

2025 年山东省政府专项债券（十八期）  
烟台市莱阳市农村供水保障村村通工程项目  
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11066 号

二〇二五年四月

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

莱阳市农村供水保障村村通工程

##### 2、立项单位

立项单位名称：莱阳市水利工程建设养护中心

立项单位简介：莱阳市水利工程建设养护中心，统一社会信用代码为 12370682MB23486332，注册地址位于莱阳市旌阳路 62 号。经营范围：为全市公益性水利工程提供建设管理、运行养护服务。承担市管水利工程建设、水库移民扶持项目实施；受委托承担水利工程运行管理、水旱灾害防御等工作监督检查的技术支撑；承担市管大中型拦河闸工程的运行维护、调度等；承担小型水库、河道、堤防等工程运行的技术指导；承担河长制湖长制工作的技术支撑；承担农村供水工程、小水电工程等技术指导；承担水利业务工作标准化建设。

##### 3、项目规划审批

2024 年 6 月 28 日，莱阳市自然资源和规划局出具《莱阳市农村供水保障村村通工程》无新增建设用地的证明。

2024 年 7 月 24 日，莱阳市行政审批服务局出具《关于莱阳市农村供水保障村村通工程可行性研究报告的批复》（莱审

批〔2024〕61号）。

4、项目规模与主要建设内容

一是对莱阳市 14 个镇街的 128 个未通自来水的村庄实施村内管网建设，共新打机井 73 眼，铺设主管路长 289.0km，铺设入户管路长 1302.0km，安装机电设备 113 台，安装变频设备 78 台，安装压力罐 35 台，安装反渗透净水设备 21 台，安装净化消毒设备 36 台，安装智能化水表 23303 块。二是对 163 个不接入规模化供水的村庄配备净化消毒设备。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 9 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 4,099.82 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 2,000.00 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	8,099.82		
一、资本金	4,099.82	50.62%	
（一）自有资金	4,099.82		
（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）	4,000.00	49.38%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	2,000.00		
（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管线租赁现金流入。

根据可行性研究报告，本项目对莱阳市 14 个镇街的 128 个未通自来水的村庄实施村内管网建设，共新打机井 73 眼，铺设主管路长 289.0km，铺设入户管路长 1302.0km，按照《城市综合管廊运营服务规范》（GB/T38550-2020）中的要求，出于谨慎性考虑，本项目按铺设主管路长 289.0km 的 50% 计算管线租赁长度，管线租赁现金流入按照 50 元/米计算。第一年管线租赁现金流入为  $289\text{km} \times 50\% \times 1000 \times 50 \text{ 元/米} / 10000 = 722.50$  万元。

##### （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、相关税费。

##### 1、外购燃料及动力费

外购燃料及动力费主要为项目用电、用水及用油等。出于谨慎性预测，全年燃料动力费按照年运营现金总流入的 10% 测算。每 5 年增长 5%。

## 2、工资及福利费

项目配备人员 14 人，年工资 8.00 万元/人。福利费按工资的 14% 计算。运营后，工资及福利费在原来的基础上每 5 年上涨 5%。

## 3、修理费

项目修理费按年折旧额的 10% 计算。

## 4、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。其他费用按照运营总现金流入的 3% 测算。

## 5、相关税费

增值税：本项目管线租赁现金流入按照 9% 计算增值税。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25% 计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用减半计算，与债券半年计息保持一致。

## （三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.20%；2025 年后续拟发行专项债券 2,000.00

万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%，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 2-1 本项目本期拟发行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		2,000.00		2,000.00	4.20%	42.00	42.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.20%	42.00	2,042.00
合计		2,000.00	2,000.00			1,260.00	3,260.00

表 2-2 本项目 2025 年后续拟发行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		2,000.00		2,000.00	4.20%	42.00	42.00

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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2055 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.20%	42.00	2,042.00
合计		2,000.00	2,000.00			2,520.00	4,520.00

#### (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 年建设期	2025 年建设期	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	21,313.75			722.50	722.50
经营活动支出	B	7,998.34			244.89	244.89
支付的各项税费	C	2,116.01			0.00	17.37
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,199.40	0.00	0.00	477.61	460.24
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	8,015.82	2,821.89	5,193.93		
流动资金支出	F	0.00				
投资活动现金净流量	G=-E-F	-8,015.82	-2,821.89	-5,193.93	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—					
资本金 (自有资金)	H	4,099.82	2,821.89	1,277.93		
专项债券	I	4,000.00		4,000.00		
银行借款	J	0.00				
偿还债券本金	K	4,000.00				
偿还银行借款本金	L	0.00				
支付债券利息	M	3,780.00		84.00	168.00	168.00
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	319.82	2,821.89	5,193.93	-168.00	-168.00
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	309.61
期内现金变动	Q=D+G+O	3,503.40	0.00	0.00	309.61	292.24
五、期末现金	R=P+Q	3,503.40	0.00	0.00	309.61	601.85

