

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）

济宁市任城区南四湖流域引调水工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0332 号

二〇二五年十一月九日



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（八十六期）

### 济宁市任城区南四湖流域引调水工程

#### 项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0332 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

任城区南四湖流域引调水工程(以下简称“本项目”)。

##### 2.立项单位

济宁市任城区水务局。

##### 3.项目规划审批

2024年12月10日,济宁市任城区行政审批服务局出具《关于任城区南四湖流域引调水工程可行性研究报告的批复》(济任行审投〔2024〕17号)。

2024年12月11日,济宁市任城区自然资源局出具《关于任城区南四湖流域引调水工程项目用地情况说明》,本项目无需新增用地,不需要办理用地手续。

2024年12月25日,济宁市自然资源和规划局出具《济宁市自然资源和规划局关于任城区政府专项债券储备项目有



关规划说明的复函》，本项目无需办理建设用地、建设工程手续。

2024 年 12 月 6 日，济宁市任城区行政审批服务局出具《关于任城区南四湖流域引调水工程的施工许可意见》，项目免于办理施工许可。

4.项目规模与主要建设内容

本项目治理调水工程输水线路途径洸府河、龙拱河等 11 条河道，治理工程输水干线总长 88.46km，修建堤顶防汛路总长 108.78km。维修、改建排灌 79 座，防洪除涝等配套工程。

5.项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 12 月至 2029 年 3 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本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 88,000.00 万元，已发行专项债券 1,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后续拟发行专项债券 68,000.00 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	158,000.00	100.00%	
一、资本金	88,000.00	55.70%	
（一）自有资金	88,000.00	55.70%	
（二）专项债券			
1.已发行专项债券			



资金来源	金额（万元）	占比	备注
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）	70,000.00	44.30%	
（一）已发行专项债券	1,000.00	0.63%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	0.63%	
（三）后续拟发行专项债券	68,000.00	43.04%	
（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供水收入。

本项目建成后，通过引调水可为水厂提供水源，供水规模为 21.00 万 m<sup>3</sup>/天，参考市场价格并结合项目自身情况，暂定水价为 1.00 元/m<sup>3</sup>，每五年上涨 5%，正常运营年供水收入为 7,665.00 万元。

##### （二）项目成本预测

本项目运营成本费用包括燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费用。

##### 1.燃料动力费

本项目的燃料动力主要为电、水，参照类似项目并结合实际情况估算，本项目年消耗电力 25.04 万 kWh，单价 0.70 元/kWh；消耗水资源 435.60m<sup>3</sup>，单价 3.00 元/m<sup>3</sup>；则正常运营年燃料动力费为 17.66 万元。

##### 2.工资及福利费



本项目劳动定员 10 人，其中：管理人员 3 人，工资标准 6.00 万元/人/年，每五年递增 5%；服务人员 7 人，工资标准 4.00 万元/人/年，每五年递增 5%。职工福利费用按工资的 14% 计取，则正常运营年工资及福利费用为 52.44 万元。

### 3.修理费

按照固定资产折原值的 0.05%估算，则每年修理费为 79.00 万元。

### 4.其他费用

其他费用包括其他管理费和其他营业费，正常运营年（第六年）其他费用为 44.33 万元。其中：其他管理费：按劳动定员计算，每人 0.60 万元；其他营业费用：按营业收入的 0.50% 计算。

## （三）应付本息情况

本项目 2025 年 10 月已发行专项债券 1,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；后续拟发行专项债券 68,000.00 万元，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺，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 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
2025 年		20,000.00		20,000.00		
2026 年	20,000.00	50,000.00		70,000.00	1,871.90	1,871.90
2027 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2028 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2029 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2030 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2031 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2032 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2033 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2034 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2035 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2036 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2037 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2038 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2039 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2040 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2041 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2042 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2043 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2044 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2045 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2046 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2047 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2048 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2049 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2050 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2051 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2052 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2053 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2054 年	70,000.00			70,000.00	2,921.90	2,921.90
2055 年	70,000.00		20,000.00	50,000.00	2,921.90	22,921.90
2056 年	50,000.00		50,000.00		1,050.00	51,050.00
合计		70,000.00	70,000.00		87,657.00	157,657.00

#### (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
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	238,626.70					5,173.88	7,665.00	7,665.00	7,665.00
经营活动支出	B	5,510.54					136.37	187.43	187.43	187.43
支付的各项税费	C	35,194.07					469.92	696.18	696.18	696.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	197,922.09					4,567.59	6,781.39	6,781.39	6,781.39
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	158,000.00	21,000.00	69,000.00	31,000.00	35,000.00	2,000.00			
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-158,000.00	-21,000.0	-69,000.00	-31,000.00	-35,000.0	-2,000.00			
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	88,000.00	1,000.00	19,000.00	31,000.00	35,000.00	2,000.00			
专项债券	I	70,000.00	20,000.00	50,000.00						
银行借款	J									
偿还债券本金	K	70,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	79,941.30					2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+I-K-L-	8,058.70	21,000.00	69,000.00	31,000.00	35,000.00	-921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90
四、期初现金	P							1,645.69	5,505.18	9,364.67
期内现金变动	Q=D+G+O	47,980.79					1,645.69	3,859.49	3,859.49	3,859.49
五、期末现金	R=P+Q	47,980.79					1,645.69	5,505.18	9,364.67	13,224.16

