

2025 年山东省政府专项债券（四十六期）
泰安市岱岳区胜利水库至沉洞水库引调水工程

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】038 号

山东致信联合会计师事务所

二〇二五年七月



项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】038 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

项目名称：岱岳区胜利水库至沉洞水库引调水工程

2、立项单位

立项单位：泰安市岱岳区胜利水库管理服务中心

统一社会信用代码：12370911494306420T

住所：泰安市岱岳区满庄镇

业务范围：承担水库防汛抗旱，配合做好应急抢险工作；承担水库枢纽工程运行管理和日常监测工作；承担引水供水运行管理工作；协助做好水土资源监督管理，配合做好水质保护。

3、项目规划审批

2024 年 8 月，山东农业大学勘察设计院编制了《岱岳区胜利水库至沉洞水库引调水工程可行性研究报告》。

2024 年 12 月 6 日，泰安市岱岳区水利局出具了《关于岱岳区胜利水库至沉洞水库引调水工程建设意见》。

2024 年 12 月 31 日，泰安市岱岳区行政审批服务局下发了《关于岱岳区胜利水库至沉洞水库引调水工程项目可行性研究报告的批复》（泰岱

审批建字〔2024〕92号）。

2024年12月6日，泰安市岱岳区自然资源局出具了《关于泰安市岱岳区胜利水库至沉洞水库引调水工程用地情况说明》，说明本项目不涉及新增建设用地。

本项目环境影响登记表已经完成备案，备案号：202537091100000003。

4、项目规模与主要建设内容

工程建设地点位于泰安市岱岳区，涉及满庄镇、夏张镇2个乡镇。工程等别为 III 等，工程规模为中型。



主要建设内容：

(1) 引水干渠工程：干渠改造工程长 22km；

(2) 配水支渠工程：支渠改造工程长 20km，新建 0.09km；

(3) 配套改造建筑物 87 座。其中干渠配套建筑物 54 座：拆除改建水闸 15 座，生产桥 38 座（拆除改建 33 座，维修加固 5 座），改建提水泵站 1 座。支渠配套改造建筑物 33 座：改建盖板涵 23 座，倒虹吸 4 座，支渠改建水闸 6 座。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 7 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。本项目估算总投资 15625.87 万元，其中，项目单位自有资金 8825.87 万元，本期拟发行专项债券 6500 万元，后续拟发行专项债券 300 万元。

表 1：项目资金来源情况表

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	15625.87	100%	
一、资本金	8825.87	56.48%	
（一）自有资金	8825.87		
（二）专项债券	0		
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）	6800	43.52%	
（一）已发行专项债券	0		
（二）本期拟发行专项债券	6500		
（三）后续拟发行专项债券	300		
（四）银行融资	0		

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，本项目建成后，项目现金流入主要为灌溉供水现金流入、工业供水现金流入。具体情况如下：

1、灌溉供水现金流入

本项目建成后，年农业灌溉供水量 3307.29 万 m³，供水价格按照 0.06 元/m³计算，每五年增幅 10%。

2、工业供水现金流入

本项目建成后，企业年供水量 1450 万 m³，供水价格按照 1.6 元/m³计算，每五年增幅 10%。

（二）项目成本预测

本项目运营成本主要为原水费、动力费、药剂费、维修费、人员工资、管理及其他费用等各项成本。

1、原水费、动力费、药剂费

本项目原水费、动力费、药剂费按照项目运营收入的 25% 估算。

2、维修费

本项目维修费用按照项目运营收入的 10% 估算。

3、人员工资

本项目劳动定员为 50 人，人均工资及福利为 5.2 万元/年，每五年增幅 10%。

4、管理及其他费用

本项目管理及其他费用主要包括与本项目管理运营相关的办公费、租赁费、保险费、差旅费、会议费、税费以及其他不属于以上项目的各种支出，按项目运营收入的 25% 计算。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 6500 万元，假设债券发行期限为 7 年，年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

本项目后续拟发行专项债券 300 万元，全部为 2025 年下半年发行。假设发行期限为 20 年，年利率为 4.2%，按照债券发行要求，专项债券每半年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

