

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
济宁市泗水县燃气管网及配套设施改造工程（一期）
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0314 号

二〇二五年十月十九日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
济宁市泗水县燃气管网及配套设施改造工程（一期）
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0314 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，编制本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

泗水县燃气管网及配套设施改造工程(一期)(以下简称“本项目”)。

2、立项单位

立项单位名称:泗水县住房和城乡建设局

统一社会信用代码:11370831004336556A

法定代表人:郑军

单位性质:行政单位

单位地址:山东省济宁市泗水县泉衍路

3、项目规划审批

2025年6月13日,泗水县行政审批服务局做出《关于泗水县燃气管网及配套设施改造工程(一期)项目可行性研究报告批复》(泗行审字(投)[2025]10号),对本项目建设地

点、建设内容及规模等进行了批复。

2025 年 3 月 4 日，泗水县自然资源和规划局对本项目出具《关于项目不涉及新增用地的说明》，经核实，泗水县燃气管网及配套设施改造工程(一期)均为地下埋设，上述项目均不涉及新增建设用地。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点：泗水县主城区。

项目建设内容及规模：

本项目建设内容主要为以下五个部分，分别为：

(1) 对圣源居、同济花园和居安小区等 62 个小区及社区更换超期燃气表具 47308 户，燃气表箱更换 52305 个；更换超期报警切断装置 59183 户；加装自闭阀 61305 户；更换智能联动报警器 18587 台；更换波纹管 14477 根，改造燃气壁挂炉 52305 台，管道防腐施工 682 公里；

(2) 对燃气场站 2 处站控系统升级改造（电动阀、加臭机）；

(3) 非居用户端加装监测设备 780 处；

(4) 泉源大道圣华路节点、圣德路泉兴路、中兴路泉济路在内关键节点调压设备报警系统和调压柜调压箱监测各 138 处；

(5) 包括珍珠泉小区等范围内，液化气用户“瓶改

管”9000 户。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 6 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。其中，项目单位自有资金 8,600.00 万元，本项目已发行专项债券 2,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后续拟发行专项债券 28,000.00 万元。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。

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	39,600.00	100.00%	
一、资本金	8,600.00	21.72%	
（一）自有资金	8,600.00	21.72%	
（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）	31,000.00	78.28%	
（一）已发行专项债券	2,000.00	5.05%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	2.53%	
（三）后续拟发行专项债券	28,000.00	70.71%	
（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，本项目预期产生的现金流入主要是通过燃气收入收取项目使用费。

工程的实施可提升城市燃气系统的安全性、稳定性及智能化水平，预期产生的现金流入主要来源于城区燃气现金流入。项目建设完成后委托燃气公司运营管理，由管理单位按年销售额的 12% 缴纳项目使用费，作为项目收入来源。项目实施后预计可实现燃气年销售量 11000 万方，每立方米按 3.8 元收取，全年可实现现金流入 5,016.00 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括维护修理费以及其他费用等。

1、维护修理费

维修费按工程费用 2% 计算。

2、其它费用

其他管理费用按年成本的 8% 计算。

3、折旧费

按直线折旧法计算，固定资产折旧年限按 20 年，残值率为 5%。

4、相关税费

按照《中华人民共和国增值税暂行条例》规定，收入增值税率按 6% 计，城市建设维护税、教育费附加、地方教育费附

加分别按增值税的 5%、3%、2%缴纳。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 10 月已发行专项债券 2,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率暂按 2.35%；本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；后续拟发行专项债券 28,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。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 债券存续期还本付息测算表（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	应付利息	还本付息 合计
2025 年		2,000.00		2,000.00		
	2,000.00	1,000.00		3,000.00		
2026 年	3,000.00	28,000.00		31,000.00	677.00	677.00
2027 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2028 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2029 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2030 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2031 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2032 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2033 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2034 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2035 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2036 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2037 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2038 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2039 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2040 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00

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	应付利息	还本付息 合计
2041 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2042 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2043 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2044 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2045 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2046 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2047 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2048 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2049 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2050 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2051 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2052 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2053 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2054 年	31,000.00			31,000.00	1,265.00	1,265.00
2055 年	31,000.00		3,000.00	28,000.00	1,265.00	1,265.00
2056 年	28,000.00		28,000.00		588.00	28,588.00
合计		31,000.00	31,000.00		37,950.00	68,950.00

