

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）
济宁市曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0335 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）
济宁市曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0335 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

曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程（以下简称“本项目”）。

2、立项单位

曲阜市水务局。负责人：刘立文；注册地址：曲阜市正南门外神道路4号；统一社会信用代码：11370881004339773H。

3、项目规划审批

2025年1月14日，曲阜市行政审批服务局出具《关于曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程可行性研究报告的批复》（曲审政投〔2025〕6号）。

2025年1月15日，曲阜市自然资源和规划局出具《关于曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程项目无需出具用地和

规划手续的说明》（曲自然资函〔2025〕8号）。

2025年1月15日，曲阜市行政审批服务局出具《关于曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程建设用地规划许可证的说明》（曲审规函〔2025〕4号）。

2025年1月15日，曲阜市行政审批服务局出具《关于曲阜市险河流域灌溉提升基础设施建设工程规划许可证的说明》（曲审规函〔2025〕5号）。

2025年1月15日，济宁市生态环境局（曲阜）出具《关于曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程项目环评办理情况的说明》（济环曲函〔2025〕4号）。

4、项目规模和主要建设内容

本项目主要包括对险河清淤疏挖，清淤疏挖河道 8.95km，疏挖土方 54.98 万立方米，本工程新增蓄水规模为 300 万立方米，影响红旗闸灌区和耕地面积 3 万亩。新筑及加高培厚堤防 5.04km。护砌总长度 5.80km。新建穿堤涵洞 2 座、改建穿堤洞 3 座，拆除漫水桥 1 座、改建漫水桥 2 座、新建生产桥 1 座，改建挡水堰 1 座，维修加固挡水堰 2 座，恢复其涵养水源的功能。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 10 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 4,131.81 万元，已发行专项债券 1,200.00 万元，本期拟发行专项债券 2,800.00 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	8,131.81	100.00%	
一、资本金	4,131.81	50.81%	
（一）自有资金	4,131.81	50.81%	
（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）	4,000.00	49.19%	
（一）已发行专项债券	1,200.00	14.76%	
（二）本期拟发行专项债券	2,800.00	34.43%	
（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，本项目预期产生的现金流入主要来源于农业灌溉收入。

本项目建成后可灌溉 3 万亩蔬菜，每亩灌溉年毛定额 360m³，用水水价 0.38 元/m³，则年供水收入为 410.40 万元，每十年上涨 10%。

（二）项目成本预测

本项目运营成本费用主要包括燃料动力费、工资及福利费（不新增管理人员，不计算工资及福利费）、工程维护费和其他费用。

1. 燃料动力费

燃料动力费主要为泵站运行过程中的抽水电费，按照维护费的 20% 计算。

2. 工程维护费

包括工程日常维护修理和每年需要计提的大修费基金等，根据本工程特点，按固定资产原值的 1.0% 计算，共计年均维护修理费为 52.90 万元。

3. 其他费用

其他费用是工程运行过程中发生的与生产活动直接相关的支出，主要包括工程观测费、水质检测费、临时设施费等，按维护修理费、燃料动力费之和的 10% 计取，每年 6.35 万元。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 10 月已发行专项债券 1,200.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%，本期拟发行专项债券 2,800.00 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 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		4,000.00		4,000.00		
2026 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2027 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2028 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2029 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2030 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2031 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2032 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2033 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2034 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2035 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2036 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2037 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2038 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2039 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2040 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2041 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2042 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2043 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2044 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2045 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2046 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2047 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2048 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2049 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2050 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2051 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2052 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2053 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28

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
2054 年	4,000.00			4,000.00	146.28	146.28
2055 年	4,000.00		4,000.00		146.28	4,146.28
合计		4,000.00	4,000.00		4,388.40	8,388.40

(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	13,087.62			410.40	410.40	410.40	410.40	410.40	410.40
经营活动支出	B	2,025.01			69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,062.61			340.57	340.57	340.57	340.57	340.57	340.57
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	8,131.81	6,031.81	2,100.00						
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-8,131.81	-6,031.81	-2,100.00						
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	4,131.81	2,031.81	2,100.00						
专项债券	I	4,000.00	4,000.00							
银行借款	J									
偿还债券本金	K	4,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	4,242.12			146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-	-110.31	6,031.81	2,100.00	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28
四、期初现金	P				194.29	194.29	388.58	582.88	777.17	971.46
期内现金变动	Q=D+G+O	2,820.49			194.29	194.29	194.29	194.29	194.29	194.29
五、期末现金	R=P+Q	2,820.49			194.29	388.58	582.88	777.17	971.46	1,165.75

