

2024 年山东省政府专项债券（四十三期）

泰安市岱岳区龙门口水库增容工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁致信会咨字【2024】069 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】069 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：岱岳区龙门口水库增容工程

2、项目单位

项目单位：泰安市岱岳新城建设发展有限公司

统一社会信用代码：91370900556724573N

法定代表人：李杰

类型：其他有限责任公司

成立时间：2010 年 6 月 1 日

经营范围：许可项目：建设工程施工；热力生产和供应；自来水生产与供应。（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：园林绿化工程施工；土地整治服务；园区管理服务。（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

2022 年 12 月，山东省水利勘测设计院有限公司编制了《泰安市岱岳区龙门口水库增容工程可行性研究报告》。

2023年5月10日，泰安市行政审批局出具了《关于岱岳区龙门口水库增容工程可行性研究报告的批复》（泰审批投资〔2023〕17号）。

2023年5月，山东省水利勘测设计院有限公司编制了《泰安市岱岳区龙门口水库增容工程初步设计报告》。

2023年5月29日，泰安市水利局、泰安市行政审批局出具了《关于泰安市岱岳区龙门口水库增容工程初步设计及概算的批复》（泰水发规字〔2023〕19号）。

2023年5月8日，泰安市行政审批局出具了《岱岳区龙门口水库增容工程建设项目用地预审与选址意见》（用字第370900202300003号）。

该项目已完成环境影响备案登记，备案号：202237091100000450。

4、项目规模与主要建设内容

水库增容方案为改建放水洞降低死水位1.5m（死水位由144.5m降至143m）、新建溢洪闸抬高兴利水位1m（兴利水位由147.7m抬高至148.7m）、扩挖库盆（扩挖范围148.7m至142.5m）。水库增容后，死水位为143m，兴利水位148.7m，50年一遇设计洪水位148.97m，500年一遇校核洪水位150.23m；死库容41万 m^3 ，兴利库容593万 m^3 ，总库容853万 m^3 。放水洞设计流量 $2\text{m}^3/\text{s}$ ，溢洪闸设计流量 $356\text{m}^3/\text{s}$ ，综合确定工程规模为小（1）型。工程实施后增加兴利库容412万 m^3 ，可增加年供水量233.6万 m^3 。

水库增容工程主要建设内容包括库盆扩挖324万 m^3 、抬田258亩、大坝加固300m、新建副坝76m、新建溢洪闸1座，改建放水洞1座、新建生产桥1座、改建生产桥1座、新建水库管理区1处、改建进场道路413m。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2024年3月至2025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 17756.49 万元，其中，项目单位自有资金 8956.49 万元，前期已发行专项债券 2000 万元，本期拟发行专项债券 6800 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	17756.49	100%	
一、资本金	8956.49	50.44%	
（一）自有资金	8956.49		
（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）	8800	49.56%	
（一）已发行专项债券	2000		
（二）本期拟发行专项债券	6800		
（三）后续拟发行专项债券	0		
（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

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，项目建成后，预期收入主要来源为农业灌溉收入和工业供水收入。

1、灌溉收入

该项目可实现农业灌溉 1.078 万亩，参考同类项目灌溉收入水平，灌溉价格约为 120 元/亩，每 5 年上涨 10%。

2、工业供水收入

依据项目初步设计报告，该项目建设完成后可以向工业企业供水，日供水量 1.04 万 m³。根据《关于调整泰城非居民供水价格的通知》（泰发改价格〔2020〕315 号），工业供水价格按照 3 元/m³进行测算，年供水收入为 1138.8 万元，假设价格每 5 年上涨 10%。

（二）项目成本预测

本项目运营成本主要包括维护修理费用、管理及其他费用等各项成本。

1、维护修理费用

该项目维护修理费用按照项目运营收入的 10% 计算。

2、管理及其他费用

该项目管理及其他费用按照项目运营收入的 10% 计算。

（三）应付本息情况

本目前期已于 2024 年 8 月发行专项债券 2000 万元，债券发行期限为 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 6800 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。

本项目专项债券到期后拟发行置换债券 7800 万元，假设债券发行期限为 15 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	8800		8800	2.12%/3.5%	0	0
2025 年	8800			8800		280.4	280.4
2026 年	8800			8800		280.4	280.4
2027 年	8800			8800		280.4	280.4
2028 年	8800			8800		280.4	280.4
2029 年	8800			8800		280.4	280.4
2030 年	8800			8800		280.4	280.4
2031 年	8800		1000	7800	4.2%	280.4	1280.4
2032 年	7800			7800		327.6	327.6
2033 年	7800			7800		327.6	327.6
2034 年	7800			7800		327.6	327.6
2035 年	7800			7800		327.6	327.6
2036 年	7800			7800		327.6	327.6
2037 年	7800			7800		327.6	327.6
2038 年	7800			7800		327.6	327.6
2039 年	7800			7800		327.6	327.6
2040 年	7800			7800		327.6	327.6
2041 年	7800			7800		327.6	327.6
2042 年	7800			7800		327.6	327.6
2043 年	7800			7800		327.6	327.6
2044 年	7800			7800		327.6	327.6
2045 年	7800			7800		327.6	327.6
2046 年	7800		7800	0		327.6	8127.6
合计		8800	8800			6876.8	15676.8