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	0	6800		6800	3.5%/4.2%	0	0
2026 年	6800			6800	3.5%/4.2%	240.1	240.1
2027 年	6800			6800	3.5%/4.2%	240.1	240.1
2028 年	6800			6800	3.5%/4.2%	240.1	240.1
2029 年	6800			6800	3.5%/4.2%	240.1	240.1
2030 年	6800			6800	3.5%/4.2%	240.1	240.1
2031 年	6800			6800	3.5%/4.2%	240.1	240.1
2032 年	6800		6500	300	3.5%/4.2%	240.1	6740.1
2033 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2034 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2035 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2036 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2037 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2038 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2039 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2040 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2041 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2042 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2043 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2044 年	300			300	4.2%	12.6	12.6
2045 年	300		300	0	4.2%	12.6	312.6
合计		6800	6800			1844.5	8644.5

（四）项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算情况详见下表。

表 3：项目资金平衡测算表

单位：人民币万元

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	57515.3	0	0	2518.44	2518.44	2518.44	2783.51	2783.51	2783.51	2783.51	2783.51	3077.58
经营活动支出	B	40176.54	0	0	1761.06	1761.06	1761.06	1945.11	1945.11	1945.11	1945.11	1945.11	2149.06
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17338.76	0	0	757.38	757.38	757.38	838.4	838.4	838.4	838.4	838.4	928.52
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	15385.77	7800	7585.77									
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-15385.77	-7800	-7585.77	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	8825.87	1000	7825.87						3200			
专项债券	I	6800	6800										
银行借款	J												
偿还债券本金	K	6800								6500			
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	1844.5	0	240.1	240.1	240.1	240.1	240.1	240.1	240.1	12.6	12.6	12.6
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	6981.37	7800	7585.77	-240.1	-240.1	-240.1	-240.1	-240.1	-3540.1	-12.6	-12.6	-12.6
四、期初现金	P		0	0	0	517.28	1034.56	1551.84	2150.14	2748.44	46.74	872.54	1698.34
期内现金变动	Q=D+G+O	8934.36	0	0	517.28	517.28	517.28	598.3	598.3	-2701.7	825.8	825.8	915.92
五、期末现金	R=P+Q		0	0	517.28	1034.56	1551.84	2150.14	2748.44	46.74	872.54	1698.34	2614.26

续表:

项目/年度	公式	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	57515.3	3077.58	3077.58	3077.58	3077.58	3386.16	3386.16	3386.16	3386.16	3386.16	3723.73
经营活动支出	B	40176.54	2149.06	2149.06	2149.06	2149.06	2364.45	2364.45	2364.45	2364.45	2364.45	2600.26
支付的各项税费	C											
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17338.76	928.52	928.52	928.52	928.52	1021.71	1021.71	1021.71	1021.71	1021.71	1123.47
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	15385.77										
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-15385.77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	8825.87	-3200									
专项债券	I	6800										
银行借款	J											
偿还债券本金	K	6800										300
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	1844.5	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6
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	6981.37	-3212.6	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6	-12.6	-312.6
四、期初现金	P		2614.26	330.18	1246.1	2162.02	3077.94	4087.05	5096.16	6105.27	7114.38	8123.49
期内现金变动	Q=D+G+O	8934.36	-2284.08	915.92	915.92	915.92	1009.11	1009.11	1009.11	1009.11	1009.11	810.87
五、期末现金	R=P+Q		330.18	1246.1	2162.02	3077.94	4087.05	5096.16	6105.27	7114.38	8123.49	8934.36

(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	6500	1592.5	8092.5	17338.76
已发行债券				
后续拟发行债券	300	252	552	
银行贷款				
融资合计	6800	1844.5	8644.5	
覆盖倍数	2.01			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 17338.76 万元，融资本息合计 8644.5 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.01 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。

山东致信联合会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 7 月 18 日

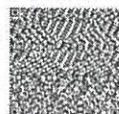


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码登录
国家企业信用信息公示系统
了解年报、监管信息



名称	山东致信联合会计师事务所	成立日期	2006年12月12日
类型	普通合伙企业	合伙期限	2006年12月12日至年月日
执行事务合伙人经营范围	主要经营场所 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼		



审查企业会计报表出具审计报告，验证企业资本，验证企业合并、分立、清算事宜中的业务出具有关报告，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、会计培训、受托开发管理软件、绩效评价服务业务。（有效期限以许可证为准）



登记机关
2021年04月22日

证书序号: 0013559

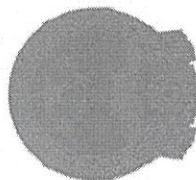
说明

- 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:

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书



名称: 山东致信联合会计师事务所
首席合伙人: 陈文涛
主任会计师:
经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街27号中天大厦5楼

组织形式: 普通合伙
执业证书编号: 37090021
批准执业文号: 鲁财会[2006]67号
批准执业日期: 2006年12月07日