

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）
东营市东营区科教园片区市政设施配套
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1330 号



山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 11 月

2025年山东省政府专项债券（九十二期）

东营市东营区科教园片区市政设施配套

项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1330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、实施方案、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

科教园片区市政设施配套项目

2. 立项单位

东营区城市发展投资集团有限公司

东营区城市发展投资集团有限公司（以下简称“项目单位”）成立于2017年5月，为东营市东营区国有资产管理服务中心全资子公司，统一社会信用代码：91370502MA3DKQ004F，注册资金10,000.00万人民币，公司注册地址：山东省东营市东营区庐山路1188号，经营范围：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；土地整治服务；土壤污染治理与修复服务；非居住房地产租赁；住房租赁；工程管理服务；物业管理；园林绿化工程施工。（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：房地产开发经营；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）。

3. 项目规划审批

2025年6月19日，项目单位取得东营市东营区行政审批服务局出具的《关于科教园片区市政设施配套项目可行性研究报告的核准意见》，项目编码：2506-370502-89-01-677153。

4. 项目规模与主要建设内容

项目位于潍坊路以南、北二路以北，西二路以东、西一路以西，



共新铺设 DN400-1500II 级钢筋混凝土雨水管线 29km、铺设 DN400-600 玻璃钢污水管线 14km、铺设 DN225-500PE100 给水管线 25km 等。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 25,000.00 万元；本期拟发行专项债券 8,000.00 万元，后续拟发行专项债券 17,000.00 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	50,000.00	100.00%	
一、资本金	25,000.00	50.00%	
（一）自有资金	25,000.00	50.00%	
（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）	25,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	8,000.00	16.00%	
（三）后续拟发行专项债券	17,000.00	34.00%	
（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管线租赁现金流入。本项目新铺设雨水管线 29km、污水管线 14km、给水管线 25km，管线平均年租赁费为 550 元/m，则年管线租赁现金流入为 3,740.00 万元。

基于谨慎性原则，项目运营期内现金流入下调 1%，即年供水管道租赁使用现金流入为 95,954.85 万元。项目运营期（2027 年 1 月-2056 年 6 月）内现金流入合计 95,954.85 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括人员工资、外购动力费、运营维护费以及相关税费等。

1. 人员工资及福利费

本项目工作人员为 8 人，人均年工资 10 万元，按工资总额的 14% 计提福利费。年工资及福利费 91.20 万元，每年均在上年基础上上涨 2%。项目运营期内人员工资及福利费支出合计 3,618.83 万元。

2. 外购动力费

本项目动力费按照营业现金流入的 5% 计提，正常年动力费为 187.00 万元。项目运营期内外购动力费支出合计 5,516.50 万元。

3. 运营维护费

本项目运营维护费按年固定资产折旧额的 5% 估算，正常年运营维护费为 79.17 万元。项目运营期内运营维护费支出合计 2,335.42 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2056 年 6 月）内上述成本费用合计 11,470.75 万元。

4. 相关税费



本项目管线租赁现金流入增值税税率 9%，外购动力费、运营维护费增值税税率 13%。城市维护建设税按增值税的 7%测算、教育附加按增值税的 3%测算、地方教育附加按增值税的 2%测算、企业所得税为每年应纳税所得额的 25%。项目运营期（2027 年 1 月-2056 年 6 月）内相关税费总额为 8,379.80 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2056 年 6 月）内上述四项成本费用合计 19,850.55 万元。

（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 8,000.00 万元，发行期限为 30 年，债券利率 4.50%，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2026 年上半年拟发行专项债券 17,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年		8,000.00		8,000.00	4.50%		
2026 年	8,000.00	17,000.00		25,000.00	4.50%	742.50	742.50
2027 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2028 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2029 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2030 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2031 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2032 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2033 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2034 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2035 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00

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
2036 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2037 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2038 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2039 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2040 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2041 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2042 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2043 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2044 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2045 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2046 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2047 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2048 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2049 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2050 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2051 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2052 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2053 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2054 年	25,000.00			25,000.00	4.50%	1,125.00	1,125.00
2055 年	25,000.00		8,000.00	17,000.00	4.50%	1,125.00	9,125.00
2056 年	17,000.00		17,000.00		4.50%	382.50	17,382.50
合计		25,000.00	25,000.00			33,750.00	58,750.00

