

2025 年山东省政府专项债券（十二期）
滕州市城乡供水管网改造提升项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 3 月



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《滕州市城乡供水管网改造提升可行性研究报告》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

滕州市城乡供水管网改造提升

2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位：滕州市中润供水有限公司

(2) 项目实施单位情况

公司成立时间：1989 年 10 月 06 日，经营范围：自来水生产与供应；食品生产；食品经营；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；各类工程建设活动；检验检测服务；建设工程设计；特种设备安装改造修理。（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，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：专用设备修理；金属制品修理；通用设备修理；专业保洁、清洗、消毒服务；气体、液体分离及纯净设备销售；厨具卫具及日用杂品批发；厨具卫具及日用杂品零售；家用电器安装服务；住宅水电安装维护服务；普通机械设备安装服务；仪器仪表销售；阀门和旋塞销售；非居住房地产租赁；工程管理服务；塑料制品制造；塑料制品销售；橡胶制品制造；橡胶制品销售。

公司自成立以来，滕州市城区公共供水管网工程和镇街公司主管网全部由公司自行设计、自行施工，在管网建设和改造方面积累了丰富经验。

3、项目规划审批

(1) 2024 年 5 月，该项目环境影响登记表已经完成备案，备案号：202437048100000071。

(2) 2024 年 5 月，取得滕州市自然资源局《关于滕州市城乡供水管网改造提升工程项目

出具不新增用地证明的回复》。

(3) 202 年 6 月，取得滕州市规划编制研究中心《关于滕州市城乡供水管网改造提升工程项目的规划意见意见》，该项目符合规划。

(4) 2024 年 6 月，取得滕州市新增审批服务局《关于滕州市城乡供水管网改造提升工程的核准意见》（滕行审字〔2024〕100 号）。

4、项目规模与主要建设内容

本项目对滕州市通盛上海花园等 19 个老旧小区管网改造，更换部分超期服役水表；翠湖天地等 50 个老旧高层住宅小区供水管道实施更新改造，更换部分超期服役水表；改造羊庄镇西石楼水厂至木石镇南秦庄输水管网，对部分镇村供水管网改造，增加 80 个流量测压点。

项目建设规模为改造管网总长度为 190.42km，老旧居民小区改造 45723 户。

5、项目建设期限

本项目建设期计划为 2 年，即 2024 年 1 月至 2025 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目总投资 31000.00 万元，其中工程费用 26,141.59 万元，工程建设其他费用 1,777.60 万元，基本预备费 1,395.96 万元，建设期利息 1,684.85 万元。资金来源为建设单位自筹 6,300.00 万元，占总投资的 23.23%；申请银行贷款 9,300.00 万元，占总投资的 30%；申请发行地方债券 14,500.00 万元，占总投资的 46.77%。

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	31,000.00	100.00%	
一、资本金	7,200.00	23.23%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（一）自有资金	7,200.00	23.23%	
（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）	23,800.00	76.77%	
（一）已发行专项债券	10,000.00	32.26%	
（二）本期拟发行专项债券	4,500.00	14.51%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	9,300.00	30.00%	

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为销售水。项目实施单位现管网漏损率为 16.49%。2022 年，项目实施单位售水量为 10,475 万立方米，项目建成后，年可减少漏损 1,727.33 万立方米，将减少漏损水量全部出售。

1、售水分类

根据公司近三年来售水收入分析，居民用水第一阶梯约占供水量的 24%，第二阶梯约占供水量的 12%，第三阶梯占供水量的 4%；执行居民用水价格的非居民用水户用水量约占供水量的 5%；非居民用水占供水量的 47%；特殊行业用水占整个用水量的 8%计算。

项目用水分类统计表

序号	项目用水种类	年用水量（m ³ /a）	备注
----	--------	-------------------------	----

1	居民用水	690.932	占 40%
1.1	第一阶梯	414.5592	占 24%
1.2	第二阶梯	207.2796	占 12%
1.3	第三阶梯	69.0932	占 4%
2	执行居民用水价格的非居民用水	86.3665	占 5%
3	非居民用水	811.8451	占 47%
4	特殊行业用水	138.1864	占 8%
	合计	1727.33	

