

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）

东营市利津县北部高效灌溉项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1335 号

山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 11 月



2025年山东省政府专项债券（九十二期）

东营市利津县北部高效灌溉项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1335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、实施方案、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

利津县北部高效灌溉项目

2. 立项单位

山东津农盛景农业科技发展有限公司

山东津农盛景农业科技发展有限公司，2025年01月10日成立，注册资本2000万元。公司位于山东省东营市利津县凤凰城街道凤凰大道以北，津八路以东（凤凰大道160号318室）。经营范围包括一般项目：农业专业及辅助性活动；谷物种植；豆类种植；油料种植；薯类种植；棉花种植；水果种植；蔬菜种植；食用菌种植；农业机械服务；农业机械租赁；农业生产托管服务；农业科学研究和试验发展；农业面源和重金属污染防治技术服务；化肥销售；肥料销售；灌溉服务；初级农产品收购；农林牧渔业废弃物综合利用；土壤污染治理与修复服务；农用薄膜销售；园区管理服务；农作物病虫害防治服务；土地整治服务；土地调查评估服务；土壤环境污染防治服务；农作物栽培服务；农作物收割服务。

3. 项目规划审批

项目已于2025年1月15日办理立项证明，项目代码：2501-370522-89-01-519523。

4. 项目规模与主要建设内容

利津县北部高效灌溉项目位于利津县陈庄镇东北部。工程新建泵站1座，铺设管线10.9km，本项目符合国家《产业结构调整



整指导目录（2024 年本）》第一类鼓励类的农林牧渔业第 1 条
农田建设与保护工程。项目运行期年用电量约 160 万 KW.h，折
标煤当量值 196.64tce。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 8 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。其中，项
目单位自有资金 6,000.00 万元，专项债券融资 6,000.00 万元；
已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00
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	12,000.00	100.00%	
一、资本金	6,000.00	50.00%	
（一）自有资金	6,000.00	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）	6,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	3,000.00	25.00%	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	25.00%	
（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,该项目预期产生的现金流入主要来源于向水库、盐碱耕地供水的水费现金流入(含税)。

现金流入预测方法说明:

项目年营运现金流入=(水库用水量×水库用水单价+盐碱耕地灌溉用水量×盐碱耕地用水单价)。

基于谨慎性原则,项目运营期内所有现金流入下浮5%。

根据市场预测及工程建设计划,本项目达产年预计每年可向陈北水库供水1100万 m^3 ,向盐碱耕地片区提供灌溉用水200万 m^3 。

水库用水单价1.50元/ m^3 ,灌溉用水单价0.25元/ m^3 。

经计算,年水费现金流入1,700.00万元。

综上所述,本项目运营期年均现金流入合计1,615.00万元。项目运营期(2027年1月—2055年6月)内现金总流入46,027.50万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括原辅材料费、燃料动力费、管理费、工程维护费等。其中管理费包括职工工资、工资性津贴、福利费、房屋统筹、养老金统筹及工程日常观测科研等费用;工程维护费包括日常养护费、岁修和大修费等。除工资福利费外均为含税成本。

基于谨慎性原则,项目运营期内费用均在上年基础上上涨3%进行预测。

1. 原辅材料费

主要为黄河水源费，从崔家护滩取水工程引黄河水，年引黄水量 1400 万 m^3 ，其中非农业用水 1300 万 m^3 ，引水水价 0.25 元/ m^3 ，农业用水 100 万 m^3 ，引水水价 0.0552 元/ m^3 ，年水源费为 330.52 万元。

2. 燃料动力费

燃料动力费指原水泵站的耗电费用，根据泵站的装机容量和提水量计算，年燃料动力费为 80 万元。

3. 工资福利费

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，管理费仅考虑管理单位 4 名管理人员的职工工资、工资性津贴、福利费、房屋统筹、养老金统筹及工程日常观测科研等费用，按照每人每年 7.00 万元估算，福利费按照工资 14% 计算，年人员费用为 31.92 万元。

4. 工程维护费

工程维护费包括工程日常养护费、年费和大修理费等。

综合维护费按项目年折旧费的 5% 计，则工程正常运行期年综合维护费为 25.29 万元。

综上所述，本项目运营期（2027 年 1 月—2055 年 6 月）内成本费用现金总流出合计 20,616.14 万元。

5. 相关税费

本项目水费现金流入按照 9% 的增值税税率测算增值税销项税额，原辅材料费、燃料动力费按照 13% 增值税税率，工程维护

费按照 9% 的增值税税率计算可抵扣增值税进项税额。税金及附加按增值税额的 10% 计算,即城市维护建设税为 5%,教育费附加为 3%,地方教育费附加为 2%。所得税考虑折旧、债券利息税前扣除,按照税率 25% 计算。项目运营期(2027 年 1 月—2055 年 6 月)内相关税费合计 3,755.61 万元。

项目运营期(2027 年 1 月—2055 年 6 月)内上述五项成本费用总合计 24,371.75 万元。

(三) 应付本息情况

本项目于 2025 年 6 月已发行专项债券 3,000.00 万元,债券期限 30 年,利率 2.02%,在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金;本项目本期拟发行专项债券 3,000.00 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 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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年	0.00	6,000.00		6,000.00	2.02%、4.50%	30.30	30.30
2026 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2027 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2028 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2029 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2030 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2031 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2032 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2033 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2034 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2035 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2036 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2037 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60

