

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）
费县蒙山流域引调水工程项目收益与融资
平衡专项评价报告

目 录

一、项目收益与融资平衡专项评价报告	1-17
-------------------	------

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）



2025 年山东省政府专项债券（八十六期）
临沂市费县蒙山流域引调水工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

中证天通(2025)咨字 43100014 号

2025 年 11 月

**2025 年山东省政府专项债券（八十六期）
临沂市费县蒙山流域引调水工程项目收益与融资平衡
专项评价报告**

中证天通(2025)咨字 43100014 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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流入和流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

费县蒙山流域引调水工程项目

2、立项单位

单位名称：费县水利局

统一社会信用代码：11371325004470624R

负责人：陈明海。

3、项目规划审批

（1）立项手续：2025年3月5日，项目单位取得费县行政审批服务局《关于费县沂蒙山天蒙旅游区引调水工程项目建议书和可行性研究报告的批复》（费审批投资〔2025〕14号），

项目代码 2502-371325-04-01-286577。

2025 年 4 月 10 日，项目单位取得费县行政审批服务局《关于同意变更费县沂蒙山天蒙旅游区引调水工程可行性研究报告的批复的说明》，将项目名称变更为：费县蒙山流域引调水工程。

（2）环评手续：2025 年 4 月 10 日，项目单位取得建设项目环评登记表，备案号 202537132500000043。

（3）土地手续：2025 年 4 月 9 日，取得费县自然资源和规划局《关于费县蒙山流域引调水工程占地情况的说明》（费自然资规证〔2025〕14 号）。

（4）规划手续：2025 年 4 月 10 日，项目单位取得费县水利局《关于费县蒙山流域引调水工程项目施工许可的说明》（费水便函〔2025〕1 号）。

4、项目规模与主要建设内容

（1）依托白埠河上游河道内拦蓄工程，通过管道引水至东蒙镇工业园区，提供工业用水，年均供水量 360 万方，同时引水至北刘庄、新安庄等村庄农田，灌溉农业面积 0.9 万亩，年供水效益 654.98 万元，主要内容包括白埠河上游新建提水泵站 2 座，铺设供水主支管道长度 8.7km，新建引调水所需其他配套工程。

(2) 依托薛庄河上游河道内拦蓄工程，通过管道引水至薛庄镇工业园区，为当地提供工业用水，年供水量 490 万方，同时引水至谭家庄、马头崖等村庄，灌溉农业面积 1.1 万亩，年供水效益 864.53 万元，主要内容包括天蒙东支薛庄河上游新建提水泵站 2 座，铺设供水主支管道长度 12.5km，新建引调水所需其他配套工程。

5、项目建设期限

本项目预期工期为 2025 年 6 月至 2026 年 8 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、发行专项债券方式。本项目估算总投资 11,000.00 万元，其中：项目单位自有资金 2,200.00 万元，本期拟发行专项债券 2,200.00 万元，后续拟发行专项债券 6,600.00 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	11,000.00	100.00%	
一、资本金	2,200.00	20.00%	
（一）自有资金	2,200.00	20.00%	
（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			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
二、债务资金（不含用作资本金部分）	8,800.00	80.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,200.00	20.00%	
（三）后续拟发行专项债券	6,600.00	60.00%	
（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

该项目预期产生的现金流入主要来源于工业供水、农业灌溉现金流入，由于该项目单位无收费权，项目建设后产生收益委托相关单位收取。

1、工业供水现金流入

本项目依托白埠河上游河道内拦蓄工程，通过管道引水至东蒙镇工业园区，提供工业用水，年均供水量 360 万方；依托薛庄河上游河道内拦蓄工程，通过管道引水至薛庄镇工业园区，为当地提供工业用水，年供水量 490 万方。共计供水量可达 850 万方。

