

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
东营市广饶县大王镇镇域地下管网建设
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1207 号



山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 6 月

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
东营市广饶县大王镇镇域地下管网建设项目
收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1207 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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

大王镇镇域地下管网建设项目

2. 立项单位

项目立项单位为广饶县大王镇人民政府。

广饶县大王镇人民政府统一社会信用代码：113705230045154662；负责人：张鹏；注册地址为广饶县大王镇。大王镇是东营的南大门，原属广二区，新中国成立后，先后为刘集区、广二区、大王乡、大王公社，1984年7月撤销公社改为镇建制，2001年2月大王镇与西营乡合并，组成新的大王镇。2021年，大王镇有97个行政村，4个社区居委会，境内户籍人口95260人。大王镇紧紧抓住全国经济发达镇行政管理体制改革试点、山东省新生小城市试点等机遇，以新旧动能转换重大工程为引领，推动橡胶轮胎、汽车配件、精细化工、造纸印刷四大主导产业持续健康发展。大王镇拥有规模以上工业企业134家，先后培育了华泰集团、金岭集团、华星集团、恒丰集团等一大批优质企业，拥有全国500强企业1家（金岭集团）、中国制造业500强1家（金岭集团）、山东百强企业3家（华泰集团、金岭集团、华星集团）、全球轮胎75强2家（恒丰集团、中一公司）。已发展成为全球单厂规模最大的环保型新闻纸生产基地、全国重要的汽车摩擦材料研发制造出口基地、全国重点子午胎生产聚集地、全省重要的盐化工及石油化工基地、全省无



内胎钢制车轮生产基地和全省科技兴贸出口创新基地。2021年，全镇实现生产总值241.92亿元，规模以上工业总产值745.03亿元，成功入选“2021中国镇域高质量发展500强”，位列全国第48位、全省第1位。

3. 项目规划审批

2024年3月，东营正鸿工程咨询有限公司对该项目出具了《广饶县大王镇人民政府大王镇镇域地下管网建设项目可行性研究报告》。

2024年3月，广饶县行政审批服务局出具《关于大王镇镇域地下管网建设项目可研报告的批复》（广审批项字〔2024〕5号）。

4. 项目规模与主要建设内容

本项目位于大王镇境内。项目建设内容包括对永安路片区，潍高路以南、东青路以东片区，潍高路以北、东青路以东、阳河路以南片区，阳河以北、东青路以东片区，阳河以北、东青路以西片区现状排水管网进行改造提升，管网总长度209.15公里。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为2024年4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，合计37,000.00万元。其中，项目单位资本金11,100.00万元，拟发行专项债券25,900.00万元。该项目本期拟发行专项债券1,500.00万元，2025年后续拟发行专项债券24,400.00万元。

表1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
------	--------	----	----



资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	37,000.00	100.00%	
一、资本金	11,100.00	30.00%	
（一）自有资金	11,100.00	30.00%	
（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）	25,900.00	70.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1,500.00	4.05%	
（三）后续拟发行专项债券	24,400.00	65.95%	
（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网租赁收入，均为含税现金流入。

本项目改造提升排水管网总长度 209.15 公里。经调研市场现状，并结合项目实际情况综合考虑，管网租赁收入市场单价为 25 万元/km。出于谨慎性考虑，对项目运营期内管网租赁负荷下浮 30%（即管网总长度的 70%）进行收入测算，每年管网租赁现金流入： $209.15 \times 25 \times 70\% = 3,660.13$ 万元。

项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）内管网租赁现金流入合计 109,803.75 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用包括工资及福利费、运营维护费、管理费用、燃料和动力费等，均为含税金额。基于谨慎性原则，项目运营期内工资及福利费、运营维护费均在上年基础上上涨 5%。

1. 工资及福利费



本项目建成后，劳动定员 4 人，平均年工资 50,000.00 元/年/人，福利费按工资总额的 14% 计算，后续每年增长 5%。

项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）工资及福利费合计 1,514.81 万元。

2. 运营维护费

运营期各年运营维护费按当年折旧费的 5% 计算，后续每年增长 5%。

项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）运营维护费合计 2,335.33 万元。

3. 管理费用

运营期管理费用按当年工资及福利费的 15% 计算。

项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）管理费用合计 227.22 万元。

4. 燃料和动力费

项目运营期间燃料和动力费按当年管网租赁收入的 1% 计算。

项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）燃料和动力费合计 1,098.04 万元。

5. 相关税费

本项目管网租赁收入增值税税率为 6%；运营维护费、管理费用和燃料动力费增值税税率分别为 9%、13%、13%；税金及附加按应交增值税税额的 10% 计算，即城市维护建设税为 5%、教育费附加为 3%、地方教育费附加为 2%；所得税考虑折旧、摊销、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。

项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）内相关税费合计

16,986.11 万元。

综上，项目运营期（2026 年 1 月-2055 年 12 月）内上述五项成本费用合计 22,161.49 万元。

（三）应付本息情况

本项目拟发行专项债券 25,900.00 万元，本次拟发行专项债券 1,500.00 万元，假设债券期限 30 年，利率 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；2025 年下半年后续拟发行专项债券 24,400.00 万元，假设债券期限 30 年，利率 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）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2025 年	-	25,900.00	-	25,900.00	4.50%	33.75	33.75
2026 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2027 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2028 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2029 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2030 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2031 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2032 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2033 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2034 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2035 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2036 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2037 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2038 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2039 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2040 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2041 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2042 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2043 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2044 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2045 年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50



