

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
济宁市任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网
建设工程项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字（2025）0117 号

二〇二五年四月十三日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD

2025 年山东省政府专项债券（十七期）

济宁市任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网

建设工程项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字（2025）0117 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，编制本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

任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网建设工程(以下简称“本项目”)。

2、立项单位

济宁任兴城市运营服务有限公司,公司成立于2019年10月29日,现持有济宁市任城区行政审批服务局为其核发的《营业执照》,统一社会信用代码:91370811MA3QU DN1X6,类型:有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资),住所:山东省济宁市任城区安居街道车站西路567号运河壹号食汇城816室,法定代表人:李永厚,公司注册资本:50000.00万元人民币,登记状态:在营(开业)企业。经营范围:城市基础设施项目投资、建设、运营与管理;城区集中供热服务;污物污水处理;安装工程及市政工程施工;市政基础设施的管

理与维护；城市环境卫生管理；园林绿化养护；城市道路照明工程设计施工；停车场管理。（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）。

3、项目规划审批

2022年8月23日，济宁市任城区自然资源局做出《关于任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网建设工程项目用地情况的说明》，项目不占用地表空间，无需新增用地，不需要办理用地手续。

2022年10月26日，济宁市任城区行政审批服务局做出《关于任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网建设工程可行性研究报告的批复》（济任行审投〔2022〕58号），对本项目名称、建设地点、建设规模及主要建设内容等方面进行了批复。

2024年6月14日，济宁市任城区行政审批服务局做出《关于任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网建设工程的施工许可意见》，项目免于办理施工许可。

2024年11月8日，济宁市生态环境局任城区分局《关于任城区李营、二十里铺电网升级改造及配套管网建设工程环境影响评价情况说明》，项目不需办理环境影响评价手续。

4、项目规模与主要建设内容

本项目为李营、二十铺街道辖区内10千伏线路新建、迁

改工程，高标准架空线路 42.23 公里，高压电力电缆排管敷设 56.38 公里，10 千伏环网柜新装 33 台，变压器新装 31 台，智能真空开关 50 台，35 千伏、220 千伏线路迁改 3 处等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 6 月至 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 14,200.00 万元，本期拟发行专项债券 5,800.00 万元，后续拟发行专项债券 8,300.00 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	28,300.00	100.00%	
一、资本金	14,200.00	50.18%	
（一）自有资金	14,200.00	50.18%	
（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）	14,100.00	49.82%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	5,800.00	20.49%	
（三）后续拟发行专项债券	8,300.00	29.33%	
（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电缆租赁收入。

1. 10 千伏电缆租赁收入

本项目建设电力隧道 98,610.00m，项目年电缆租赁费为 240.00 元/m，每 3 年增长 5%。

2. 35 千伏电缆租赁收入

本项目建设电力隧道 2,600.00m，项目年电缆租赁费为 350.00 元/m，每 3 年增长 5%。

3. 220 千伏电缆租赁收入

本项目建设电力隧道 3200.00m，项目年隧道租赁费为 500.00 元/m，每 3 年增长 5%。

（二）项目成本预测

本项目运营成本费用包括燃料及动力费、工资及福利费、维修费、管理费及其他费用。

1. 燃料及动力费用

本项目的燃料动力费包括水和电，项目建成后年消耗电力 3.59 万 kwh，消耗水 198.00m³，则正常年外购燃料及动力费用为 2.40 万元。

2. 工资及福利费

本项目劳动定员总计 10 人，每人年工资为 4 万元，职工福利费按工资总额的 14%计提。

3. 维修费

维修费按固定资产折旧的 0.05%计,年修理费 28.30 万元。

4. 其他费用

其他管理费 5.00 万元,其他营业费用按收入的 0.5%计算。

(三) 应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 5,800.00 万元,假设债券期限为 30 年,利率为 4.00%,后续拟发行专项债券 8,300.00 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 4.00%;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		14,100.00		14,100.00	4.00%	282.00	282.00
2026 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2027 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2028 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2029 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2030 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2031 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2032 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2033 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2034 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2035 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2036 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2037 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2038 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2039 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2040 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00

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
2041 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2042 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2043 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2044 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2045 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2046 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2047 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2048 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2049 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2050 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2051 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2052 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2053 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2054 年	14,100.00			14,100.00	4.00%	564.00	564.00
2055 年	14,100.00		14,100.00		4.00%	282.00	14,382.00
合计		14,100.00	14,100.00			16,920.00	31,020.00

(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	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	94,712.30				2,617.64	2,617.64	2,617.64	2,748.52
经营活动支出	B	3,158.65				94.39	94.39	94.39	97.32
支付的各项税费	C	18,037.26				482.66	482.66	482.66	510.53
经营活动现金净流量	D=A-B-C	73,516.39				2,040.59	2,040.59	2,040.59	2,140.67
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	28,300.00	6,200.00	15,100.00	7,000.00				
流动资金支出	F								
投资活动现金净流量	G=E-F	-28,300.00	-6,200.00	-15,100.00	-7,000.00				
三、融资活动产生的现金	—								
资本金（自有资金）	H	14,200.00	6,200.00	1,000.00	7,000.00				
专项债券	I	14,100.00		14,100.00					
银行借款	J								
偿还债券本金	K	14,100.00							
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	16,074.00				564.00	564.00	564.00	564.00
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	-1,874.00	6,200.00	15,100.00	7,000.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00
四、期初现金	P						1,476.59	2,953.17	4,429.76
期内现金变动	Q=D+G+O	43,342.39				1,476.59	1,476.59	1,476.59	1,576.67
五、期末现金	R=P+Q	43,342.39				1,476.59	2,953.17	4,429.76	6,006.42

