

2025 年山东省政府专项债券（十一期）日照市东港区
涛雒地下水库工程项目
收益与融资平衡专项评价报告
和信咨字（2025）第 010870 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月

2025 年山东省政府专项债券（十一期）日照市东港区涛雒地 下水库工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010870 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

日照市东港区涛雒地下水库工程项目

2、立项单位

项目立项单位名称：日照市禹瑞水库运营有限公司

项目单位简介：日照市禹瑞水库运营有限公司成立于 2018 年 4 月 11 日，注册资本 500 万元，统一社会信用代码：91371102MA3MY0P74D，法定代表人：牟龙江，注册地址：山东省日照市东港区南湖镇东马陵村马陵水库管理局，经营范围：许可项目：天然水收集与分配；林木种子生产经营；水产养殖；建设工程施工；城市生活垃圾经营性服务；建筑劳务分包；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；公路管理与养护。（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：水产品零售；园林绿化工程施工；市政设施管理；建筑材料销售；物业管理；专业保洁、清洗、消毒服务；水土流失防治服务；土石方工程施工；安全系统监控服务；工程管理服务；城市绿化管理；交通设施维修；水资源管理；自然生态系统保护管理；土壤环境污染防治服务；土壤污染治理与修复服务；水污染治理；水环境污染防治服务；机械设备租赁；劳动保护用品销售；劳务服务（不含劳务派遣）；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）。（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

2023 年 4 月，山东省水利勘测设计院有限公司出具了《日照市东港区涛雒地下水库工程项目可行性研究报告》；

2023 年 4 月 28 日，日照市东港区行政审批服务局出具了《关于对日照市禹瑞水库运营有限公司日照市东港区涛雒地下水库工程项目核准的批复》（东审批发〔2023〕114 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目总占地面积约 17000 平方米，总库容为 866.59 万立方米，防洪库容 80.2 万立方米，为小(1)型水库，配套建设地下防渗墙、橡胶坝、充排水泵房、输水管道、取水井等设施。

5、项目建设期限

本项目建设起止时间：2023 年 9 月至 2025 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目投资总额 10,970.88 万元，资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券方式。其中，项目自有资金 5,970.88 万元，拟发行专项债券金额 5,000.00 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	10,970.88	100.00%	
一、资本金	5,970.88	54.42%	
（一）自有资金	5,970.88	54.42%	
（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	45.58%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	45.58%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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业供水及工业供水现金流入。

1、农业供水

项目建成后，年均可提供灌溉用水量 62.8 万 m^3 ，根据日照市东港区发展和改革局《关于东港区小型水利工程农业灌溉水指导价格核准的批复》文号：东发改〔2022〕44 号，灌溉水价按 0.77 元/ m^3 计算，年均灌溉收入为 48.36 万元。

2、工业供水

项目建成后目工程年均工业供水量为 812.4 万 m^3 ，根据日照市物价局、日照市水利局《关于调整水库原水价格的通知》文号：日价格发〔2017〕15 号，本工程工业供水水价为 0.675 元/ m^3 。年均工业供水收入为 548.37 万元

项目现金流入具体如下表：

表 2 运营现金流入预算表（单位：万元）

年份	农业供水	工业供水	合计
2026	48.36	548.37	596.73
2027	48.36	548.37	596.73
2028	48.36	548.37	596.73
2029	48.36	548.37	596.73
2030	48.36	548.37	596.73
2031	48.36	548.37	596.73
2032	48.36	548.37	596.73
2033	48.36	548.37	596.73
2034	48.36	548.37	596.73
2035	48.36	548.37	596.73
2036	48.36	548.37	596.73
2037	48.36	548.37	596.73
2038	48.36	548.37	596.73
2039	48.36	548.37	596.73
2040	48.36	548.37	596.73
2041	48.36	548.37	596.73
2042	48.36	548.37	596.73
2043	48.36	548.37	596.73
2044	48.36	548.37	596.73
2045	48.36	548.37	596.73
2046	48.36	548.37	596.73
2047	48.36	548.37	596.73
2048	48.36	548.37	596.73
2049	48.36	548.37	596.73
2050	48.36	548.37	596.73
2051	48.36	548.37	596.73
2052	48.36	548.37	596.73
2053	48.36	548.37	596.73
2054	48.36	548.37	596.73
2055	8.06	91.40	99.45
合计	1,410.38	15,994.13	17,404.51

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利、修理费及其他费用等。

1、工资及福利

主要包括职工的工资、福利、保险、公积金等费用，本工程新增管理人员 1 人，按照《日照统计年鉴——2022 年》2021 年日照市城镇非私营单位从业人员平均工资 73415 元，本工程按 7.40 万元计，单位另需负担医疗、养老、公积金等按工资总额的 0.62 倍计算，则每人每年工资福利费为 12.0 万元，年均工资福利费用为 12 万元，出于谨慎考虑工作及福利费每年按 1%增长计算。

