

2025 年山东省政府专项债券（十二期）

枣庄市中心城区城乡供水一体化项目

项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 3 月

山东省济南市历下区经十路 13777 号中润世纪广场 18 号楼 3 层东厅

East Hall, 3/F, Building 18, Zhongrun Century Square, No.13777,Jingshi Road, Lixia District, Jinan, Shandong Province

Tel. 0531-81666257



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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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。

(八) 参考《枣庄市中心城区城乡供水一体化项目可行性研究报告》相关数据；

(九) 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；

(十) 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

枣庄市中心城区城乡供水一体化项目

2、立项单位

项目立项单位名称：山东国灏建设投资有限公司

山东国灏建设投资有限公司成立于 2021 年 11 月 19 日，公司住所位于山东省枣庄市薛城陶庄镇长白山路东侧、通兴路以西、人民路北侧、薛城区陶庄镇齐湖村境内，法定代表人为连永。

经营范围包括一般项目：以自有资金从事投资活动；市政设施管理；水环境污染防治服务；水土流失防治服务；水污染治理；水利相关咨询服务；环保咨询服务；工程管理服务；工程造价咨询业务；招投标代理服务；政府采购代理服务；安全咨询服务；标准化服务；水

资源管理；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；水泥制品制造；水泥制品销售；砼结构构件制造；砼结构构件销售；塑料制品制造；塑料制品销售；金属材料制造；金属材料销售；金属制品销售；玻璃纤维及制品销售；玻璃纤维增强塑料制品销售；玻璃纤维增强塑料制品制造；玻璃纤维及制品制造；涂料制造（不含危险化学品）；涂料销售（不含危险化学品）；特种设备销售；有色金属压延加工；工程塑料及合成树脂制造；工程塑料及合成树脂销售；橡胶制品制造；橡胶制品销售；合成材料制造（不含危险化学品）；合成材料销售；保温材料销售；模具制造；模具销售；高性能纤维及复合材料制造；高性能纤维及复合材料销售；矿山机械销售；五金产品批发；五金产品零售；供应用仪器仪表制造；供应用仪器仪表销售；普通阀门和旋塞制造（不含特种设备制造）；阀门和旋塞销售；泵及真空设备制造；泵及真空设备销售；机械设备研发；新材料技术研发；五金产品研发；特种劳动防护用品销售。

许可项目：建设工程施工；自来水生产与供应；污水处理及其再生利用；建设工程设计；饮料生产；食品销售；安全评价业务。

3、项目规划审批

2023 年 7 月 17 日，枣庄市中心城区城乡供水一体化项目在中共枣庄市政法委进行了社会稳定风险评估的备案。

2023 年 7 月 18 日，枣庄市行政审批服务局出具了《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370403202300003 号）。

2023 年 7 月 20 日，枣庄市行政审批服务局以枣行审投【2023】76 号文对枣庄市中心城

区城乡供水一体化项目进行了核准批复，项目代码为 2307-370400-89-01-221203。

2023 年 8 月 29 日，枣庄市生态环境局以枣环许可字【2023】56 号文出具关于对枣庄市中心城区城乡供水一体化项目环境影响报告表的批复意见，项目建设从环保角度可行。

2023 年 11 月 17 日，取得枣庄市薛城区自然资源局下发的不动产权证鲁（2023）枣庄市不动产权第 4022250 号。

2023 年 12 月 12 日，取得枣庄市行政审批服务局颁发建设用地规划许可证（地字第 3704032023 00029 号）。

2024 年 5 月 21 日，取得枣庄市行政审批服务局颁发建设工程规划许可证（建字第 3704032024000013 号）。

2024 年 6 月 28 日，取得枣庄市薛城区行政审批服务局颁发建筑工程施工许可证（编号 370403202406280101）。

4、项目规模与主要建设内容

枣庄市中心城区城乡供水一体化项目主要建设内容为新建枣庄水厂（22 万吨/日）及配套管线，水源主要为岩马水库、南四湖下级湖地表水和金河水源地、羊庄水源地地下水。供水服务范围覆盖薛城区、高新区、市中区、峰城区，共 160 余万人，实现互联互通、互补互济的城乡供水一张网，规模化供水率达到 100%，城乡供水一体化率达到 100%。

