

2025 年山东省政府专项债券（十二期）  
潍坊市峡山区水网循环体系构建工程项目  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告



中准会计师事务所（特殊普通合伙）  
Zhongzhun Certified Public Accountants



中准会计师事务所（特殊普通合伙）

Zhongzhun Certified Public Accountants

2025 年山东省政府专项债券（十二期）  
潍坊市峡山区水网循环体系构建工程项目  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告

中准鲁咨字[2025]026 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

峡山区水网循环体系构建工程项目

##### 2、立项单位

潍坊康成建设管理有限公司成立于 2022-01-29,法定代表人为杨爱民,注册资本为 100000 万元,统一社会信用代码为 91370700MA7HY10E8R,企业注册地址位于山东省潍坊市峡山区太保庄街道凤凰岭街 197 号 5 号楼,所属行业为专业技术服务业,经营范围包含:一般项目:工程管理服务;土石方工程施工;工程造价咨询业务;建筑工程用机械销售;城市绿化管理;工程和技术研究和试验发展;建筑工程用机械制造;停车场服务;金属结构销售;园林绿化工程施工;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;砖瓦制造;建筑装饰、水暖管道零件及其他建筑用金属制品制造;五

金产品零售；建筑防水卷材产品销售；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；隔热和隔音材料销售；建筑装饰材料销售；城乡市容管理；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；企业总部管理；以自有资金从事投资活动。

（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）许可项目：建设工程设计；建设工程监理；住宅室内装饰装修；建设工程质量检测；建设工程施工；建设工程勘察；电气安装服务；施工专业作业。（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）。

### 3、项目规划审批

2024 年 10 月 12 日，潍坊峡山生态经济开发区行政审批服务局发布《关于峡山区水网循环体系构建工程项目核准的批复》潍峡行审投资〔2024〕1 号，项目总投资 35,306.00 万元。

### 4、项目规模与主要建设内容

主要建设内容:1、河道治理工程:治理河道 26km。2、排水沟工程:排水沟清 604.41km、改建 41.54km，地涵改造 1946 座，排水闸改建 6 座。3、灌溉泵站工程:改造灌溉泵站 12 座，新建地埋式灌溉泵站 35 座。4、排涝泵站工程:改造排涝泵站 5 座，新建地埋式排涝泵站 7 座。5.桥涵工程:桥涵改建 118 座。6.



灌渠改造工程:灌渠清淤 12.90km 改造 21.58km, 管道铺设 135.06km, 水闸新建 7 座、维修 3 座, 倒虹改建 3 座, 箱涵新建 1 座。7、机井工程:机井新建 295 眼 8、拦蓄水工程:塘坝清淤 21 座, 湾塘清淤 41 座, 拦河坝改建 6 座, 蓄水闸新建 4 座。

## 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 2 月至 2027 年 2 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、发行专项债券方式。其中,项目单位自有资金 7,106.00 万元,发行专项债券 28,200.00 万元,其中:本期拟发行专项债券 17,600.00 万元,后期拟发行专项债券 10,600.00 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	35,306.00	100%	
一、资本金	7,106.00	20.13%	
(一) 自有资金	7,106.00		
(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)	28,200.00	79.87%	
(一) 已发行专项债券			

资金来源	金额(万元)	占比	备注
(二) 本期拟发行专项债券	17,600.00		
(三) 后续拟发行专项债券	10,600.00		
(四) 银行融资			

#### 四、项目预期现金流入、成本、税费及融资平衡情况

##### (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粮食作物灌溉现金流入、经济作物灌溉现金流入。

##### 1、粮食作物灌溉现金流入

峡山区粮食作物以冬小麦、玉米为主,复种指数 1.9。根据《山东省农业用水定额》(DB37T 3772-2019),小麦一个生长周期用水量为 245m<sup>3</sup>/亩,玉米一个生长周期用水量为 103m<sup>3</sup>/亩,峡山区一年是一季小麦一季玉米。项目工程建成后,井灌区有效灌溉 10.37 万亩、提灌区有效灌溉 2.44 万亩、井灌区有效灌溉 4.8 万亩、提灌区有效灌溉 3.14 万亩,合计年可灌溉粮食作物农田 20.75 万亩,收费标准参考《关于峡山区农业用水终端价格指导意见的通知》(潍峡经发〔2023〕6 号)作为收费定价依据,本项目收费单价为 0.50 元/立方米。考虑峡山区水网循环体系构建工程项目初步建成,加之前期农民违法私自打水井取用地下水需责令关停等因素,项目运营第一年按照 70%计取,第二年按照 80%计取,第三年及以后年度按 85%



