

2025 年山东省政府专项债券（十期）
东营市垦利区胜坨小区供电管网改造
设施提升工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1078 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）
东营市垦利区胜坨小区供电管网改造
设施提升工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1078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

胜坨小区供电管网改造项目

2. 立项单位

东营市垦利区胜坨镇人民政府，成立于2020年07月30日，注册地位于东营市垦利区胜坨镇永莘路666号(玖新工贸公司办公楼102室)，法定代表人为邢子锋。经营范围包括一般项目：园区管理服务；物业管理；酒店管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目)；化工产品销售(不含许可类化工产品)；固体废物治理；污泥处理装备制造；再生资源回收(除生产性废旧金属)；环境保护专用设备销售；水污染防治服务；水污染治理；大气污染治理；大气环境污染防治服务；土壤污染治理与修复服务；土壤环境污染防治服务；光污染防治服务；环境应急治理服务(除环境质量监测、污染源检查服务)；生态恢复及生态保护服务；环保咨询服务；热力生产和供应；生物质燃气生产和供应；金属结构制造；土地使用权租赁(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：检验检测服务；危险废物经营；放射性固体废物处理、储存、处置；放射性污染监测；废弃电器电子产品处理；自来水生产与

供应；燃气经营；道路货物运输（网络货运）；道路货物运输（不含危险货物）；各类工程建设活动（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，具体经营项目以审批结果为准）东营市垦利区胜坨镇人民政府对外投资2家公司。

3. 项目规划审批

垦利区行政审批服务局于2022年10月26日下发了《关于胜坨镇人民政府胜坨小区供电管网改造项目可行性研究报告的批复》（垦审批基字〔2022〕43号）。项目总投资6,000.00万元。该项目代码为2210-370505-89-01-769468。

4. 项目规模与主要建设内容

对胜宇花园一期二期、胜坨供销社小区、丽景家苑、胜景家园、馨景佳苑、锦绣佳苑、东辰佳苑、康力花园、新达化工、御景新城、宝世达住宅、名仕花园等小区老旧电路及设备进行改造提升，并对破坏设施进行恢复性改造。

5. 项目建设期限

本项目建设期自2025年2月-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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金1,200.00万元；本期拟发行专项债券3,000.00万元，后续拟发行专项债券1,800.00万元。

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	6,000.00	100.00%	

一、资本金	1,200.00	20.00%	
（一）自有资金	1,200.00	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	-	-	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	4,800.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	-	-	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	50.00%	
（三）后续拟发行专项债券	1,800.00	30.00%	
（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

本项目现金流入主要为供电现金流入。

1. 供电现金流入

项目建成后年供电量约 1,923.07 万 kwh，供电收费标准为 0.65 元/kwh，则年供电现金流入 1,250.00 万元。

本项目运营期内现金流入 35,312.50 万元。

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括人员费用及福利费、外购燃料及动力费、原材料费、营业费用、管理费用、原材料费、维修费等。基于谨慎性原则，项目运营期内费用均在上年基础上上浮 3%进行预测。

1、燃料及动力费

本项目设备年用电量为 84.18 万 kW·h，单价 0.65 元/kW·h；项目年用水量为 401.50m³，单价 3.5 元/m³；项目年燃料及动力



费合计 54.86 万元/年。

2、外购原辅材料费

本项目原材料费按占收入的比例的 10%计算，项目年材料费 125.00 万元。

3、工资福利费

本项目约需固定工作人员 10 人，人均工资为 6 万元/年计算，年工资及福利 68.40 万元，福利费按工资总额的 14%计。

4、修理费

该项目维修维护费用按固定资产折旧费的 15%计，项目年修理费为 29.75 万元。

5、管理费用

该项目管理费用按工资及福利费 2%计取，项目年管理费用 1.37 万元。

6、营业费用

该项目营业费用按营业收入的 0.1%计取，项目年营业费用为 1.25 万元。

7. 相关税费

本项目增值税税率为 13%，原辅材料费、燃料及动力费按增值税税 13%测算进项税。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%。企业所得税为每年应纳税所得额的 25%。项目运营期内相关税费总额为 5,482.67 万元。

项目运营期内成本费用合计 17,691.21 万元。



（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 3,000.00 万元,假设债券期限为 30 年,年利率为 4.50%,后续拟发行专项债券 1,800.00 万元,假设债券期限为 30 年,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		3,000.00		3,000.00	4.50%	67.50	67.50
2026 年	3,000.00	1,800.00		4,800.00	4.50%	175.50	175.50
2027 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2028 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2029 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2030 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2031 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2032 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2033 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2034 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2035 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2036 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2037 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2038 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2039 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2040 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2041 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2042 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2043 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2044 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2045 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2046 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00



2047 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2048 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2049 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2050 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2051 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2052 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2053 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2054 年	4,800.00			4,800.00	4.50%	216.00	216.00
2055 年	4,800.00		3,000.00	1,800.00	4.50%	148.50	3,148.50
2056 年	1,800.00		1,800.00			40.50	1,840.50
合 计		4,800.00	4,800.00			6,480.00	11,280.00

