

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
济宁市泗水县小水源建设及调水工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字〔2025〕0128 号

二〇二五年四月十三日



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（十七期）
济宁市泗水县小水源建设及调水工程
项目收益与融资平衡专项评价报告**

长恒信咨询报字〔2025〕0128 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

泗水县小水源建设及调水工程(以下简称“本项目”)。

2、立项单位

立项单位名称: 泗水县水利事业发展中心

泗水县水利事业发展中心(泗水县水土保持技术中心)。

现持有泗水县事业单位监督管理局颁发的《事业单位法人证书》,统一社会信用代码: 12370831F5003665X8,举办单位: 泗水县水务局,住所: 山东省济宁市泗水县泉兴路5号现代农业发展服务中心,法定代表人: 冯运节。

3、项目规划审批

2023年12月22日,泗水县自然资源和规划局为本项目做出《关于泗水县小水源建设及调水工程规划选址的说明》,本项目不涉及新增用地,符合国土空间规划管控要求。

2023 年 12 月 27 日，泗水县行政审批服务局做出《关于泗水县小水源建设及调水工程可行性研究报告的批复》（泗行审字（投）〔2023〕93 号），对本项目建设地点、建设内容及规模等进行了批复。

4、项目规模与主要建设内容

主要建设内容：工程建设内容包括河道疏浚工程、拦蓄工程、护岸工程和提水泵站及配套管道工程等。

在泗河支流小型河道上新建拦蓄工程 55 座，对拦蓄工程上下游河道进行清淤疏浚，护砌险工弯道段、村内段 4.76km，新建提水泵站 55 座及配套管网 61.85km 等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 4 月至 2026 年 9 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 16,992.68 万元，已发行专项债券 7,200.00 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 7,600.00 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	33,792.68	100.00%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
一、资本金	16,992.68	50.29%	
（一）自有资金	16,992.68	50.29%	
（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）	16,800.00	49.71%	
（一）已发行专项债券	7,200.00	21.31%	
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	5.92%	
（三）后续拟发行专项债券	7,600.00	22.49%	
（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用水收入和企业供水收入。

根据泗水县发展和改革委员会出具的《关于泗水县农业用水超定额累进加价制度的通知》，灌溉定额：依据《山东省农业用水定额》(DB37/T3772—2019)标准，粮食作物（小麦、玉米）年度农业灌溉定额水量为 230 立方米/亩。粮食作物用水价格：0.24 元/立方米。

本项目灌溉面积为 6 万亩，灌溉定额采用 230 立方米/亩，收取水费按 0.24 元/立方米，每五年增长 5%。

根据泗水县发展和改革委员会和泗水县水务局出具《关于延续执行非居民用自来水价格的批复》（泗发改字[2023]101号），非居民用水价格 2.15 元/立方米，项目区工业年供水量为 870.00 万立方米，每五年增长 5%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括动力费、工资福利费用以及日常检修维护费等。

1、动力费

经计算，年用电量为 495.0 万 kW·h，单价为 0.54 元/kW·h，年用电费为 267.30 万元。

2、工资福利费

根据水利部《水利工程管理单位编制定员试行标准》的有关规定，结合本工程实际情况，职工人数为 8 人，每人每年工资福利费为 4.88 万元，年福利费约为 39.00 万元，且每 5 年上涨 5%。

3、固定资产折旧费

固定资产残值按 4%计取，平均年限法综合折旧率=（1-4%）/30=3.2%，则折旧费为 1,081.37 万元。

4、日常检修维护费

按固定资产原值的 0.3%计算，则日常检修维护费为 101.38 万元。

5、其他费用

按营业收入的 1%计算。

6、相关税费

销售税金及附加包括增值税、城市维护建设税、教育费附加费。增值税分别按农业灌溉收入、工业灌溉收入适用税率计取，城市维护建设税按增值税的 5%计列，教育费附加按增值税的 3%计列。利润总额按国家规定依法征收所得税，所得税税率为 25%。

(三) 应付本息情况

本项目 2024 年 4 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.67%；2024 年 8 月已发行专项债券 3,200.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.40%；本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；后续拟发行专项债券 7,600.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。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 债券存续期还本付息测算表（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
2024 年		4,000.00		4,000.00	53.40	53.40
	4,000.00	3,200.00		7,200.00		
2025 年	7,200.00	2,000.00		9,200.00	183.60	183.60

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
	9,200.00	7,600.00		16,800.00	216.00	216.00
2026 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2027 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2028 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2029 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2030 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2031 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2032 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2033 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2034 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2035 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2036 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2037 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2038 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2039 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2040 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2041 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2042 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2043 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2044 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2045 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2046 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2047 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2048 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2049 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2050 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2051 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2052 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2053 年	16,800.00			16,800.00	615.60	615.60
2054 年	16,800.00		4,000.00	12,800.00	562.20	7,762.20
	12,800.00		3,200.00	9,600.00		
2055 年	9,600.00		9,600.00		216.00	9,816.00
合计		16,800.00	16,800.00		18,468.00	35,268.00

