

2025 年山东省政府专项债券（九十四期）
临沂市郯城县马头灌区续建配套与节水改造
项目收益与融资平衡专项评价报告
健诚咨字〔2025〕第 052 号

山东健诚会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二五年十一月十七日

2025 年山东省政府专项债券（九十四期）

临沂市郯城县马头灌区续建配套与节水改造

项目收益与融资平衡专项评价报告

健诚咨字〔2025〕第 052 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

郯城县马头灌区续建配套与节水改造项目。

2.立项单位

项目立项单位：郯城县水利局；

负责人：倪晨；

统一社会信用代码：11371322004454931L；

单位地址：山东省临沂市郯城县郯西路 222 号；

业务范围：贯彻执行水利工作法律法规，保障水资源的合理开发利用。负责全县水资源的统一监督管理；水土保持和水生态建设工作；水利水电工程移民工作；水利科技和外事工作。组织实施生活、生产经营、生态环境用水的统筹和保障；节约用水工作；水利改革发展相关工作，参与水利改革发展成效考核。指导全县水资源保护工作；水利设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；水利工程建设与管理工作；农村水利工作；重大涉水违法事件，调处县区间的水

事纠纷，受县政府委托调处县际间水事纠纷。负责落实全县综合防灾减灾规划相关要求，组织编制洪水干旱灾害防治规划和防护标准并指导实施。完成县委、县政府交办的其他任务。

3.项目规划审批

项目已取得的批复文件如下：

(1) 立项手续：2025 年 6 月 11 日，项目单位取得郯城县行政审批服务局出具《关于郯城县马头灌区续建配套与节水改造项目建设书及可行性研究报告的批复》（郯行审投资字〔2025〕26 号），项目代码 2311-371322-04-01-177003。

(2) 规划手续：2023 年 11 月 9 日，项目单位取得郯城县自然资源和规划局出具的《关于郯城县马头灌区续建配套与节水改造项目用地规划情况的说明》（郯自然资规函〔2023〕55 号）。

(3) 环评手续：2023 年 12 月 26 日，郯城县行政审批服务局出具的《关于郯城县马头灌区续建配套与节水改造项目环境影响报告书的批复》（郯行审环字〔2023〕99 号）。

4.项目规模与主要建设内容

工程规模为中型，渠道疏挖 27.11km、衬砌 59km(两岸)，改建维修建筑物 103 座，量水设施设备 40 套及现代化改造提升工程。项目实施后，将恢复灌溉面积 7.50 万亩，改善灌溉面积 17 万亩，新增粮食产量 3,599.65 万 kg/年。农田灌溉可节约水量 1,870.5m³/年。可为马头、归昌、港上、郯城街

道、杨集、花园、新村七个乡镇，289 个村，29 万人提供灌溉及农村居民生活用水，供水量 12,007m³。

5.项目建设期限

项目预计工期为 2023 年 8 月至 2026 年 5 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目估算总投资 25,319.07 万元，项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券。其中：项目单位自有资金 12,319.07 万元，已发行专项债券 2,000 万元，本期拟发行专项债券 3,000 万元，后续拟发行专项债券 8,000 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 | 25,319.07 | 100.00% | |
| 一、资本金 | 12,319.07 | 48.66% | |
| （一）自有资金 | 12,319.07 | 48.66% | |
| （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） | 13,000.00 | 51.34% | |
| （一）已发行专项债券 | 2,000.00 | 7.90% | |
| （二）本期拟发行专项债券 | 3,000.00 | 11.85% | |
| （三）后续拟发行专项债券 | 8,000.00 | 31.60% | |
| （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为农业灌溉费、补贴资金。

1.农业灌溉费

项目建设新增灌溉面积 7.50 万亩农田，根据《山东省农业用水定额（DB37T 3772-2019）》灌溉用水量每亩 446m³，每年灌溉 3 次，水价采用郯城县发展和改革局郯城县水利局《关于公布水利工程农业供水价格的通知（郯发改〔2020〕18 号）》规定，执行价格 0.0571 元/m³。项目运营期第一年按 60%负荷计算，第二年按 80%负荷计算，以后按 100%负荷运营。

2.财政补贴资金

根据郯城县财政局出具的说明，项目收益不足部分由县区财政列入财政预算补充，财政补贴资金根据县区安排，逐年分批到位。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括人员经费、新增工程运行维护费、其他费用等。

