

2025 年山东省政府专项债券（十期）德州市齐河县
玉秀水库工程项目收益与融资平衡专项评价报告
和信咨字（2025）第 000922 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月



2025 年山东省政府专项债券（十期）德州市齐河县玉秀水库 工程项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 000922 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

齐河县玉秀水库工程

2、立项单位

项目单位为齐河县水利事业发展中心,齐河县水利事业发展中心职责为承担全县水利发展规划、水利工程建设管理等技术服务工作。承担全县农业节水灌溉等技术服务工作。承担农村公共供水的技术服务工作。负责全县水利工程建设质量与安全的评价、评估工作;为全县水利行业安全生产提供服务保障;会同有关部门做好水利工程质量和安全生产监督检查工作;配合有关部门对水利安全事故进行调查处理。负责县级内河防汛抗旱技术服务工作。为全面推行河长制湖长制提供技术支撑;优化河道环境,为建设生态河湖提供技术支持;会同有关部门做好河道整治及水生态变化等工作。承担全县水利工程施工及维修养护等工作。完成县水利局交办的其他任务。

3、项目规划审批

2023年7月,山东省水利勘测设计院有限公司出具《齐河县玉秀水库工程可行性研究报告》,2023年8月,齐河县发展和改革局下发了《关于齐河县玉秀水库工程可行性研究报告的批复》(齐发改复字〔2023〕16号)。

4、项目规模与主要建设内容

水库功能为防洪、抗旱,防洪库容90万立方米,服务灌溉面积4400亩。建设内容包括沥青混凝土环库路2.1km、防渗工程、引水涵闸1座、入库泵站1座、入

库涵闸 1 座、出库涵闸 1 座、出水渠节制闸 1 座、排水渠道 360m、改建 4 座涵洞，治理引水渠道六六河 1.8km，牛角沟 4.2km 等。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2023 年 11 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。其中，项目单位自有资金 23,629.00 万元，政府专项债券 9,000.00 万元，本次拟申请发行专项债券 9,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	32,629.00	100.00%	
一、资本金	23,629.00	72.42%	
（一）自有资金	23,629.00	72.42%	
（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）	9,000.00	27.58%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	9,000.00	27.58%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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

1、参考《齐河县玉秀水库工程可行性研究报告》，项目建设完成后项目现金流入主要来源于农业灌溉现金流入。

农业灌溉现金流入：根据市场预测及工程建设计划，本项目建成后可为项目区农田提供农业灌溉用水，年供应量分析测算农业用水年供水量为 4,563.58 万 m^3 。供水服务费执行《关于齐河县农业供水终端计量水价的通知》（齐发改价格〔2022〕77 号）单价 0.38 元/ m^3 计算，超定额单价 0.42 元/ m^3 ，根据实际情况统计分析超定额概率 30%，本项目农业灌溉用水单价暂按 0.38 元/ m^3 计算。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮 10.00% 进行项目净现金流入测算。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	农业灌溉收入	合计
2026	1,560.74	1,560.74
2027	1,560.74	1,560.74
2028	1,560.74	1,560.74
2029	1,560.74	1,560.74
2030	1,560.74	1,560.74
2031	1,560.74	1,560.74
2032	1,560.74	1,560.74
2033	1,560.74	1,560.74
2034	1,560.74	1,560.74
2035	1,560.74	1,560.74
2036	1,560.74	1,560.74
2037	1,560.74	1,560.74
2038	1,560.74	1,560.74
2039	1,560.74	1,560.74
2040	1,560.74	1,560.74
2041	1,560.74	1,560.74
2042	1,560.74	1,560.74
2043	1,560.74	1,560.74
2044	1,560.74	1,560.74

2045	1,560.74	1,560.74
2046	1,560.74	1,560.74
2047	1,560.74	1,560.74
2048	1,560.74	1,560.74
2049	1,560.74	1,560.74
2050	1,560.74	1,560.74
2051	1,560.74	1,560.74
2052	1,560.74	1,560.74
2053	1,560.74	1,560.74
2054	1,560.74	1,560.74
2055	780.37	780.37
合计	46,041.96	46,041.96

(二) 项目成本预测

1、参考《齐河县玉秀水库工程可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括燃料动力费、职工工资福利、修理费及折旧摊销费、其他费用。

