

2025 年山东省政府专项债券（十期）
东营市利津县灌排体系治理强基工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1090 号

山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 3 月

**2025年山东省政府专项债券（十期）
东营市利津县灌排体系治理强基工程
项目收益与融资平衡专项评价报告**

鲁中明专审字（2025）1090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

利津县灌排体系治理强基工程项目

2. 立项单位

利津县财金投资集团有限公司

利津县财金投资集团有限公司成立于2017年12月21日，注册资本107600万人民币。经营范围：许可项目：公募基金管理业务；建设工程施工；水利工程建设监理；水利工程质量检测；自来水生产与供应。（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：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；水资源管理；房屋拆迁服务；非居住房地产租赁；住房租赁；电动汽车充电基础设施运营；融资咨询服务；土地整治服务；土地使用权租赁；工程管理服务；海洋服务；基础地质勘查；海洋环境服务；水污染防治服务。（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）

3. 项目规划审批

利津县行政审批服务局于2025年1月17日下发《关于利津



县灌排体系治理强基工程的核准意见》（利行审投发〔2025〕2号）。项目代码 202501-370522-89-01-374614，项目总投资 4.2 亿元。

4. 项目规模与主要建设内容

该项目位于利津县境内，主要建设内容是对全县灌排体系进行全面治理。打通灌排堵点 45 处，衬砌渠道 65 千米，新建、改建涵闸等建筑物 253 座，提升凤凰城街道、明集乡等 11 个片区共计 50 万亩灌排能力；疏浚治理各类干、支、农级灌排沟渠 625 千米。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 2 月至 2027 年 12 月底。

（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。其中，项目单位自有资金 9,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 5,000.00 万元，银行融资 18,000.00 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	42,000.00	100.00%	
一、资本金	9,000.00	21.43%	
（一）自有资金	9,000.00	21.43%	
（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）	33,000.00	78.57%	

(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	10,000.00	23.81%	
(三) 后续拟发行专项债券	5,000.00	11.90%	
(四) 银行融资	18,000.00	42.86%	

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农业供水水费收入。

年营运现金流入=数量×单价。

根据市场预测及工程建设计划,本项目实施后,利津县预计年农业灌溉用水 10,432.65 万 m³。根据《利津县发展和改革局 利津县水利局关于制定农业用水终端指导价格的通知》(利发改〔2022〕38 号),供水单价按照 0.42 元/m³ 计取,年农业供水水费收入 4,381.71 万元。供水单价每 5 年进行一次调整,每次递增 10%。

项目运营期(2028 年-2056 年)内现金总流入 161,981.15 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括工程管理费、工程维护费、水源费、燃料动力费及其他费用等。

1. 工程管理费

根据水利部、财政部印发的《水利工程管理单位定岗标准(试点)》和《水利工程维修养护定额标准(试点)》(水办[2004]307 号)规定,并结合实际情况,管理费仅考虑管理处 10 名管理人员的职工工资、工资性津贴、福利费、房屋统筹、养老金统筹及

工程日常观测科研等费用，按照每人每年 6.0 万元考虑，则基础年管理费用为 60.0 万元，以后每年按照 2% 增长。

2. 综合维修费

综合维修费是指为维护各类建筑工程及设备所需的费用。包括日常养护费、岁修及大修费，工程费率标准参照《水利建设项目经济评价规范》（SL 72-2013）和水利部水财字[1995]281 号文《关于试行财务基准收益率和年运行费率的通知》，并参照类似工程的运行情况，综合维护费按项目形成的固定资产价值的 1.0% 计，则工程正常运行期综合维护费为 360 万元，以后每年按照 2% 增长。