(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	2034 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	72,068.87				2,201.70	2,201.70	2,201.70	2,201.70	2,201.70	2,311.79	2,311.79	2,311.79
经营活动支出	B	12,688.89				429.69	429.69	429.69	429.69	429.69	432.74	432.74	432.74
支付的各项税费	C	13,998.66				411.39	411.39	411.39	411.39	411.39	445.92	445.92	445.92
经营活动现金净流量	D=A-B-C	45,381.32				1,360.62	1,360.62	1,360.62	1,360.62	1,360.62	1,433.12	1,433.12	1,433.12
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	33,792.68	12,200.00	14,600.00	6,992.68								
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-33,792.68	-12,200.00	-14,600.00	-6,992.68								
三、融资活动产生的现金	—												
资本金 (自有资金)	H	16,992.68	5,000.00	5,000.00	6,992.68								
专项债券	I	16,800.00	7,200.00	9,600.00									
银行借款	J												
偿还债券本金	K	16,800.00											
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	17,399.40				615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60
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	-406.72	12,200.00	14,600.00	6,992.68	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60
四、期初现金	P						745.02	1,490.04	2,235.06	2,980.08	3,725.10	4,542.62	5,360.14
期内现金变动	Q=D+G+O	11,181.92				745.02	745.02	745.02	745.02	745.02	817.52	817.52	817.52
五、期末现金	R=P+Q	11,181.92				745.02	1,490.04	2,235.06	2,980.08	3,725.10	4,542.62	5,360.14	6,177.66

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 1) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	2,311.79	2,311.79	2,427.37	2,427.37	2,427.37	2,427.37	2,427.37	2,548.74	2,548.74	2,548.74	2,548.74
经营活动支出	B	432.74	432.74	435.95	435.95	435.95	435.95	435.95	439.31	439.31	439.31	439.31
支付的各项税费	C	445.92	445.92	482.19	482.19	482.19	482.19	482.19	520.26	520.26	520.26	520.26
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,433.12	1,433.12	1,509.24	1,509.24	1,509.24	1,509.24	1,509.24	1,589.17	1,589.17	1,589.17	1,589.17
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	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60
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	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60
四、期初现金	P	6,177.66	6,995.18	7,812.70	8,706.34	9,599.98	10,493.62	11,387.26	12,280.90	13,254.48	14,228.05	15,201.63
期内现金变动	Q=D+G+O	817.52	817.52	893.64	893.64	893.64	893.64	893.64	973.57	973.57	973.57	973.57
五、期末现金	R=P+Q	6,995.18	7,812.70	8,706.34	9,599.98	10,493.62	11,387.26	12,280.90	13,254.48	14,228.05	15,201.63	16,175.20

(续 2) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	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	2,548.74	2,676.18	2,676.18	2,676.18	2,676.18	2,676.18	2,809.99	2,809.99	2,809.99	2,809.99
经营活动支出	B	439.31	442.84	442.84	442.84	442.84	442.84	446.55	446.55	446.55	446.55
支付的各项税费	C	520.26	560.23	560.23	560.23	560.23	560.23	602.21	602.21	303.90	390.45
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,589.17	1,673.11	1,673.11	1,673.11	1,673.11	1,673.11	1,761.23	1,761.23	2,059.54	1,972.99
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									7,200.00	9,600.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	615.60	562.20	216.00
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	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-615.60	-7,762.20	-9,816.00
四、期初现金	P	16,175.20	17,148.78	18,206.29	19,263.80	20,321.31	21,378.82	22,436.33	23,581.96	24,727.59	19,024.93
期内现金变动	Q=D+G+O	973.57	1,057.51	1,057.51	1,057.51	1,057.51	1,057.51	1,145.63	1,145.63	-5,702.66	-7,843.01
五、期末现金	R=P+Q	17,148.78	18,206.29	19,263.80	20,321.31	21,378.82	22,436.33	23,581.96	24,727.59	19,024.93	11,181.92

(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	2,700.00	4,700.00	45,381.32
已发行债券	7,200.00	5,508.00	12,708.00	
后续拟发行债券	7,600.00	10,260.00	17,860.00	
银行贷款				
融资合计	16,800.00	18,468.00	35,268.00	
覆盖倍数				1.29

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 45,381.32 万元, 融资本息合计 35,268.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.29。

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，为长恒信咨询报字〔2025〕0128 号专项评价报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



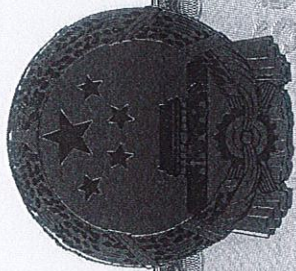
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年四月十三日



营业执照

统一社会信用代码

91370811796152244N

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
类型
法定代表人
经营范围

山东长恒信会计师事务所有限公司
有限责任公司(自然人投资或控股)

孙欣

注册资本

叁佰万元整

成立日期

2006年11月09日

住所

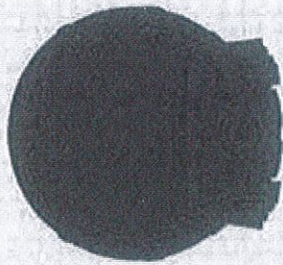
山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、经纪咨询；会计培训；法律规定的其它业务（凭批准文件经营）。（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）

登记机关



2023年02月02日



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