(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	2035年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	95,954.85	—	—	3,740.00	3,702.60	3,665.57	3,628.92	3,592.63	3,556.70	3,521.14	3,485.92	3,451.07
经营活动支出	B	11,470.75	—	—	357.37	359.19	361.05	362.95	364.88	366.86	368.87	370.93	373.02
支付的各项税费	C	8,379.80	—	—	402.25	389.85	377.56	365.38	353.31	341.34	329.48	317.72	306.06
经营活动现金净流量	D=A-B-C	76,104.30	—	—	2,980.38	2,953.56	2,926.96	2,900.59	2,874.44	2,848.50	2,822.78	2,797.28	2,771.98
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	49,257.50	26,000.00	23,257.50									
流动资金支出	F	—											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-49,257.50	-26,000.00	-23,257.50	—	—	—	—	—	—	—	—	—
三、融资活动产生的现金	—												
资本金 (自有资金)	H	25,000.00	18,000.00	7,000.00									
专项债券	I	25,000.00	8,000.00	17,000.00									
银行借款	J	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
偿还债券本金	K	25,000.00											
偿还银行借款本金	L	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
支付债券利息	M	33,750.00	—	742.50	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00
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	-8,750.00	26,000.00	23,257.50	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00
四、期初现金	P	—	—	—	—	1,855.38	3,683.94	5,485.90	7,261.49	9,010.93	10,734.43	12,432.21	14,104.49
期内现金变动	Q=D+G+O	18,096.80	—	—	1,855.38	1,828.56	1,801.96	1,775.59	1,749.44	1,723.50	1,697.78	1,672.28	1,646.98
五、期末现金	R=P+Q	18,096.80	—	—	1,855.38	3,683.94	5,485.90	7,261.49	9,010.93	10,734.43	12,432.21	14,104.49	15,751.47

(续表 1)

项目/年度	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	3,416.55	3,382.39	3,348.57	3,315.08	3,281.93	3,249.11	3,216.62	3,184.45	3,152.61	3,121.08	3,089.87	3,058.97
经营活动支出	375.16	377.34	379.56	381.83	384.14	386.50	388.91	391.36	393.87	396.42	399.03	401.69
支付的各项税费	294.51	283.05	275.37	272.27	269.21	266.17	263.17	260.19	257.25	254.33	251.45	248.59
经营活动现金净流量	2,746.89	2,722.00	2,693.63	2,660.98	2,628.58	2,596.43	2,564.54	2,532.89	2,501.49	2,470.33	2,439.40	2,408.70
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												
偿还债券本金												
偿还银行借款本金												
支付债券利息	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00
四、期初现金	15,751.47	17,373.35	18,970.35	20,538.98	22,074.96	23,578.54	25,049.97	26,489.51	27,897.41	29,273.90	30,619.22	31,933.62
期内现金变动	1,621.89	1,597.00	1,568.63	1,535.98	1,503.58	1,471.43	1,439.54	1,407.89	1,376.49	1,345.33	1,314.40	1,283.70
五、期末现金	17,373.35	18,970.35	20,538.98	22,074.96	23,578.54	25,049.97	26,489.51	27,897.41	29,273.90	30,619.22	31,933.62	33,217.32



(续表 2)

项目/年度	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	3,028.38	2,998.10	2,968.12	2,938.44	2,909.05	2,879.96	2,851.16	2,822.65	1,397.21
经营活动支出	404.40	407.16	409.98	412.86	415.79	418.78	421.83	424.95	214.06
支付的各项税费	245.76	242.96	240.19	237.44	234.73	232.03	229.37	226.73	112.06
经营活动现金净流量	2,378.23	2,347.98	2,317.95	2,288.14	2,258.54	2,229.14	2,199.96	2,170.97	1,071.09
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									
偿还债券本金								8,000.00	17,000.00
偿还银行借款本金									
支付债券利息	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	1,125.00	382.50
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-1,125.00	-9,125.00	-17,382.50
四、期初现金	33,217.32	34,470.54	35,693.52	36,886.47	38,049.61	39,183.15	40,287.29	41,362.24	34,408.21
期内现金变动	1,253.23	1,222.98	1,192.95	1,163.14	1,133.54	1,104.14	1,074.96	-6,954.03	-16,311.41
五、期末现金	34,470.54	35,693.52	36,886.47	38,049.61	39,183.15	40,287.29	41,362.24	34,408.21	18,096.80



(五) 本息覆盖倍数

表 5 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	8,000.00	10,800.00	18,800.00	76,104.30
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	17,000.00	22,950.00	39,950.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	25,000.00	33,750.00	58,750.00	
覆盖倍数	1.30			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 76,104.30 万元, 融资本息合计 58,750.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.30。

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。



山东中明会计师事务所有限公司

地址: 中国·济南

中国注册会计师:

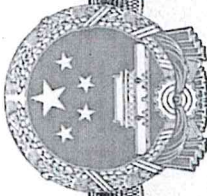


中国注册会计师:



2025 年 11 月 17 日





营业执照

(副本) 2-1

统一社会信用代码
913701027433756394

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 山东中明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 巴树青
经营范围

许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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，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：财政咨询项目；绩效评价服务；企业管理咨询。（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）

注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002 年 09 月 30 日

住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层



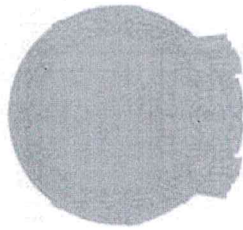
登记机关

2024 年 07 月 26 日

国家企业信用信息公示系统网址：
<http://www.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：山东中明会计师事务所有限公司
首席合伙人：巴树青
主任会计师：巴树青
经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：有限责任
执业证书编号：37010039
批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期：2002年9月23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》。



2023年3月14日

中华人民共和国财政部制

