

2025 年山东省政府专项债券（十九期）

济南市莱芜区公庄水库增容工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

容诚专字[2025]251Z0179 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

济南市莱芜区公庄水库增容工程项目

2、立项单位

本项目的立项单位为山东赢州资源开发集团有限公司(曾用名:山东赢州资源开发有限公司),系山东济莱控股集团有限公司的全资子公司,公司基本信息如下:

企业名称:山东赢州资源开发集团有限公司,统一社会信用代码:91370116MA3U2PTN1E,法定代表人:郭金声,类型:有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资),成立日期:2020年9月23日;注册资本:100000.00万,核准日期:2023年12月06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西大街144号,一般项目:矿物洗选加工;再生资源加工;建筑用石加工;选矿;以自有资金从事投资活动;土石方工程施工;园林绿化工程施工;矿产资源储量评估服务(须在中国矿业权评估师协会完成登记备案后方可从事经营活动);水污染治理;水资源管理;土壤污染治理与修复服务;土地整治服务;水土流失防治服务;生态资源监测;自然生态系统保护管理;生态保护区管理服务;



机械设备销售；水污染防治服务；生态恢复及生态保护服务；非金属矿及制品销售；建筑材料销售；轻质建筑材料销售；非金属矿物制品制造；轻质建筑材料制造；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；固体废物治理；建筑废弃物再生技术研发；资源循环利用服务技术咨询；资源再生利用技术研发；安全系统监控服务；市政设施管理；停车场服务；国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；道路货物运输站经营；规划设计管理；人工造林；新材料技术推广服务；工程管理服务；机械设备租赁；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；市场营销策划；住房租赁；非居住房地产租赁；物业管理。（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：非煤矿山矿产资源开采；金属与非金属矿产资源地质勘探；矿产资源勘查；建设工程施工；道路货物运输（不含危险货物）；房地产开发经营。（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，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

2024年3月15日，山东赢州资源开发集团有限公司取得《山东省发展和改革委员会关于济南市莱芜区公庄水库增容工程可行性研究报告的批复》（文号：鲁发改项审【2024】93



号)。

2024年5月22日,山东赢州资源开发集团有限公司取得《山东省水利厅山东省发展和改革委员会关于莱芜区公庄水库增容工程初步设计及概算的批复》(文号:鲁水许可字【2024】52号)。

4、项目规模与主要建设内容

本项目位于济南市莱芜区寨里镇公庄水库,主要建设内容包括库盆开挖、溢洪闸闸门改造等工程。工程不涉及新增建设用地。一是库盆开挖工程。库盆扩挖量 140.3 万 m^3 ,扩挖范围为距离坝脚约 750m 上游库盆,开挖高程为 185.44m 至 194.74m。二是溢洪闸闸门改造工程。将闸门、止水等均加高 0.4m,即将溢洪闸工作闸门改造为 3 扇 $6.0 \times 4.9-4.57\text{m}$ 露顶式定轮平面钢闸门。水库增容后,死水位为 184.94m、死库容为 121.01 万 m^3 ,兴利水位为 194.74m、相应兴利库容为 840.14 万 m^3 ,校核洪水位为 198.09m、相应总库容为 1391.65 万 m^3 。通过实施水库增容,增加兴利库容 140.07 万 m^3 。。

5、项目建设期限

本项目的预计工期为 2024 年 9 月至 2025 年 9 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 3,016.65 万元,其中,项目单位自有资金 1,016.65 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 1,000.00 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	3,016.65	100.00%	
一、资本金	1,016.65	33.70%	
（一）自有资金	1,016.65	33.70%	
（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）	2,000.00	66.30%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	33.15%	
（三）后续拟发行专项债券	1,000.00	33.15%	
（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砂石资源收入和清淤固废收入。

1、砂石资源收入现金流入

项目采用在水库上游库盆扩挖措施增容,同步产生砂石资源,经市场调研,该砂石料可广泛用于建筑骨料、路基填筑等场景,具备稳定的区域市场需求,预计项目可产生砂石料 800 万吨, 10 元/吨,该收益仅在运营期第一年产生,预计 8000



万元。

2、清淤固废收入现金流入

项目库盆扩挖产生泥沙、污泥等固废，经环保检测与分级处理后可实现资源化利用，预计每年可处理产生 5 万吨固废，10 元/吨，每年收益 50 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括运费、维护修理费和其他费用。