水厂工程：包括新建一座 22 万吨/日水厂，采用“预臭氧+高密度沉淀池+臭氧活性炭+V 型砂滤池+超滤/反渗透（部分）+次氯酸钠消毒”工艺，出水优于《生活饮用水卫生标准》（GB

5749-2022）。

配套管线工程：自南四湖下级湖、岩马水库、金河水源地、羊庄水源地取水输送至新建中心水厂，再由水厂设西线供水管线向薛城城区分区、周营沙沟分区、新城西部分区、蟠龙河西部分区供水，设东线供水管线向新城东部及张范分区、陶庄分区、邹坞分区、市中西部分区供水。主要建设内容为配套管线、新建引湖泵站、改造泉头水源井、新建西线供水加压泵站，新建管道长 160.0km，其中原水输水管道长 79.54km，供水管道长 80.46km。

5、项目建设期限

本项目计划自 2023 年 9 月开工建设，2025 年 10 月完工。

（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、发行专项债券及银行融资等方式。该项目总投资 148,000.00 万元，其中：项目单位自筹 29,600.00 万元，拟申请专项债券资金 73,800.00 万元，银行贷款 44,600.00 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	148,000.00	100.00%	
一、资本金	29,600.00	20.00%	
（一）自有资金	29,600.00	20.00%	
（二）专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
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）	118,400.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	39,000.00	26.35%	
（二）本期拟发行专项债券	20,000.00	13.51%	
（三）后续拟发行专项债券	14,800.00	10.00%	
（四）银行融资	44,600.00	30.14%	

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，该项目预期产生的现金流入主要来源于预测期间的自来水销售。项目第3年（投产期）达到设计能力的80%，第4年（投产期）达到设计能力的90%，第5年达到满运营。

该项目建成后供水规模22万m³/d，其中：居民供水规模12万m³/d，工商业用供水规模10万m³/d。根据枣庄市城市供水价格，居民供水价格2.65元/m³，工商业用供水价格4.1元/m³。运行时间按365天计，则正常年自来水销售现金流入为26,572.00万元。

综上，项目发债期内预测现金流入为753,759.07万元。具体详见下表：

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
居民供水现金流入			9,285.60	10,446.30	11,607.00	11,607.00
工商业供水现金流入			11,972.00	13,468.50	14,965.00	14,965.00
营业现金流入合计		-	21,257.60	23,914.80	26,572.00	26,572.00

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
居民供水现金流入	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00
工商业供水现金流入	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00
营业现金流入合计	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00

续表

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
居民供水现金流入	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00
工商业供水现金流入	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00
营业现金流入合计	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00

续表

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
居民供水现金流入	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00
工商业供水现金流入	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00
营业现金流入合计	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00

续表

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
居民供水现金流入	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00	11,607.00

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
工商业供水现金流入	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00	14,965.00
营业现金流入合计	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00

续表

项目	2054 年	合计				
居民供水现金流入	7,738.00	329,251.90				
工商业供水现金流入	9,976.67	424,507.17				
营业现金流入合计	17,714.67	753,759.07				

（二）项目成本预测

1、原水费及水资源费

本项目全年用水量为 6176.92 万吨，其中原水费 0.2 元/吨，水资源费 0.4 元/吨，则正常年原水费及水资源费为 3706.15 万元/年。

2、药剂费

包括项目运营过程中采购：原材料—PAC（10%），单价 720 元/吨，数量 1474.04 吨/年，年成本 106.13 万元；原材料—次氯酸钠（10%），单价 960.00 元/吨，数量 3088.46 吨/年，年成本 296.49 万元；原材料—阴离子 PAM，单价 15000 元/吨，数量 12.38 吨/年，年成本 18.57 万元；原材料—阳离子 PAM，单价 22800 元/吨，数量 5.90 吨/年，年成本 13.45 万元；原材料—粉末活性炭，单价 6000 元/吨，数量 450.69 吨/年，年成本 270.42 万元；原材料—液氧，单价 710 元/吨，数量 309.55 吨/年，年成本 21.98 万元；原材料—双氧水（10%），单价 4200