项目/年度	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	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50
经营活动支出	244.89	244.89	244.89	254.89	254.89	254.89	254.89
支付的各项税费	19.18	19.18	19.18	16.68	16.68	16.68	16.68
经营活动现金净流量	458.42	458.42	458.42	450.93	450.93	450.93	450.93
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	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	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00
四、期初现金	601.85	892.27	1,182.70	1,473.12	1,756.05	2,038.98	2,321.90
期内现金变动	290.42	290.42	290.42	282.93	282.93	282.93	282.93
五、期末现金	892.27	1,182.70	1,473.12	1,756.05	2,038.98	2,321.90	2,604.83

项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50
经营活动支出	254.89	265.39	265.39	265.39	265.39	265.39	276.41
支付的各项税费	16.68	14.06	60.50	66.81	66.81	68.32	84.98
经营活动现金净流量	450.93	443.05	396.62	390.30	390.30	388.80	361.11
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
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						2,000.00	
偿还银行借款本金							
支付债券利息	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	126.00	84.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-2,126.00	-84.00
四、期初现金	2,604.83	2,887.76	3,162.81	3,391.43	3,613.73	3,836.03	2,098.83
期内现金变动	282.93	275.05	228.62	222.30	222.30	-1,737.20	277.11
五、期末现金	2,887.76	3,162.81	3,391.43	3,613.73	3,836.03	2,098.83	2,375.94

项目/年度	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50
经营活动支出	276.41	276.41	276.41	276.41	287.98	287.98	287.98
支付的各项税费	103.23	121.47	129.22	129.22	126.32	123.43	120.54
经营活动现金净流量	342.86	324.62	316.88	316.88	308.20	311.09	313.98
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
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	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00
四、期初现金	2,375.94	2,634.80	2,875.42	3,108.30	3,341.17	3,565.37	3,792.46
期内现金变动	258.86	240.62	232.88	232.88	224.20	227.09	229.98
五、期末现金	2,634.80	2,875.42	3,108.30	3,341.17	3,565.37	3,792.46	4,022.44

项目/年度	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	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	722.50	361.25
经营活动支出	287.98	287.98	300.13	300.13	300.13	300.13	150.06
支付的各项税费	117.65	117.65	114.61	111.57	108.53	105.49	67.25
经营活动现金净流量	316.88	316.88	307.76	310.80	313.84	316.88	143.93
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	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							2,000.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	42.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-2,042.00
四、期初现金	4,022.44	4,255.32	4,488.19	4,711.95	4,938.75	5,168.59	5,401.47
期内现金变动	232.88	232.88	223.76	226.80	229.84	232.88	-1,898.07
五、期末现金	4,255.32	4,488.19	4,711.95	4,938.75	5,168.59	5,401.47	3,503.40

### (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	2,000.00	1,260.00	3,260.00	11,199.40
已发行债券				
后续拟发行债券	2,000.00	2,520.00	4,520.00	
银行贷款				
融资合计	4,000.00	3,780.00	7,780.00	
覆盖倍数	1.44			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 11,199.40 万元,融资本息合计 7,780.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.44。

### 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。

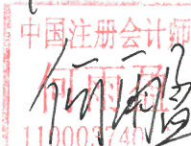


山东中立德会计师事务所有限公司

中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年四月十五日



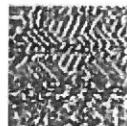
# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91370602720720040M

本营业执照  
应当置于住所或  
经营场所的醒目  
位置，供公众查  
阅。



名称 山东中立德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 蔡瑞先

经营范围 审计、验资、验证注册资本，资产评估，基建预决算审查，提供会计  
顾问、会计咨询服务。(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)。

注册资本 贰佰万元整

成立日期 1999年12月09日

营业期限 1999年12月09日至2049年2月08日

住所 北大街79号



登记机关

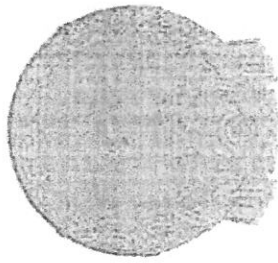
2020年08月28日

国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家企业信用信息公示系统网址

国家市场监督管理总局监制





会计师事务所  
执业证书

名称：山东中立德会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：蔡瑞先

经营场所：山东省烟台市莱山区兴科路686号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37050018

批准执业文号：鲁财会协字[1999]95号

批准执业日期：1999年11月16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》。



发证机关：山东省财政厅

2025年 2 月 20 日

中华人民共和国财政部制