根据《费县发展和改革局关于调整城区供水价格的通知》（费发改价格[2020]85 号），非居民生活用水综合水价 3.75 元/立方米（基本水价 2.20 元、污水处理费 1.20 元、水资源税 0.35 元）。出于谨慎性考虑，本项目按照基本水价 2.2 元/立方米、项目 80% 实现率测算现金流入。

2、农业灌溉现金流入

项目同时引水至北刘庄、新安庄等村庄农田，灌溉农业面积 0.9 万亩，引水至谭家庄、马头崖等村庄，灌溉农业面积 1.1 万亩，共可灌溉面积为 2 万亩。

参考临沂市《关于明确我市大中型灌区骨干工程农业用水价格有关事项的通知》（临发改价格〔2022〕369 号），费县区域按照 0.04 元/方收取灌溉费，预计农田用水量为 200 方/亩。

（二）项目成本预测

1、工资及福利费

本项目包括职工基本工资、补助工资及劳保福利费等，按定员总人数乘以人均年工资及福利费计算。管理所编制定员为 5 人，人均年工资按 10 万元计，劳保福利费按 14%计列。

2、管理费

包括办公费、差旅费、邮电费、水电费、会议费、采暖费、房屋修缮费及工会经费等，按工资及福利费的 40%测算。

3、工程维护费

本工程维修养护费根据水利部、财政部《水利工程维修养护定额标准(试点)》进行测算,包括塘坝及附属工程的岁修养护费及一般防汛经费,并结合本工程的实际情况,维护费率取

0.4%。

4、燃料动力费

包括消耗的原材料、辅助材料、备品配件、燃料及动力费用，按工程维护费的 20%计列。

5、其他费用

包括技术开发费，工程观测试验费，林带营造费，蚁、鼠等生物隐患防治费等，按照以上四项合计值的 10%计列。

6、税金及附加

(1) 增值税按照 6%计算；

(2) 城市维护建设税，按 5%计算，计征依据是增值税；

(3) 教育费附加，按 3%计算，计征依据是增值税；

(4) 地方教育费附加，按 2%计算，计征依据是增值税。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目本次拟发行专项债券 2,200 万元，2026 年拟发行专项债券 6,600 万元，假设期限均为 30 年，年利率按 3%测算，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 2-1 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		2,200.00		2,200.00	3.00%		0.00
2026 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2027 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2028 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2029 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2030 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2031 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2032 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2033 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2034 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2035 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2036 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2037 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2038 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2039 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2040 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2041 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2042 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2043 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2044 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2045 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2046 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2047 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2048 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2049 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2050 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2051 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2052 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00

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
2053 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2054 年	2,200.00			2,200.00	3.00%	66.00	66.00
2055 年	2,200.00		2,200.00	0.00	3.00%	66.00	2,266.00
合计		2,200.00	2,200.00			1,980.00	4,180.00

表 2-2 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
2026 年		6,600.00		6,600.00	3.00%		0.00
2027 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2028 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2029 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2030 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2031 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2032 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2033 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2034 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2035 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2036 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2037 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2038 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2039 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2040 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2041 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2042 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2043 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2044 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2045 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00

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
2046 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2047 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2048 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2049 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2050 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2051 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2052 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2053 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2054 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2055 年	6,600.00			6,600.00	3.00%	198.00	198.00
2056 年	6,600.00		6,600.00	0.00	3.00%	198.00	6,798.00
合计		6,600.00	6,600.00			5,940.00	12,540.00

(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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	45,864.00	-	1,008.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00
经营活动支出	B	1,940.59	-	42.19	63.28	63.28	63.28	63.28
支付的各项税费	C	8,950.60	-	225.82	294.48	294.48	294.48	294.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	34,972.81	-	739.99	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	10,934.00	3,280.20	7,653.80				
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-10,934.00	-3,280.20	-7,653.80	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金（自有资金）	H	2,200.00	2,200.00					
专项债券	I	8,800.00	2,200.00	6,600.00				
银行借款	J	-						
偿还债券本金	K	8,800.00						
偿还银行借款本金	L	-						
支付债券利息	M	7,920.00	-	66.00	264.00	264.00	264.00	264.00
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	-5,720.00	4,400.00	6,534.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00
四、期初现金	P			1,119.80	739.99	1,630.23	2,520.47	3,410.72
期内现金变动	Q=D+G+O	18,318.81	1,119.80	-379.81	890.24	890.24	890.24	890.24
五、期末现金	R=P+Q	18,318.81	1,119.80	739.99	1,630.23	2,520.47	3,410.72	4,300.96

