

2025 年山东省政府专项债券（九十四期）  
东营市广饶县城乡供水管网配套保障项目  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1319 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（九十四期）

### 东营市广饶县城乡供水管网配套保障项目

#### 项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1319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

广饶县城乡供水管网配套保障项目

##### 2.立项单位

项目立项单位为广饶县农村供水有限公司。

广饶县农村供水有限公司成立于2016年11月15日，注册地位于广饶县城路西侧(兵圣路191号)，注册资本5000万元，法定代表人为刘鹏。经营范围包括自来水生产和供应。

##### 3.项目规划审批

2023年8月24日，广饶县行政审批服务局下发《关于广饶县城乡供水管网配套保障项目可研报告的批复》(广审批项字〔2023〕17号)，项目总投资23,016.00万元。

2025年10月15日取得广饶县行政审批服务局出具的《关于广饶县城乡供水管网配套保障项目的变更意见》，项目建设年限变更为2024年至2026年。

##### 4.项目规模与主要建设内容

建设水源井6处，建设输配水管线7.71千米及配套设施，建设村内和部分村级以上供水管线2207.2千米及村内供水设施，广饶县第二水厂内部建设应急用水保障厂房一座；实施智慧供水工程，建设水表井(箱)、更换智能远传水表并配套智能化等相关设施。

##### 5.项目建设期限



本项目预计工期为 2024 年 3 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 5,016.00 万元，2024 年 5 月已发行专项债券 5,000.00 万元；2024 年 12 月调整专项债券 4,600.00 万元，本期拟发行专项债券 8,400.00 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	23,016.00	100.00%	
一、资本金	5,016.00	21.79%	
（一）自有资金	5,016.00	21.79%	
（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）	18,000.00	78.21%	
（一）已发行专项债券	9,600.00	41.71%	
（二）本期拟发行专项债券	8,400.00	36.50%	
（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供水水费现金流入，为含税现金流入。本项目于 2026 年 12 月竣工，2027 年正式进入运营期。基于谨慎性原则，在上述情况的基础上下浮 10%，每年的运营现金流入按照当年现



金流入的 90%测算。

#### 1. 农村居民供水收入

农村居民用水户共计 41697 户，平均每户 3 人，用水量按 110L/人/天测算，用水价格按第一阶梯水价 2.4 元/立方米测算，年供水含税收入为 1,084.84 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2054 年 12 月）内农村居民用水现金流入合计 30,375.58 万元。

#### 2. 城区居民用水收入

改造城区居民用水 21032 户，平均每户 3 人，按人均用水 145L/人/天测算，年用水量用水价格按第一阶梯水价 2.4 元/立方米测算，年供水含税收入为 721.31 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2054 年 12 月）内城区居民用水现金流入合计 20,196.54 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2054 年 12 月）内现金流入总合计 50,572.12 万元。

### （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括人工成本、外购燃料及动力费、运营维护费以及相关税费。

#### 1. 人工成本

假设项目新增用工 10 人，每入年用工成本 8 万元，基于谨慎性原则，运营期每年增长 3%测算人工成本。

项目运营期（2027 年 1 月-2054 年 12 月）内人工成本费用合计 3,434.47 万元。



## 2. 外购燃料及动力费

本项目外购燃料及动力费为不含税水费收入×费率(3%)，为52.61万元/年。

项目运营期(2027年1月-2054年12月)内外购燃料及动力费合计1,473.08万元。

## 3. 运营维护费

本项目运营维护费为年折旧额×费率(2%)，为15.34万元/年。

项目运营期(2027年1月-2054年12月)内运营维护费合计429.52万元。

## 3. 相关税费

本项目供水水费现金流入按照3%的增值税税率测算增值税销项税额，税金及附加按增值税额的12%计算，即城市维护建设税为7%，教育费附加为3%，地方教育费附加为2%。企业所得税考虑折旧、债券利息税前扣除，按照税率25%计算。

项目运营期(2027年1月-2054年12月)内相关税费合计4,732.57万元。

项目运营期(2027年1月-2054年12月)内上述成本费用总计10,069.65万元。

## (三) 应付本息情况

本项目2024年5月已发行专项债券5,000.00万元，期限为30年，利率为2.66%，在债券存续期内每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2024年12月调整专项债券4,600.00万元，将2024年山东省政府专项债券(三十四期)一东营市广饶县新材料产业园基

基础设施建设项目专项债券金额 5,000.00 万元中的 4,600.00 万元调整至本项目，该笔债券发行日期为 2024 年 8 月 27 日，发行期限为 30 年，到期日为 2054 年 8 月 28 日，债券利率 2.40%，在债券存续期内每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；本期拟发行专项债券 8,400.00 万元，假设债券期限 10 年，利率为 4.00%，在债券存续期内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
2024 年	0.00	9,600.00	-	9,600.00	2.66%/2.4%	66.50	66.50
2025 年	9,600.00	8,400.00	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	243.40	243.40
2026 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2027 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2028 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2029 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2030 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2031 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2032 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2033 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2034 年	18,000.00	-	-	18,000.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	579.40
2035 年	18,000.00	-	8,400.00	9,600.00	2.66%/2.4%/4%	579.40	8,979.40
2036 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2037 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2038 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2039 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2040 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2041 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2042 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2043 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2044 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2045 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2046 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2047 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2048 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40

