

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）德州市临邑
县春风河水系排涝能力建设项目收益与融资平衡专项
评价报告

和信咨字（2025）第 012176 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年十一月

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）德州市临邑县春风河水 系排涝能力建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 012176 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

临邑县春风河水系排涝能力建设项目

2、立项单位

临邑县水利局，项目单位简介：临邑县水利局成立于1957年5月，是全县水行政主管部门，负责全县节约用水工作，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，负责全县水土保持和水生态建设，负责指导全县农村水利、水利工程移民工作，负责拟定全县水利发展中长期规划，组织编制水利综合规划、专项规划，负责实施全县水资源的统一监督管理负责全县水资源的统一规划和配置，负责全县水资源调度，负责组织实施全县水利改革发展相关工作等。

3、项目规划审批

2023年10月，山东龙跃兴设计集团有限公司出具了《临邑县春风河水系排涝能力建设项目可行性研究报告》；

2023年10月19日，临邑县行政审批服务局出具了《关于临邑县春风河水系排涝能力建设项目可行性研究报告的批复》（临审批发〔2023〕41号）。

4、项目规模与主要建设内容

对春风河水系的主干河道及其支沟150km进行综合整治，改建节制闸6座、涵闸34座；改建排涝阻水桥涵88座；建设防汛预警系统及信息化平台等。

5、项目建设期限

预计工期为 2024 年 3 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。项目总投资 22,701.55 万元，项目单位自有资金 12,701.55 万元，申请专项债券 10,000.00 万元，2025 年 8 月发行专项债券 4,500.00 万元，期限 15 年，利率 2.28%。本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，期限 15 年，利率 3.5%，后续拟发行专项债券 3,500.00 万元，期限 30 年，利率 4.0%。

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	22,701.55	100.00%	
一、资本金	12,701.55	55.95%	
（一）自有资金	12,701.55	55.95%	
（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）	10,000.00	44.05%	
（一）已发行专项债券	4,500.00	19.82%	
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	8.81%	
（三）后续拟发行专项债券	3,500.00	15.42%	
（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灌溉供水现金流入。

1、灌溉供水现金流入

该工程正常运行后，年供水量约 2550 万 m³，用于灌溉用水，按 0.5 元/m³价格执行，年现金流入 1275.00 万元。

出于谨慎性考虑，项目运行负荷按照 80%计算。项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	供水收入	合计
2027	1,020.00	1,020.00
2028	1,020.00	1,020.00
2029	1,020.00	1,020.00
2030	1,020.00	1,020.00
2031	1,020.00	1,020.00
2032	1,020.00	1,020.00
2033	1,020.00	1,020.00
2034	1,020.00	1,020.00
2035	1,020.00	1,020.00
2036	1,020.00	1,020.00
2037	1,020.00	1,020.00
2038	1,020.00	1,020.00
2039	1,020.00	1,020.00
2040	1,020.00	1,020.00
2041	1,020.00	1,020.00
2042	1,020.00	1,020.00
2043	1,020.00	1,020.00
2044	1,020.00	1,020.00
2045	1,020.00	1,020.00
2046	1,020.00	1,020.00
2047	1,020.00	1,020.00
2048	1,020.00	1,020.00
2049	1,020.00	1,020.00
2050	1,020.00	1,020.00
2051	1,020.00	1,020.00
2052	1,020.00	1,020.00
2053	1,020.00	1,020.00

2054	1,020.00	1,020.00
2055	1,020.00	1,020.00
2056	765.00	765.00
合计	30,345.00	30,345.00

(二) 项目成本预测

本项目总成本费用包括外购燃料及动力、职工薪酬、修理费、折旧费、利息支出等。

(1) 燃料动力费

本工程动力费主要指电费，耗电量为 68.26 万 kW·h, 电费单价按 0.55 元/kW·h 计，年耗电费为 37.54 万元。

(2) 人工费

根据水利部、财政部印发的《水利工程管理单位定岗标准(试点)》和《水利工程维修养护定额标准(试点)》(水办〔2004〕307号)规定，确定河道正常运行期工程管理人员 14 人，每年每人工资福利为 4.0 万元，则年工资及福利总额为 56.00 万元，以后年度每 5 年增长 5%。