注：运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付，包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

c	公式	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	2,748.52	2,748.52	2,885.95	2,885.95	2,885.95	3,030.25	3,030.25	3,030.25	3,181.76
经营活动支出	B	97.32	97.32	100.40	100.40	100.40	103.63	103.63	103.63	107.03
支付的各项税费	C	510.53	510.53	539.81	539.81	539.81	570.55	570.55	570.55	602.82
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,140.67	2,140.67	2,245.74	2,245.74	2,245.74	2,356.07	2,356.07	2,356.07	2,471.91
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	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00
四、期初现金	P	6,006.42	7,583.09	9,159.76	10,841.5	12,523.24	14,204.98	15,997.05	17,789.12	19,581.19
期内现金变动	Q=D+G+O	1,576.67	1,576.67	1,681.74	1,681.74	1,681.74	1,792.07	1,792.07	1,792.07	1,907.91
五、期末现金	R=P+Q	7,583.09	9,159.76	10,841.50	12,523.2	14,204.98	15,997.05	17,789.12	19,581.19	21,489.10

(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
一、经营活动产生	—									
经营活动收入	A	3,181.76	3,181.76	3,340.84	3,340.84	3,340.84	3,507.88	3,507.88	3,507.88	3,683.28
经营活动支出	B	107.03	107.03	110.59	110.59	110.59	114.34	114.34	114.34	118.28
支付的各项税费	C	602.82	602.82	636.72	636.72	636.72	672.29	672.29	672.29	709.66
经营活动现金净	D=A-B-C	2,471.91	2,471.91	2,593.54	2,593.54	2,593.54	2,721.25	2,721.25	2,721.25	2,855.34
二、投资活动产生	—									
建设成本支出	E									
流动资金支出	F									
投资活动现金净	G=E-F									
三、融资活动产生	—									
资本金(自有资	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	L									
支付债券利息	M	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00
支付银行借款利	N									
融资活动现金净	O=H+J-K-L-M-N	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00
四、期初现金	P	21,489.10	23,397.01	25,304.92	27,334.45	29,363.99	31,393.52	33,550.77	35,708.01	37,865.26
期内现金变动	Q=D+G+O	1,907.91	1,907.91	2,029.54	2,029.54	2,029.54	2,157.25	2,157.25	2,157.25	2,291.34
五、期末现金	R=P+Q	23,397.01	25,304.92	27,334.45	29,363.99	31,393.52	33,550.77	35,708.01	37,865.26	40,156.60

(续)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	3,683.28	3,683.28	3,867.44	3,867.44	3,867.44	4,060.81	4,060.81
经营活动支出	B	118.28	118.28	122.41	122.41	122.41	126.74	126.74
支付的各项税费	C	709.66	709.66	748.89	748.89	748.89	790.09	825.34
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,855.34	2,855.34	2,996.14	2,996.14	2,996.14	3,143.98	3,108.73
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							14,100.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	564.00	282.00
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	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-564.00	-14,382.00
四、期初现金	P	40,156.60	42,447.94	44,739.27	47,171.41	49,603.55	52,035.68	54,615.66
期内现金变动	Q=D+G+O	2,291.34	2,291.34	2,432.14	2,432.14	2,432.14	2,579.98	-11,273.27
五、期末现金	R=P+Q	42,447.94	44,739.27	47,171.41	49,603.55	52,035.68	54,615.66	43,342.39

（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	5,800.00	6,960.00	12,760.00	73,516.39
已发行债券				
后续拟发行债券	8,300.00	9,960.00	18,260.00	
银行贷款				
融资合计	14,100.00	16,920.00	31,020.00	
覆盖倍数				2.37

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 73,516.39 万元，融资本息合计为 31,020.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.37 倍。

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，长恒信咨询报字(2025)0117号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司



中国·济宁

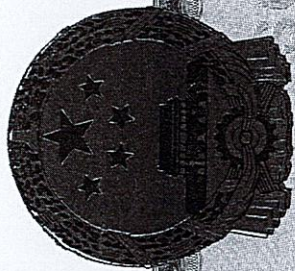
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年四月十三日



营业执照

统一社会信用代码

91370811796152244N

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 山东长恒信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 孙欣

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、经纪咨询、会计培训；法律规定的其它业务（凭批准文件经营）。（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）

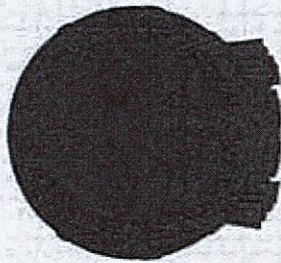
注册资本 叁佰万元整

成立日期 2006年11月09日

住所 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号



登记机关



会计师事务所

执业证书



名称：山东长恒信会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：孙欣

经营场所：山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37070015

批准执业文号：鲁财会【2006】34号

批准执业日期：2006年8月14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24日

中华人民共和国财政部制