2038 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2039 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2040 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2041 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2042 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2043 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2044 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2045 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2046 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2047 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2048 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2049 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2050 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2051 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2052 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2053 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2054 年	6,000.00			6,000.00	2.02%、4.50%	195.60	195.60
2055 年	6,000.00		6,000.00	0.00	2.02%、4.50%	165.30	6,165.30
合计		6,000.00	6,000.00			5,868.00	11,868.00

(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	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	46,027.50	0.00	0.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00
经营活动支出	B	20,616.14	0.00	0.00	467.73	481.77	496.22	511.11	526.45	542.24	558.51	575.27
支付的各项税费	C	3,755.61	0.00	0.00	180.80	176.07	171.20	166.19	161.01	155.70	150.21	144.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	21,655.75			966.47	957.16	947.58	937.70	927.54	917.06	906.28	895.16
二、投资活动产生的现金	—	0.00										
建设成本支出	E	11,774.10	8,969.70	2,804.40								
流动资金支出	F	0.00										
投资活动现金净流量	G=E-F	-11,774.10	-8,969.70	-2,804.40								
三、融资活动产生的现金	—	0.00										
资本金 (自有资金)	H	6,000.00	3,000.00	3,000.00								
专项债券	I	6,000.00	6,000.00									
银行借款	J	0.00										
偿还债券本金	K	6,000.00										
偿还银行借款本金	L	0.00										
支付债券利息	M	5,868.00	30.30	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60
支付银行借款利息	N	0.00										
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	132.00	8,969.70	2,804.40	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	770.87	1,532.43	2,284.41	3,026.51	3,758.45	4,479.91	5,190.59
期内现金变动	Q=D+G+O	10,013.65	0.00	0.00	770.87	761.56	751.98	742.10	731.94	721.46	710.68	699.56
五、期末现金	R=P+Q	10,013.65	0.00	0.00	770.87	1,532.43	2,284.41	3,026.51	3,758.45	4,479.91	5,190.59	5,890.15



(续表 1)

项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	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	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00
经营活动支出	592.53	610.30	628.61	647.48	666.91	686.92	707.52	728.75	750.61	773.13	796.32
支付的各项税费	138.75	132.76	126.59	120.23	113.68	106.94	100.00	92.85	85.48	77.89	70.07
经营活动现金净流量	883.72	871.94	859.80	847.29	834.41	821.14	807.48	793.40	778.91	763.98	748.61
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
流动资金支出											
投资活动现金净流量	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											
资本金 (自有资金)											
专项债券											
银行借款											
偿还债券本金											
偿还银行借款本金											
支付债券利息	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60
支付银行借款利息											
融资活动现金净流量	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60
四、期初现金	5,890.15	6,578.27	7,254.61	7,918.81	8,570.50	9,209.31	9,834.85	10,446.73	11,044.53	11,627.84	12,196.22
期内现金变动	688.12	676.34	664.20	651.69	638.81	625.54	611.88	597.80	583.31	568.38	553.01
五、期末现金	6,578.27	7,254.61	7,918.81	8,570.50	9,209.31	9,834.85	10,446.73	11,044.53	11,627.84	12,196.22	12,749.23



(续表 2)

项目/年度	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										
经营活动收入	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	1,615.00	807.50
经营活动支出	820.21	844.82	870.16	896.26	923.15	950.85	979.38	1,008.77	1,039.05	535.11
支付的各项税费	62.02	180.18	171.64	162.84	153.78	144.45	134.83	124.93	114.72	35.23
经营活动现金净流量	732.77	590.00	573.20	555.90	538.07	519.70	500.79	481.30	461.23	237.16
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出										
流动资金支出										
投资活动现金净流量	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										
资本金 (自有资金)										
专项债券										
银行借款										
偿还债券本金										6,000.00
偿还银行借款本金										
支付债券利息	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	195.60	165.30
支付银行借款利息										
融资活动现金净流量	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-195.60	-6,165.30
四、期初现金	12,749.23	13,286.40	13,680.80	14,058.40	14,418.70	14,761.17	15,085.27	15,390.46	15,676.16	15,941.79
期内现金变动	537.17	394.40	377.60	360.30	342.47	324.10	305.19	285.70	265.63	-5,928.14
五、期末现金	13,286.40	13,680.80	14,058.40	14,418.70	14,761.17	15,085.27	15,390.46	15,676.16	15,941.79	10,013.65



(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	3,000.00	4,050.00	7,050.00	21,655.75
已发行债券	3,000.00	1,818.00	4,818.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	6,000.00	5,868.00	11,868.00	
覆盖倍数	1.82			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 21,655.75 万元,融资本息合计 11,868.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.82。

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。

山东中明会计师事务所有限公司

中国·济南

中国注册会计师:

中国注册会计师:

2025 年 11 月 17 日





统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 2-1

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。



名称 山东中明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 巴树青

注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002 年 09 月 30 日

住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金
座2号楼13层整层

经营范围 许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。
（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）



登记机关



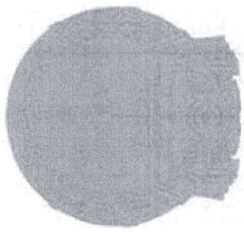
2024 年 07 月 11 日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.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

此复印件与原件核对一致

名称：山东中明会计师事务所有限公司
首席合伙人：巴树青
主任会计师：巴树青
经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层
组织形式：有限责任公司
执业证书编号：37010039
批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期：2002年9月23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14日



中华人民共和国财政部制

37010039