

2024 年山东省政府专项债券（四十三期）  
泰安市泰安汶河新区市政管网及配套设施项目

# 项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2024】065 号

山东致信联合会计师事务所  
二〇二四年九月



# 项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2024】065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

项目名称：泰安汶河新区市政管网及配套设施项目

##### 2、立项单位

项目单位：泰安市天泽市政工程有限公司

统一社会信用代码：91370900MA3RAFD56L

法定代表人：刘波

类型：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

住所：山东省泰安市徂汶景区化马湾乡彩山水库管理所办公楼

经营范围：许可项目：建设工程施工；自来水生产与供应；建设工程设计；污水处理及其再生利用；公路管理与养护；城市生活垃圾经营性服务。（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：工程管理服务；园林绿化工程施工；城市绿化管理；城乡市容管理；市政设施管理；建筑物清洁服务；花卉种植；五金产品零售；电气设备销售；办公用品销售；金属材料销售；有色金属合金销售；木材销售；电子产品销售；家用电器零配件销售；日用家电零售；食用农产品批发；农副产品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）。（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 11 月，泰安市睿泰建设项目管理有限公司编制了《泰安汶河新区市政管网及配套设施项目可行性研究报告》。

2023 年 11 月，取得了山东省建设项目备案证明，编号 2311-370900-04-01-291576。

2023 年 12 月 18 日，汶河景区住房和城乡建设部出具了《关于泰安汶河新区市政管网及配套设施项目施工许可手续的意见》。

该项目用地土地规划手续批复为鲁政字【2023】195 号文件。

该项目空间规划许批复手续为鲁政土字【2023】367 号文件。

### 4、项目规模与主要建设内容

本项目主要建设内容西夏路、中夏路、滨河路等 21 条道路(提升)地下管线等配套基础设施建设，主要内容涵盖给排水、供水、供气、供热、通信设施等管线内容，其中新建排水管 45.5 公里;新建污水管道 45.5 公里;新建给水管道 37 公里;新建热力管道 22.7 公里，新建通信管道 311 公里。

### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 2 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。本项目估算总投资 62086.66 万元，其中，项目单位自有资金 32086.66 万元，前期已发行专项债券 20000 万元，本期拟发行专项债券 1700 万元，后续拟发行



专项债券 8300 万元。

**表 1：项目资金来源情况表**

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	62086.66	100%	
一、资本金	32086.66	51.68%	
（一）自有资金	32086.66		
（二）专项债券	0		
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）	30000	48.32%	
（一）已发行专项债券	20000		
（二）本期拟发行专项债券	1700		
（三）后续拟发行专项债券	8300		
（四）银行融资	0		

#### 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

根据项目单位提供的相关资料，该项目建成后，预期产生的现金流入主要来源于市政排水污水管线租赁使用收入、给水管线租赁使用收入、通信管线租赁使用收入及热力管线租赁使用收入。具体如下：

##### 1、排水污水管线使用收入

项目计划建设排水污水管线 45.5 公里，项目建成后，参考同类项目收益水平，综合考虑各类管径的管网投资成本，租赁单价按照每月 25 元/米单价计算，预计可实现租赁收入 1365 万元/年，每五年增幅 10%。

## 2、给水管线使用收入

项目规划建设给水管线 37 公里，项目建成后，参考同类项目收益水平，综合考虑各类管径的管网投资成本，租赁单价按照每月 8 元/米单价计算，预计可实现租赁收入 355.2 万元/年，每五年增幅 10%。

## 3、通信管线使用收入

项目规划建设通信管线 311 公里，项目建成后，参考同类项目收益水平，综合考虑管线投资成本，租赁单价按照每月 4 元/米单价计算，预计可实现租赁收入 1492.8 万元/年，每五年增幅 10%。

## 4、热力管线使用收入

项目规划建设热力管线 22.7 公里，项目建成后，参考同类项目收益水平，租赁单价按照每月 45 元/米单价计算，预计可实现租赁收入 1225.8 万元/年，每五年增幅 10%。

## （二）项目成本预测

根据项目可行性研究报告，项目成本费用主要包括维护修理费、管理及其他费用。

### 1、维护修理费

该项目建成后，每年按项目运营收入的 10% 计提储备维修基金作为项目维护修理费。

### 2、管理及其他费用

该项目建成后，每年按项目运营收入的 10% 计提管理费用基金，预算作为管理及其他费用使用，主要包括与本项目管理运营相关的办公费、租



赁费、保险费、差旅费、会议费以及其他不属于以上项目的各种支出。

### （三）应付本息情况

本项目前期已发行 20000 万元，其中：（1）2024 年 5 月发行 15000 万元，发行期限为 7 年，年利率为 2.37%；（2）2024 年 8 月发行 5000 万元，发行期限为 7 年，年利率为 2.12%。按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

本项目本期拟发行专项债券 1700 万元，假设债券发行期限为 7 年，年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

本项目后续拟发行专项债券 8300 万元，全部在 2024 年下半年发行。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.2%，按照债券发行要求，专项债券每半年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

