



山东东岳联合会计师事务所

地址：中国●山东●泰安市谢过城街123号 邮编：271000

联系电话：0538-8223016

邮箱：dylh98@163.com

2025 年山东省政府专项债券（三十一期）

泰安市东平县无盐引调水工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁东岳所专审字【2025】第 031 号

山东东岳联合会计师事务所

二〇二五年六月十四日



我们接受委托，对泰安市东平县无盐引调水工程收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的评价依据是《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进行的。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

以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制项目现金流入与成本费用预测预案。

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

泰安市东平县无盐引调水工程

2、立项单位

项目单位：东平县水土保持服务中心

统一社会信用代码 12370923MB27246357，单位驻址东平县龙山大街 011 号，现任法定代表人陈晓驰同志。

单位职能：贯彻执行水利工作法律法规，保障水资源的合理开发利用；负责实施水资源的统一监督管理，负责生活、生产经营和生态环境用水的统筹和保障；负责组织实施水利改革发展相关工作，参与对水利改革发展成效考核；指导水资源保护工作；负责节约用水工作；指导全县水利设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；负责指导全县水利工程建设与管理工作；负责水土保持和水生态建设工作；负责指导农村水利工作；负责水利水电工程移民工作；负责组织查处重大涉水违法事件；负责水利科技和对外交流合作工作；负责落实全县综合防灾减灾规划相关要求；负责协调县内涉及黄河的有关事务。

3、项目规划审批

2025 年 1 月，东平县行政审批服务局出具《关于泰安市



东平县无盐引调水工程项目可行性研究报告的批复》（东审批（建设）基字〔2025〕3号），项目代码2501-370923-04-01-257965。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于东平县东平街道、大羊、接山三个乡镇。主要建设内容包括：对无热电灌站渠首更新3台灌排机组，改造提升渠首DN500输水钢管200m，加固维修主干渠渠道15.0km，改造节制闸12座、泄洪闸4座，重建生产桥18座，新建二级扬水站2座，购置雷达式明渠测量仪8套，信息平台建设，配套建设信息中心设备、闸门监控站视频监控系统等设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期18个月，自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、发行专项债券的方式。其中：项目单位自有资金4,687.00万元、本期拟发行专项债券3,300.00万元、后续计划发债1,700.00万元。

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	9,687.00	100%	
一、资本金	4,687.00	48%	
（一）自有资金	4,687.00	48%	



资金来源	金额（万元）	占比	备注
（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）	5,000.00	52%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3,300.00	34%	
（三）后续拟发行专项债券	1,700.00	18%	
（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

工程实施完成后，委托东平县水旱灾害防御中心对该项目进行运营管理和市场化运作。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供水收入。

（1）供水量

根据项目可行性研究报告，本工程实施后可供水量 1560 万 m^3 。本项目范围内有纺织、肥业及生物等大中型企业，生产需大量水源保障，工程建设完成后，根据水利部《水权交易管理办法》及相关政策，结合山东省水资源状况和用水需求，通过水权转让，可供给当地公司及城区生态用水。

（2）供水水价

非农业供水：因东平湖水量指标珍贵，而东平湖周边新增供水需求较大，现状引湖灌区城镇或工业供水价格在0.37~1.0元之间，为实现紧缺水资源的商品属性，非农业供水，以供水成本水价为基础，按照成本加微利的原则，综合考虑水的预测价格和承受能力确定，与受水户达成供水协议价格。考虑东平灌区周边城镇居民及工业用水比例，经综合测算，本项目非农业用水供水均价为0.85元/m³。

鉴于水资源不同于一般商品，其价格一般保持稳定，债券期内不考虑上涨因素。

（二）项目成本预测

年运行费指项目正常运行期每年所需支出的全部运行管理费用。根据项目特点，主要包括以下成本费用：

1、工程维修养护费：维修、养护、岁修等一般维修费和大修费，根据国家有关规定，工程维护费扣除征地移民迁占费用后的固定资产投资核算，并参照类似工程的运行情况，经计算本工程正常运行期综合维护费为固定资产投资的2.5%。

2、运行管理费：由于该工程完成后，现有管理机构维持不变，本项目不增加人员配备及管理运行成本，但对原管理费进行分摊，运行管理费主要包括工资及工资附加费、燃料动力费、维修养护费等，分摊费用比例按固定资产的5%计取，每五年考虑3%物价增长率。

