

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）

东营市东营区城乡水质改善工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1320 号

山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 10 月

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）

东营市东营区城乡水质改善工程项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1320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、实施方案、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

东营区城乡水质改善工程

2. 立项单位

东营市东营区市政控股集团有限公司

东营市东营区市政控股集团有限公司成立于2018年4月23日，现持有东营市东营区行政审批服务局为其核发的《营业执照》，统一社会信用代码：91370502MA3N0X8UXE，类型：有限责任公司(国有独资)，住所：山东省东营市东营区庐山路1188号华泰国际金融中心1幢2307-2313、2315室，法定代表人：杨相军，公司注册资本：100000万人民币，登记状态：开业。经营范围：一般项目：市政设施管理；城市公园管理；公路管理与养护；城市绿化管理；以自有资金从事投资活动；停车场服务；广告设计、代理；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：热力生产和供应；城市生活垃圾经营性服务；污水处理及其再生利用；建设工程施工。（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）

3. 项目规划审批

2023年6月19日取得山东省建设项目备案证明，项目代码2306-370502-89-01-982917。

4. 项目规模与主要建设内容



项目主要对东营区辖区内黄河流域周边的东营河、五千排及老广蒲沟等水系河道进行综合治理，采购设施设备进行水质改善，实施约 6 公里的河道清淤，进行河道两侧生态修复治理，对西城南污水处理厂生产尾水进行综合再利用，进行约 24 公里的污水老旧管网维修改造，对 20 座泵站老旧设备进行维修，并配备双电源，修复约 120 公顷的生态湿地并进行设施配套建设。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 7 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 23,600.00 万元，已发行专项债券 8,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后期拟发行专项债券 14,600.00 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	47,200.00	100.00%	
一、资本金	23,600.00	50.00%	
（一）自有资金	23,600.00	50.00%	
（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）	23,600.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	8,000.00	16.95%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	2.12%	
（三）后续拟发行专项债券	14,600.00	30.93%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（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工业用水（再生水再利用）现金流入。按照项目设计，再生水日处理水 2.50 万立方米，收费价格按照《东营市发展和改革委员会关于重新公布城市供水价格的通知》（东发改价格〔2024〕300 号）执行：辐射范围内工业用水收取水费按 4.70 元/m³计算，本项目年均现金流入为 2.50 万 m³/d*365d*4.70 元/m³=4,288.75 万元。

基于谨慎性原则，项目运营期内现金流入下调 10%，即项目运营期年均现金流入为 3,859.88 万元。项目运营期（2027 年 1 月-2056 年 12 月）内现金流入合计 113,866.46 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括原材料费、工资及福利费、修理费、动力费、其他费用，均为含税成本。

基于谨慎性原则，项目运营期内除相关税费外，其他成本费用在上年基础上上涨 3%。

1. 原材料费

本项目建成后原材料费按照项目现金流入的 10%计算，年原材料支出 385.99 万元。项目运营期内原材料费支出合计 17,908.94 万元。

2. 工资及福利费



本项目工作人员 5 人，人均年工资 6 万元，福利费用取工资总额的 14%，年工资及福利费 34.20 万元。项目运营期内工资及福利费支出合计 1,587.45 万元。

3. 修理费

建筑物折旧年限为 30 年，其他设备、自动化控制仪表、管网及集中控制装置折旧年限为 15 年，残值率均为 5%，年折旧额为 1,873.88 万元。该项目修理费用取年折旧费的 5%，年修理费为 93.69 万元。项目运营期内修理费支出合计 4,347.43 万元。

4. 动力费

本项目每年消耗二次电力为 150 万 KWh，按照 0.85 元/KWh 计算，年成本为 127.50 万元；每年消耗新鲜水为 46032 吨，按照 3.15 元/吨计算，年成本为 14.50 万元，正常年燃料动力费为 142 万元。项目运营期内动力费支出合计 6,589.45 万元。

5. 其他费用

其他费用主要是项目管理费用，按人员工资及福利费的 3% 计取，年其他费用为 1.03 万元。项目运营期内管理费用支出合计 47.65 万元。

6. 相关税费

本项目工业用水现金流入增值税税率按 9% 计算。税金及附加按增值税额的 12% 计算，即城市维护建设税为 7%、教育费附加为 3%、地方教育费附加为 2%。所得税考虑折旧、摊销、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。项目运营期内相关税费合计 9,812.31 万元。

项目运营期（2027 年 1 月-2056 年 12 月）内上述六项成本费用

合计 40,293.23 万元。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 3 月已发行专项债券 8,000.00 万元,期限 10 年,利率 2.07%,在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金。本期拟发行专项债券 1,000.00 万元,后续 2025 年底拟发行专项债券 600.00 万元、2026 年上半年拟发行专项债券 14,000.00 万元,假设债券期限均为 30 年,利率为 4.50%,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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年	0.00	9,600.00		9,600.00	2.07%、4.5%	82.80	82.80
2026 年	9,600.00	14,000.00		23,600.00	2.07%、4.5%	552.60	552.60
2027 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2028 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2029 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2030 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2031 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2032 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2033 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2034 年	23,600.00			23,600.00	2.07%、4.5%	867.60	867.60
2035 年	23,600.00		8,000.00	15,600.00	2.07%、4.5%	784.80	8,784.80
2036 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2037 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2038 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2039 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2040 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2041 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2042 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00



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
2043 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2044 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2045 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2046 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2047 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2048 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2049 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2050 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2051 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2052 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2053 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2054 年	15,600.00			15,600.00	4.50%	702.00	702.00
2055 年	15,600.00		1,600.00	14,000.00	4.50%	702.00	2,302.00
2056 年	14,000.00		14,000.00	0.00	4.50%	315.00	14,315.00
合 计		23,600.00	23,600.00			22,716.00	46,316.00

