

## 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, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关

一九九九年二月八日

中华人民共和国财政部制