2、修理费

包括工程日常维护修理和每年需要计提的大修费基金等，根据本工程特点，按固定资产原值（扣除征地移民补偿费）的 0.3%计算，年均维护修理费为 31 万元。

3、其他费用

管理费用主要包括日常办公、差旅、会务、咨询等费用，参照其他水库工程运行情况，按照工资福利费的 1.0 倍计算。

其他费用是指工程运行维护过程中发生的除以上费用以外的与生产活动有关的支出，主要包括工程观测、水质监测、临时设施等费用，按照职工薪酬及修理费两项费用的 10% 计取；

4、折旧费用

该项目工程折旧年限 50 年，年均固定资产折旧费为 208.45 万元。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3 运营成本现金流出测算表（单位：万元）

年份	工资及福利	维修费	其他费用	合计
----	-------	-----	------	----

2026	12.00	31	16.30	59.30
2027	12.12	31	16.43	59.55
2028	12.24	31	16.57	59.81
2029	12.36	31	16.70	60.06
2030	12.49	31	16.84	60.32
2031	12.61	31	16.97	60.59
2032	12.74	31	17.11	60.85
2033	12.87	31	17.25	61.12
2034	12.99	31	17.39	61.39
2035	13.12	31	17.54	61.66
2036	13.26	31	17.68	61.94
2037	13.39	31	17.83	62.21
2038	13.52	31	17.97	62.50
2039	13.66	31	18.12	62.78
2040	13.79	31	18.27	63.07
2041	13.93	31	18.42	63.36
2042	14.07	31	18.58	63.65
2043	14.21	31	18.73	63.94
2044	14.35	31	18.89	64.24
2045	14.50	31	19.05	64.54
2046	14.64	31	19.21	64.85
2047	14.79	31	19.37	65.16
2048	14.94	31	19.53	65.47
2049	15.09	31	19.69	65.78
2050	15.24	31	19.86	66.10
2051	15.39	31	20.03	66.42
2052	15.54	31	20.20	66.74
2053	15.70	31	20.37	67.07
2054	15.86	31.00	20.54	67.40
2055	2.67	5.17	3.45	11.29
合计	404.07	904.17	534.90	1,843.14

(三) 税费现金流出分析

根据《财政部 国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》(财税〔2014〕

57 号)和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》(财税〔2009〕9号),《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定,本项目增值税税率为9%,建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为7%、3%、2%。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》,企业所得税税率为25%。

表4 税费现金流出测算表(单位:万元)

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2026	43.83	5.26	17.47	66.56
2027	43.81	5.26	17.41	66.48
2028	43.80	5.26	17.35	66.41
2029	43.78	5.25	17.29	66.33
2030	43.77	5.25	17.23	66.25
2031	43.75	5.25	17.17	66.17
2032	43.74	5.25	17.11	66.09
2033	43.72	5.25	17.05	66.01
2034	43.70	5.24	16.99	65.93
2035	43.69	5.24	16.92	65.85
2036	43.67	5.24	16.86	65.77
2037	43.65	5.24	16.79	65.68
2038	43.64	5.24	16.73	65.60
2039	43.62	5.23	16.66	65.51
2040	43.60	5.23	16.59	65.43
2041	43.58	5.23	16.53	65.34
2042	43.57	5.23	16.46	65.25
2043	43.55	5.23	16.39	65.16
2044	43.53	5.22	16.32	65.07
2045	43.51	5.22	16.25	64.98
2046	43.49	5.22	16.18	64.89
2047	43.48	5.22	16.11	64.80
2048	43.46	5.21	16.03	64.71
2049	43.44	5.21	15.96	64.61

2050	43.42	5.21	15.89	64.52
2051	43.40	5.21	15.81	64.42
2052	43.38	5.21	15.74	64.32
2053	43.36	5.20	15.66	64.23
2054	43.34	5.20	15.58	64.13
2055	-	-	-	-
合计	1,264.29	151.72	480.54	1,896.54

(四) 应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设利率为 4.20%，债券期限为 30 年，在债券存续期内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 5 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	-	5,000.00	-	5,000.00	4.20%	105.00	105.00
2026	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2027	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2028	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2029	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2030	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2031	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2032	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2033	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2034	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2035	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2036	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2037	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2038	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2039	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2040	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00

2041	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2042	5,000.00	-		5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2043	5,000.00	-		5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2044	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2045	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2046	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2047	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2048	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2049	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2050	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2051	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2052	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2053	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2054	5,000.00	-	-	5,000.00	4.20%	210.00	210.00
2055	5,000.00	-	5,000.00	-	4.20%	105.00	5,105.00
合计		5,000.00	5,000.00			6,300.00	11,300.00