计取。

2、经济作物灌溉现金流入

峡山区经济作物以生姜为主，轮作、倒茬种植菠菜、香菜、小白菜、西兰花、生菜等时令蔬菜。根据《山东省农业用水定额》（DB37T 3772-2019），生姜一个生长周期用水量为 210m<sup>3</sup>/亩，轮作种植时令蔬菜参照大白菜一个生长周期用水量为 126m<sup>3</sup>/亩，峡山区一年可种植一季生姜二季时令蔬菜。项目工程建成后，井灌区有效灌溉 2.2 万亩、井灌区有效灌溉 3 万亩，合计年可灌溉经济作物农田 5.2 万亩，收费标准参考《关于峡山区农业用水终端价格指导意见的通知》（潍峡经发〔2023〕6 号）作为收费定价依据，本项目收费单价为 0.80 元/立方米，考虑峡山区水网循环体系构建工程项目初步建成，加之前期农民违法私自打水井取用地下水需责令关停等因素，项目运营第一年按照 70%计取，第二年按照 80%计取，第三年及以后年度按 85%计取。

表 2 本项目各年预计运营现金流入如下表单位：（万元）

年份	粮食作物灌溉 现金流入	经济作物灌溉 现金流入	现金流入合计
2024 年	-	-	-
2025 年	-	-	-
2026 年	-	-	-
2027 年	2,106.13	1,121.12	3,227.25
2028 年	2,888.40	1,537.54	4,425.94
2029 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2030 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56

年份	粮食作物灌溉 现金流入	经济作物灌溉 现金流入	现金流入合计
2031 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2032 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2033 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2034 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2035 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2036 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2037 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2038 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2039 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2040 年	3,068.93	1,633.63	4,702.56
2041 年	1,534.46	816.82	2,351.28
合计	43,356.15	23,079.04	66,435.19

## (二) 项目成本预测

项目费用主要包括采购原材料、燃动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等。

### 1、采购原材料

每年向峡山水库购买农业用水量按照峡山水库农业灌溉取水许可证取水量 9800 万  $\text{m}^3$ ，保证率 50% 计取，正常年从峡山水库购水量为 4900 万  $\text{m}^3$ ，购水单价为 0.06 元/ $\text{m}^3$ 。

### 2、燃动力费

年用电量为 10.1 万 kWh，用电单价按 0.85 元/kWh 计取。  
项目年生活用水量为 1125 $\text{m}^3$ ，用水单价按 3.25 元/ $\text{m}^3$ 计取。

### 3、工资及福利费

本项目人员配置为：预计配置 30 人，其中普通工人 20 人，技术人员 7 人，管理人员 3 人，工资标准分别为 3.6 万元



/年、4.8 万元/年、6.0 万元/年。福利费为 14%计取，基于谨慎性原则，每年递增 3%。

#### 4、修理费

修理费按固定资产折旧额的 0.4%计取。

#### 5、其他费用

其他费用按营业现金流入的 1%计取。

表 3 本项目各年预计运营现金流出如下表单位：（万元）

年份	采购原材料	燃动力费	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2024 年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2025 年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2026 年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2027 年	245.00	7.45	117.42	5.67	32.27	407.81
2028 年	294.00	8.96	145.13	6.81	44.26	499.16
2029 年	294.00	8.96	149.49	6.81	47.03	506.29
2030 年	294.00	8.96	153.97	6.81	47.03	510.77
2031 年	294.00	8.96	158.59	6.81	47.03	515.39
2032 年	294.00	8.96	163.35	6.81	47.03	520.15
2033 年	294.00	8.96	168.25	6.81	47.03	525.05
2034 年	294.00	8.96	173.29	6.81	47.03	530.09
2035 年	294.00	8.96	178.49	6.81	47.03	535.29
2036 年	294.00	8.96	183.85	6.81	47.03	540.65
2037 年	294.00	8.96	189.36	6.81	47.03	546.16
2038 年	294.00	8.96	195.04	6.81	47.03	551.84
2039 年	294.00	8.96	200.90	6.81	47.03	557.70
2040 年	294.00	8.96	206.92	6.81	47.03	563.72
2041 年	147.00	4.47	106.56	3.40	23.51	284.94
合计	4,214.00	128.40	2,490.61	97.60	664.40	7,595.01