(1) 原材料

本项目已扣除原水费用。

(2) 燃料及动力费

主要包括消耗的原材料、辅助材料、备用品配件、燃料及动力费用等。按照固定资产投资的 0.4% 计算，本费用需 6 万元。

(3) 工资

根据水利部、财政部《水利工程管理单位定岗标准（试行）》等有关文件规定，并结合实际情况，拟定本工程管理定员为 10 人，按照每人每年 43200 元考虑，则年管理费用为 43.2 万元，考虑经济发展，工资福利费每五年上涨 10%。

(4) 修理费

综合维护费包括工程日常养护费、年费和大修理费等，按工程投资额核算。

按照《水利工程维护养护定额标准（试点）》中有关规定计算工程维护费用，根据本工程各项建设标准整个工程维护费用为 91.83 万元/年。

（4）其他费用

按照现金流入的 3% 计取，经计算其他费用为 52.02 万元。

2、由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 10.00% 进行项目净现金流出测算。

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	其他费用	合计
2026	6.60	47.52	101.02	57.23	212.36
2027	6.60	47.52	101.02	57.23	212.36
2028	6.60	47.52	101.02	57.23	212.36
2029	6.60	52.27	101.02	57.23	217.12
2030	6.60	52.27	101.02	57.23	217.12
2031	6.60	52.27	101.02	57.23	217.12
2032	6.60	52.27	101.02	57.23	217.12
2033	6.60	52.27	101.02	57.23	217.12
2034	6.60	57.50	101.02	57.23	222.34
2035	6.60	57.50	101.02	57.23	222.34
2036	6.60	57.50	101.02	57.23	222.34
2037	6.60	57.50	101.02	57.23	222.34
2038	6.60	57.50	101.02	57.23	222.34
2039	6.60	63.25	101.02	57.23	228.09
2040	6.60	63.25	101.02	57.23	228.09
2041	6.60	63.25	101.02	57.23	228.09
2042	6.60	63.25	101.02	57.23	228.09
2043	6.60	63.25	101.02	57.23	228.09
2044	6.60	69.57	101.02	57.23	234.42
2045	6.60	69.57	101.02	57.23	234.42
2046	6.60	69.57	101.02	57.23	234.42
2047	6.60	69.57	101.02	57.23	234.42

2048	6.60	69.57	101.02	57.23	234.42
2049	6.60	76.53	101.02	57.23	241.38
2050	6.60	76.53	101.02	57.23	241.38
2051	6.60	76.53	101.02	57.23	241.38
2052	6.60	76.53	101.02	57.23	241.38
2053	6.60	76.53	101.02	57.23	241.38
2054	6.60	76.53	101.02	57.23	241.38
2055	3.30	38.27	50.51	28.61	120.69
合计	194.70	1,852.99	2,979.99	1,688.21	6,715.88

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本次拟申请发行 9,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 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 4 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	-	9,000.00	-	9,000.00	4.50%	202.50	202.50
2026	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2027	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2028	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2029	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2030	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2031	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2032	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2033	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2034	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00

2035	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2036	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2037	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2038	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2039	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2040	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2041	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2042	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2043	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2044	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2045	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2046	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2047	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2048	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2049	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2050	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2051	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2052	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2053	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2054	9,000.00	-	-	9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2055	9,000.00	-	9,000.00	-	4.50%	202.50	9,202.50
合计		9,000.00	9,000.00			12,150.00	21,150.00

2、相关税费

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，本项目收入为免税收入。

(四) 项目资金平衡测算表

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	46,041.96				1,560.74	1,560.74
经营活动支出	B	6,715.88				212.36	212.36
支付的各项税费	C	-				-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	39,326.08				1,348.38	1,348.38
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	32,269.00	2,000.00	10,269.00	20,000.00	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-32,269.00	-2,000.00	-10,269.00	-20,000.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	23,629.00	2,000.00	10,296.00	11,333.00	-	-
专项债券	I	9,000.00	-	-	9,000.00	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	9,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	12,150.00	-	-	202.50	405.00	405.00
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	11,479.00	2,000.00	10,296.00	20,130.50	-405.00	-405.00
四、期初现金	P		-	-	27.00	157.50	1,100.88
期内现金变动	Q=D+G+O	18,536.08	-	27.00	130.50	943.38	943.38
五、期末现金	R=P+Q	18,536.08	-	27.00	157.50	1,100.88	2,044.26

续上表:

项目/年度	公式	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	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74
经营活动支出	B	212.36	217.12	217.12	217.12	217.12	217.12
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,348.38	1,343.63	1,343.63	1,343.63	1,343.63	1,343.63
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	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
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	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00
四、期初现金	P	2,044.26	2,987.64	3,926.27	4,864.90	5,803.53	6,742.15
期内现金变动	Q=D+G+O	943.38	938.63	938.63	938.63	938.63	938.63
五、期末现金	R=P+Q	2,987.64	3,926.27	4,864.90	5,803.53	6,742.15	7,680.78

续上表:

项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74
经营活动支出	B	222.34	222.34	222.34	222.34	222.34	228.09
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,338.40	1,338.40	1,338.40	1,338.40	1,338.40	1,332.65
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	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
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	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00
四、期初现金	P	7,680.78	8,614.18	9,547.59	10,480.99	11,414.39	12,347.79
期内现金变动	Q=D+G+O	933.40	933.40	933.40	933.40	933.40	927.65
五、期末现金	R=P+Q	8,614.18	9,547.59	10,480.99	11,414.39	12,347.79	13,275.44

续上表:

项目/年度	公式	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	A	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74
经营活动支出	B	228.09	228.09	228.09	228.09	234.42	234.42
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,332.65	1,332.65	1,332.65	1,332.65	1,326.33	1,326.33
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	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
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	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00
四、期初现金	P	13,275.44	14,203.09	15,130.74	16,058.39	16,986.05	17,907.37
期内现金变动	Q=D+G+O	927.65	927.65	927.65	927.65	921.33	921.33
五、期末现金	R=P+Q	14,203.09	15,130.74	16,058.39	16,986.05	17,907.37	18,828.70

续上表:

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74	1,560.74
经营活动支出	B	234.42	234.42	234.42	241.38	241.38	241.38
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,326.33	1,326.33	1,326.33	1,319.37	1,319.37	1,319.37
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	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
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	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00
四、期初现金	P	18,828.70	19,750.02	20,671.35	21,592.68	22,507.05	23,421.42
期内现金变动	Q=D+G+O	921.33	921.33	921.33	914.37	914.37	914.37
五、期末现金	R=P+Q	19,750.02	20,671.35	21,592.68	22,507.05	23,421.42	24,335.78

续上表:

项目/年度	公式	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	1,560.74	1,560.74	1,560.74	780.37
经营活动支出	B	241.38	241.38	241.38	120.69
支付的各项税费	C	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,319.37	1,319.37	1,319.37	659.68
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	-	-	-	9,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	405.00	405.00	405.00	202.50
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	-405.00	-405.00	-405.00	-9,202.50
四、期初现金	P	24,335.78	25,250.15	26,164.52	27,078.89
期内现金变动	Q=D+G+O	914.37	914.37	914.37	-8,542.82
五、期末现金	R=P+Q	25,250.15	26,164.52	27,078.89	18,536.08

(五) 本息覆盖倍数

表 7 现金流覆盖情况表 (单位: 万元)

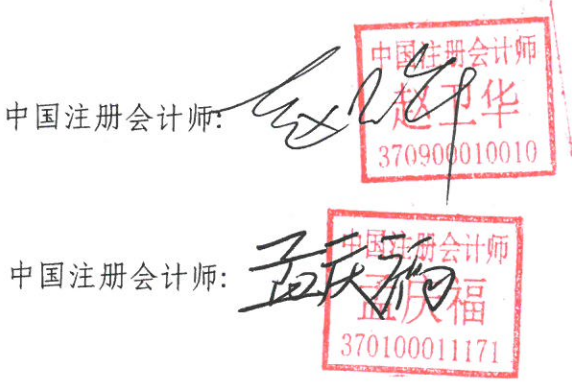
融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	9,000.00	12,150.00	21,150.00	39,326.08
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	9,000.00	12,150.00	21,150.00	
覆盖倍数	1.86			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 39,326.08 万元, 融资本息合计 21,150.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.86。

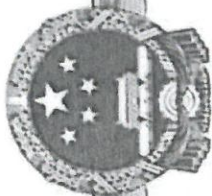
五、评估结论

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



2025 年 3 月 15 日

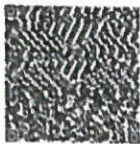


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

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 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 18 日

证书序号: 5000814

说明

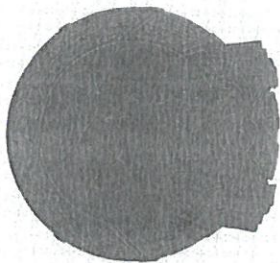
- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



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



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

名称:

赵卫华

负责人:

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