3. 水资源费

本工程实施后，利津县预计年农业灌溉用水 10,432.65 万 m^3 ，水价为 0.0552 元/ m^3 ，年水资源费为 575.88 万元。

4. 燃料动力费

燃料动力费指供水泵站的耗电费用，根据泵站的装机容量和提水量计算，基础年均燃料动力费为 208.65 万元，以后每年按照 2% 增长。

5. 其他费用：按以上合计的 10% 计算，基础年为 120.45 万元。

项目运营期（2028 年-2056 年）内上述成本费用现金总流出合计 45,195.29 万元。

6. 相关税费

（1）税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等，其中城市维护建设税按增值税额的 5% 计算，教育

费附加按增值税额的 3% 计算，地方教育费附加按增值税额的 2% 计算；

(2) 增值税率：农业供水水费收入税率为 9%；

(3) 企业所得税：考虑折旧、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。

项目运营期（2028 年-2056 年）内相关税费合计 22,443.60 万元。

项目运营期（2028 年-2056 年）内上述成本费用总合计 67,638.89 万元。

（三）应付本息情况

1. 专项债券

本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 5,000.00 万元，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。银行融资 18,000.00 万元，假设融资期限为 30 年，利率为 4.50%，在融资期内每年等额偿还本金。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	-	10,000.00		10,000.00	4.50%	225.00	225.00
2026 年	10,000.00	5,000.00		15,000.00	4.50%	562.50	562.50
2027 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2028 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2029 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2030 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2031 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2032 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00

2033 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2034 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2035 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2036 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2037 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2038 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2039 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2040 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2041 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2042 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2043 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2044 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2045 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2046 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2047 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2048 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2049 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2050 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2051 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2052 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2053 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2054 年	15,000.00			15,000.00	4.50%	675.00	675.00
2055 年	15,000.00		10,000.00	5,000.00	4.50%	450.00	10,450.00
2056 年			5,000.00	-	4.50%	112.50	5,112.50
合计		15,000.00	15,000.00			20,250.00	35,250.00

2. 银行融资

银行融资还本付息情况如下：

表 3 本项目银行融资还本付息情况（单位：万元）

银行融资存续期	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	-	18,000.00	600.00	17,400.00	4.50%	810.00	1,410.00
2027 年	17,400.00		600.00	16,800.00	4.50%	783.00	1,383.00

2028 年	16,800.00		600.00	16,200.00	4.50%	756.00	1,356.00
2029 年	16,200.00	-	600.00	15,600.00	4.50%	729.00	1,329.00
2030 年	15,600.00	-	600.00	15,000.00	4.50%	702.00	1,302.00
2031 年	15,000.00	-	600.00	14,400.00	4.50%	675.00	1,275.00
2032 年	14,400.00	-	600.00	13,800.00	4.50%	648.00	1,248.00
2033 年	13,800.00	-	600.00	13,200.00	4.50%	621.00	1,221.00
2034 年	13,200.00	-	600.00	12,600.00	4.50%	594.00	1,194.00
2035 年	12,600.00	-	600.00	12,000.00	4.50%	567.00	1,167.00
2036 年	12,000.00	-	600.00	11,400.00	4.50%	540.00	1,140.00
2037 年	11,400.00	-	600.00	10,800.00	4.50%	513.00	1,113.00
2038 年	10,800.00	-	600.00	10,200.00	4.50%	486.00	1,086.00
2039 年	10,200.00	-	600.00	9,600.00	4.50%	459.00	1,059.00
2040 年	9,600.00	-	600.00	9,000.00	4.50%	432.00	1,032.00
2041 年	9,000.00	-	600.00	8,400.00	4.50%	405.00	1,005.00
2042 年	8,400.00	-	600.00	7,800.00	4.50%	378.00	978.00
2043 年	7,800.00		600.00	7,200.00	4.50%	351.00	951.00
2044 年	7,200.00		600.00	6,600.00	4.50%	324.00	924.00
2045 年	6,600.00		600.00	6,000.00	4.50%	297.00	897.00
2046 年	6,000.00		600.00	5,400.00	4.50%	270.00	870.00
2047 年	5,400.00		600.00	4,800.00	4.50%	243.00	843.00
2048 年	4,800.00		600.00	4,200.00	4.50%	216.00	816.00
2049 年	4,200.00		600.00	3,600.00	4.50%	189.00	789.00
2050 年	3,600.00		600.00	3,000.00	4.50%	162.00	762.00
2051 年	3,000.00		600.00	2,400.00	4.50%	135.00	735.00
2052 年	2,400.00		600.00	1,800.00	4.50%	108.00	708.00
2053 年	1,800.00		600.00	1,200.00	4.50%	81.00	681.00
2054 年	1,200.00		600.00	600.00	4.50%	54.00	654.00
2055 年	600.00		600.00	-	4.50%	27.00	627.00
合计		18,000.00	18,000.00			12,555.00	30,555.00