(续表)表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00
经营活动支出	B	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28
支付的各项税费	C	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24
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	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00
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	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00
四、期初现金	P	4,300.96	5,191.21	6,081.45	6,971.69	7,861.94	8,752.18
期内现金变动	Q=D+G+O	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24
五、期末现金	R=P+Q	5,191.21	6,081.45	6,971.69	7,861.94	8,752.18	9,642.43

(续表)表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00
经营活动支出	B	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28
支付的各项税费	C	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24
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	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00
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	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00
四、期初现金	P	9,642.43	10,532.67	11,422.91	12,313.16	13,203.40	14,093.65
期内现金变动	Q=D+G+O	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24
五、期末现金	R=P+Q	10,532.67	11,422.91	12,313.16	13,203.40	14,093.65	14,983.89

(续表)表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2043 年	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	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00
经营活动支出	B	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28
支付的各项税费	C	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24
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	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00
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	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00
四、期初现金	P	14,983.89	15,874.13	16,764.38	17,654.62	18,544.87	19,435.11	20,325.35
期内现金变动	Q=D+G+O	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24
五、期末现金	R=P+Q	15,874.13	16,764.38	17,654.62	18,544.87	19,435.11	20,325.35	21,215.60

中证天通会计师事务所 (特殊普通合伙)

(续表)表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	A	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,512.00	1,008.00
经营活动支出	B	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28	63.28
支付的各项税费	C	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48	294.48	184.98
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	1,154.24	759.74
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				-	-	2,200.00	6,600.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00	264.00	198.00
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	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-264.00	-2,464.00	-6,798.00
四、期初现金	P	21,215.60	22,105.84	22,996.09	23,886.33	24,776.57	25,666.82	24,357.06
期内现金变动	Q=D+G+O	890.24	890.24	890.24	890.24	890.24	-1,309.76	-6,038.26
五、期末现金	R=P+Q	22,105.84	22,996.09	23,886.33	24,776.57	25,666.82	24,357.06	18,318.81

（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	
本期拟发行债券	2,200.00	1,980.00	4,180.00	34,972.81
已发行债券				
后续拟发行债券	6,600.00	5,940.00	12,540.00	
银行贷款				
融资合计	8,800.00	7,920.00	16,720.00	
覆盖倍数				2.09

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 34,972.81 万元，融资本息合计 16,720.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.09。

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,为本报告(中证天通(2025)咨字 43100014 号)
之签章页。

中证天通会计师事务所
(特殊普通合伙)

中国注册会计师: 徐建来



中国注册会计师: 姜良境



中国·北京

二〇二五年十一月十日



会计师事务所

执业证书

名称：中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：张先云

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西直门北大街甲43号1号楼13层1316-1326

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000267

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期：2013年12月16日

证书序号：0011978

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

二〇一三年十一月七日

中华人民共和国财政部制



营业执照

统一社会信用代码

91110108089662085K



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)(3-1)

名称 中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

出资额 3632.5 万元

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2014 年 01 月 02 日

执行事务合伙人 张先云

主要经营场所

北京市海淀区西直门北大街甲 43 号 1 号
楼 13 层 1316-1326

经营范围

许可项目：注册会计师业务。（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：税务服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；环保咨询服务；企业管理咨询；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；科技中介服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；工程管理服务；工程造价咨询业务；工业设计服务。（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）（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。）

登记机关



2025 年 10 月 11 日