

2025 年山东省政府专项债券（十三期）聊城市莘县城区
排水防涝设施建设与改造提升项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁泰源会专审字〔2025〕004 号

2025 年 03 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

莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目。

2、立项单位

项目立项单位：莘县综合行政执法局（莘县城市管理局），统一社会信用代码：11371522MB2846245E，负责人：闫洪涛，机构地址：莘县振兴街 16 号。

3、项目规划审批

2022 年 1 月，聊城东昌府区智华工程咨询管理有限公司出具了《莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目可行性研究报告》。

2022 年 1 月 30 日，莘县发展和改革局出具了《关于莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目可行性研究报告的批复意见》（莘发改投资〔2022〕1 号）。

2022 年 1 月 29 日，莘县行政审批服务局出具了《莘县综合行政执法局莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目用地预审和规划选址意见》（莘用字第 371522202200001 号）。

2022 年 1 月 29 日，莘县行政审批服务局出具了《莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目环境影响评价意见》

(莘行审环函〔2022〕05号)。

2023年12月7日，取得莘县行政审批服务局颁发《建设工程施工许可证》（编号371522202312070102）。

4、项目规模与主要建设内容

改造提升建设沿安庄干沟、俎店渠（城区段）和蒋庄干沟的排水管网30公里；改造提升莘亭路北段、振兴街、甘泉路、伊园街等12条道路的管网共计34.8公里，消除排水管网空白区。对已建设的北部工业园区和南部新区错接、混接雨污分流管网160公里进行全面排查并改造提升，建设雨水调蓄站3座；对商业街东段和西段增设雨水篦600米，东、西各建设泵站1座，购置大功率移动泵车两辆；对安庄干沟、俎店渠（城区段）、蒋庄干沟和东升路水系等30公里河道全程清淤、疏通，建设节制闸6座，建设河道水质净化系统；在政府街、振兴街、商业街和新华路等城区主要路段的排水设施关键节点，布设智能化终端感知设备10台，建设综合信息平台1处。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2023年12月至2025年12月，目前项目正在建设中。

（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57700万元，2024年9月已发行专项债券

10000 万元，本期拟发行专项债券 12300 万元。

项目资金来源情况（单位：万元）

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	80000		
一、资本金	57700	72.13%	
（一）自有资金	57700		
（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）	22300	27.88%	
（一）已发行专项债券	10000		
（二）本期拟发行专项债券	12300		
（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

项目实施后，现金流入来源主要为管网租赁收入，项目建成管网 224.8 km，租赁单价 260 元/m/年，租赁价格参照莘县化工产业园市政管网实际租赁案例，未来预期收入全部来自于管网租赁收入，正常年现金流入 5844.80 万元。

（二）项目成本预测

项目建成后，总成本费用包括工资及福利费、燃料动力费、管理维修费、折旧费、税金及附加、所得税。

1、工资及福利费，项目职工人数 20 人，年工资薪酬 8

万/年，职工福利费为工资总额的 14%，按消费物价指数 2% 年递增，正常年现金流出 182.40 万元。

2、燃料动力费，主要为电费支出，年现金流出 1280 万元。

3、管理维修费，按固定资产折旧的 15%估算，年现金流出 380 万元。

4、折旧费，项目固定资产按 30 年、残值率 5%估算，年折旧费 2533.33 万元。

5、税金及附加，涉及增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加，按照综合税负率营业收入的 3% 估算，年现金流出 175.34 万元。

6、所得税，采用综合税负率按营业收入的 12%估算，年现金流出 701.38 万元。

其中付现经营成本为工资及福利费、燃料动力费、管理维修费、税金及附加、所得税，正常年现金流出 2719.12 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 12300 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.5%，每半年付息，到期一次还本。2024 年 9 月已发行专项债券 10000 万元，实际利率 2.27%，期限 30 年。专项债券还本付息情况如下：

本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2024 年		10000.00		10000.00		
2025 年	10000.00	12300.00		22300.00	503.75	503.75
2026 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2027 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2028 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2029 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2030 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2031 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2032 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2033 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2034 年	22300.00			22300.00	780.50	780.50
2035 年	22300.00		12300.00	10000.00	503.75	12803.75
2036 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2037 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2038 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2039 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2040 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2041 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2042 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2043 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2044 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2045 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2046 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2047 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2048 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00

2049 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2050 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2051 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2052 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2053 年	10000.00			10000.00	227.00	227.00
2054 年	10000.00		10000.00		227.00	10227.00
合计		22300.00	22300.00		12345.00	34645.00