(四) 项目资金平衡测算

表 4 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	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	161,981.15	-	-	-	4,381.71	4,381.71	4,381.71	4,381.71	4,381.71	4,819.88
经营活动支出	B	45,195.29	-	-	-	1,324.98	1,338.81	1,352.91	1,367.30	1,381.97	1,396.95
支付的各项税费	C	22,443.60	-	-	-	371.57	371.04	370.50	369.95	369.39	505.70
经营活动现金净流	D=A-B-C	94,342.26	-	-	-	2,685.16	2,671.86	2,658.30	2,644.46	2,630.35	2,917.24
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	38,944.50	14,775.00	23,627.50	542.00						
流动资金支出	F	0.00									
投资活动现金净流	G=E-F	-38,944.50	-14,775.00		-542.00						
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	H	9,000.00	5,000.00	2,000.00	2,000.00						
专项债券	I	15,000.00	10,000.00	5,000.00							
银行借款	J	18,000.00	-	18,000.00	-						
偿还债券本金	K	15,000.00	-	-	-						
偿还银行借款本金	L	18,000.00	-	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
支付债券利息	M	20,250.00	225.00	562.50	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
支付银行借款利息	N	12,555.00	-	810.00	783.00	756.00	729.00	702.00	675.00	648.00	621.00
融资活动现金净流	O=H+I+J-K-L-M+N	-23,805.00	14,775.00	23,027.50	-58.00	-2,031.00	-2,004.00	-1,977.00	-1,950.00	-1,923.00	-1,896.00
四、期初现金	P	0.00	-	-	-600.00	-1,200.00	-545.84	122.03	803.33	1,497.79	2,205.13
期内现金变动	Q=D+G+O	31,592.76	-	-600.00	-600.00	654.16	667.86	681.30	694.46	707.35	1,021.24
五、期末现金	R=P+Q	31,592.76	-	-600.00	-1,200.00	-545.84	122.03	803.33	1,497.79	2,205.13	3,226.38

(续表 1)

项目/年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金													
经营活动现金流入	4,819.88	4,819.88	4,819.88	4,819.88	5,301.87	5,301.87	5,301.87	5,301.87	5,301.87	5,832.06	5,832.06	5,832.06	5,832.06
经营活动支出	1,412.21	1,427.79	1,443.67	1,459.89	1,476.41	1,493.27	1,510.47	1,528.00	1,545.89	1,564.13	1,582.75	1,601.73	1,621.09
支付的各项税费	508.19	510.60	512.93	515.16	670.63	672.69	674.65	676.51	678.28	848.60	850.17	851.63	852.98
经营活动现金净流量	2,899.48	2,881.49	2,863.28	2,844.84	3,154.83	3,135.91	3,116.76	3,097.36	3,077.71	3,419.32	3,399.15	3,378.70	3,357.99
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	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
支付债券利息	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
支付银行借款利息	594.00	567.00	540.00	513.00	486.00	459.00	432.00	405.00	378.00	351.00	324.00	297.00	270.00
融资活动现金净流量			-1,815.00	-1,788.00	-1,761.00	-1,734.00	-1,707.00	-1,680.00	-1,653.00	-1,626.00	-1,599.00	-1,572.00	-1,545.00
四、期初现金	3,226.38	4,256.86	5,296.35	6,344.63	7,401.47	8,795.30	10,197.21	11,606.98	13,024.34	14,449.05	16,242.38	18,042.52	19,849.23
期内现金变动	1,030.48	1,039.49	1,048.28	1,056.84	1,393.83	1,401.91	1,409.76	1,417.36	1,424.71	1,793.32	1,800.15	1,806.70	1,812.99
五、期末现金	4,256.86	5,296.35	6,344.63	7,401.47	8,795.30	10,197.21	11,606.98	13,024.34	14,449.05	16,242.38	18,042.52	19,849.23	21,662.21



