

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
济宁市任城区运河新城排水管网改造整治工程（一期）

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字（2025）0118 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）

济宁市任城区运河新城排水管网改造整治工程（一期）

项目收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字（2025）0118 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

任城区运河新城排水管网改造整治工程(一期)(以下简称“本项目”。

2、立项单位

济宁运河新城开发建设有限公司成立于 2018 年 11 月 16 日,现持有济宁市任城区市场监督管理局为其核发的《营业执照》,统一社会信用代码: 91370811MA3NKQQU4B, 类型: 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资),住所: 山东省济宁市任城区车站西路 567 号运河壹号食汇城,法定代表人: 王同森,公司注册资本: 100000.00 万元人民币,登记状态: 在营(开业)企业。经营范围: 一般项目: 工程管理服务; 物业管理; 建筑材料销售; 土地整治服务; 小微型客车租赁经营服务; 五金产品零售; 劳动保护用品销售; 电子产品销售; 农

副产品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；机械设备销售；机械零件、零部件销售；润滑油销售；谷物销售；煤炭及制品销售；木材销售；金属矿石销售；非金属矿及制品销售；住房租赁；房地产经纪。（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：工程造价咨询业务；各类工程建设活动；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；食品经营；建设工程设计。（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

2025年1月9日，济宁市任城区行政审批服务局做出《关于任城区运河新城排水管网改造整治工程(一期)核准的批复》（济任行审核准〔2025〕1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。

4、项目规模与主要建设内容

（1）迁建安嘉路等雨水管网 8.5 公里，其中 DN1500 钢筋混凝土管道 2 公里、DN2000 钢筋混凝土管道 6.5 公里；淘汰原有破损老旧 DN500-DN1000 的雨水管道；

（2）新建英泽路等雨水管网 10.3 公里，其中 DN1500 钢筋混凝土管道 3.4 公里、DN2000 钢筋混凝土管道 6.9 公里；

（3）改造运河新城污水管网 5.2 公里，其中 DN800HDPE

管道 0.8 公里，DN1200HDPE 管道 1.4 公里，DN1500HDPE 管道 3 公里；

（4）迁建污水管网 4.2 公里，其中 DN800HDPE 管道 0.6 公里，DN1200HDPE 管道 0.8 公里，DN1500HDPE 管道 2.8 公里。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 3 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 11,500.00 万元，本期拟发行专项债券 11,500.00 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	23,000.00	100.00%	
一、资本金	11,500.00	50.00%	
（一）自有资金	11,500.00	50.00%	
（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）	11,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	11,500.00	50.00%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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排水管网的租赁收入。

本项目营业收入主要为排水管网的租赁收入。项目改造建设排水管网 28200.00m, 每米管网租赁费用按 2 元/米/天暂估, 每 5 年增长 5%。

(二) 项目成本预测

本项目运营成本费用包括燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费用。

1. 燃料动力费

本项目所消耗的水、电等价格按市场价格计取。本项目达产年电能消耗量为 9.18 万 kWh/年, 单价按照 0.68 元/kWh 暂估; 本项目达产年水消耗量为 90.75 m³, 单价按照 2.8 元/m³ 计算; 则合计年均外购燃料动力费为 6.27 万元。

2. 工资及福利费

与项目有关的管理人员 5 名, 人均工资 48,000.00 元/年, 每 5 年增长 5%, 福利费按工资总额的 14%提取。

3. 修理费

维修费按固定资产原值的 0.1%计, 年维修费 23.00 万元。

4. 其他费用

其他费用主要为其他管理费和其他营业费用, 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 11,500.00 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		11,500.00		11,500.00	4.50%	258.75	258.75
2026 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2027 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2028 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2029 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2030 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2031 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2032 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2033 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2034 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2035 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2036 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2037 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2038 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2039 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2040 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2041 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2042 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2043 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2044 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2045 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2046 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2047 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2048 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2049 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2050 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2051 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2052 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50

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	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2054 年	11,500.00			11,500.00	4.50%	517.50	517.50
2055 年	11,500.00		11,500.00		4.50%	258.75	11,758.75
合计		11,500.00	11,500.00			15,525.00	27,025.00

