

2025 年山东省政府专项债券（三十期）
济宁市任城区任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0116 号

二〇二五年六月十四日



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（三十期）

济宁市任城区任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0116 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

任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目(以下简称“本项目”)。

2.立项单位

任兴集团有限公司:任兴集团有限公司成立于 2007 年 12 月 14 日,法定代表人为李凡红,注册资本为 494250 万元人民币,统一社会信用代码为 91370811673158582Y,企业地址位于济宁市光河路 105 号(任城区财政局),所属行业为商务服务业,经营范围包含:许可项目:建设工程施工;特种设备安装改造修理。(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:以自有资金从事投资活动;物业管理;居民日常生活服务;工程和技术研究和试验发展;农业专业及辅助性活动;建

筑材料销售;停车场服务;自有资金投资的资产管理服务。(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

2023年9月30日,济宁市任城区自然资源局出具《关于任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目用地情况的说明》,该项目无需新增用地,不需要办理用地手续。

2023年10月25日,济宁市任城区行政审批服务局做出《关于任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目可行性研究报告的批复》(济任行审投〔2023〕61号),对本项目名称、建设地点、建设规模及主要建设内容等方面进行了批复。

2023年10月27日,济宁市任城区行政审批服务局出具《关于任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目的规划、施工许可意见》,经审核,同意项目规划选址,且无需办理工程规划许可,免于办理施工许可。

2023年11月9日,任兴集团有限公司填制《建设项目环境影响登记表》并完成备案,备案号:202337081100000150。

4.项目规模与主要建设内容

对主城区19条次支路实施排水管网提质增效,总长度约8.7公里,新建排水主管网(管径DN1200)总长度20.2公里,提升干道沿线综合防洪能力,提升面积26.90万平方米。

5.项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 10 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。其中，项目单位自有资金 31,500.00 万元，已发行专项债券 20,000.00 万元，本期拟发行专项债券 11,500.00 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	63,000.00	100.00%	
一、资本金	31,500.00	50.00%	
（一）自有资金	31,500.00	50.00%	
（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）	31,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	20,000.00	31.75%	
（二）本期拟发行专项债券	11,500.00	18.25%	
（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

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来源于排水管网租赁收入。

由于目前国家、省、市（县、区）并没有明确的管网租赁单价定价依据及收费标准，建设单位一般采用与使用企业协议进行定价。因此，本项目管网租赁单价根据《租赁物定价管理办法》以及之前污水处理企业相关运营经验，结合租赁物账面

净值或评估价值以及对于承租人还款能力强、还租现金流充裕且租赁物的通用性及保值变现能力强进行综合定价。

根据项目单位提供的租赁合同，本项目支路排水管网租赁单价定为 855.00 元/米/年、排水主管网租赁单价定为 906.00 元/米/年，按每五年增长 5%计。

（二）项目成本预测

本项目运营成本费用包括工资及福利费、管网运营维修费、其他费用。

1.工资及福利费

本项目劳动定员总计 3 人，人均工资按 48,000.00 元/年，按每五年增长 5%计，职工福利费按工资总额的 14%计提。

2.管网运营维修费

管网运营维修费按折旧原值的 0.02%计算，则年平均维修费 12.60 万元。

3.其他费用

包括其他管理费 0.90 万元（按 3,000.00 元/人/月计算）；其他营业费用，按营业收入的 0.05%计算。

（三）应付本息情况

本项目 2024 年 4 月已发行专项债券 20,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.67%，本期拟发行专项债券 11,500.00 万元，假设债券期限为 15 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 2 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	应付利息	还本付息 合计
2024 年		20,000.00		20,000.00	267.00	267.00
2025 年	20,000.00	11,500.00		31,500.00	792.75	792.75
2026 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2027 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2028 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2029 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2030 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2031 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2032 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2033 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2034 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2035 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2036 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2037 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2038 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2039 年	31,500.00			31,500.00	1,051.50	1,051.50
2040 年	31,500.00		11,500.00	20,000.00	792.75	12,292.75
2041 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2042 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2043 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2044 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2045 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2046 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2047 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2048 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2049 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2050 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2051 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2052 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2053 年	20,000.00			20,000.00	534.00	534.00
2054 年	20,000.00		20,000.00		267.00	20,267.00

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
合计		31,500.00	31,500.00		23,782.50	55,282.50

(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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	84,965.53				2,573.97	2,573.97	2,573.97	2,573.97	2,702.67
经营活动支出	B	1,269.73				31.21	31.21	31.21	31.21	32.09
支付的各项税费	C	8,758.04				233.78	233.78	233.78	233.78	245.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	74,937.76				2,308.98	2,308.98	2,308.98	2,308.98	2,425.10
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	63,000.00	3,000.00	37,000.00	23,000.00					
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-63,000.00	-3,000.00	-37,000.00	-23,000.00					
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	31,500.00	3,000.00	17,000.00	11,500.00					
专项债券	I	31,500.00		20,000.00	11,500.00					
银行借款	J									
偿还债券本金	K	31,500.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	22,722.75				1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-	8,777.25	3,000.00	37,000.00	23,000.00	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50
四、期初现金	P						1,257.48	2,514.97	3,772.45	5,029.94
期内现金变动	Q=D+G+O	20,715.01				1,257.48	1,257.48	1,257.48	1,257.48	1,373.60
五、期末现金	R=P+Q	20,715.01				1257.484	2,514.97	3,772.45	5,029.94	6,403.54