(3) 维修费

根据规定，项目修理费约按固定资产原值的 0.1% 计取，正常年份为 19.30 万元。

(4) 固定资产折旧

在建设投资中，固定资产原值 19296.32 万元，固定资产按直线法计提折旧，折旧年限 30 年、残值率 3%，年提取折旧额 623.91 万元。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	合计
2027	37.54	56.00	19.30	112.84
2028	37.54	56.00	19.30	112.84
2029	37.54	56.00	19.30	112.84
2030	37.54	56.00	19.30	112.84
2031	37.54	58.80	19.30	115.64
2032	37.54	58.80	19.30	115.64
2033	37.54	58.80	19.30	115.64
2034	37.54	58.80	19.30	115.64
2035	37.54	58.80	19.30	115.64
2036	37.54	61.74	19.30	118.58
2037	37.54	61.74	19.30	118.58
2038	37.54	61.74	19.30	118.58
2039	37.54	61.74	19.30	118.58
2040	37.54	61.74	19.30	118.58
2041	37.54	64.83	19.30	121.67
2042	37.54	64.83	19.30	121.67
2043	37.54	64.83	19.30	121.67
2044	37.54	64.83	19.30	121.67
2045	37.54	64.83	19.30	121.67
2046	37.54	68.07	19.30	124.91
2047	37.54	68.07	19.30	124.91
2048	37.54	68.07	19.30	124.91
2049	37.54	68.07	19.30	124.91
2050	37.54	68.07	19.30	124.91
2051	37.54	71.47	19.30	128.31
2052	37.54	71.47	19.30	128.31
2053	37.54	71.47	19.30	128.31
2054	37.54	71.47	19.30	128.31
2055	37.54	71.47	19.30	128.31
2056	28.16	53.60	14.48	96.23
合计	1,116.82	1,902.14	574.18	3,593.13

(三) 税费现金流出分析

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部税务总局海关总署《关于

深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目供水现金流入为农业灌溉供水现金流入，免征增值税. 企业所得税。

（四）应付本息情况

1、专项债券

该项目 2025 年 8 月发行专项债券 4,500.00 万元，期限 15 年，利率 2.28%。本期拟发行 2,000.00 万元，期限 15 年，利率 3.50%；后续拟发行专项债券 3,500.00 万元，期限 30 年，利率 4.0%。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 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	-	6,500.00	-	6,500.00	2.28%-4.0%	-	-
2026	6,500.00	3,500.00	-	10,000.00	2.28%-4.0%	242.60	242.60
2027	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2028	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2029	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2030	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2031	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2032	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2033	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2034	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2035	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2036	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2037	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2038	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2039	10,000.00	-	-	10,000.00	2.28%-4.0%	312.60	312.60
2040	10,000.00	-	6,500.00	3,500.00	2.28%-4.0%	312.60	6,812.60
2041	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2042	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00

2043	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2044	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2045	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2046	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2047	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2048	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2049	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2050	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2051	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2052	3,500.00			3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2053	3,500.00	-	-	3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2054	3,500.00	-		3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2055	3,500.00	-		3,500.00	2.28%-4.0%	140.00	140.00
2056		-	3,500.00	-	2.28%-4.0%	70.00	3,570.00
合计		10,000.00	10,000.00		-	6,789.00	16,789.00

(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	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	30,345.00	-	-		1,020.00	1,020.00
经营活动支出	B	3,593.13	-	-		112.84	112.84
支付的各项税费	C	-	-	-		-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	26,751.87	-	-		907.16	907.16
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	22,251.55	5,000.00	6,051.55	11,200.00	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-22,251.55	-5,000.00	-6,051.55	-11,200.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	12,701.55	5,000.00	1,701.55	6,000.00	-	-
专项债券	I	10,000.00		6,500.00	3,500.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	10,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	6,789.00	-	-	242.60	312.60	312.60
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	5,912.55	5,000.00	8,201.55	9,257.40	-312.60	-312.60
四、期初现金	P		-	-	2,150.00	207.40	801.96
期内现金变动	Q=D+G+O	10,412.87	-	2,150.00	-1,942.60	594.56	594.56
五、期末现金	R=P+Q	10,412.87	-	2,150.00	207.40	801.96	1,396.52