2、售水价格

基本水价和水资源费标准按照滕州市物价局滕价发〔2015〕69 号《关于调整我市城市供水价格的通知》执行。

滕州市供水价格表

序号	项目用水种类	年用水量 (m ³ /a)	基本水价 (元/m ³)
1	居民用水		
1.1	第一阶梯	0-168 (含)	1.20
1.2	第二阶梯	168-264 (含)	2.00
1.3	第三阶梯	264 以上	4.00
2	执行居民用水价格的非居民用水		1.45
3	非居民用水		2.10
4	特殊行业用水		3.5

经测算，项目减少漏损 1727.33 万立方米全部出售后，可以增加现金流入 3502.16 万元。

具体如下：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民用水			594.21	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40
第一阶梯			248.74	497.47	497.47	497.47	497.47
年用水量 (万 m ³ /a)			414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
基本水价(元/m ³)			1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
第二阶梯			207.28	414.56	414.56	414.56	414.56
年用水量 (万 m ³ /a)			207.28	207.28	207.28	207.28	207.28
基本水价(元/m ³)			2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

第三阶梯			138.19	276.37	276.37	276.37	276.37
年用水量（万 m ³ /a）			69.09	69.09	69.09	69.09	69.09
基本水价(元/m ³)			4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
执行居民用水价格的非居民用水			62.62	125.23	125.23	125.23	125.23
年用水量（万 m ³ /a）			86.37	86.37	86.37	86.37	86.37
基本水价(元/m ³)			1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
非居民用水			852.44	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87
年用水量（万 m ³ /a）			811.85	811.85	811.85	811.85	811.85
基本水价(元/m ³)			2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
特殊行业用水			241.83	483.65	483.65	483.65	483.65
年用水量（万 m ³ /a）			138.19	138.19	138.19	138.19	138.19
基本水价(元/m ³)			3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
合计			1,751.10	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
居民用水	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40
第一阶梯	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47
年用水量（万 m ³ /a）	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
基本水价(元/m ³)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
第二阶梯	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
年用水量（万 m ³ /a）	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28
基本水价(元/m ³)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
第三阶梯	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37
年用水量（万 m ³ /a）	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09
基本水价(元/m ³)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
执行居民用水价格的非居民用水	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23
年用水量（万 m ³ /a）	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37
基本水价(元/m ³)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
非居民用水	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87
年用水量（万 m ³ /a）	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85
基本水价(元/m ³)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
特殊行业用水	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65
年用水量（万 m ³ /a）	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19
基本水价(元/m ³)	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
合计	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
居民用水	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40

第一阶梯	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47
年用水量（万 m ³ /a）	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
基本水价(元/m ³)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
第二阶梯	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
年用水量（万 m ³ /a）	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28
基本水价(元/m ³)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
第三阶梯	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37
年用水量（万 m ³ /a）	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09
基本水价(元/m ³)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
执行居民用水价格的非居民用水	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23
年用水量（万 m ³ /a）	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37
基本水价(元/m ³)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
非居民用水	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87
年用水量（万 m ³ /a）	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85
基本水价(元/m ³)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
特殊行业用水	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65
年用水量（万 m ³ /a）	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19
基本水价(元/m ³)	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
合计	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
居民用水	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40	1,188.40
第一阶梯	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47	497.47
年用水量（万 m ³ /a）	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
基本水价(元/m ³)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
第二阶梯	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56	414.56
年用水量（万 m ³ /a）	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28	207.28
基本水价(元/m ³)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
第三阶梯	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37	276.37
年用水量（万 m ³ /a）	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09	69.09
基本水价(元/m ³)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
执行居民用水价格的非居民用水	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23	125.23
年用水量（万 m ³ /a）	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37	86.37
基本水价(元/m ³)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
非居民用水	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87	1,704.87
年用水量（万 m ³ /a）	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85	811.85
基本水价(元/m ³)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
特殊行业用水	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65	483.65
年用水量（万 m ³ /a）	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19	138.19