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) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	2,702.67	2,702.67	2,702.67	2,702.67	2,837.80	2,837.80	2,837.80	2,837.80
经营活动支出	B	44.33	44.33	44.33	44.33	45.26	45.26	45.26	45.26
支付的各项税费	C	245.48	245.48	245.48	245.48	257.74	257.74	257.74	257.74
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,412.86	2,412.86	2,412.86	2,412.86	2,534.80	2,534.80	2,534.80	2,534.80
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	1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50	1,051.50
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	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50	-1,051.50
四、期初现金	P	6,403.54	7,764.90	9,126.26	10,487.62	11,848.98	13,332.28	14,815.58	16,298.88
期内现金变动	Q=D+G+O	1,361.36	1,361.36	1,361.36	1,361.36	1,483.30	1,483.30	1,483.30	1,483.30
五、期末现金	R=P+Q	7,764.90	9,126.26	10,487.62	11,848.98	13,332.28	14,815.58	16,298.88	17,782.18

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生	—									
经营活动收入	A	2,837.80	2,979.69	2,979.69	2,979.69	2,979.69	2,979.69	3,128.67	3,128.67	3,128.67
经营活动支出	B	45.26	46.24	46.24	46.24	46.24	46.24	47.26	47.26	47.26
支付的各项税费	C	257.74	270.63	303.61	303.61	303.61	303.61	350.75	350.75	350.75
经营活动现金净	D=A-B-C	2,534.80	2,662.82	2,629.84	2,629.84	2,629.84	2,629.84	2,730.66	2,730.66	2,730.66
二、投资活动产生	—									
建设成本支出	E									
流动资金支出	F									
投资活动现金净	G=-E-F									
三、融资活动产生	—									
资本金 (自有资	H									
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K		11,500.00							
偿还银行借款本	L									
支付债券利息	M	1,051.50	792.75	534.00	534.00	534.00	534.00	534.00	534.00	534.00
支付银行借款利	N									
融资活动现金净	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,051.50	-12,292.75	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00
四、期初现金	P	17,782.18	19,265.48	9,635.55	11,731.39	13,827.23	15,923.07	18,018.91	20,215.57	22,412.23
期内现金变动	Q=D+G+O	1,483.30	-9,629.93	2,095.84	2,095.84	2,095.84	2,095.84	2,196.66	2,196.66	2,196.66
五、期末现金	R=P+Q	19,265.48	9,635.55	11,731.39	13,827.23	15,923.07	18,018.91	20,215.57	22,412.23	24,608.89

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	3,128.67	3,128.67	3,285.10	3,285.10	3,285.10	3,285.10	3,285.10
经营活动支出	B	47.26	47.26	48.34	48.34	48.34	48.34	48.34
支付的各项税费	C	350.75	350.75	400.25	400.25	400.25	400.25	467.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,730.66	2,730.66	2,836.51	2,836.51	2,836.51	2,836.51	2,769.76
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							20,000.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	534.00	534.00	534.00	534.00	534.00	534.00	267.00
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	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00	-534.00	-20,267.00
四、期初现金	P	24,608.89	26,805.55	29,002.21	31,304.72	33,607.23	35,909.74	38,212.25
期内现金变动	Q=D+G+O	2,196.66	2,196.66	2,302.51	2,302.51	2,302.51	2,302.51	-17,497.24
五、期末现金	R=P+Q	26,805.55	29,002.21	31,304.72	33,607.23	35,909.74	38,212.25	20,715.01

（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	20,000.00	16,020.00	36,020.00	74,937.76
已发行债券				
后续拟发行债券	11,500.00	7,762.50	19,262.50	
银行贷款				
融资合计	31,500.00	23,782.50	55,282.50	
覆盖倍数				1.36

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 74,937.76 万元，融资本息合计为 55,282.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.36。

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，长恒信咨询报字[2025]0116 号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



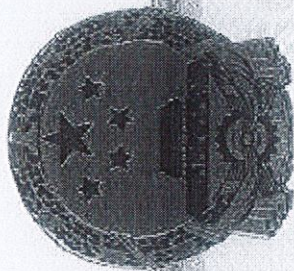
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年六月十四日



营业执照

统一社会信用代码

91370811796152244N

扫描二维码
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 山东长恒信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 孙欣

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、经纪咨询；会计培训；法律法规规定的其他业务（凭批准文件经营）。（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）

注册资本 叁佰万元整

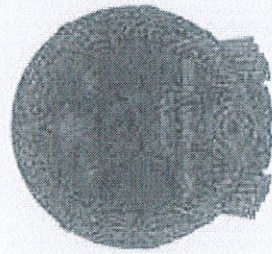
成立日期 2006年11月09日

住所 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

登记机关

2023年02月22日





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广桥街道供销路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

