

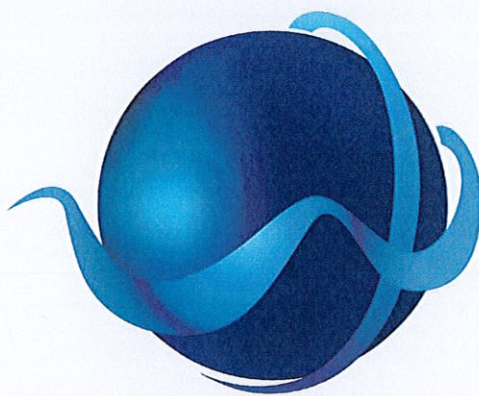
2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
金乡县万北灌区续建配套与节水改造项目

项目收益与融资平衡

专项评价报告

经纬咨询报字[2025]002 号

二〇二五年六月五日



济宁经纬会计师事务所有限公司

JINING JINGWEI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
金乡县万北灌区续建配套与节水改造项目
项目收益与融资平衡
专项评价报告

经纬咨询报字[2025]002 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

金乡县万北灌区续建配套与节水改造项目（以下简称“本项目”）。

2. 立项单位

金乡县水务局。负责人：武瑞松；注册地址：金乡县山阳路南首水务大厦；统一社会信用代码证书：11370828004431350G。

3. 项目规划审批

2023年9月29日，金乡县行政审批服务局出具《关于金乡县万北灌区续建配套与节水改造项目可行性研究报告的批复》（金行审批复〔2023〕50号）。

4. 项目规模与主要建设内容

项目主要建设规模及内容：灌区设计灌溉面积25万亩，项目涉及渠首工程、渠道工程、排水工程、配套建筑物工程及灌

区信息化建设工程等 5 个部分，包括改建、维修泵站 27 座；渠道疏通、衬砌 20 条，总长度 32.92km；治理排水沟 146 条，治理长度 290.40km；配套建筑物 634 座，其中新建节制闸 4 座，改建分水闸 10 座，新建分水口门 224 座，改建板桥 342 座、涵管桥 54 座；灌区信息化建设工程等。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 2 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。本项目估算总投资 21,447.96 万元，其中，项目单位自有资金 19,047.96 万元，拟发行专项债券 2,400.00 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	21,447.96	100.00%	
一、资本金	19,047.96	88.81%	
（一）自有资金	19,047.96	88.81%	
（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）	2,400.00	11.19%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,400.00	11.19%	
（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

根据本项目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灌溉供水收入。

工程实施后有效灌溉面积 22.40 万亩，主要为小麦、玉米、大蒜等作物，种植作物复种指数约为 1.7。其中冬小麦灌溉面积为 5.65 万亩，夏玉米灌溉面积为 12.99 万亩，大蒜灌溉面积为 13.44 万亩，棉花灌溉面积为 4.93 万亩，蔬菜等其他作物灌溉面积为 1.12 万亩。参照山东省主要农作物灌溉定额（DB37/T3772-2019），小麦的灌溉定额 $190\text{m}^3/\text{亩}$ ，玉米的灌溉定额 $60\text{m}^3/\text{亩}$ ，大蒜的灌溉定额 $150\text{m}^3/\text{亩}$ ，棉花的灌溉定额 $160\text{m}^3/\text{亩}$ ，蔬菜等其他作物的灌溉定额 $175\text{m}^3/\text{亩}$ 。2020 年 12 月 28 日，金乡县发展和改革委员会、金乡县水务局下发《关于进一步明确金乡县农业用水终端指导价格的通知》（金发改〔2020〕110 号），农作物灌溉用水终端指导价格为泵站灌溉： $0.20\sim 0.35$ 元/ m^3 。本项目灌区为泵站灌区，拟定水费价格为 0.30 元/ m^3 ，则计算期内年平均收入为 1,456.11 万元。

（二）项目成本预测

本项目成本和费用包括燃料动力费、工程维护费、管理人员工资和福利费、折旧费、其他管理费及其他费用。

1. 燃料动力费：本项目主要燃料动力费为耗用电费，按照市场价格计算，平均灌溉每 m^3 耗用电费 0.12 元，计算期内年

燃料动力费为 582.44 万元。

2. 工程维护费:参考类似工程,按工程固定资产投资(17,526.87 万元)的 1%计算为 175.27 万元,按照每五年递增 5%计算。

3. 管理人员工资和福利费:与项目有关管理人员 20 人,年均工资为 5.00 万元/年/人,福利费按工资总额的 14%提取,每五年按上涨 5%计算。

4. 其他管理费:按管理人员每人每年 2,000.00 元计算,共有管理人员 20 人,年需要其他管理费用 4.00 万元。

5. 折旧费:折旧按平均年限法计算。建筑折旧年限按照 40 年计算,残值率取 5%,设备折旧按 20 年计算,残值率取 3%。年均折旧费为 488.69 万元。

6. 其他费用:按照营业收入的 0.5%计算,计算期内每年为 15.53 万元。

(三) 应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 2,400.00 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 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	应付利息	还本付息合计
2025 年		2,400.00		2,400.00		
2026 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2027 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2028 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2029 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2030 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2031 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2032 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2033 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2034 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2035 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2036 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2037 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2038 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2039 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2040 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2041 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2042 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2043 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2044 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2045 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2046 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2047 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2048 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2049 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2050 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2051 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2052 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2053 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2054 年	2,400.00			2,400.00	108.00	108.00
2055 年	2,400.00		2,400.00		108.00	2,508.00
合计		2,400.00	2,400.00		3,240.00	5,640.00