基本水价(元/m³)	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
合计	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15

续表

项目	2052 年	2053 年	2054 年	合计
居民用水	1,188.40	1,188.40	958.09	33,639.10
第一阶梯	497.47	497.47	497.47	14,177.90
年用水量 (万 m³/a)	414.56	414.56	414.56	12,022.22
基本水价(元/m³)	1.20	1.20	1.20	0.00
第二阶梯	414.56	414.56	276.37	11,676.77
年用水量 (万 m³/a)	207.28	207.28	207.28	6,011.11
基本水价(元/m³)	2.00	2.00	2.00	0.00
第三阶梯	276.37	276.37	184.25	7,784.43
年用水量 (万 m³/a)	69.09	69.09	69.09	2,003.70
基本水价(元/m³)	4.00	4.00	4.00	0.00
执行居民用水价格的非居民用水	125.23	125.23	83.49	3,527.32
年用水量 (万 m³/a)	86.37	86.37	86.37	2,504.63
基本水价(元/m³)	1.45	1.45	1.45	42.05
非居民用水	1,704.87	1,704.87	1,136.58	48,020.51
年用水量 (万 m³/a)	811.85	811.85	811.85	23,543.51
基本水价(元/m³)	2.10	2.10	2.10	0.00
特殊行业用水	483.65	483.65	322.43	13,622.81
年用水量 (万 m³/a)	138.19	138.19	138.19	4,007.41
基本水价(元/m³)	3.50	3.50	3.50	0.00
合计	3,502.15	3,502.15	2,500.59	98,809.74

(二) 项目成本预测

本项目运营成本主要包括修理费、折旧费及其他费用等。

经计算，总成本费用(正常年)为 2263.60 万元，其中经营成本 569.00 万元。本项目为管网改造提升项目，旨在减少管网漏损，项目本身不涉及原辅材料消耗，不消耗燃料动力，不增加工作人员，无工资福利费。

1、修理费

修理费按固定资产原值的 1.5%计取，年修理费为 465.0 万元。

2、折旧费

项目投资工程费用中，管网工程按 30 年折旧，残值率为 5%；设备及安装费按 12 年折旧，残值率为 5%；正常年折旧费用 1000.00 万元。

3 其它费用

主要为其它管理费用、其它制造费用和营业费用，按照年营业收入的 2%计取，平均年其它费用为 70.00 万元。具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
修理费(总投资额的 1.5%)		-	232.50	465.00	465.00	465.00	465.00
其他费用			35.02	70.04	104.02	104.02	104.02
付现成本小计	-	-	267.52	535.04	569.02	569.02	569.02
续表							
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
修理费(总投资额的 1.5%)	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00
其他费用	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02
付现成本小计	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02
续表							
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
修理费(总投资额的 1.5%)	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00
其他费用	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02
付现成本小计	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02
续表							
项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
修理费(总投资额的 1.5%)	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00	465.00
其他费用	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02	104.02
付现成本小计	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02

续表

项目	2052 年	2053 年	2054 年	合计
修理费(总投资额的 1.5%)	465.00	465.00	310.00	13,097.50
其他费用	104.02	104.02	69.35	2,878.93
付现成本小计	569.02	569.02	379.35	15,976.43

(三) 应付本息情况

1、债券已发行情况

发行人拟就本项目，已发行专项债券 10,000.00 万元，融资利率为 2.40%，期限为 30 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 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付 利息	本年度本 息偿还总 额
2024 年		10,000.00		10,000.00	2.40%	-	-
2025 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付 利息	本年度本 息偿还总 额
2042 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2043 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2049 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2051 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2052 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2053 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2054 年	10,000.00		10,000.00	-	2.40%	240.00	10,240.00
合计		10,000.00	10,000.00			7,200.00	17,200.00

