

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
济南市莱芜区马头山水库工程项目
收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025]251Z0172 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 4 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

济南市莱芜区马头山水库工程项目

2、立项单位

本项目的立项单位为莱芜水利投资发展集团有限公司(曾用名:莱芜水利投资发展有限公司),系济南市莱芜区财政局的全资子公司。

企业名称:莱芜水利投资发展集团有限公司,统一社会信用代码:91371200MA3DTTFT44,法定代表人:朱丛峰,类型:有限责任公司(国有独资),成立日期:2017年06月09日;注册资本:100000.00万,核准日期:2024年12月17日,登记机关:济南市莱芜区市场监督管理局,住所:山东省济南市莱芜区凤城街道花园北路80号,经营范围:一般项目:以自有资金从事投资活动;水资源管理;防洪除涝设施管理;水土流失防治服务;工程管理服务;水利相关咨询服务;招投标代理服务;陆地管道运输;灌溉服务;农业机械销售;蔬菜种植;谷物种植;农业专业及辅助性活动;农业机械服务。(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:建设工程施工;地质灾害治理工程施工;房地产开发经



营；建设工程设计；建设工程勘察；水利工程建设监理；水利工程质量检测；污水处理及其再生利用。（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

（1）2024 年 4 月 19 日，山东省发展和改革委员会出具《山东省发展和改革委员会关于济南市莱芜区马头山水库工程可行性研究报告的批复》（鲁发改项审〔2024〕121 号）；

4、项目规模与主要建设内容

项目主要包括大坝、溢洪道（闸）、放水洞、库盆开挖及库区防护、供水管道、管理路、工程安全监测、管理设施、工程信息化及水文自动测报系统等。

（1）大坝工程。大坝为混凝土重力坝，分 22 个坝段，坝轴线长 380m，坝顶高程 277.00m，防浪墙顶高程 278.00m，最大坝高 41m。

（2）溢洪道（闸）工程。主要由控制段、泄槽段、消能段等组成。控制段堰顶高程 270.00m，闸室宽 81.2m、长 16m。泄槽段堰面为 WES 幂曲线，反弧段半径为 10m。泄槽末端设 60m 长钢筋混凝土消力池；消力池后接 85m 长钢筋混凝土海漫。

（3）放水洞。主要由竖井段、洞身段、出口段等组成。



竖井段长 8m，进水口 1 孔、孔口尺寸为 4m×5m，底板顶高程 246.50m、厚 1m，竖井高 25.5m，洞身段长 108m。

(4) 库盆开挖及库区防护工程。对正常蓄水位 274.00m 以下水库回水范围内的河槽、两岸台地及部分破碎风化山体进行开挖，开挖断面底高程 272.00m~243.00m。

(5) 供水管道工程。供水管道设计供水流量为 0.38m³/s。管沟断面为梯形，开挖边坡坡比为 1:1，管顶覆土厚度不小于 2m。

(6) 管理路工程。修建管理路总长 5.319km。上坝路路面宽 6m；库区东侧管理路路面宽 3.5m。

(7) 管理设施及信息化工程。管理区放置在大坝左岸，新建管理用房 1950 m²，管理区占地面积 6815 m²。信息化系统建设主要包括水库工程信息化基础设施、数字孪生平台、智能业务应用及网络安全体系等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 6 月至 2027 年 6 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。本项目估算总投资 110,223.00 万元，其中，项目单位自有资金 82,723.00 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 26,500.00 万元（后续拟发行专项债券金额不代



表发行承诺)。

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	110,223.00	100.00%	
一、资本金	82,723.00	75.05%	
(一) 自有资金	82,723.00	75.05%	
(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)	27,500.00	24.95%	
(一) 已发行专项债券	-	-	
(二) 本期拟发行专项债券	1,000.00	0.91%	
(三) 后续拟发行专项债券	26,500.00	24.04%	
(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,该项目预期产生的现金流入来源于供水收入。

1、供水收入现金流入

按照工程供水价格 2.2 元/m³, 每五年增加 10%, 年供水量 1147 万 m³进行测算。

(二) 项目成本预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料,项目成本费用主要包括薪酬及福利费、工程维护费、其他费用。

1、薪酬及福利费



根据可行性研究报告记录,拟定本工程管理定员马头山水库管理所 29 人,薪酬及福利费总额按 128 万元/年计算,每 5 年增长 10%。

2、工程维护费

根据可行性研究报告,工程综合维护费包括工程日常养护费、年修和大修理费,按工程固定资产原值的 3%计算。

3、其他费用

根据可行性研究报告,其它费用按上述费用之和的 10%计取。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

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 4.50%;后续拟发行专项债券 26,500.00 万元(后续拟发行专项债券金额不代表发行承诺),假设债券期限为 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	应付利息	还本付息合 计
2025 年	-	27,500.00	-	27,500.00	618.75	618.75
2026 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2027 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2028 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2029 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50



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
2030 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2031 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2032 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2033 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2034 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2035 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2036 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2037 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2038 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2039 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2040 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2041 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2042 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2043 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2044 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2045 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2046 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2047 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2048 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2049 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2050 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2051 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2052 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2053 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2054 年	27,500.00	-	-	27,500.00	1,237.50	1,237.50
2055 年	27,500.00	-	27,500.00	-	618.75	28,118.75
合计		27,500.00	27,500.00		37,125.00	64,625.00