(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	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	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	43,683.30	0.00	0.00	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11
经营活动支出	B	28,077.25	0.00	0.00	891.24	891.24	891.24	891.24	891.24	905.70	905.70	905.70	905.70
支付的各项税费	C	384.43	0.00	0.00	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,221.62	0.00	0.00	552.06	552.06	552.06	552.06	552.06	537.59	537.59	537.59	537.59
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	21,447.96	12,699.00	8,748.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流量	G=E-F	-21,447.96	-12,699.00	-8,748.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—												
资本金 (自有资金)	H	19,047.96	12,699.00	6,348.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	2,400.00	0.00	2,400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银行借款	J												
偿还债券本金	K	2,400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	3,240.00	0.00	0.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00
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	15,807.96	12,699.00	8,748.96	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	444.06	888.11	1,332.17	1,776.22	2,220.28	2,649.87	3,079.46	3,509.05
期内现金变动	Q=D+G+O	9,581.62	0.00	0.00	444.06	444.06	444.06	444.06	444.06	429.59	429.59	429.59	429.59
五、期末现金	R=P+Q	9,581.62	0.00	0.00	444.06	888.11	1,332.17	1,776.22	2,220.28	2,649.87	3,079.46	3,509.05	3,938.65

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	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现	—										
经营活动收入	A	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11
经营活动支出	B	905.70	920.89	920.89	920.89	920.89	920.89	936.84	936.84	936.84	936.84
支付的各项税费	C	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81
经营活动现金净流	D=A-B-C	537.59	522.41	522.41	522.41	522.41	522.41	506.46	506.46	506.46	506.46
二、投资活动产生的现	—										
建设成本支出	E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流	G=-E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现	—										
资本金 (自有资金)	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银行借款	J										
偿还债券本金	K	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00
支付银行借款利息	N										
融资活动现金净流	O=H+I-J-K-L-M-N	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00
四、期初现金	P	3,938.65	4,368.24	4,782.64	5,197.05	5,611.46	6,025.86	6,440.27	6,838.73	7,237.19	7,635.64
期内现金变动	Q=D+G+O	429.59	414.41	414.41	414.41	414.41	414.41	398.46	398.46	398.46	398.46
五、期末现金	R=P+Q	4,368.24	4,782.64	5,197.05	5,611.46	6,025.86	6,440.27	6,838.73	7,237.19	7,635.64	8,034.10

(续2)表3:项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2045年	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流	—											
经营活动收入	A	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11	1,456.11
经营活动支出	B	936.84	971.16	971.16	971.16	971.16	971.16	989.62	989.62	989.62	989.62	989.62
支付的各项税费	C	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81	12.81
经营活动现金净流	D=A-B-C	506.46	472.14	472.14	472.14	472.14	472.14	453.68	453.68	453.68	453.68	453.68
二、投资活动产生的现金流	—											
建设成本支出	E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金净流	G=E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金流	—											
资本金(自有资金)	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银行借款	J											
偿还债券本金	K	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,400.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流	O=H+I+J-K-L-M-N	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-2,508.00
四、期初现金	P	8,034.10	8,432.56	8,796.70	9,160.84	9,524.97	9,889.11	10,253.24	10,598.92	10,944.59	11,290.27	11,635.95
期内现金变动	Q=D+G+O	398.46	364.14	364.14	364.14	364.14	364.14	345.68	345.68	345.68	345.68	-2,054.32
五、期末现金	R=P+Q	8,432.56	8,796.70	9,160.84	9,524.97	9,889.11	10,253.24	10,598.92	10,944.59	11,290.27	11,635.95	9,581.62

（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	2,400.00	3,240.00	5,640.00	15,221.62
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	2,400.00	3,240.00	5,640.00	
覆盖倍数				2.70

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 15,221.62 万元，融资本息合计为 5,640.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.70 倍。

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。

济宁经纬会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年六月五日

证书序号: NO.005815

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, 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

一九九九年一月一日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称: 济宁经纬会计师事务所有限公司

主任会计师: 于文秀

办公场所: 金乡县文峰路党校一楼

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 3707C010

注册资本(出资额): 120

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]86号

批准设立日期: 1999-11-16



请于每年1月1日至6月30日
网上公示上年度年度报告



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370828780706378J

名称 济宁经纬会计师事务所有限公司

类型 其他有限责任公司

住所 济宁市金乡县文峰东路

法定代表人 于文秀

注册资本 壹佰贰拾万元整

成立日期 1999年11月30日

营业期限 1999年11月30日至 年 月 日

经营范围 审查企业和行政事业单位会计报表,验证实收资本,办理企业和行政事业单位合并、分立、清算事宜中的审计业务,财政专项资金审计,经济责任审计;资产清查及损失鉴证;司法会计鉴定;涉税专业服务;管理咨询,绩效评价,代理记账,会计咨询。(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)



<http://sd.gsxt.gov.cn>

登记机关

2019 年 01 月 29 日

提示:1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告,不另行通知;

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示(个体工商户、农民专业合作社除外)。

企业信用信息公示系统网址:

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制