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	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	7,665.00	8,048.25	8,048.25	8,048.25	8,048.25	8,048.25	8,450.66	8,450.66
经营活动支出	B	187.43	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	196.72	196.72
支付的各项税费	C	696.18	730.98	730.98	730.98	730.98	730.98	1,434.05	1,434.05
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,781.39	7,125.31	7,125.31	7,125.31	7,125.31	7,125.31	6,819.89	6,819.89
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	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90
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	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90
四、期初现金	P	13,224.16	17,083.65	21,287.06	25,490.47	29,693.88	33,897.28	38,100.69	41,998.68
期内现金变动	Q=D+G+O	3,859.49	4,203.41	4,203.41	4,203.41	4,203.41	4,203.41	3,897.99	3,897.99
五、期末现金	R=P+Q	17,083.65	21,287.06	25,490.47	29,693.88	33,897.28	38,100.69	41,998.68	45,896.68



(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2041年	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	A	8,450.66	8,450.66	8,450.66	8,873.19	8,873.19	8,873.19	8,873.19	8,873.19
经营活动支出	B	196.72	196.72	196.72	201.73	201.73	201.73	201.73	201.73
支付的各项税费	C	1,434.05	1,434.05	1,434.05	1,524.62	1,524.62	1,524.62	1,524.62	1,524.62
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,819.89	6,819.89	6,819.89	7,146.85	7,146.85	7,146.85	7,146.85	7,146.85
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	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90
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	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90
四、期初现金	P	45,896.68	49,794.67	53,692.67	57,590.66	61,815.60	66,040.55	70,265.49	74,490.44
期内现金变动	Q=D+G+O	3,897.99	3,897.99	3,897.99	4,224.95	4,224.95	4,224.95	4,224.95	4,224.95
五、期末现金	R=P+Q	49,794.67	53,692.67	57,590.66	61,815.60	66,040.55	70,265.49	74,490.44	78,715.38



(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	9,316.85	9,316.85	9,316.85	9,316.85	9,316.85	9,782.69	9,782.69	9,782.69
经营活动支出	B	206.98	206.98	206.98	206.98	206.98	212.50	212.50	212.50
支付的各项税费	C	1,619.71	1,619.71	1,619.71	1,619.71	1,619.71	1,719.57	1,719.57	1,953.55
经营活动现金净流量	D=A-B-C	7,490.16	7,490.16	7,490.16	7,490.16	7,490.16	7,850.63	7,850.63	7,616.65
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	50,000.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	2,921.90	1,050.00
支付银行借款利息	N								
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-2,921.90	-22,921.90	-51,050.00
四、期初现金	P	78,715.38	83,283.65	87,851.91	92,420.17	96,988.43	101,556.69	106,485.42	91,414.14
期内现金变动	Q=D+G+O	4,568.26	4,568.26	4,568.26	4,568.26	4,568.26	4,928.73	-15,071.28	-43,433.36
五、期末现金	R=P+Q	83,283.65	87,851.91	92,420.17	96,988.43	101,556.69	106,485.42	91,414.14	47,980.79



### （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	1,000.00	1,260.00	2,260.00	197,922.09
已发行债券	1,000.00	717.00	1,717.00	
后续拟发行债券	68,000.00	85,680.00	153,680.00	
银行贷款				
融资合计	70,000.00	87,657.00	157,657.00	
覆盖倍数				1.26

本项目可用于资金平衡的息前净现金流 197,922.09 万元，融资本息合计为 157,657.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.26。

### 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]0332 号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司

中国 济宁



中国注册会计师:

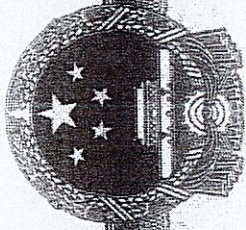


中国注册会计师:



二〇二五年十一月九日

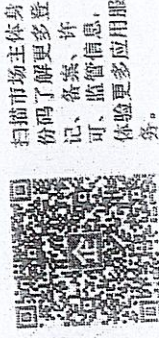




# 营业执照

统一社会信用代码

91370811796152244N



扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息、体验更多应用服务。

(副本) 1-1

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

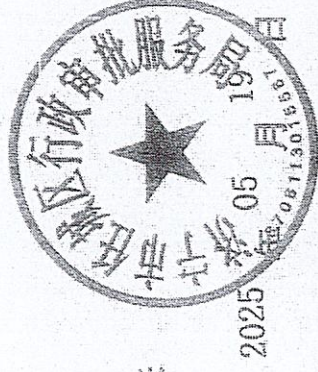
名称 山东长恒信会计师事务所有限公司

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

一般项目：财务咨询；企业管理咨询；企业资产评估服务；税务服务；  
；财政专项资金项目绩效评价服务；社会经济培训、职业技能培训等  
服务；咨询策划服务；业务培训（不含许可类信息服务、技术开发  
需取得许可的培训）；信息咨询服务（不含许可类信息服务、技术开  
）；信息系统运行维护服务；技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，经  
、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。依法须经批准的项目，经  
的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：注册会  
计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（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）



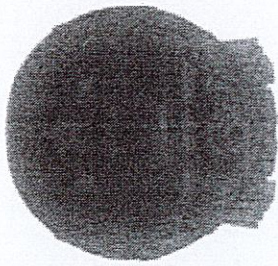
登记机关

国家企业信用信息公示系统网址：  
<https://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：山东省济南市任城区阜桥街道供销路31号



组织形式：有限责任

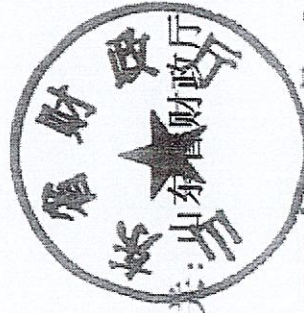
执业证书编号：37070015

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》。



发证机关：山东省财政厅

2023年3月24日



中华人民共和国财政部制