1.人员经费

根据工程管理设计，实施后仍由原管理机构管理，管理人数维持原状，所以该部分不产生新的人员费用。

2.新增工程运行维护费

新增的渠道衬砌、渠系建筑物设施等的材料费、燃料及

动力费及修理费用，根据对灌区实际运行费用的分析，并综合考虑其他输水工程的情况，按调整后固定资产投资的 0.40% 计算，则灌区年工程运行维护费为 101.28 万元。

3. 其他费用

其它费用是指未包括在以上费用范围内的其它经常性的费用支出，包括日常办公、差旅、会务、咨询、招待、诉讼等费用，以及工程观测、水质监测、临时设施等费用，按以上费用的 15% 计算。

（三）应付本息情况

本项目已累计发行专项债券 2,000 万元（其中：2025 年 6 月已发行专项债券 1,000 万元，债券期限为 10 年，年利率为 1.74%；2025 年 8 月已发行专项债券 1,000 万元，债券期限为 10 年，年利率为 2%）；本期拟发行专项债券 3,000 万元，假设债券期限为 10 年，年利率为 2.50%；后续拟发行专项债券 8,000 万元，假设债券期限为 10 年，年利率为 2.50%，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 |
|--------|-----------|----------|--------|-----------|--------|--------|
| 2025 年 | | 5,000.00 | | 5,000.00 | 8.70 | 8.70 |
| 2026 年 | 5,000.00 | 8,000.00 | | 13,000.00 | 212.40 | 212.40 |
| 2027 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2028 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |

| 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 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|----------|-----------|
| 2029 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2030 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2031 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2032 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2033 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2034 年 | 13,000.00 | | | 13,000.00 | 312.40 | 312.40 |
| 2035 年 | 13,000.00 | | 5,000.00 | 8,000.00 | 403.70 | 5,403.70 |
| 2036 年 | 8,000.00 | | 8,000.00 | | 100.00 | 8,100.00 |
| 合计 | | 13,000.00 | 13,000.00 | | 3,224.00 | 16,224.00 |

(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 | 合计 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1-5 月 |
|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| 一、经营活动产生的现金 | | | | | |
| 经营活动收入 | 22,500.79 | | | | |
| 经营活动支出 | 1,164.68 | | | | |
| 支付的各项税费 | | | | | |
| 经营活动现金净流量 | 21,336.11 | | | | |
| 二、投资活动产生的现金 | | | | | |
| 建设成本支出 | 25,204.17 | 2,106.35 | 4,106.36 | 9,097.66 | 9,893.80 |
| 流动资金支出 | | | | | |
| 投资活动现金净流量 | -25,204.17 | -2,106.35 | -4,106.36 | -9,097.66 | -9,893.80 |
| 三、融资活动产生的现金 | | | | | |
| 资本金 (自有资金) | 12,319.07 | 2,106.35 | 4,106.36 | 4,106.36 | 2,000.00 |
| 专项债券 | 13,000.00 | | | 5,000.00 | 8,000.00 |
| 银行借款 | | | | | |
| 流动资金 | | | | | |
| 偿还债券本金 | 13,000.00 | | | | |

| 项目/年度 | 合计 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1-5 月 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| 偿还银行借款本金 | | | | | |
| 偿还流动资金 | | | | | |
| 支付债券利息 | 3,224.00 | | | 8.70 | 106.20 |
| 支付银行借款利息 | | | | | |
| 融资活动现金净流量 | 9,095.07 | 2,106.35 | 4,106.36 | 9,097.66 | 9,893.80 |
| 四、期初现金 | | | | | |
| 期内现金变动 | 5,227.01 | | | | |
| 五、期末现金 | 5,227.01 | | | | |

(续)

| 项目/年度 | 2026 年 6-12 月 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|-------------|------------------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | | | | | |
| 经营活动收入 | 1,021.90 | 2,158.40 | 2,273.00 | 2,273.00 | 2,273.00 |
| 经营活动支出 | 58.23 | 116.47 | 116.47 | 116.47 | 116.47 |
| 支付的各项税费 | | | | | |
| 经营活动现金净流量 | 963.67 | 2,041.93 | 2,156.53 | 2,156.53 | 2,156.53 |
| 二、投资活动产生的现金 | | | | | |
| 建设成本支出 | | | | | |
| 流动资金支出 | | | | | |
| 投资活动现金净流量 | | | | | |
| 三、融资活动产生的现金 | | | | | |
| 资本金（自有资金） | | | | | |
| 专项债券 | | | | | |
| 银行借款 | | | | | |
| 流动资金 | | | | | |
| 偿还债券本金 | | | | | |
| 偿还银行借款本金 | | | | | |
| 偿还流动资金 | | | | | |