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	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00
经营活动支出	112.84	112.84	115.64	115.64	115.64	115.64	115.64	118.58	118.58
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	907.16	907.16	904.36	904.36	904.36	904.36	904.36	901.42	901.42
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	312.60	312.60	312.60	312.60	312.60	312.60	312.60	312.60	312.60
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-312.60	-312.60	-312.60	-312.60	-312.60	-312.60	-312.60	-312.60	-312.60
四、期初现金	1,396.52	1,991.08	2,585.64	3,177.40	3,769.16	4,360.92	4,952.68	5,544.44	6,133.26
期内现金变动	594.56	594.56	591.76	591.76	591.76	591.76	591.76	588.82	588.82
五、期末现金	1,991.08	2,585.64	3,177.40	3,769.16	4,360.92	4,952.68	5,544.44	6,133.26	6,722.08

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	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00
经营活动支出	118.58	118.58	118.58	121.67	121.67	121.67	121.67	121.67	124.91
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	901.42	901.42	901.42	898.33	898.33	898.33	898.33	898.33	895.09
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	-	-	6,500.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	312.60	312.60	312.60	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-312.60	-312.60	-6,812.60	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00
四、期初现金	6,722.08	7,310.90	7,899.72	1,988.54	2,746.87	3,505.21	4,263.54	5,021.87	5,780.21
期内现金变动	588.82	588.82	-5,911.18	758.33	758.33	758.33	758.33	758.33	755.09
五、期末现金	7,310.90	7,899.72	1,988.54	2,746.87	3,505.21	4,263.54	5,021.87	5,780.21	6,535.30

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	2056 年
一、经营活动产生的现金										
经营活动收入	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	1,020.00	765.00
经营活动支出	124.91	124.91	124.91	124.91	128.31	128.31	128.31	128.31	128.31	96.23
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	895.09	895.09	895.09	895.09	891.69	891.69	891.69	891.69	891.69	668.77
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,500.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	70.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-3,570.00
四、期初现金	6,535.30	7,290.39	8,045.48	8,800.57	9,555.66	10,307.35	11,059.04	11,810.73	12,562.42	13,314.10
期内现金变动	755.09	755.09	755.09	755.09	751.69	751.69	751.69	751.69	751.69	-2,901.23
五、期末现金	7,290.39	8,045.48	8,800.57	9,555.66	10,307.35	11,059.04	11,810.73	12,562.42	13,314.10	10,412.87

(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	2,000.00	1,050.00	3,050.00	26,751.87
已发行债券	4,500.00	1,539.00	6,039.00	
后续拟发行债券	3,500.00	4,200.00	7,700.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	10,000.00	6,789.00	16,789.00	
覆盖倍数				1.59

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 26,751.87 万元,融资本息合计 16,789.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.59。

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）

济南分所

山东·济南



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 11 月 8 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410



扫描二维码
即可验证
营业执照
真伪
国家企业信用信息公示系统
网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

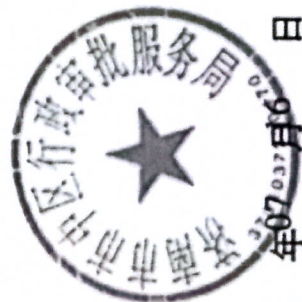
负责人 赵卫华

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)

成立日期 2013年 07 月 11 日

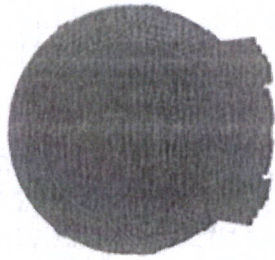
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

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



登记机关

2019 年 07 月 03 日



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
1037783710

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



2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制