(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	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	32453.53	0	0	1268.16	1268.16	1268.16	1394.98	1394.98	1394.98	1394.98	1394.98	1534.48
经营活动支出	B	6490.74	0	0	253.64	253.64	253.64	279	279	279	279	279	306.9
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	25962.79	0	0	1014.52	1014.52	1014.52	1115.98	1115.98	1115.98	1115.98	1115.98	1227.58
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	17476.09	12756.49	4719.6									
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-17476.09	-12756.49	-4719.6	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	8956.49	3956.49	5000									
专项债券	I	8800	8800										
银行借款	J												
偿还债券本金	K	8800								1000			
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	6876.8	0	280.4	280.4	280.4	280.4	280.4	280.4	280.4	327.6	327.6	327.6
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	2079.69	12756.49	4719.6	-280.4	-280.4	-280.4	-280.4	-280.4	-1280.4	-327.6	-327.6	-327.6
四、期初现金	P		0	0	0	734.12	1468.24	2202.36	3037.94	3873.52	3709.1	4497.48	5285.86
期内现金变动	Q=D+G+O	10566.39	0	0	734.12	734.12	734.12	835.58	835.58	-164.42	788.38	788.38	899.98
五、期末现金	R=P+Q		0	0	734.12	1468.24	2202.36	3037.94	3873.52	3709.1	4497.48	5285.86	6185.84

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	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—													
经营活动收入	A	32453.53	1534.48	1534.48	1534.48	1534.48	1686.78	1686.78	1686.78	1686.78	1686.78	1855.83	1855.83	1856.19
经营活动支出	B	6490.74	306.9	306.9	306.9	306.9	337.36	337.36	337.36	337.36	337.36	371.16	371.16	371.2
支付的各项税费	C													
经营活动现金净流量	D=A-B-C	25962.79	1227.58	1227.58	1227.58	1227.58	1349.42	1349.42	1349.42	1349.42	1349.42	1484.67	1484.67	1484.99
二、投资活动产生的现金	—													
建设成本支出	E	17476.09												
流动资金支出	F													
投资活动现金净流量	G=-E-F	-17476.09	0	0	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	8956.49												
专项债券	I	8800												
银行借款	J													
偿还债券本金	K	8800												
偿还银行借款本金	L													7800
支付债券利息	M	6876.8	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6	327.6
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	2079.69	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-327.6	-8127.6
四、期初现金	P		6185.84	7085.82	7985.8	8885.78	9785.76	10807.58	11829.4	12851.22	13873.04	14894.86	16051.93	17209
期内现金变动	Q=D+G+O	149566.39	899.98	899.98	899.98	899.98	1021.82	1021.82	1021.82	1021.82	1021.82	1157.07	1157.07	-6642.61
五、期末现金	R=P+Q		7085.82	7985.8	8885.78	9785.76	10807.58	11829.4	12851.22	13873.04	14894.86	16051.93	17209	10566.39

(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	6800	1666	8466	25962.79
已发行债券	2000	296.8	2296.8	
后续拟发行债券		4914	4914	
银行贷款				
融资合计	8800	6876.8	15676.8	
覆盖倍数	1.66			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 25962.79 万元，融资本息合计 15676.8 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.66 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·山东

中国注册会计师：

中国注册会计师：



2024 年 9 月 10 日

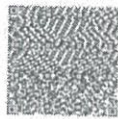


营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息



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

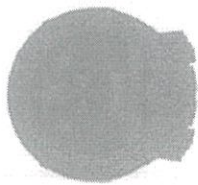


国家企业信用信息公示系统网址:

<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



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

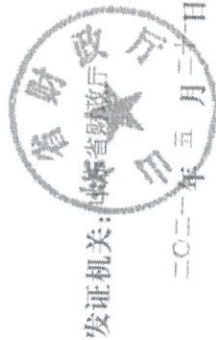
组织形式：普通合伙
执业证书编号：3708000237
批准执业文号：鲁财会[2006]62号
批准执业日期：2006年12月07日



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》。



发证机关：山东省财政厅
2006年5月27日
中华人民共和国财政部制