1、运费

是指砂石销售运输费用，预计 1.75 元/吨，共计 1400 万元。

2、维护修理费

包括工程日常修理费和每年需计提的大维修费基金等，按固定资产原值（扣除移民补偿费用）的 1% 计算，共计年均维护修理费为 29 万元。

3、其他费用

是指工程运行维护过程中发生的除职工薪酬、材料费以外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、临时设施费等费用，按照前两项之和的 10% 计算为 3 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，假设债券期限



为 10 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 1,000.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），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	-	2,000.00	-	2,000.00	42.50	42.50
2026 年	2,000.00		-	2,000.00	85.00	85.00
2027 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2028 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2029 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2030 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2031 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2032 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2033 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2034 年	2,000.00	-	-	2,000.00	85.00	85.00
2035 年	2,000.00	-	1,000.00	1,000.00	65.00	1,065.00
2036 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2037 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2038 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2039 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2040 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2041 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2042 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2043 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2044 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2045 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2046 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2047 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2048 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2049 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00



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	应付利息	还本付息合计
2050 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2051 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2052 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2053 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2054 年	1,000.00	-	-	1,000.00	45.00	45.00
2055 年	1,000.00	-	1,000.00	-	22.50	1,022.50
合计		2,000.00	2,000.00		1,750.00	3,750.00

(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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,512.50		8,012.50	50.00	50.00	50.00
经营活动支出	B	2,368.00		1,408.00	32.00	32.00	32.00
支付的各项税费	C	2,057.28		2,031.18	0.87	0.87	0.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,087.22	-	4,573.32	17.13	17.13	17.13
二、投资活动产生的现金	—	-					
建设成本支出	E	2,974.15	892.25	2,081.91			
流动资金支出	F	-		-			
投资活动现金净流量	G=-E-F	-2,974.15	-892.25	-2,081.91	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金（自有资金）	H	1,016.65	892.25	124.41			
专项债券	I	2,000.00	-	2,000.00	-		-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	2,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,750.00	-	42.50	85.00	85.00	85.00
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	-733.35	892.25	2,081.91	-85.00	-85.00	-85.00
四、期初现金	P		-	-	4,573.32	4,505.45	4,437.58
期内现金变动	Q=D+G+O	1,379.72	-	4,573.32	-67.87	-67.87	-67.87
五、期末现金	R=P+Q	1,379.72	-	4,573.32	4,505.45	4,437.58	4,369.71



表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
经营活动支出	B	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
支付的各项税费	C	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13
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	-	-	-	-	-	-	1,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	65.00
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	-85.00	-85.00	-85.00	-85.00	-85.00	-85.00	-1,065.00
四、期初现金	P	4,369.71	4,301.84	4,233.97	4,166.10	4,098.23	4,030.36	3,962.49
期内现金变动	Q=D+G+O	-67.87	-67.87	-67.87	-67.87	-67.87	-67.87	-1,047.87
五、期末现金	R=P+Q	4,301.84	4,233.97	4,166.10	4,098.23	4,030.36	3,962.49	2,914.62



表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
经营活动支出	B	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
支付的各项税费	C	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13
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	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00
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	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00
四、期初现金	P	2,914.62	2,886.75	2,858.88	2,831.01	2,803.14	2,775.27
期内现金变动	Q=D+G+O	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87
五、期末现金	R=P+Q	2,886.75	2,858.88	2,831.01	2,803.14	2,775.27	2,747.40



表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
经营活动支出	B	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
支付的各项税费	C	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13
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	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00
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	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00
四、期初现金	P	2,747.40	2,719.53	2,691.66	2,663.79	2,635.92	2,608.05	2,580.18
期内现金变动	Q=D+G+O	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87
五、期末现金	R=P+Q	2,719.53	2,691.66	2,663.79	2,635.92	2,608.05	2,580.18	2,552.31



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	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
经营活动支出	B	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
支付的各项税费	C	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13
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	-	-	-	-	-	-	1,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	22.50
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	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-45.00	-1,022.50
四、期初现金	P	2,552.31	2,524.44	2,496.57	2,468.70	2,440.83	2,412.96	2,385.09
期内现金变动	Q=D+G+O	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-27.87	-1,005.37
五、期末现金	R=P+Q	2,524.44	2,496.57	2,468.70	2,440.83	2,412.96	2,385.09	1,379.72



（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	400.00	1,400.00	5,087.22
已发行债券				
后续拟发行债券	1,000.00	1,350.00	2,350.00	
银行贷款				
融资合计	2,000.00	1,750.00	3,750.00	
覆盖倍数				1.36

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 5,087.22 万元，融资本息合计 3,750.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.36。

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]251Z0179 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