(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
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	89,293.95			-	1,261.70	2,523.40	2,523.40
经营活动支出	B	8,189.35			-	128.00	255.98	255.98
支付的各项税费	C	-			-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	81,104.60	-	-	-	1,133.70	2,267.42	2,267.42
二、投资活动产生的现金	—	-						
建设成本支出	E	107,748.00	22,723.00	46,881.25	18,762.50	19,381.25		
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F	-107,748.00	-22,723.00	-46,881.25	-18,762.50	-19,381.25	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金 (自有资金)	H	82,723.00	22,723.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00		
专项债券	I	27,500.00	-	27,500.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	27,500.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	37,125.00	-	618.75	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50
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	45,598.00	22,723.00	46,881.25	18,762.50	18,762.50	-1,237.50	-1,237.50
四、期初现金	P		-	-	-	-	514.95	1,544.87
期内现金变动	Q=D+G+O	18,954.60	-	-	-	514.95	1,029.92	1,029.92
五、期末现金	R=P+Q	18,954.60	-	-	-	514.95	1,544.87	2,574.79



表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	A	2,523.40	2,523.40	2,775.74	2,775.74	2,775.74	2,775.74	2,775.74
经营活动支出	B	255.98	255.98	270.06	270.06	270.06	270.06	270.06
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,267.42	2,267.42	2,505.68	2,505.68	2,505.68	2,505.68	2,505.68
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	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50
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	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50
四、期初现金	P	2,574.79	3,604.71	4,634.63	5,902.81	7,170.99	8,439.17	9,707.35
期内现金变动	Q=D+G+O	1,029.92	1,029.92	1,268.18	1,268.18	1,268.18	1,268.18	1,268.18
五、期末现金	R=P+Q	3,604.71	4,634.63	5,902.81	7,170.99	8,439.17	9,707.35	10,975.53



表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	3,051.02	3,051.02	3,051.02	3,051.02	3,051.02	3,360.71	3,360.71
经营活动支出	B	285.55	285.55	285.55	285.55	285.55	302.59	302.59
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,765.47	2,765.47	2,765.47	2,765.47	2,765.47	3,058.12	3,058.12
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	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50
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	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50
四、期初现金	P	10,975.53	12,503.50	14,031.47	15,559.44	17,087.41	18,615.38	20,436.00
期内现金变动	Q=D+G+O	1,527.97	1,527.97	1,527.97	1,527.97	1,527.97	1,820.62	1,820.62
五、期末现金	R=P+Q	12,503.50	14,031.47	15,559.44	17,087.41	18,615.38	20,436.00	22,256.62



表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,360.71	3,360.71	3,360.71	3,693.34	3,693.34	3,693.34
经营活动支出	B	302.59	302.59	302.59	321.32	321.32	321.32
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,058.12	3,058.12	3,058.12	3,372.02	3,372.02	3,372.02
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	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50
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	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50
四、期初现金	P	22,256.62	24,077.24	25,897.86	27,718.48	29,853.00	31,987.52
期内现金变动	Q=D+G+O	1,820.62	1,820.62	1,820.62	2,134.52	2,134.52	2,134.52
五、期末现金	R=P+Q	24,077.24	25,897.86	27,718.48	29,853.00	31,987.52	34,122.04



表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	3,693.34	3,693.34	4,060.38	4,060.38	4,060.38	1,353.46
经营活动支出	B	321.32	321.32	341.95	341.95	341.95	113.98
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,372.02	3,372.02	3,718.43	3,718.43	3,718.43	1,239.48
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	-	-	-	-	-	27,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	1,237.50	618.75
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	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-1,237.50	-28,118.75
四、期初现金	P	34,122.04	36,256.56	38,391.08	40,872.01	43,352.94	45,833.87
期内现金变动	Q=D+G+O	2,134.52	2,134.52	2,480.93	2,480.93	2,480.93	-26,879.27
五、期末现金	R=P+Q	36,256.56	38,391.08	40,872.01	43,352.94	45,833.87	18,954.60



（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	81,104.60
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	26,500.00	35,775.00	62,275.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	27,500.00	37,125.00	64,625.00	
覆盖倍数				1.26

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 81,104.60 万元，融资本息合计 64,625.00 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，为山东省政府专项债券容诚专字
[2025]251Z0172 号报告之签字盖章页)



中国·北京

中国注册会计师：

吴强



中国注册会计师：

孙翔



2025 年 4 月 13 日





营业执照

统一社会信用代码

911101020854927874



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。

(副本) (5-1)



名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 刘维、肖厚发

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（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：注册会计师业务；代理记账。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出资额 8811.5 万元

成立日期 2013 年 12 月 10 日

主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26



登记机关

2025 年 03 月 05 日



会计师事务所

执业证书

名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：刘维
主任会计师：
经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010032

批准执业文号：京财会许可[2013]0067号

批准执业日期：2013年10月25日

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用

证书序号：0022698

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：北京市财政局

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制