元/吨，数量 400.62 吨/年，年成本 168.26 万元；综上合计年成本 895.30 万元。

3、外购燃料动力费

主要包括项目运营过程中消耗的电费，项目正常年用电 2283.00 万 Kwh，单价 0.72 元/Kwh，合计 1643.76 万元/年。

4、工资与福利费

运营期间总 55 人，其中管理人员 15 人、技术人员 20 人及工人 20 人。管理人员平均工资费按 15 万元/人·年，技术人员平均工资费 10 万元/人·年，工人平均工资费按 8 万元/人·年，则正常年总工资与福利费为 585 万元/年。

5、修理费

按折旧原值的 10%计算，年修理费为 403.06 万元。

6、污泥运输费

本项目绝干污泥 5.3 吨/日，处理到 80%后污泥量为 26.5 吨/日，每吨运输费用 200 元，则正常年污泥运输费为 193.45 万元/年。

7、折旧和摊销

固定资产折旧按平均年限法计算。折旧按平均年限法计算。按 30 年计算，残值率取 0%，年平均折旧费为 4030.56 万元。无形及递延资产摊销按平均年限法计算。按 30 年计算，残值率取 0%，年平均摊销费为 902.77 万元。

8、管理及其他费用

取除折旧和摊销之外其他成本的 10%，年修理费为 742.67 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 232,034.46 万元（不含利息费用与税费），具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
原水费及水资源费			2,964.92	3,335.54	3,706.15	3,706.15	3,706.15
药剂费			716.24	805.77	895.30	895.30	895.30
外购燃料动力费			1,315.01	1,479.38	1,643.76	1,643.76	1,643.76
工资与福利费			553.00	569.00	585.00	585.00	585.00
修理费			322.45	362.75	403.06	403.06	403.06
污泥运输费			154.76	174.11	193.45	193.45	193.45
管理及其他费用			602.64	672.66	742.67	742.67	742.67
付现成本小计			6,629.02	7,399.21	8,169.39	8,169.39	8,169.39

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
原水费及水资源费	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15
药剂费	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30
外购燃料动力费	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76
工资与福利费	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
修理费	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06
污泥运输费	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45

管理及其他费用	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67
付现成本小计	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
原水费及水资源费	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15
药剂费	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30
外购燃料动力费	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76
工资与福利费	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
修理费	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06
污泥运输费	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45
管理及其他费用	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67
付现成本小计	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
原水费及水资源费	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15	3,706.15
药剂费	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30	895.30
外购燃料动力费	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,643.76
工资与福利费	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
修理费	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06	403.06
污泥运输费	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45	193.45
管理及其他费用	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67	742.67
付现成本小计	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计	
原水费及水资源费	3,706.15	3,706.15	3,706.15	2,470.77	105,131.13	
药剂费	895.30	895.30	895.30	596.86	25,396.67	
外购燃料动力费	1,643.76	1,643.76	1,643.76	1,095.84	46,627.99	
工资与福利费	585.00	585.00	585.00	531.67	16,863.67	
修理费	403.06	403.06	403.06	268.70	11,433.46	
污泥运输费	193.45	193.45	193.45	128.97	5,487.54	
管理及其他费用	742.67	742.67	742.67	509.28	21,094.00	
付现成本小计	8,169.39	8,169.39	8,169.39	5,602.09	232,034.46	

(三) 应付本息情况

1、本期债券发行情况

本项目 2024 年 5 月已发行专项债券 9,000.00 万元，融资利率为 2.66%，期限为 30 年；
本项目 2024 年 8 月已发行专项债券 30,000.00 万元，融资利率为 2.40%，期限为 30 年；预计
本期发行专项债券 20,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 15 年；预计后期发行专
项债券 14,800.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 15 年。在债券期限内，每半年支付
债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 2 本项目本期发行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
2024 年	-	39,000.00		39,000.00	2.66%	119.70	119.70

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
					2.40%		
2025 年	39,000.00	34,800.00		73,800.00	4.50%	1,409.40	1,409.40
2026 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2027 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2028 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2029 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2030 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2031 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2032 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2033 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2034 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2035 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2036 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2037 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2038 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2039 年	73,800.00			73,800.00		2,525.40	2,525.40
2040 年	73,800.00		34,800.00	39,000.00		2,075.40	36,875.40
2041 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2042 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2043 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2044 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2045 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40

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
2046 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2047 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2048 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2049 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2050 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2051 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2052 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2053 年	39,000.00			39,000.00		959.40	959.40
2054 年	39,000.00		39,000.00	-		839.70	39,839.70
合计		73,800.00	73,800.00			52,272.00	126,072.00