### （三）项目税费现金流出预测

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、《中华人民

共和国增值税暂行条例实施细则》，未经加工的天然水不需要缴税，因此供应农业灌溉用水免税，所得税税率 25%。

表 4 本项目相关税费估算表 单位：（万元）

年份	所得税	增值税	房产税	附加税	税费现金流出合计
2024 年	-	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-	-
2026 年	-	-	-	-	-
2027 年	-	-	-	-	-
2028 年	-	-	-	-	-
2029 年	284.43	-	-	-	284.43
2030 年	288.23	-	-	-	288.23
2031 年	287.07	-	-	-	287.07
2032 年	285.88	-	-	-	285.88
2033 年	284.66	-	-	-	284.66
2034 年	283.40	-	-	-	283.40
2035 年	282.10	-	-	-	282.10
2036 年	280.76	-	-	-	280.76
2037 年	279.38	-	-	-	279.38
2038 年	277.96	-	-	-	277.96
2039 年	276.49	-	-	-	276.49
2040 年	351.99	-	-	-	351.99
2041 年	213.73	-	-	-	213.73
合计	3,676.04	-	-	-	3,676.04

#### （四）应付本息情况

##### 1、专项债券

本期拟发行专项债券 17,600.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.5%；2026 年后续拟发行专项债券 10,600.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.5%，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 5 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
2024 年				-	3.50%	-	-
2025 年	-	17,600.00		17,600.00	3.50%	308.00	308.00
2026 年	17,600.00	10,600.00		28,200.00	3.50%	801.50	801.50
2027 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2028 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2029 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2030 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2031 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2032 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2033 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2034 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2035 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2036 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2037 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2038 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2039 年	28,200.00			28,200.00	3.50%	987.00	987.00
2040 年	28,200.00		17,600.00	10,600.00	3.50%	679.00	18,279.00
2041 年	10,600.00		10,600.00	-	3.50%	185.50	10,785.50
合计		28,200.00	28,200.00			14,805.00	43,005.00

（五）项目资金平衡测算表

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>	—						
经营活动收入	A	66,435.19	-	-	-	3,227.25	4,425.94
经营活动支出	B	7,595.01	-	-	-	407.81	499.16
支付的各项税费	C	3,676.04	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	55,164.14	-	-	-	2,819.44	3,926.78
<b>二、投资活动产生的现金</b>	—	-					
建设成本支出	E	33,209.50	0.00	20,252.83	12,351.51	605.16	
流动资金支出	F	-					
投资活动现金净流量	G=E-F	-33,209.50	0.00	-20,252.83	-12,351.51	-605.16	-
<b>三、融资活动产生的现金</b>	—	-					
资本金 (自有资金)	H	7,106.00	-	2,960.83	2,553.00	1,592.17	
专项债券	I	28,200.00	-	17,600.00	10,600.00	-	
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	28,200.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	14,805.00	0.00	308.00	801.50	987.00	987.00
支付银行借款利息	N	-					
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-7,699.00	0.00	20,252.83	12,351.50	605.17	-987.00
<b>四、期初现金</b>	P	-	0.00	0.00	0.00	0.00	2,819.44
期内现金变动	Q=D+G+O	14,255.64	0.00	0.00	-0.01	2,819.44	2,939.78
<b>五、期末现金</b>	R=P+Q	-	0.00	0.00	0.00	2,819.44	5,759.22