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	169499.20				5844.80	5844.80	5844.80
经营活动支出	B	80640.58				2719.12	2722.77	2726.49
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	88858.62				3125.68	3122.03	3118.31
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	79496.25	4900.00	36400.00	38196.25			
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-79496.25	-4900.00	-36400.00	-38196.25			
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	57700.00	4900.00	26400.00	26400.00			
专项债券	I	22300.00		10000.00	12300.00			
银行借款	J							
偿还债券本金	K	22300.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	23138.25			503.75	780.50	780.50	780.50
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	34561.75	4900.00	36400.00	38196.25	-780.50	-780.50	-780.50
四、期初现金	P						2345.18	4686.71
期内现金变动	Q=D+G+O					2345.18	2341.53	2337.81
五、期末现金	R=P+Q	43924.12				2345.18	4686.71	7024.52
项目/年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年

一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80
经营活动支出	2730.28	2734.16	2738.10	2742.13	2746.24	2750.43	2754.70	2759.06
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	3114.52	3110.64	3106.70	3102.67	3098.56	3094.37	3090.10	3085.74
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							12300.00	
偿还银行借款本金								
支付债券利息	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-13080.50	-780.50
四、期初现金	7024.52	9358.54	11688.68	14014.88	16337.05	18655.11	20968.98	10978.57
期内现金变动	2334.02	2330.14	2326.20	2322.17	2318.06	2313.87	-9990.40	2305.24
五、期末现金	9358.54	11688.68	14014.88	16337.05	18655.11	20968.98	10978.57	13283.81
项目/年度	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	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80
经营活动支出	2763.51	2768.05	2772.67	2777.39	2782.21	2787.12	2792.12	2797.23

支付的各项税费								
经营活动现金净流量	3081.29	3076.75	3072.13	3067.41	3062.59	3057.68	3052.68	3047.57
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								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50
四、期初现金	13283.81	15584.59	17880.85	20172.47	22459.38	24741.47	27018.66	29290.83
期内现金变动	2300.79	2296.25	2291.63	2286.91	2282.09	2277.18	2272.18	2267.07
五、期末现金	15584.59	17880.85	20172.47	22459.38	24741.47	27018.66	29290.83	31557.90
项目/年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80	5844.80
经营活动支出	2802.44	2807.76	2813.18	2818.71	2824.35	2830.10	2835.97	2841.95
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	3042.36	3037.04	3031.62	3026.09	3020.45	3014.70	3008.83	3002.85
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								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50	780.50
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50	-780.50
四、期初现金	31557.90	33819.76	36076.30	38327.43	40573.02	42812.97	45047.17	47275.51
期内现金变动	2261.86	2256.54	2251.12	2245.59	2239.95	2234.20	2228.33	2222.35
五、期末现金	33819.76	36076.30	38327.43	40573.02	42812.97	45047.17	47275.51	49497.86
项目/年度	2053 年	2054 年						
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	5844.80	5844.80						
经营活动支出	2848.06	2854.28						
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	2996.74	2990.52						
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		10000.00						
偿还银行借款本金								
支付债券利息	780.50	780.50						
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-780.50	-10780.50						
四、期初现金	49497.86	51714.10						
期内现金变动	2216.24	-7789.98						
五、期末现金	51714.10	43924.12						

（五）本息覆盖倍数

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	
本期拟发行债券	12300	5535	17835	88858.62
已发行债券	10000	6810	16810	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	22300	12345	34645	
覆盖倍数	2.56			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 88858.62 万元，融资本息合计 34645 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.56 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)

 山东泰山会计师事务所有限公司 中国注册会计师:



山东 聊城

中国注册会计师:



2025 年 03 月 15 日



营业执照

统一社会信用代码

913715007657734272



扫描二维码登录
国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息。



名称 山东泰源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)

注册资本 壹佰零陆万元整

成立日期 2004年08月13日

法定代表人 郑殿明

营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

经营范围 资本(金)验证、审计；会计报表审计；工程预、决算审计；会计咨询、会计培训；财政支出绩效评价；(上述经营项目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)

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日



会计师事务所 执业证书



名称：山东泰源会计师事务所有限责任公司

主任会计师：郑殿明

办公场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东
西安交通大学聊城科技园 9#楼 13 层 B1 号

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37130017

注册资本(出资额)：50 万元

批准设立文号：鲁财会〔2004〕38 号

批准设立日期：2004-08-13

证书序号：NO. 023704

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



中华人民共和国财政部制