(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
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	67,384.75			2,058.60	2,058.60	2,058.60	2,058.60	2,058.60	2,161.53
经营活动支出	B	2,081.47			66.92	66.92	66.92	66.92	66.92	68.81
支付的各项税费	C	12,031.95			329.25	329.25	329.25	329.25	329.25	361.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	53,271.33			1,662.43	1,662.43	1,662.43	1,662.43	1,662.43	1,731.08
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	23,000.00	14,500.00	8,500.00						
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-23,000.00	-14,500.00	-8,500.00						
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	11,500.00	3,000.00	8,500.00						
专项债券	I	11,500.00	11,500.00							
银行借款	J									
偿还债券本金	K	11,500.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	14,748.75			517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-3,248.75	14,500.00	8,500.00	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50
四、期初现金	P					1,144.93	2,289.86	3,434.79	4,579.72	5,724.65
期内现金变动	Q=D+G+O	27,022.58			1,144.93	1,144.93	1,144.93	1,144.93	1,144.93	1,213.58
五、期末现金	R=P+Q	27,022.58			1,144.93	2,289.86	3,434.79	4,579.72	5,724.65	6,938.23

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)

项目/年度	公式	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	2,161.53	2,161.53	2,161.53	2,161.53	2,269.61	2,269.61	2,269.61	2,269.61	2,269.61
经营活动支出	B	68.81	68.81	68.81	68.81	70.79	70.79	70.79	70.79	70.79
支付的各项税费	C	361.64	361.64	361.64	361.64	395.67	395.67	395.67	395.67	395.67
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,731.08	1,731.08	1,731.08	1,731.08	1,803.15	1,803.15	1,803.15	1,803.15	1,803.15
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	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50
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	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50
四、期初现金	P	6,938.23	8,151.81	9,365.39	10,578.9	11,792.55	13,078.20	14,363.85	15,649.50	16,935.15
期内现金变动	Q=D+G+O	1,213.58	1,213.58	1,213.58	1,213.58	1,285.65	1,285.65	1,285.65	1,285.65	1,285.65
五、期末现金	R=P+Q	8,151.81	9,365.39	10,578.97	11,792.5	13,078.20	14,363.85	15,649.50	16,935.15	18,220.80

(续) 表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年
一、经营活动产生	—									
经营活动收入	A	2,383.09	2,383.09	2,383.09	2,383.09	2,383.09	2,502.24	2,502.24	2,502.24	2,502.24
经营活动支出	B	72.87	72.87	72.87	72.87	72.87	75.04	75.04	75.04	75.04
支付的各项税费	C	431.38	431.38	431.38	431.38	431.38	468.89	468.89	468.89	468.89
经营活动现金净	D=A-B-C	1,878.84	1,878.84	1,878.84	1,878.84	1,878.84	1,958.31	1,958.31	1,958.31	1,958.31
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	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50
支付银行借款利	N									
融资活动现金净	O=H+J-K-L-M-N	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50
四、期初现金	P	18,220.80	19,582.14	20,943.48	22,304.82	23,666.16	25,027.50	26,468.31	27,909.12	29,349.93
期内现金变动	Q=D+G+O	1,361.34	1,361.34	1,361.34	1,361.34	1,361.34	1,440.81	1,440.81	1,440.81	1,440.81
五、期末现金	R=P+Q	19,582.14	20,943.48	22,304.82	23,666.16	25,027.50	26,468.31	27,909.12	29,349.93	30,790.74

(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	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	2,502.24	2,627.35	2,627.35	2,627.35	2,627.35
经营活动支出	B	75.04	77.33	77.33	77.33	77.33
支付的各项税费	C	468.89	508.28	508.28	508.28	572.96
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,958.31	2,041.74	2,041.74	2,041.74	1,977.06
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					11,500.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	517.50	517.50	517.50	517.50	258.75
支付银行借款利息	N					
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-11,758.75
四、期初现金	P	30,790.74	32,231.55	33,755.79	35,280.03	36,804.27
期内现金变动	Q=D+G+O	1,440.81	1,524.24	1,524.24	1,524.24	-9,781.69
五、期末现金	R=P+Q	32,231.55	33,755.79	35,280.03	36,804.27	27,022.58

（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	11,500.00	15,525.00	27,025.00	53,271.33
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	11,500.00	15,525.00	27,025.00	
覆盖倍数				1.97

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 53,271.33 万元，融资本息合计为 27,025.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.97 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)0118号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司

中国·济南



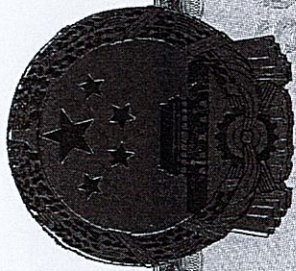
中国注册会计师:



中国注册会计师:



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

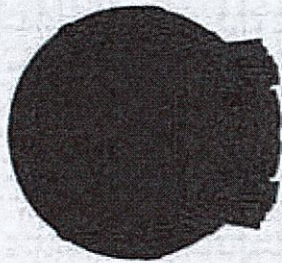
审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、经纪咨询、会计培训；法律规定的其它业务（凭批准文件经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

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



2023年02月02日



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》。



2023年3月24日



中华人民共和国财政部制