

2025 年山东省政府专项债券（九十四期）

黄河流域垦利段水环境综合治理项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1332 号



山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 11 月

## 2025 年山东省政府专项债券（九十四期）

### 黄河流域垦利段水环境综合治理项目

### 收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1332 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

黄河流域垦利段水环境综合治理项目

##### 2. 立项单位

东营市垦利区恒拓国有资产经营有限公司

项目单位职能简介：东营市垦利区恒拓国有资产经营有限公司位于山东省东营市垦利区中兴路 27 号和平社区北楼 203 室。经营范围：一般项目：自有资金投资的资产管理服务；公共事业管理服务；以自有资金从事投资活动；工程管理服务；非居住房地产租赁；水利相关咨询服务；创业投资（限投资未上市企业）；工业工程设计服务；林业专业及辅助性活动；市政设施管理；物业管理；水资源管理；居民日常生活服务；灌溉服务；园林绿化工程施工；水污染治理；办公设备租赁服务；安防设备销售；住房租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；小微型客车租赁经营服务；停车场服务；机动车修理和维护；土地整治服务；旅游开发项目策划咨询；健康咨询服务（不含诊疗服务）；园区管理服务；光伏发电设备租赁；进出口代理；货物进出口；农业专业及辅助性活动；花卉种植；礼品花卉销售；农副产品销售；园艺产品销售；化肥销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；树木种植经营；林业产品销售；水产品零售；水产品批发。（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:房地产开发经营;水利工程建设监理;热力生产和供应;建设工程施工;自来水生产与供应;发电业务、输电业务、供(配)电业务;水产养殖;家禽饲养;活禽销售;食品销售;旅游业务。(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)。

### 3. 项目规划审批

项目已于2024年9月通过投资项目在线审批监管平台取得山东省建设项目备案证明,项目代码:2409-370505-89-01-773530。

### 4. 项目规模与主要建设内容

项目位于东营市垦利区,为改善黄河流域垦利段水质和流域水环境,控制污染源并恢复生态平衡,项目计划在胜坨镇寿合村至黄河口镇生产村路段黄河流域实施水环境综合治理。项目治理河道总长度为24.5km,建设控源截污污水管网19.7km,同步建设生态沟渠45.70km,建设生态护岸27.8km,建设人工湿地2km<sup>2</sup>。

### 5. 项目建设期限

项目建设工期拟定为12个月,预计2025年1月开工建设,拟于2025年12月竣工。

### (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及发行专项债券等方式。其中,项目单位自有资金6,410.00万元,本期拟发行专项债券3,400.00万元,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	11,610.00	100.00%	
一、资本金	6,410.00	55.21%	
(一) 自有资金	6,410.00	55.21%	
(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)	5,200.00	44.79%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	3,400.00	29.29%	
(三) 后续拟发行专项债券	1,800.00	15.50%	
(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,本项目预期产生的现金流入主要来源于农田灌溉供水现金流入和广告牌租赁现金流入。

##### 1. 农田灌溉供水现金流入

依据《山东省农业用水定额》(DB37/T3772-2019)标准,粮食作物(小麦、玉米)年度农业灌溉定额水量为230立方米/亩。粮食作物用水价格:0.24元/立方米。本项目建成后可为约13.2万亩农田提供灌溉供水,每亩年供水量按230立方米计算,水资源费按0.24元/立方米,项目运行期内年现金流入728.64万元。

## 2. 广告牌租赁现金流入

项目位于黄河流域沿线重要交通要道,可制作广告牌对外租赁,共计约100个,租赁收入按照2万元/个/年计算,项目运行期内年现金流入200.00万元。

项目运营期内现金总流入27,859.20万元。

### (二) 项目成本预测

本项目经营期内的成本费用主要为工资及薪酬费、修理费、其他管理费、其他营业费及税费等。

基于谨慎性原则,项目运营期内工资及薪酬费在上年基础上上升5%。

#### 1. 工资及薪酬费

本项目结合实际情况,预计需配备管理人员3人、运营人员5人、服务人员7人,职工总数15人。年工资薪酬分别按管理人员10万元/人·年、运营人员9.6万元/人·年、服务人员8万元/人·年。项目运行期内工资及薪酬费8,902.80万元。

#### 2. 修理费

修理费按固定资产折旧原值的0.5%计取,项目运营期内修理费用约为1,741.50万元。

#### 3. 其他管理费

其他管理费按工资及福利费的2%计取,项目运营期内其他管理费为178.06万元。

#### 4. 其他营业费



其他营业费按营业收入的 1%计取，项目运营期内其他营业费为 278.59 万元。

## 5. 税费

项目增值税为销项税和进项税之差，增值税率按应纳税额的 9%计算，税金及附加为增值税的 12%。本项目所得税根据《中华人民共和国企业所得税法》，按应纳税所得额的 25%计取。项目运行期内税费为 2,057.21 万元。

项目运营期内上述成本费用总合计 13,158.16 万元。

### (三) 应付本息情况

本期拟发行专项债券 3,400.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%；后续拟发行债券 1,800.00 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。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		5,200.00		5,200.00	4.00%、4.50%		
2026 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2027 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2028 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2029 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2030 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2031 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2032 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2033 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2034 年	5,200.00			5,200.00	4.00%、4.50%	217.00	217.00
2035 年	5,200.00		3,400.00	1,800.00	4.00%、4.50%	217.00	3,617.00