(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
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	113,866.46				3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88
经营活动支出	B	30,480.92				656.91	676.63	696.94	717.85	739.39	761.57
支付的各项税费	C	9,812.31				323.36	316.64	309.71	302.59	295.24	287.67
经营活动现金净流量	D=A-B-C	73,573.23				2,879.61	2,866.61	2,853.23	2,839.44	2,825.25	2,810.64
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	46,564.60	5,000.00	18,517.20	23,047.40						
流动资金支出	F										
投资活动现金净流量	G=-E-F	-46,564.60	-5,000.00	-18,517.20	-23,047.40						
三、融资活动产生的现金	—										
资本金(自有资金)	H	23,600.00	5,000.00	9,000.00	9,600.00						
专项债券	I	23,600.00		9,600.00	14,000.00						
银行借款	J										
偿还债券本金	K	23,600.00									
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	22,716.00		82.80	552.60	867.60	867.60	867.60	867.60	867.60	867.60
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	884.00	5,000.00	18,517.20	23,047.40	-867.60	-867.60	-867.60	-867.60	-867.60	-867.60
四、期初现金	P						2,012.01	4,011.02	5,996.65	7,968.49	9,926.14
期内现金变动	Q=D+G+O	27,892.63				2,012.01	1,999.01	1,985.63	1,971.84	1,957.65	1,943.04
五、期末现金	R=P+Q	27,892.63				2,012.01	4,011.02	5,996.65	7,968.49	9,926.14	11,869.18



(续表 1)

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	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	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88
经营活动支出	784.41	807.95	832.19	857.16	882.88	909.37	936.65	964.75	993.70	1,023.52	1,054.23	1,085.86
支付的各项税费	279.89	271.86	284.31	296.49	304.28	295.75	286.96	277.90	268.58	448.57	438.69	428.50
经营活动现金净流量	2,795.58	2,780.07	2,743.38	2,706.23	2,672.72	2,654.76	2,636.27	2,617.23	2,597.60	2,387.79	2,366.96	2,345.52
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												
偿还银行借款本金												
支付债券利息	867.60	867.60	784.80	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-867.60	-867.60	-8,784.80	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00
四、期初现金	11,869.18	13,797.16	15,709.63	9,668.21	11,672.44	13,643.16	15,595.92	17,530.19	19,445.42	21,341.02	23,026.81	24,691.77
期内现金变动	1,927.98	1,912.47	-6,041.42	2,004.23	1,970.72	1,952.76	1,934.27	1,915.23	1,895.60	1,685.79	1,664.96	1,643.52
五、期末现金	13,797.16	15,709.63	9,668.21	11,672.44	13,643.16	15,595.92	17,530.19	19,445.42	21,341.02	23,026.81	24,691.77	26,335.29



(续表 2)

项目/年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	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	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	3,859.88	1,929.94
经营活动支出	1,118.44	1,151.99	1,186.55	1,222.15	1,258.82	1,296.59	1,335.49	1,375.56	1,416.83	1,459.33	1,503.11	774.10
支付的各项税费	418.00	407.19	396.06	384.59	372.78	360.60	348.07	335.16	321.87	308.17	294.07	148.76
经营活动现金净流量	2,323.44	2,300.70	2,277.27	2,253.14	2,228.28	2,202.69	2,176.32	2,149.16	2,121.18	2,092.38	2,062.70	1,007.08
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											1,600.00	14,000.00
偿还银行借款本金												
支付债券利息	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	702.00	315.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-702.00	-2,302.00	-14,315.00
四、期初现金	26,335.29	27,956.73	29,555.43	31,130.70	32,681.84	34,208.12	35,708.81	37,183.13	38,630.29	40,049.47	41,439.85	41,200.55
期内现金变动	1,621.44	1,598.70	1,575.27	1,551.14	1,526.28	1,500.69	1,474.32	1,447.16	1,419.18	1,390.38	-239.30	-13,307.92
五、期末现金	27,956.73	29,555.43	31,130.70	32,681.84	34,208.12	35,708.81	37,183.13	38,630.29	40,049.47	41,439.85	41,200.55	27,892.63



(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	1,350.00	2,350.00	73,573.23
已发行债券	8,000.00	1,656.00	9,656.00	
后续拟发行债券	14,600.00	19,710.00	34,310.00	
银行贷款				
融资合计	23,600.00	22,716.00	46,316.00	
覆盖倍数	1.59			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 73,573.23 万元，融资本息合计 46,316.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.59。

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。

山东中明会计师事务所有限公司



中国·济南

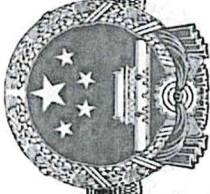
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 10 月 18 日



统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 2-1

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。



名称 山东中明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 巴树青

经营范围

许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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）
一般项目：财政投资项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

注册资本 伍佰万元整
成立日期 2002年09月30日
住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层



登记机关

2024

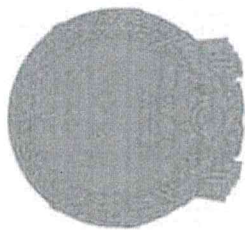
日

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

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：山东中明会计师事务所有限公司
首席合伙人：巴树青
主任会计师：巴树青
经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：有限责任
执业证书编号：37010039
批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期：2002年9月23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，应当及时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》。



2023年3月14日

中华人民共和国财政部制