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
2024 年	0	30000		30000	2.37%/2.12% /3.5%/4.2%	0	0
2025 年	30000			30000		869.6	869.6
2026 年	30000			30000		869.6	869.6
2027 年	30000			30000		869.6	869.6
2028 年	30000			30000		869.6	869.6
2029 年	30000			30000		869.6	869.6
2030 年	30000			30000		869.6	869.6
2031 年	30000		21700	8300		869.6	22569.6
2032 年	8300			8300		348.6	348.6
2033 年	8300			8300		348.6	348.6



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
2034 年	8300			8300		348.6	348.6
2035 年	8300			8300		348.6	348.6
2036 年	8300			8300		348.6	348.6
2037 年	8300			8300		348.6	348.6
2038 年	8300			8300		348.6	348.6
2039 年	8300			8300		348.6	348.6
2040 年	8300			8300		348.6	348.6
2041 年	8300			8300		348.6	348.6
2042 年	8300			8300		348.6	348.6
2043 年	8300			8300		348.6	348.6
2044 年	8300		8300	0		348.6	8648.6
合计		30000	30000			10619	40619

#### (四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算情况详见下表：



表 3：项目资金平衡测算表

单位：人民币万元

项目/年度	公式	合计	2024 年 及以前	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	102466.64	0	1849.5	4438.8	4438.8	4438.8	4882.68	4882.68	4882.68	4882.68	4882.68	5370.95
经营活动支出	B	20493.44	0	369.9	887.76	887.76	887.76	976.54	976.54	976.54	976.54	976.54	1074.2
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	81973.2	0	1479.6	3551.04	3551.04	3551.04	3906.14	3906.14	3906.14	3906.14	3906.14	4296.75
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	61217.06	50000	11217.06									
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-61217.06	-50000	-11217.06	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	32086.66	20000	12086.66						3066.46	-3066.46		
专项债券	I	30000	30000										
银行借款	J												
偿还债券本金	K	30000								21700			
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	10619	0	869.6	869.6	869.6	869.6	869.6	869.6	869.6	348.6	348.6	348.6
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	22862.06	50000	11217.06	-869.6	-869.6	-869.6	-869.6	-869.6	-19503.14	-3415.06	-348.6	-348.6
四、期初现金	P		0	0	1479.6	4161.04	6842.48	9523.92	12560.46	15597	0	491.08	4048.62
期内现金变动	Q=D+G+O	43648.21	0	1479.6	2681.44	2681.44	2681.44	3036.54	3036.54	-15597	491.08	3557.54	3948.15
五、期末现金	R=P+Q		0	1479.6	4161.04	6842.48	9523.92	12560.46	15597	0	491.08	4048.62	7996.77

续表:

项目/年度	公式	合计	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	102466.64	5370.95	5370.95	5370.95	5370.95	5907.05	5907.05	5907.05	5907.05	5907.05	6497.34
经营活动支出	B	20493.44	1074.2	1074.2	1074.2	1074.2	1181.42	1181.42	1181.42	1181.42	1181.42	1299.46
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	81973.2	4296.75	4296.75	4296.75	4296.75	4725.63	4725.63	4725.63	4725.63	4725.63	5197.88
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	61217.06										
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-61217.06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	32086.66										
专项债券	I	30000										
银行借款	J											
偿还债券本金	K	30000										8300
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	10619	348.6	348.6	348.6	348.6	348.6	348.6	348.6	348.6	348.6	348.6
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	23862.06	-348.6	-348.6	-348.6	-348.6	-348.6	-348.6	-348.6	348.6	348.6	-8648.6
四、期初现金	P		7996.77	11944.92	15893.07	19841.22	23789.37	28166.4	32543.43	36920.46	41994.69	47068.92
期内现金变动	Q=D+G+O	43618.2	3948.15	3948.15	3948.15	3948.15	4377.03	4377.03	4377.03	5074.23	5074.23	-3450.72
五、期末现金	R=P+Q		11944.92	15893.07	19841.22	23789.37	28166.4	32543.43	36920.46	41994.69	47068.92	43618.2

## (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	1700	416.5	2116.5	81973.2
已发行债券	20000	3230.5	23230.5	
后续拟发行债券	8300	6972	15272	
银行贷款				
融资合计	30000	10619	40619	
覆盖倍数	2.02			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 81973.2 万元，融资本息合计 40619 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.02 倍。

## 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。

山东致信联合会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 9 月 10 日





# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码  
91370902796195121E



名称 山东致信联合会计师事务所  
类型 普通合伙企业  
执行事务合伙人 陈文涛  
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，受委托开展政府采购预算、绩效、考核评价服务业务。（有效期限以许可证为准）

成立日期 2006年 12月 12日  
合伙期限 2006年 12月 12日至 年 月 日  
主要经营场所 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼



登记机关 2021年 04月 22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

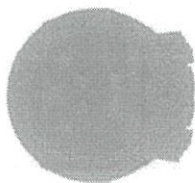
证书序号: 0013559

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 山东致信联合会计师事务所

首席合伙人: 陈文涛

主任会计师:

经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 37030002

批准执业文号: 鲁财会[2006]87号

批准执业日期: 2006年12月07日