2、银行借款情况

本项目拟通过银行借款 44,600.00 万元，预计期限 25 年，利率 3.80%。每年支付利息，到期还本，银行借款还本付息情况如下：

表 3 本项目预期银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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
2024 年		44,600.00		44,600.00	3.80%	-	-
2025 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2026 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80

借款存续 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
2027 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2028 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2029 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2030 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2031 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2032 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2033 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2034 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2035 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2036 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2037 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2038 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2039 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2040 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2041 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2042 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2043 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2044 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2045 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2046 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2047 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80

借款存续 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
2048 年	44,600.00			44,600.00	3.80%	1,694.80	1,694.80
2049 年	44,600.00		44,600.00	-	3.80%	1,694.80	46,294.80
合计		44,600.00	44,600.00			42,370.00	86,970.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	-	-	21,257.60	23,914.80	26,572.00	26,572.00
经营活动支出	B	-	-	6,629.02	7,399.21	8,169.39	8,169.39
经营活动支付的各项税费	C	-	-	2,254.59	2,682.90	3,111.22	3,111.22
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	12,373.99	13,832.69	15,291.39	15,291.39
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E	80,000.00	64,776.10				
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F	-80,000.00	-64,776.10	-	-		
三、筹资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	29,600.00					
专项债券	I	39,000.00	34,800.00				
银行借款	J	44,600.00					

偿还债券本金	K								
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M		119.70	1,409.40	2,525.40	2,525.40	2,525.40	2,525.40	2,525.40
支付银行借款利息	N		-	1,694.80	1,694.80	1,694.80	1,694.80	1,694.80	1,694.80
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N		113,080.30	31,695.80	-4,220.20	-4,220.20	-4,220.20	-4,220.20	-4,220.20
四、期初现金	P			33,080.30	-	8,153.79	17,766.28	28,837.47	
期内现金变动	Q=D+G+O		33,080.30	-33,080.30	8,153.79	9,612.49	11,071.19	11,071.19	11,071.19
五、期末现金	R=P+Q		33,080.30	-	8,153.79	17,766.28	28,837.47	39,908.66	

续表

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00
经营活动支出	B	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39

经营活动支付的各项税费	C	3, 111. 22	3, 111. 22	3, 111. 22	3, 111. 22	3, 111. 22	3, 111. 22
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	15, 291. 39	15, 291. 39	15, 291. 39	15, 291. 39	15, 291. 39	15, 291. 39
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	2, 525. 40	2, 525. 40	2, 525. 40	2, 525. 40	2, 525. 40	2, 525. 40
支付银行借款利息	N	1, 694. 80	1, 694. 80	1, 694. 80	1, 694. 80	1, 694. 80	1, 694. 80
筹资活动现金流量小计	O=I+J+K+L-M-N	-4, 220. 20	-4, 220. 20	-4, 220. 20	-4, 220. 20	-4, 220. 20	-4, 220. 20

四、期初现金	P	39,908.66	50,979.85	62,051.04	73,122.23	84,193.42	95,264.61
期内现金变动	Q=D+G+O	11,071.19	11,071.19	11,071.19	11,071.19	11,071.19	11,071.19
五、期末现金	R=P+Q	50,979.85	62,051.04	73,122.23	84,193.42	95,264.61	106,335.80

续表

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00	26,572.00
经营活动支出	B	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39
经营活动支付的各项税费	C	3,111.22	3,111.22	3,111.22	3,111.22	3,223.72	3,502.72
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	15,291.39	15,291.39	15,291.39	15,291.39	15,178.89	14,899.89
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						

经营活动支出	B	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39	8,169.39
经营活动支付的各项税费	C	3,502.72	3,502.72	3,502.72	3,502.72	3,502.72	3,502.72
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	14,899.89	14,899.89	14,899.89	14,899.89	14,899.89	14,899.89
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	959.40	959.40	959.40	959.40	959.40	959.40
支付银行借款利息	N	1,694.80	1,694.80	1,694.80	1,694.80	1,694.80	1,694.80