(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	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	35,312.50	0.00	0.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00
经营活动支出	B	12,208.54	0.00	0.00	280.63	289.05	297.72	306.66	315.86	325.33	335.09	345.15	355.50
支付的各项税费	C	5,482.67	0.00	0.00	242.17	239.55	236.84	234.05	231.18	228.23	225.18	222.04	218.82
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17,621.29			727.20	721.40	715.44	709.29	702.96	696.44	689.73	682.81	675.68
二、投资活动产生的现金	—	0.00											
建设成本支出	E	6,000.00	3,532.50	2,224.50									
流动资金支出	F	0.00											
投资活动现金净流量	G=E-F	-6,000.00	-3,532.50	-2,224.50									
三、融资活动产生的现金	—	0.00											
资本金 (自有资金)	H	1,200.00	600.00	600.00									
专项债券	I	4,800.00	3,000.00	1,800.00									
银行借款	J	0.00											
偿还债券本金	K	4,800.00											
偿还银行借款本金	L	0.00											
支付债券利息	M	6,480.00	67.50	175.50	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
支付银行借款利息	N	0.00											
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-5,280.00	3,532.50	2,224.50	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	-243.00	268.20	773.60	1,273.04	1,766.33	2,253.29	2,733.73	3,207.46	3,674.27
期内现金变动	Q=D+G+O	6,341.29	0.00	0.00	511.20	505.40	499.44	493.29	486.96	480.44	473.73	466.81	459.68
五、期末现金	R=P+Q	6,341.29	0.00	0.00	268.20	773.60	1,273.04	1,766.33	2,253.29	2,733.73	3,207.46	3,674.27	4,133.95

(续表 1)

项目/年度	公式	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00
经营活动支出	B	366.17	377.15	388.46	400.12	412.13	424.49	437.22	450.34	463.85	477.77	492.09	506.87
支付的各项税费	C	215.49	212.06	208.54	204.90	201.15	197.30	193.33	189.23	185.02	180.68	176.20	171.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	668.34	660.79	653.00	644.98	636.72	628.21	619.45	610.43	601.13	591.55	581.71	571.54
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	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
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	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00
四、期初现金	P	4,133.95	4,586.29	5,031.08	5,468.08	5,897.06	6,317.78	6,729.99	7,133.44	7,527.87	7,913.00	8,288.55	8,654.26
期内现金变动	Q=D+G+O	452.34	444.79	437.00	428.98	420.72	412.21	403.45	394.43	385.13	375.55	365.71	355.54
五、期末现金	R=P+Q	4,586.29	5,031.08	5,468.08	5,897.06	6,317.78	6,729.99	7,133.44	7,527.87	7,913.00	8,288.55	8,654.26	9,009.80

(续表 2)

项目/年度	公式	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	A	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	312.50	0.00
经营活动支出	B	522.07	537.74	553.87	570.48	587.59	605.23	623.39	160.52	0.00
支付的各项税费	C	166.86	161.97	156.94	151.75	146.42	140.91	135.25	9.02	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	561.07	550.29	539.19	527.77	515.99	503.86	491.36	142.96	0.00
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								3,000.00	1,800.00
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	148.50	40.50
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	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-216.00	-3,148.50	-1,840.50
四、期初现金	P	9,009.80	9,354.87	9,689.16	10,012.35	10,324.12	10,624.11	10,911.97	11,187.33	8,181.79
期内现金变动	Q=D+G+O	345.07	334.29	323.19	311.77	299.99	287.86	275.36	-3,005.54	-1,840.50
五、期末现金	R=P+Q	9,354.87	9,689.16	10,012.35	10,324.12	10,624.11	10,911.97	11,187.33	8,181.79	6,341.29

(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	3,000.00	4,050.00	7,050.00	17,621.29
已发行债券				
后续拟发行债券	1,800.00	2,430.00	4,230.00	
银行贷款				
融资合计	4,800.00	6,480.00	11,280.00	
覆盖倍数	1.56			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 17,621.29 万元, 融资本息合计 11,280.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.56。

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

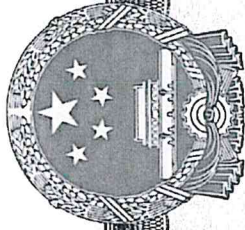
中国注册会计师:

地址: 中国·济南

中国注册会计师:

2025 年 3 月 15 日





营业执照

(副本) 2-1

统一社会信用代码

913701027433756394

扫描市场主体身份码了解更多信息、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）

注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002 年 09 月 30 日

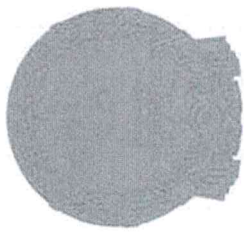
住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层



登记机关

2024

07(1-1)月26日



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

龙奥大厦2号楼13层整层



组织形式：

有限责 任 有 限 公 司

执业证书编号： 37010089

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

此复印件与原件核对一致

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》。



2023年 3 月 14 日

中华人民共和国财政部制