3、折旧和摊销费：固定资产折旧采用直线法，不计残值。

4、税金及附加：根据现行会计制度及税收政策,农业用水项目免税,对于地表水及地下水引水成本为费改税后的水资源税,根据山东省人民政府《关于印发山东省水资源改革试点实施办法》鲁政发【2017】42号文件规定,水利工程管理单位为配置或调度水资源取水的,不缴纳水资源税。

(三) 应付本息情况

本次拟发行专项债券 3,300.00 万元,假设年利率 3.5%,期限 10 年,每半年付息一次,到期一次偿还本金;后续计划发行 1,700.00 万元,假设年利率 4%,期限 30 年,每半年付息一次,到期一次偿还本金。专项债券还本付息预计如下:

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		3,300.00		3,300.00	3.5%\4%	57.75	57.75
2026 年	3,300.00	1,700.00		5,000.00	3.5%\4%	149.50	149.50
2027 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2028 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2029 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2030 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2031 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2032 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2033 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2034 年	5,000.00			5,000.00	3.5%\4%	183.50	183.50
2035 年	5,000.00		3,300.00	1,700.00	3.5%\4%	125.75	3,425.75
2036 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2037 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2038 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2039 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00



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
2040 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2041 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2042 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2043 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2044 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2045 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2046 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2047 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2048 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2049 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2050 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2051 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2052 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2053 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2054 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2055 年	1,700.00			1,700.00	4.00%	68.00	68.00
2056 年	1,700.00		1,700.00			34.00	1,734.00
合计		5,000.00	5,000.00			3,195.00	8,195.00

(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	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生现	—											
经营活动收入	A	39,780.00			1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00
经营活动支出	B	22,930.27			726.53	726.53	726.53	726.53	726.53	741.06	741.06	741.06
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流	D=A-B-C	16,849.73			599.47	599.47	599.47	599.47	599.47	584.94	584.94	584.94
二、投资活动产生	—											
建设成本支出	E	9,479.75	3,742.25	5,737.50								
流动资金支出	F											
投资活动现金净流	G=E-F	-9,479.75	-3,742.25	-5,737.50								
三、融资活动产生现	—											
资本金 (自有资金)	H	4,687.00	500.00	4,187.00								
专项债券	I	5,000.00	3,300.00	1,700.00								
银行借款	J											
偿还债券本金	K	5,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	3,195.00	57.75	149.50	183.50	183.50	183.50	183.50	183.50	183.50	183.50	183.50
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流	O=H+I+J-K-L-M-N	1,492.00	3,742.25	5,737.50	-183.50	-183.50	-183.50	-183.50	-183.50	-183.50	-183.50	-183.50
四、期初现金	P			0.00	0.00	415.97	831.94	1,247.91	1,663.88	2,079.85	2,481.29	2,882.73
期内现金变动	Q=D+G+O	8,861.98	0.00	0.00	415.97	415.97	415.97	415.97	415.97	401.44	401.44	401.44
五、期末现金	R=P+Q	8,861.98	0.00	0.00	415.97	831.94	1,247.91	1,663.88	2,079.85	2,481.29	2,882.73	3,284.17



山东东岳联合会计师事务所

地址：中国●山东●泰安市谢过城街123号 邮编：271000
联系电话：0538-8223016 邮箱：dyhj98@163.com

项目/年度	公式	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
一、经营活动产生现	—											
经营活动收入	A	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00
经营活动支出	B	741.06	741.06	756.03	756.03	756.03	756.03	756.03	771.44	771.44	771.44	771.44
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流	D=A-B-C	584.94	584.94	569.97	569.97	569.97	569.97	569.97	554.56	554.56	554.56	554.56
二、投资活动产生的	—											
建设成本支出	E											
流动资金支出	F											
投资活动现金净流	G=E-F											
三、融资活动产生现	—											
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	3,300.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	125.75	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流	O=H+I+J-K-L-M-N	-3,425.75	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00
四、期初现金	P	3,284.17	443.36	960.30	1,462.27	1,964.24	2,466.22	2,968.19	3,470.16	3,956.72	4,443.28	4,929.84
期内现金变动	Q=D+G+O	-2,840.81	516.94	501.97	501.97	501.97	501.97	501.97	486.56	486.56	486.56	486.56
五、期末现金	R=P+Q	443.36	960.30	1,462.27	1,964.24	2,466.22	2,968.19	3,470.16	3,956.72	4,443.28	4,929.84	5,416.39