筹资活动现金流量小计	O=I+J-J-K-L-M-N	-2, 654. 20	-2, 654. 20	-2, 654. 20	-2, 654. 20	-2, 654. 20	-2, 654. 20
四、期初现金	P	139, 474. 94	151, 720. 63	163, 966. 32	176, 212. 01	188, 457. 70	200, 703. 39
期内现金变动	Q=D+G+O	12, 245. 69	12, 245. 69	12, 245. 69	12, 245. 69	12, 245. 69	12, 245. 69
五、期末现金	R=P+Q	151, 720. 63	163, 966. 32	176, 212. 01	188, 457. 70	200, 703. 39	212, 949. 08

续表

项目/年度	公式	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	26, 572. 00	26, 572. 00	26, 572. 00	26, 572. 00	26, 572. 00	26, 572. 00
经营活动支出	B	8, 169. 39	8, 169. 39	8, 169. 39	8, 169. 39	8, 169. 39	8, 169. 39
经营活动支付的各项税费	C	3, 502. 72	3, 502. 72	3, 926. 42	3, 926. 42	3, 926. 42	3, 926. 42
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	14, 899. 89	14, 899. 89	14, 476. 19	14, 476. 19	14, 476. 19	14, 476. 19
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=-E-F						

三、筹资活动产生的现金	—									
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				44,600.00					
支付债券利息	M		959.40	959.40	959.40	959.40	959.40	959.40	959.40	959.40
支付银行借款利息	N		1,694.80		1,694.80	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	$O=H+J-K-L-M-N$		-2,654.20	-47,254.20	-959.40	-959.40	-959.40	-959.40	-959.40	-959.40
四、期初现金	P		212,949.08	225,194.77	192,840.46	192,840.46	206,357.25	219,874.04	233,390.83	233,390.83
期内现金变动	$Q=D+G+O$		12,245.69	-32,354.31	13,516.79	13,516.79	13,516.79	13,516.79	13,516.79	13,516.79
五、期末现金	$R=P+Q$		225,194.77	192,840.46	206,357.25	206,357.25	219,874.04	233,390.83	246,907.62	246,907.62

续表

项目/年度	公式	2054 年	合计				
一、经营活动产生的现金	—						

经营活动现金流入	A	17,714.67	753,759.07				
经营活动支出	B	5,602.09	232,034.46				
经营活动支付的各项税费	C	2,528.63	95,254.64				
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	9,583.95	426,469.97				
二、投资活动产生的现金流量	—		-				
支付的项目建设资金	E		144,776.10				
支付的其他资金	F		-				
投资活动现金流量小计	G=-E-F		-144,776.10				
三、筹资活动产生的现金	—		-				
资本金（自有资金）	H		29,600.00				
专项债券	I		73,800.00				
银行借款	J		44,600.00				
偿还债券本金	K	39,000.00	73,800.00				
偿还银行借款本金	L		44,600.00				
支付债券利息	M	839.70	52,272.00				

支付银行借款利息	N	-	42,370.00				
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-39,839.70	-65,042.00				
四、期初现金	P	246,907.62					
期内现金变动	Q=D+G+O	-30,255.75	216,651.87				
五、期末现金	R=P+Q	216,651.87					

(五) 本息覆盖倍数

表 5 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	20,000.00	13,500.00	33,500.00	426,469.97
已发行债券	39,000.00	28,782.00	67,782.00	
后续拟发行债券	14,800.00	9,990.00	24,790.00	
银行贷款	44,600.00	42,370.00	86,970.00	
融资合计	118,400.00	94,642.00	213,042.00	
覆盖倍数	2.00			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 426,469.97 万元, 融资本息合计 213,042.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.00。

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。

六、使用限制

1. 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

2. 本专项评价报告仅供发行人本次发行 2025 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

(本页无正文)



中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师:

中国注册会计师:

报告日期: 2025 年 3 月 16 日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

仅供枣庄市25年3月收益与融资平衡专项评价报告使用

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。

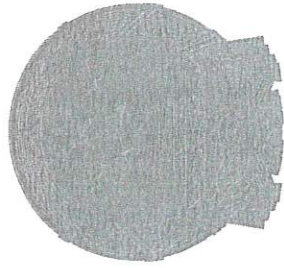


登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



会计师事务所分所 执业证书

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

名称：中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：刘元锁 仅供枣庄市25年3月收益与融资平衡专项评价报告使用

办公场所：山东鲁济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

分所编号：33000014370H

批准设立文号：鲁财会(2016) 43号

批准设立日期：2016-11-30

发证机关：



中华人民共和国财政部制