2036 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2037 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2038 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2039 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2040 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2041 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2042 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2043 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2044 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2045 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2046 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2047 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2048 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2049 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2050 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2051 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2052 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2053 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2054 年	1,800.00			1,800.00	4.50%	81.00	81.00
2055 年	1,800.00		1,800.00	0.00	4.50%	81.00	1,881.00
合 计		5,200.00	5,200.00			3,790.00	8,990.00



(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	27,859.20	0.00	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64
经营活动支出	B	11,100.95	0.00	204.02	210.85	218.03	225.56	233.47	241.78	250.50	259.66	269.28	279.37
支付的各项税费	C	2,057.21	0.00	87.41	85.70	83.91	82.02	80.05	77.97	75.79	73.50	71.10	68.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	14,701.04	0.00	637.21	632.09	626.71	621.05	615.12	608.89	602.35	595.48	588.27	580.70
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	11,533.50	11,533.50										
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-11,533.50	-11,533.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—												
资本金 (自有资金)	H	6,410.00	6,410.00										
专项债券	I	5,200.00	5,200.00										
银行借款	J												
偿还债券本金	K	5,200.00											3,400.00
偿还银行借款本金	L	0.00											
支付债券利息	M	3,790.00	0.00	217.00	217.00	217.00	217.00	217.00	217.00	217.00	217.00	217.00	217.00
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	2,620.00	11,610.00	-217.00	-217.00	-217.00	-217.00	-217.00	-217.00	-217.00	-217.00	-217.00	-3,617.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	76.50	496.71	911.80	1,321.51	1,725.56	2,123.68	2,515.57	2,900.92	3,279.40	3,650.67
期内现金变动	Q=D+G+O	5,787.54	76.50	420.21	415.09	409.71	404.05	398.12	391.89	385.35	378.48	371.27	-3,036.30
五、期末现金	R=P+Q	5,787.54	76.50	496.71	911.80	1,321.51	1,725.56	2,123.68	2,515.57	2,900.92	3,279.40	3,650.67	614.37



(续表 1)

项目/年度	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	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64
经营活动支出	289.97	301.11	312.79	325.07	337.95	351.48	365.69	380.61	396.27	412.72	429.99	448.12
支付的各项税费	99.92	97.14	94.22	91.15	87.93	84.54	80.99	77.26	73.35	69.23	64.92	60.38
经营活动现金净流量	538.74	530.40	521.63	512.42	502.76	492.61	481.96	470.77	459.02	446.69	433.73	420.13
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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												
支付债券利息	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00
四、期初现金	614.37	1,072.11	1,521.51	1,962.14	2,393.56	2,815.32	3,226.94	3,627.89	4,017.66	4,395.68	4,761.37	5,114.10
期内现金变动	457.74	449.40	440.63	431.42	421.76	411.61	400.96	389.77	378.02	365.69	352.73	339.13
五、期末现金	1,072.11	1,521.51	1,962.14	2,393.56	2,815.32	3,226.94	3,627.89	4,017.66	4,395.68	4,761.37	5,114.10	5,453.23



(续表 2)

项目/年度	2048 年	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	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64	928.64
经营活动支出	467.16	487.15	508.14	530.18	553.33	577.63	603.14	629.93
支付的各项税费	55.62	50.63	45.38	39.87	34.08	28.01	21.63	14.93
经营活动现金净流量	405.85	390.86	375.12	358.59	341.23	323.01	303.87	283.78
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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								1,800.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-81.00	-1,881.00
四、期初现金	5,453.23	5,778.09	6,087.95	6,382.07	6,659.65	6,919.89	7,161.89	7,384.76
期内现金变动	324.85	309.86	294.12	277.59	260.23	242.01	222.87	-1,597.22
五、期末现金	5,778.09	6,087.95	6,382.07	6,659.65	6,919.89	7,161.89	7,384.76	5,787.54





## (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	3,400.00	1,360.00	4,760.00	14,701.02
已发行债券	0.00	0.00	0.00	
后续拟发行债券	1,800.00	2,430.00	4,230.00	
银行贷款				
融资合计	5,200.00	3,790.00	8,990.00	
覆盖倍数	1.64			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 14,701.02 万元,融资本息合计 8,990.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.64。

## 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

地址:中国·济南

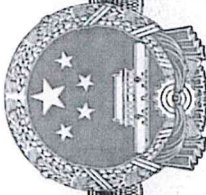
中国注册会计师:

中国注册会计师:

2025 年 11 月 17 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)  
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

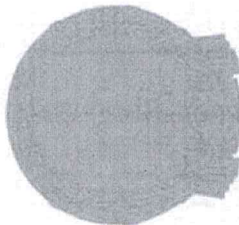
2024 年 07 月 26 日

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 山东中明会计师事务所有限公司  
首席合伙 3701023110298  
主任会计师 巴福青  
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》。

此复印件与原件核对一致



2023年3月14日



中华人民共和国财政部制