| 项目/年度 | 2026 年 6-12 月 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|-----------|------------------|----------|----------|----------|----------|
| 支付债券利息 | 106.20 | 312.40 | 312.40 | 312.40 | 312.40 |
| 支付银行借款利息 | | | | | |
| 融资活动现金净流量 | -106.20 | -312.40 | -312.40 | -312.40 | -312.40 |
| 四、期初现金 | | 857.47 | 2,587.00 | 4,431.13 | 6,275.26 |
| 期内现金变动 | 857.47 | 1,729.53 | 1,844.13 | 1,844.13 | 1,844.13 |
| 五、期末现金 | 857.47 | 2,587.00 | 4,431.13 | 6,275.26 | 8,119.39 |

(续)

| 项目/年度 | 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 | 2,273.00 | 2,273.00 | 2,273.00 | 2,273.00 | 2,273.00 | 1,136.50 |
| 经营活动支出 | 116.47 | 116.47 | 116.47 | 116.47 | 116.47 | 58.23 |
| 支付的各项税费 | | | | | | |
| 经营活动现金净 流量 | 2,156.53 | 2,156.53 | 2,156.53 | 2,156.53 | 2,156.53 | 1,078.27 |
| 二、投资活动产生的 现金 | | | | | | |
| 建设成本支出 | | | | | | |
| 流动资金支出 | | | | | | |
| 投资活动现金净 流量 | | | | | | |
| 三、融资活动产生的 现金 | | | | | | |
| 资本金（自有资 金） | | | | | | |
| 专项债券 | | | | | | |
| 银行借款 | | | | | | |
| 流动资金 | | | | | | |
| 偿还债券本金 | | | | | 5,000.00 | 8,000.00 |
| 偿还银行借款本 金 | | | | | | |
| 偿还流动资金 | | | | | | |

| 项目/年度 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 |
|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 支付债券利息 | 312.40 | 312.40 | 312.40 | 312.40 | 403.70 | 100.00 |
| 支付银行借款利息 | | | | | | |
| 融资活动现金净流量 | -312.40 | -312.40 | -312.40 | -312.40 | -5,403.70 | -8,100.00 |
| 四、期初现金 | 8,119.39 | 9,963.52 | 11,807.65 | 13,651.78 | 15,495.91 | 12,248.74 |
| 期内现金变动 | 1,844.13 | 1,844.13 | 1,844.13 | 1,844.13 | -3,247.17 | -7,021.73 |
| 五、期末现金 | 9,963.52 | 11,807.65 | 13,651.78 | 15,495.91 | 12,248.74 | 5,227.01 |

（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 | 750.00 | 3,750.00 | 21,336.11 |
| 已发行债券 | 2,000.00 | 474.00 | 2,474.00 | |
| 后续拟发行债券 | 8,000.00 | 2,000.00 | 10,000.00 | |
| 银行贷款 | | | | |
| 融资合计 | 13,000.00 | 3,224.00 | 16,224.00 | |
| 覆盖倍数 | | | | 1.32 |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 21,336.11 万元，融资本息合计 16,224 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.32。

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《2025 年山东省政府专项债券（九十四期）郑城县马头灌区续建配套与节水改造项目收益与融资自求平衡专项评价报告》（健诚咨字〔2025〕第 052 号）的盖章页。

山东健诚会计师事务所（特殊普通合伙）中国注册会计师：



中国注册会计师：



山东·济南

二〇二五年十一月十七日



营业执照

(副本) 5-1

统一社会信用代码

913701125681011388



扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东健诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 黄健

经营范围 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、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（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）

出资额 伍佰万元整

成立日期 2011年01月07日

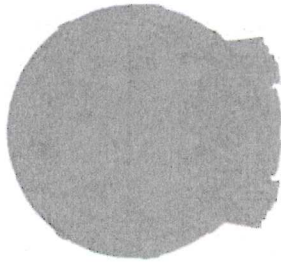
主要经营场所

中国（山东）自由贸易试验区济南片区舜华路街道舜义路176号环贸中心4号楼12层1204



登记机关

2025年04月17日



会计师事务所

执业证书



名称：山东健诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人：黄健

主任会计师：

经营场所：中国（山东）自由贸易试验区济南片区舜华路街道舜义路176号环贸中心4号楼12层1204

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：37010071

批准执业文号：鲁财会[2010]54号

批准执业日期：2010年12月29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》。



2025年4月27日

中华人民共和国财政部制