(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
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	150,480.00			5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00
经营活动支出	B	26,610.60			887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02
支付的各项税费	C	26,420.38			716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	97,449.02			3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	39,600.00	6,000.00	33,600.00						
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-39,600.00	-6,000.00	-33,600.00						
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	8,600.00	3,000.00	5,600.00						
专项债券	I	31,000.00	3,000.00	28,000.00						
银行借款	J									
偿还债券本金	K	31,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	37,273.00			1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-28,673.00	6,000.00	33,600.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00
四、期初现金	P					2,147.98	4,295.96	6,443.94	8,591.92	10,739.90
期内现金变动	Q=D+G+O	29,176.02			2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98
五、期末现金	R=P+Q	29,176.02			2,147.98	4,295.96	6,443.94	8,591.92	10,739.90	12,887.88

注: 运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付, 包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

(续1) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00
经营活动支出	B	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02
支付的各项税费	C	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	884.80	1,028.31
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,412.98	3,244.19	3,100.67
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E									
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F									
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H									
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K									
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00
四、期初现金	P	12,887.88	15,035.86	17,183.84	19,331.82	21,479.80	23,627.78	25,775.76	27,923.74	29,902.93
期内现金变动	Q=D+G+O	2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98	2,147.98	1,979.19	1,835.67
五、期末现金	R=P+Q	15,035.86	17,183.84	19,331.82	21,479.80	23,627.78	25,775.76	27,923.74	29,902.93	31,738.59

(续2) 表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00
经营活动支出	B	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02
支付的各项税费	C	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E									
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F									
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H									
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K									
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00
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	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00
四、期初现金	P	31,738.59	33,574.26	35,409.93	37,245.60	39,081.27	40,916.93	42,752.60	44,588.27	46,423.94
期内现金变动	Q=D+G+O	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67
五、期末现金	R=P+Q	33,574.26	35,409.93	37,245.60	39,081.27	40,916.93	42,752.60	44,588.27	46,423.94	48,259.61

(续3)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	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	A	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00	5,016.00
经营活动支出	B	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02	887.02
支付的各项税费	C	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	1,028.31	802.90
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,100.67	3,326.08
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
资本金(自有资金)	H						
专项债券	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K					3,000.00	28,000.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	1,265.00	588.00
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	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-1,265.00	-4,265.00	-28,588.00
四、期初现金	P	48,259.61	50,095.27	51,930.94	53,766.61	55,602.28	54,437.95
期内现金变动	Q=D+G+O	1,835.67	1,835.67	1,835.67	1,835.67	-1,164.33	-25,261.92
五、期末现金	R=P+Q	50,095.27	51,930.94	53,766.61	55,602.28	54,437.95	29,176.02

（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	1,000.00	1,260.00	2,260.00	97,449.02
已发行债券	2,000.00	1,410.00	3,410.00	
后续拟发行债券	28,000.00	35,280.00	63,280.00	
银行贷款				
融资合计	31,000.00	37,950.00	68,950.00	
覆盖倍数				1.41


本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 97,449.02 万元，融资本息合计 68,950.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.41。


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，为长恒信咨询报字〔2025〕0314 号专项
评价报告签章页）



中国注册会计师: 

中国注册会计师: 

二〇二五年十月十九日

照 执 业 营

统一社会信用代码

91370811796152244N

(副本) 1-1

名称 山东长恒信会计师事务所有限公司

米 型 有 限 责 任 公 司 (自 然 人 投 资 或 控 股)

法定代表人 孙欣

经营范围

一、一般项目：财务咨询；融资咨询；企业管理咨询；企业运营咨询；税务服务；
财政专项资金项目预算绩效评价服务；社会经营培训、职业教育培训、职业技能培训等
服务；咨询策划服务；信息咨询服务、技术咨询、技术推广、技术经营服务（依法须经批准的项目，经
需取得许可的方可开展）；信息系统运行维护服务；技术交流、依法鉴定服务、具体经营项
目、技术咨询、凭营业执照、司法鉴证服务、具体经营项以相关部门批准文件及许可证件为准）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2006年11月09日

所

小东安文卢市任城区皇桥街道供销路31号



扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



登记机关

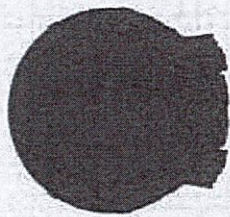
2025

国家企业信用信息公示系统网址：

<https://www.gsxl.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：山东长恒信会计师事务所有限公司
首席合伙人：孙欣
主任会计师：孙欣
经营场所：山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

组织形式：有限责任
执业证书编号：37070015
批准执业文号：鲁财会【2006】34号
批准执业日期：2006年8月14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》。



2023年3月24日

中华人民共和国财政部制