2、本次债券发行情况

发行人拟就本项目，本次申请发行专项债券 4,500.00 万元，假设融资利率为 4.00%，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 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付利 息	本年度本息 偿还总额
2025 年		4,500.00		4,500.00	4.00%	90.00	90.00
2026 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2027 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2028 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2029 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2030 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2031 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2032 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2033 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00

年度	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付利 息	本年度本息 偿还总额
2034 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2035 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2036 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2037 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2038 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2039 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	180.00	180.00
2040 年	4,500.00			4,500.00	4.00%	90.00	4,590.00
合计		4,500.00	4,500.00			2,700.00	7,200.00

3、银行借款

本项目拟通过银行借款 14,300.00 万元，预计期限是 15 年，利率为 4.20%。每半年支付利息，分期还本，银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

年度	年初贷款 余额	本年贷款 金额	本年债券 本金偿还 额	期末债券 余额	债券票面 利率	本年应付 利息	本年度本息 偿还总额
2023 年				-	4.90%	-	-
2024 年	-	9,300.00		9,300.00	4.90%	227.85	227.85
2025 年	9,300.00		846.90	8,453.10	4.90%	455.70	1,302.60
2026 年	8,453.10		888.40	7,564.70	4.90%	414.20	1,302.60
2027 年	7,564.70		931.93	6,632.77	4.90%	370.67	1,302.60
2028 年	6,632.77		977.59	5,655.18	4.90%	325.01	1,302.60
2029 年	5,655.18		1,025.50	4,629.68	4.90%	277.10	1,302.60
2030 年	4,629.68		1,075.75	3,553.93	4.90%	226.85	1,302.60
2031 年	3,553.93		1,128.46	2,425.47	4.90%	174.14	1,302.60
2032 年	2,425.47		1,183.75	1,241.72	4.90%	118.85	1,302.60
2033 年	1,241.72		1,241.72	-	4.90%	60.84	1,302.56
合计		9,300.00	9,300.00			2,651.21	11,951.21

（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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	-	-	-	1,751.10	3,502.15	3,502.15
经营活动支出	B	-	-	-	267.52	535.04	569.02
支付的各项税费	C	-	-	-	159.05	486.92	489.84
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	-	1,324.53	2,480.19	2,443.29
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E		25,242.70	3,000.00	400.00	800.00	543.75
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-25,242.70	-3,000.00	-400.00	-800.00	-543.75
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H		7,200.00				
专项债券	I		10,000.00	4,500.00	-	-	-
银行借款	J	-	9,300.00	-	-	-	-
偿还债券本金	K		-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	846.90	888.40	931.93	977.59
支付债券利息	M		-	330.00	420.00	420.00	420.00
支付银行借款利息	N	-	227.85	455.70	414.20	370.67	325.01
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-	26,272.15	2,867.40	-1,722.60	-1,722.60	-1,722.60
四、期初现金	P	-	-	1,029.45	896.85	98.78	56.37
期内现金变动	Q=D+G+O	-	1,029.45	-132.60	-798.07	-42.41	176.94
五、期末现金	R=P+Q	-	1,029.45	896.85	98.78	56.37	233.31

续表

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15
经营活动支出	B	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02
支付的各项税费	C	501.82	514.38	527.56	541.38	555.89	571.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,431.31	2,418.75	2,405.57	2,391.75	2,377.24	2,362.03
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	1,025.50	1,075.75	1,128.46	1,183.75	1,241.72	-
支付债券利息	M	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
支付银行借款利息	N	277.10	226.85	174.14	118.85	60.84	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,722.60	-1,722.60	-1,722.60	-1,722.60	-1,722.56	-420.00
四、期初现金	P	233.31	942.02	1,638.17	2,321.14	2,990.29	3,644.97
期内现金变动	Q=D+G+O	708.71	696.15	682.97	669.15	654.68	1,942.03
五、期末现金	R=P+Q	942.02	1,638.17	2,321.14	2,990.29	3,644.97	5,587.00