(续表 2)

项目/年度	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										
经营活动现金流入	5,832.06	6,415.27	6,415.27	6,415.27	6,415.27	6,415.27	7,056.79	7,056.79	7,056.79	7,056.79
经营活动支出	1,640.84	1,660.99	1,681.54	1,702.50	1,723.88	1,745.68	1,767.92	1,790.61	1,813.76	1,837.36
支付的各项税费	854.23	1,040.89	1,041.92	1,042.83	1,043.62	1,044.30	1,248.93	1,249.36	1,305.91	1,390.46
经营活动现金净流量	3,336.99	3,713.38	3,691.81	3,669.94	3,647.77	3,625.29	4,039.94	4,016.82	3,937.13	3,828.97
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									10,000.00	5,000.00
偿还银行借款本金	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	-
支付债券利息	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	450.00	112.50
支付银行借款利息	243.00	216.00	189.00	162.00	135.00	108.00	81.00	54.00	27.00	-
融资活动现金净流量	-1,518.00	-1,491.00	-1,464.00	-1,437.00	-1,410.00	-1,383.00	-1,356.00	-1,329.00	-11,077.00	-5,112.50
四、期初现金	21,662.21	23,481.20	25,703.59	27,931.40	30,164.33	32,402.10	34,644.39	37,328.34	40,016.16	32,876.29
期内现金变动	1,818.99	2,222.38	2,227.81	2,232.94	2,237.77	2,242.29	2,683.94	2,687.82	-7,139.87	-1,283.53
五、期末现金	23,481.20	25,703.59	27,931.40	30,164.33	32,402.10	34,644.39	37,328.34	40,016.16	32,876.29	31,592.76



(五) 本息覆盖倍数

表 5 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	10,000.00	13,500.00	23,500.00	94,342.26
已发行债券			0.00	
后续拟发行债券	5,000.00	6,750.00	11,750.00	
银行贷款	18,000.00	12,555.00	30,555.00	
融资合计	33,000.00	32,805.00	65,805.00	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 94,342.26 万元, 融资本息合计 65,805.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

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

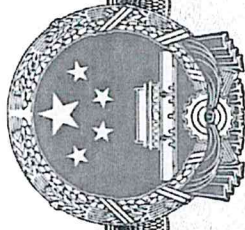
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 3 月 15 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)

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

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：财政资金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）



登记机关

2024 年 07 月 11 日 26 日

国家企业信用信息公示系统网址：

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

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：

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

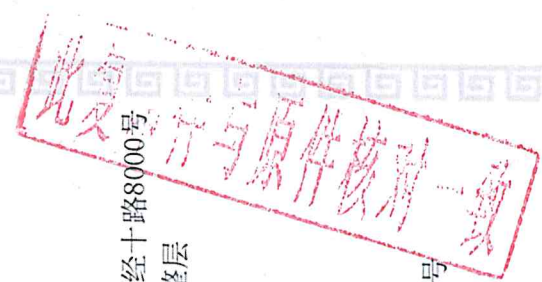


组织形式： 有限责任

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 14 日



中华人民共和国财政部制