年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2046年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2047年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2048年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2049年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2050年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2051年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2052年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2053年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2054年	25,900.00	-	-	25,900.00	4.50%	1,165.50	1,165.50
2055年	25,900.00	-	25,900.00	-	4.50%	1,131.75	27,031.75
合计	-	25,900.00	25,900.00	-	-	34,965.00	60,865.00

（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
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	109,803.75	-	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13
经营活动支出	B	5,175.39	-	97.97	101.04	104.26	107.64	111.20	114.93	118.84	122.96
支付的各项税费	C	16,986.11	-	579.70	587.24	586.29	585.29	584.25	583.15	582.00	580.79
经营活动现金净流量	D=A-B-C	87,642.26	-	2,982.45	2,971.85	2,969.57	2,967.19	2,964.68	2,962.05	2,959.28	2,956.38
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	35,800.75	36,966.25	-1,165.50	0.00	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-35,800.75	-36,966.25	1,165.50	0.00	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	H	11,100.00	11,100.00	0.00	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	25,900.00	25,900.00	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	25,900.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	34,965.00	33.75	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50
支付银行借款利息	N	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-23,865.00	36,966.25	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50
四、期初现金	P	0.00	-	-	2,982.45	4,788.80	6,592.87	8,394.56	10,193.73	11,990.28	13,784.06
期内现金变动	Q=D+G+O	27,976.51	-	2,982.45	1,806.35	1,804.07	1,801.69	1,799.18	1,796.55	1,793.78	1,790.88
五、期末现金	R=P+Q	27,976.51	-	2,982.45	4,788.80	6,592.87	8,394.56	10,193.73	11,990.28	13,784.06	15,574.95



(续表一)

项目/年度	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13
经营活动支出	127.27	131.81	136.57	141.56	146.81	152.32	158.11	164.19	170.56	177.26	184.30	191.68
支付的各项税费	579.52	578.18	576.78	575.31	573.77	572.15	570.44	568.65	566.78	564.81	562.74	560.56
经营活动现金净流量	2,953.33	2,950.14	2,946.78	2,943.25	2,939.54	2,935.66	2,931.57	2,927.29	2,922.78	2,918.06	2,913.09	2,907.88
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	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50
四、期初现金	15,574.95	17,362.78	19,147.42	20,928.69	22,706.44	24,480.48	26,250.64	28,016.71	29,778.50	31,535.78	33,288.34	35,035.93
期内现金变动	1,787.83	1,784.64	1,781.28	1,777.75	1,774.04	1,770.16	1,766.07	1,761.79	1,757.28	1,752.56	1,747.59	1,742.38
五、期末现金	17,362.78	19,147.42	20,928.69	22,706.44	24,480.48	26,250.64	28,016.71	29,778.50	31,535.78	33,288.34	35,035.93	36,778.32



(续表二)

项目/年度	2046 年	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	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13	3,660.13
经营活动支出	199.43	207.58	216.12	225.10	234.53	244.42	254.81	265.72	277.18	289.21
支付的各项税费	558.28	555.88	553.37	550.73	547.95	545.04	541.98	538.77	535.40	540.30
经营活动现金净流量	2,902.41	2,896.66	2,890.63	2,884.30	2,877.65	2,870.66	2,863.33	2,855.63	2,847.55	2,830.62
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,900.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,165.50	1,131.75
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-1,165.50	-27,031.75
四、期初现金	36,778.32	38,515.23	40,246.39	41,971.52	43,690.32	45,402.47	47,107.63	48,805.46	50,495.59	52,177.64
期内现金变动	1,736.91	1,731.16	1,725.13	1,718.80	1,712.15	1,705.16	1,697.83	1,690.13	1,682.05	-24,201.13
五、期末现金	38,515.23	40,246.39	41,971.52	43,690.32	45,402.47	47,107.63	48,805.46	50,495.59	52,177.64	27,976.51

（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	1,500.00	2,025.00	3,525.00	87,642.26
已发行债券	0.00	0.00	0.00	
后续拟发行债券	24,400.00	32,940.00	57,340.00	
银行贷款				
融资合计	25,900.00	34,965.00	60,865.00	
覆盖倍数				1.44

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 87,642.26 万元，融资本息合计 60,865.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.44。

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

中国·济南

中国注册会计师：

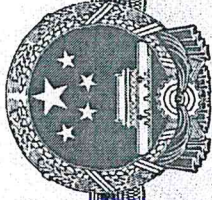
中国注册会计师：



电话：（0531）88155667

2025年6月14日





统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 2-1

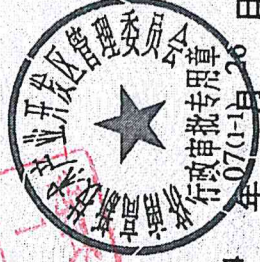
名称 山东中明会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 巴树青
经营范围

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：财政资金管理项目预算绩效评价服务；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



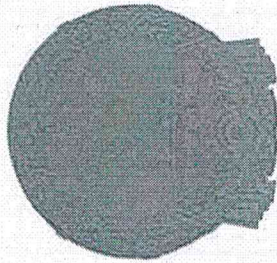
2024 年 07 月 26 日

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》。

发证机关：山东省财政厅

2023年3月14日

中华人民共和国财政部制