续表

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15
经营活动支出	B	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02
支付的各项税费	C	571.10	571.10	571.10	571.10	571.10	593.60
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,362.03	2,362.03	2,362.03	2,362.03	2,362.03	2,339.53
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	-	-	-	-	-	4,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	330.00
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	-420.00	-420.00	-420.00	-420.00	-420.00	-4,830.00
四、期初现金	P	5,587.00	7,529.03	9,471.06	11,413.09	13,355.12	15,297.15
期内现金变动	Q=D+G+O	1,942.03	1,942.03	1,942.03	1,942.03	1,942.03	-2,490.47
五、期末现金	R=P+Q	7,529.03	9,471.06	11,413.09	13,355.12	15,297.15	12,806.68

续表

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15
经营活动支出	B	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02
支付的各项税费	C	616.10	616.10	616.10	646.63	661.86	666.94
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,317.03	2,317.03	2,317.03	2,286.50	2,271.27	2,266.19
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	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	12,886.68	14,883.71	16,960.74	19,037.77	21,084.27	23,115.54
期内现金变动	Q=D+G+O	2,077.03	2,077.03	2,077.03	2,046.50	2,031.27	2,026.19
五、期末现金	R=P+Q	14,883.71	16,960.74	19,037.77	21,084.27	23,115.54	25,141.73

续表

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15	3,502.15
经营活动支出	B	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02	569.02
支付的各项税费	C	669.49	669.49	669.49	669.49	669.49	669.49
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,263.64	2,263.64	2,263.64	2,263.64	2,263.64	2,263.64
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	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	25,141.73	27,165.37	29,189.01	31,212.65	33,236.29	35,259.93
期内现金变动	Q=D+G+O	2,023.64	2,023.64	2,023.64	2,023.64	2,023.64	2,023.64
五、期末现金	R=P+Q	27,165.37	29,189.01	31,212.65	33,236.29	35,259.93	37,283.57

续表

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	合计
一、经营活动产生的现金	—			-
经营活动收入	A	3,502.15	2,500.59	98,809.74
经营活动支出	B	569.02	379.35	15,976.43
支付的各项税费	C	669.49	479.07	16,786.27
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,263.64	1,642.17	66,047.04
二、投资活动产生的现金	—			-
建设成本支出	E			29,986.45
流动资金支出	F			-
投资活动现金净流量	G=-E-F			-29,986.45
三、融资活动产生的现金	—			-
资本金（自有资金）	H			7,200.00
专项债券	I	-	-	14,500.00
银行借款	J	-	-	9,300.00
偿还债券本金	K	-	10,000.00	14,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	9,300.00
支付债券利息	M	240.00	240.00	9,900.00
支付银行借款利息	N	-	-	2,651.21
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-240.00	-10,240.00	-5,351.21
四、期初现金	P	37,283.57	39,307.21	
期内现金变动	Q=D+G+O	2,023.64	-8,597.83	30,709.38
五、期末现金	R=P+Q	39,307.21	30,709.38	

（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	4,500.00	2,700.00	7,200.00	66,047.04
已发行债券	10,000.00	7,200.00	17,200.00	
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款	9,300.00	2,651.21	11,951.21	
融资合计	23,800.00	12,551.21	36,351.21	
覆盖倍数	1.82			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 66,047.04 万元，融资本息合计 36,351.21 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.82。

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）。

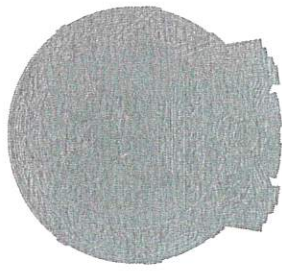


登记机关



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）。



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》。

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

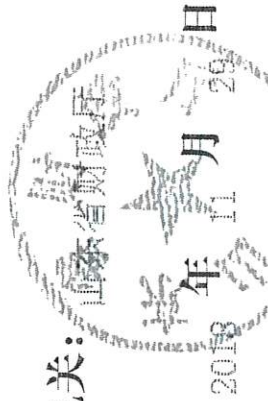
办公场所：山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

分所编号：330000143701

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