(续表) 表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	4,702.56	4,702.56	4,702.56	4,702.56	4,702.56	4,702.56
经营活动支出	B	506.29	510.77	515.39	520.15	525.05	530.09
支付的各项税费	C	284.43	288.23	287.07	285.88	284.66	283.40
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,911.85	3,903.57	3,900.10	3,896.53	3,892.86	3,889.08
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	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	987.00	987.00	987.00	987.00	987.00	987.00
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	-987.00	-987.00	-987.00	-987.00	-987.00	-987.00
四、期初现金	P	5,759.22	8,684.07	11,600.63	14,513.73	17,423.26	20,329.12
期内现金变动	Q=D+G+O	2,924.85	2,916.57	2,913.10	2,909.53	2,905.86	2,902.08
五、期末现金	R=P+Q	8,684.07	11,600.63	14,513.73	17,423.26	20,329.12	23,231.19

(续表) 表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>	—							
经营活动收入	A	4,702.56	4,702.56	4,702.56	4,702.56	4,702.56	4,702.56	2,351.28
经营活动支出	B	535.29	540.65	546.16	551.84	557.70	563.72	284.94
支付的各项税费	C	282.10	280.76	279.38	277.96	276.49	351.99	213.73
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,885.18	3,881.16	3,877.02	3,872.76	3,868.37	3,786.85	1,852.62
<b>二、投资活动产生的现金</b>	—							
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>三、融资活动产生的现金</b>	—							
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	-	-	-	-	-	17,600.00	10,600.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	987.00	987.00	987.00	987.00	987.00	679.00	185.50
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	-987.00	-987.00	-987.00	-987.00	-987.00	-18,279.00	-10,785.50
<b>四、期初现金</b>	P	23,231.19	26,129.37	29,023.52	31,913.54	34,799.31	37,680.67	23,188.53
期内现金变动	Q=D+G+O	2,898.18	2,894.16	2,890.02	2,885.76	2,881.37	-14,492.15	-8,932.89
<b>五、期末现金</b>	R=P+Q	26,129.37	29,023.52	31,913.54	34,799.31	37,680.67	23,188.53	14,255.64



## （六）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	17,600.00	9,240.00	26,840.00	55,164.14
已发行债券				
后续拟发行债券	10,600.00	5,565.00	16,165.00	
银行贷款				
融资合计	28,200.00	14,805.00	43,005.00	
覆盖倍数	1.28			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 55,164.14 万元，融资本息合计 43,005.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.28。

## 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。

(本页无正文)

中准会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所

中国·济南



中国注册会计师:



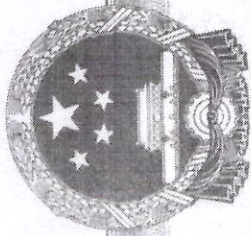
中国注册会计师:



二〇二五年三月十五日

主题词：专项评价报告





# 营业执照

统一社会信用代码

9137010008400119X3



扫描市场主体身份码，了解更多许可、监管信息，可体验更多应用服务。

(副本) 1-1

名称 中准会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

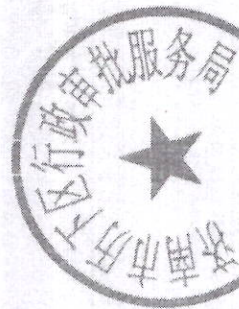
经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具（有关法律、法规须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

负责人 申友良

成立日期 2013 年 11 月 21 日

经营场所 山东省济南市历下区华能路38号汇源大厦2416

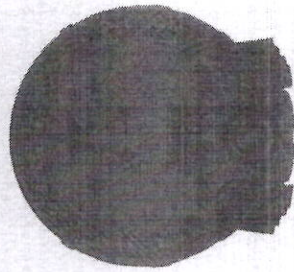
中准会计师事务所（特殊普通合伙）  
成立日期  
山东分所审计报告附件专用章



登记机关

2023 年 09 月 26 日





证书序号: 5004567

## 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, 准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 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》。

## 会计师事务所分所 执业证书

名称: 中准会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所

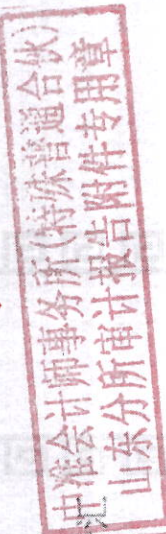
负责人: 申友良

经营场所: 山东省济南市历下区华能路38号源大厦2416

分所执业证书编号: 110001703701

批准执业文号: 鲁财会[2008]57号

批准执业日期: 2003年12月03日



中华人民共和国财政部制