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	410.40	410.40	410.40	410.40	451.44	451.44	451.44	451.44
经营活动支出	B	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	340.57	340.57	340.57	340.57	381.61	381.61	381.61	381.61
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	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28
支付银行借款利息	N								
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28
四、期初现金	P	1,165.75	1,360.04	1,554.34	1,748.63	1,942.92	2,178.25	2,413.58	2,648.92
期内现金变动	Q=D+G+O	194.29	194.29	194.29	194.29	235.33	235.33	235.33	235.33
五、期末现金	R=P+Q	1,360.04	1,554.34	1,748.63	1,942.92	2,178.25	2,413.58	2,648.92	2,884.25

(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	451.44	451.44	451.44	451.44	451.44	451.44	496.58	496.58
经营活动支出	B	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	381.61	381.61	381.61	381.61	381.61	381.61	426.75	426.75
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	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28
支付银行借款利息	N								
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28
四、期初现金	P	2,884.25	3,119.58	3,354.91	3,590.24	3,825.58	4,060.91	4,296.24	4,576.71
期内现金变动	Q=D+G+O	235.33	235.33	235.33	235.33	235.33	235.33	280.47	280.47
五、期末现金	R=P+Q	3,119.58	3,354.91	3,590.24	3,825.58	4,060.91	4,296.24	4,576.71	4,857.18

(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
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	496.58	496.58	496.58	496.58	496.58	496.58	496.58
经营活动支出	B	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83	69.83
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	426.75	426.75	426.75	426.75	426.75	426.75	426.75
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							4,000.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28	146.28
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	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-146.28	-4,146.28
四、期初现金	P	4,857.18	5,137.66	5,418.13	5,698.60	5,979.07	6,259.54	6,540.02
期内现金变动	Q=D+G+O	280.47	280.47	280.47	280.47	280.47	280.47	-3,719.53
五、期末现金	R=P+Q	5,137.66	5,418.13	5,698.60	5,979.07	6,259.54	6,540.02	2,820.49

（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	2,800.00	3,528.00	6,328.00	11,062.61
已发行债券	1,200.00	860.40	2,060.40	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	4,000.00	4,388.40	8,388.40	
覆盖倍数				1.32

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 11,062.61 万元，融资本息合计为 8,388.40 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.32 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。

(此页无正文，长恒信咨询报字[2025]0335号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



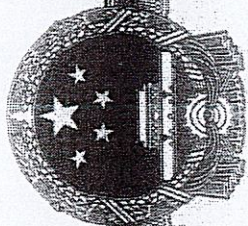
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年十一月九日



营业执照

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。



统一社会信用代码

9137081179615224N

(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旱桥街道供销路31号

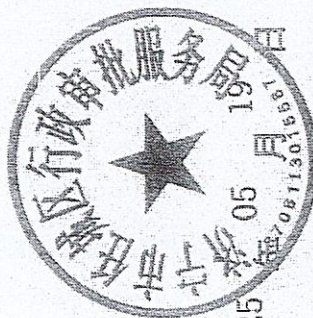
名称 山东长恒信会计师事务所有限公司

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；融资咨询服务；企业管理咨询；税务服务；
；财政专项资金绩效评价服务；社会培训（不含教育、职业培训等
服务；咨询策划服务；业务培训（不含许可类信息服务、技术咨询服
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批
准文件或许可证件为准）



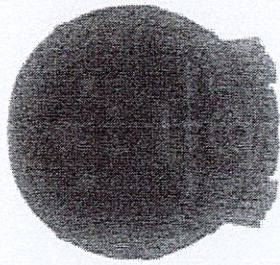
登记机关

2025年05月19日

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

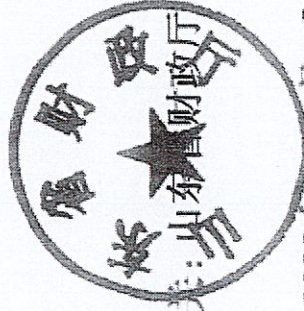
名称：山东长恒信会计师事务所有限公司
首席合伙人：孙成
主任会计师：孙成
经营场所：山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号



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