(五) 项目资金平衡测算表

表 6 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
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	17,404.51	-	-	-	596.73	596.73	596.73
经营活动支出	B	1,843.14	-	-	-	59.30	59.55	59.81
支付的各项税费	C	1,896.54	-	-	-	66.56	66.48	66.41
经营活动现金净流量	D=A-B-C	13,664.83	-	-	-	470.87	470.69	470.51
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	10,865.88	100.00	4,288.35	6,477.53	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-10,865.88	-100.00	-4,288.35	-6,477.53	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	0						
资本金 (自有资金)	H	5,970.88	298.54	5,672.34	-	-	-	-
专项债券	I	5,000.00	-	-	5,000.00	-	-	-
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	6,300.00	-	-	105.00	210.00	210.00	210.00
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	-329.12	298.54	5,672.34	4,895.00	-210.00	-210.00	-210.00
四、期初现金	P		-	198.54	1,582.53	-	260.87	521.55
期内现金变动	Q=D+G+O	2,469.83	198.54	1,383.98	-1,582.53	260.87	260.69	260.51
五、期末现金	R=P+Q	2,469.83	198.54	1,582.53	-	260.87	521.55	782.07

(续上表)

项目/年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73
经营活动支出	60.06	60.32	60.59	60.85	61.12	61.39	61.66	61.94	62.21
支付的各项税费	66.33	66.25	66.17	66.09	66.01	65.93	65.85	65.77	65.68
经营活动现金净流量	470.33	470.15	469.97	469.78	469.59	469.41	469.21	469.02	468.83
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	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00
四、期初现金	782.07	1,042.40	1,302.55	1,562.51	1,822.29	2,081.89	2,341.29	2,600.51	2,859.53
期内现金变动	260.33	260.15	259.97	259.78	259.59	259.41	259.21	259.02	258.83
五、期末现金	1,042.40	1,302.55	1,562.51	1,822.29	2,081.89	2,341.29	2,600.51	2,859.53	3,118.36

(续上表)

项目/年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73
经营活动支出	62.50	62.78	63.07	63.36	63.65	63.94	64.24	64.54	64.85
支付的各项税费	65.60	65.51	65.43	65.34	65.25	65.16	65.07	64.98	64.89
经营活动现金净流量	468.63	468.43	468.23	468.03	467.82	467.62	467.41	467.20	466.98
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	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00
四、期初现金	3,118.36	3,376.99	3,635.42	3,893.65	4,151.68	4,409.50	4,667.12	4,924.53	5,181.72
期内现金变动	258.63	258.43	258.23	258.03	257.82	257.62	257.41	257.20	256.98
五、期末现金	3,376.99	3,635.42	3,893.65	4,151.68	4,409.50	4,667.12	4,924.53	5,181.72	5,438.71

(续上表)

项目/年度	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	596.73	99.45
经营活动支出	65.16	65.47	65.78	66.10	66.42	66.74	67.07	67.40	11.29
支付的各项税费	64.80	64.71	64.61	64.52	64.42	64.32	64.23	64.13	-
经营活动现金净流量	466.77	466.55	466.33	466.11	465.89	465.66	465.43	465.20	88.17
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	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	105.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-210.00	-5,105.00
四、期初现金	5,438.71	5,695.48	5,952.03	6,208.36	6,464.47	6,720.36	6,976.02	7,231.46	7,486.66
期内现金变动	256.77	256.55	256.33	256.11	255.89	255.66	255.43	255.20	-5,016.83
五、期末现金	5,695.48	5,952.03	6,208.36	6,464.47	6,720.36	6,976.02	7,231.46	7,486.66	2,469.83

(六) 本息覆盖倍数

表 7 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	6,300.00	11,300.00	13,664.83
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	5,000.00	6,300.00	11,300.00	
覆盖倍数	1.21			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 13,664.83 万元, 融资本息合计 11,300.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.21。

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。

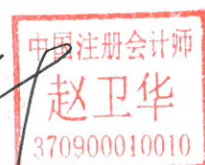
此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "赵卫华".



中国注册会计师：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "孟庆福".



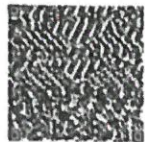
2025 年 3 月 15 日



营业执照

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
即可查询企业
信用信息
国家企业信用信息公示系统



(副本) 1-1

名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至年月日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

经营范围
许可经营范围：审查企业财务报表，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。(须经审批的，未获批准前不得经营)



登记机关

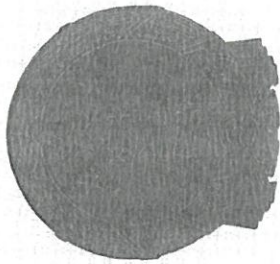
2019年07月16日

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

山东(济南)



会计师事务所分所

执业证书

名称：

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：

赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期：

2013-06-24



证书序号：5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：山东省财政厅

中华人民共和国财政部制