项目/年度	公式	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、经营活动产生现	—											
经营活动收入	A	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00	1,326.00
经营活动支出	B	771.44	787.32	787.32	787.32	787.32	787.32	803.67	803.67	803.67	803.67	803.67
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流	D=A-B-C	554.56	538.68	538.68	538.68	538.68	538.68	522.33	522.33	522.33	522.33	522.33
二、投资活动产生的	—											
建设成本支出	E											
流动资金支出	F											
投资活动现金净流	G=-E-F											
三、融资活动产生现	—											
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											1,700.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	34.00
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流	O=H+I+J-K-L-M-N	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-68.00	-1,734.00
四、期初现金	P	5,416.39	5,902.95	6,373.63	6,844.31	7,314.99	7,785.67	8,256.35	8,710.68	9,165.00	9,619.33	10,073.65
期内现金变动	Q=D+G+O	486.56	470.68	470.68	470.68	470.68	470.68	454.33	454.33	454.33	454.33	-1,211.67
五、期末现金	R=P+Q	5,902.95	6,373.63	6,844.31	7,314.99	7,785.67	8,256.35	8,710.68	9,165.00	9,619.33	10,073.65	8,861.98



(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	3,300.00	1,155.00	4,455.00	16,849.73
已发行债券				
后续拟发行债券	1,700.00	2,040.00	3,740.00	
银行贷款				
融资合计	5,000.00	3,195.00	8,195.00	
覆盖倍数	2.06			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 16,849.73 万元，融资本息合计 8,195.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.06。

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。

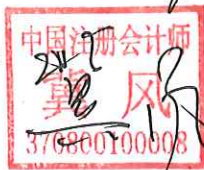
山东东岳联合会计师事务所



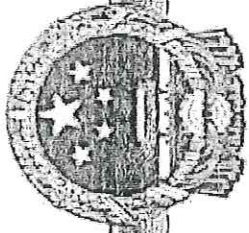
中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 6 月 14 日

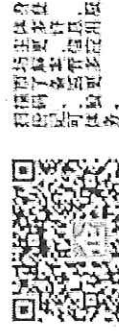


营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码
91370900706133072D



扫描二维码可
便捷查询企业
信用信息，更
可实时掌握
企业动态。



名称 山东东岳联合会计师事务所
类型 普通合伙企业
执行事务合伙人 张峰

出资额 叁佰万元整

成立日期 1998 年 11 月 26 日

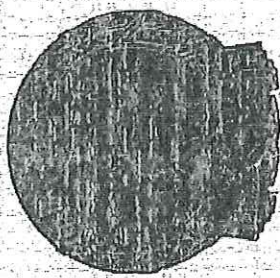
主要经营场所 山东省泰安市泰山区谢过城街123号

经营范围
审查企业会计报表，验证企业资本，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，承办工程造价、工程预决算、决算、代理、税务代理及税务咨询、代编工程预决算、资产评估、企业登记注册、政府采购绩效评价服务；受托对政府财政支出、财政预算、经相关部门批准后方可开展经营活动。（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）



登记机关

2023 年 10 月 31 日



会计师事务所 执业证书



名称： 山东东岳联合会计师事务所

首席合伙人： 张峰

主任会计师：

经营场所： 山东省泰安市泰山区谢过城街123号

组织形式： 普通合伙

执业证书编号： 37080010

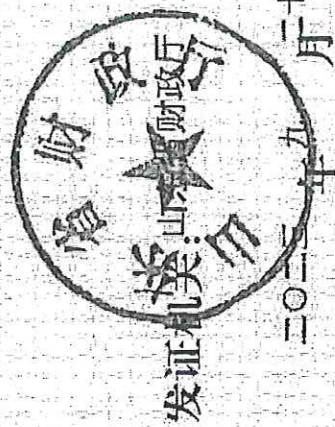
批准执业文号： 鲁财会协字[1998]56号

批准执业日期： 1998年11月01日

说明

证书序号：0018898

- 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