专项评价报告鲁中明专审字〔2025〕1319号

2049 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2050 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2051 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2052 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2053 年	9,600.00	-	-	9,600.00	2.66%/2.4%	243.40	243.40
2054 年	9,600.00	-	9,600.00	0.00	2.66%/2.4%	176.90	9,776.90
合计	-	18,000.00	18,000.00	-	-	10,662.00	28,662.00

(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
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	50,572.12	-	-	-	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15
经营活动支出	B	5,337.07	-	-	-	147.95	150.35	152.82	155.37	157.99	160.69	163.47
支付的各项税费	C	4,732.57	-	-	-	122.09	121.49	120.87	120.24	119.58	118.91	118.21
经营活动现金净流量	D=A-B-C	40,502.47	-	-	-	1,536.11	1,534.31	1,532.45	1,530.54	1,528.57	1,526.55	1,524.46
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	22,126.70	9,533.50	8,156.60	4,436.60	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-22,126.70	-9,533.50	-8,156.60	-4,436.60	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	5,016.00			5,016.00	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	18,000.00	9,600.00	8,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	0.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	18,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	10,662.00	66.50	243.40	579.40	579.40	579.40	579.40	579.40	579.40	579.40	579.40
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	-5,646.00	9,533.50	8,156.60	4,436.60	-579.40	-579.40	-579.40	-579.40	-579.40	-579.40	-579.40
四、期初现金	P	-	-	0.00	0.00	0.00	956.71	1,911.61	2,864.66	3,815.80	4,764.98	5,712.13
期内现金变动	Q=D+G+O	12,729.77	-	0.00	0.00	956.71	954.91	953.05	951.14	949.17	947.15	945.06
五、期末现金	R=P+Q	12,729.77	-	0.00	0.00	956.71	1,911.61	2,864.66	3,815.80	4,764.98	5,712.13	6,657.19



(续表 1)

项目/年度	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15
经营活动支出	166.34	169.29	172.33	175.46	178.69	182.01	185.43	188.96	192.59	196.33	200.18
支付的各项税费	117.49	116.76	200.00	199.21	198.41	197.58	196.72	195.84	194.93	194.00	193.03
经营活动现金净流量	1,522.31	1,520.10	1,433.82	1,431.47	1,429.05	1,426.56	1,423.99	1,421.35	1,418.63	1,415.82	1,412.93
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	8,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	579.40	579.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-579.40	-8,979.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40
四、期初现金	6,657.19	7,600.10	140.80	1,331.22	2,519.29	3,704.94	4,888.10	6,068.70	7,246.65	8,421.87	9,594.30
期内现金变动	942.91	-7,459.30	1,190.42	1,188.07	1,185.65	1,183.16	1,180.59	1,177.95	1,175.23	1,172.42	1,169.53
五、期末现金	7,600.10	140.80	1,331.22	2,519.29	3,704.94	4,888.10	6,068.70	7,246.65	8,421.87	9,594.30	10,763.83



(续表 2)

项目/年度	2045 年	2046 年	2047 年	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	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15	1,806.15
经营活动支出	204.14	208.23	212.44	216.77	221.24	225.84	230.57	235.45	240.48	245.65
支付的各项税费	192.04	191.02	189.97	188.89	187.77	186.62	185.44	184.22	182.96	198.29
经营活动现金净流量	1,409.96	1,406.89	1,403.74	1,400.49	1,397.14	1,393.69	1,390.14	1,386.48	1,382.71	1,362.20
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,600.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	243.40	176.90
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-243.40	-9,776.90
四、期初现金	10,763.83	11,930.39	13,093.88	14,254.22	15,411.31	16,565.05	17,715.34	18,862.08	20,005.16	21,144.47
期内现金变动	1,166.56	1,163.49	1,160.34	1,157.09	1,153.74	1,150.29	1,146.74	1,143.08	1,139.31	-8,414.70
五、期末现金	11,930.39	13,093.88	14,254.22	15,411.31	16,565.05	17,715.34	18,862.08	20,005.16	21,144.47	12,729.77



## （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	
本次拟发行专项债券	8,400.00	3,360.00	11,760.00	40,502.47
已发行债券	9,600.00	7,302.00	16,902.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	18,000.00	10,662.00	28,662.00	
覆盖倍数				1.41

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 40,502.47 万元，融资本息合计 28,662.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.41。

## 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

地址：中国·济南

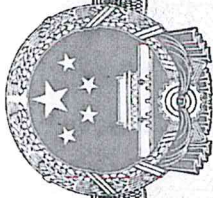
电话：（0531）88155667

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 11 月 17 日





# 营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码  
913701027433756394

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

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：财政咨询项目；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）

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



登记机关

2024

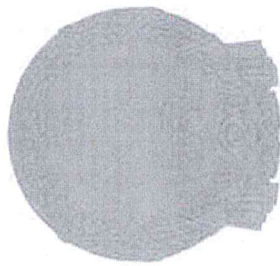
07(1)月26日



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

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： 山东省济南市高新区经十路8000号  
经营场所： 龙奥金座2号楼13层整层

组织形式： 有限责任  
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》。

此复印件与原件核对一致



2023年3月14日



中华人民共和国财政部制