



2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）
——2022 年山东省政府专项债券（八期）
枣庄市高新区蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2022年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券（三期）——2022年
山东省政府专项债券（八期）枣庄市高
新区蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工
程项目收益与融资自求平衡专项评价报
告

报告文号: 中汇济会鉴[2022]0002号

客户名称: 枣庄市财政局

报告日期: 2022-01-17

签字注册会计师: 沈大智 (CPA: 110001580013)
高凌飞 (CPA: 330000140126)



0105312022011710755536

报告文号: 中汇济会鉴[2022]0002号

事务所名称: 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
济南分所

事务所电话: 13370521816

传真: 0531-81666259

通讯地址: 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

电子邮件: zhjn@zhcpa.cn

请报告使用方及时进行防伪标识验证:

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别;
2. 登录防伪查询网址 (<http://www.sdcpcpvfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

目 录

专项评价报告正文.....	1
附件：项目收益及现金流入预测说明.....	4

枣庄市高新区蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0002 号

我们接受委托，对枣庄市高新区蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程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》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需要提醒报告使用者注意，由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，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。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程，预期农业灌溉供水收益能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

（以下数据如无特别说明，单位均为万元）

项目名称	拟融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程	25,000.00	46,000.00	58,941.29	1.28
其中：本次发行债券金额	25,000.00	46,000.00	-	-

1. 本期债券发行情况如下

发行人拟发行 2022 年山东省政府专项债券，发行金额 25,000.00 万元，假设融资利率为

4. 20%，期限为 20 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，应还本付息情况如下表所示：

单位：人民币万元

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年		25,000.00	4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 2 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 3 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 4 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 5 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 6 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 7 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 8 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 9 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 10 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 11 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 12 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 13 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 14 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 15 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 16 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 17 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 18 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 19 年	25,000.00		4.20%		25,000.00	1,050.00	1,050.00
第 20 年	25,000.00		4.20%	25,000.00	-	1,050.00	26,050.00
合计		25,000.00		25,000.00		21,000.00	46,000.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程未来数据的合理预测，发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在专项债券本次发行期限 20 年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 58,941.29 万元，能够覆盖项目融资本息金额 46,000.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.28 倍。本项目能够实现项目收益和融资自求平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省专项债券之目的使用，不得用作其他目的。

附件：项目收益及现金流入评价说明

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

中国·济南



中国注册会计师：

沈大智

中国注册会计师：

高凌江

报告日期：2022 年 1 月 17 日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目的基本情况

（一）项目名称

蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程

（二）项目单位

1、项目承办单位：枣庄高新财金投资控股集团有限公司

2、项目承办单位情况

枣庄高新财金投资控股集团有限公司成立于2012年7月，位于枣庄高新区光明西路1677号浙商大厦19层西区，法定代表人：王福振，注册资本金壹拾亿元整，隶属于枣庄高新技术产业开发区管理委员会。公司经营范围：政府授权范围内的国有资产运营、资产管理、融资服务、受托管理股权投资基金、以自有资金对外投资；从事对未上市企业的股权投资；对上市公司非公开发行股票的投资及相关资讯服务；受托资产管理；招标采购代理；财务咨询；企业以自有资金进行城乡建设用地增加挂钩项目的投资、建设、经营和管理；城市基础设施建设投资；高新技术产品和新能源投资、研发；科技工业园、产业基地的投资；工业与民用建筑工程施工；水利工程施工；建筑装饰；投资工业厂房建设；光伏、锂电新能源材料、建筑材料销售；经营电信业务（凭许可证经营）；商务信息咨询服务；代收电费；其他土地管理服务。（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）。

（三）项目概况

1、项目建设背景

蟠龙河南支发源于张范街道南于村东南山地。西向汇宏图河，于山家林车站西北入蟠龙河，蟠龙河南支流域面积95.92km²，主支总长16.2km。蟠龙河南支（西起复元三路，东至复兴路）河段现状全长8km、河底高程36.8-45.2m（平均高程37.1m）、现状平均宽度30m，河道坡降0.62%。

宏图河于1970年开挖，1972年完成，2010年清淤改造美化。宏图河全长6.3千米，在兴城街道办事处辖区内，西起于兴城街道办事处井字峪村南部，流经南石村，来泉庄村，高楼村，南山寨村，在石农村东北汇入蟠龙河南支，主要防洪兼顾环境美化，河宽18米，水深2.8米，河内建有5道橡胶坝。宏图河（光明大道-大连路）河段现状全长1.90km，河底高程35.2-46.3m（平均高程36.5m）、现状平均宽度18m。

经现场勘查，蟠龙河南支及宏图河存在如下问题：

- (1) 不满足防洪要求
- (2) 为季节性河流、蓄水能力不足
- (3) 河流沿线观感较差

针对以上三个问题，提出以下解决措施：

(1) 修建引水枢纽工程，通过对河道进行清淤疏浚和整滩疏浚，增加河道纵断面的多样性，河道的蜿蜒度，使浅滩与深泓结合。

(2) 通过构建橡胶坝、水闸、沉沙池、调蓄池等拦蓄建筑物，形成一定拦蓄水面，保证全年有水。修建出水泵站，形成对外供水能力。

(3) 对不满足防洪要求的堤防进行筑堤和覆堤。同时采用具有自然河岸“可渗透性”的生态护岸形式，保证河岸与河流水体之间的水分交换和调节功能，同时满足防洪的基础功能。

(4) 通过滨滨道路工程的建设，构建绿色自行车道和滨河步道建立多功能的交通网络。

蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程修建完成后，年供水量达到 2850 万立方米，将以城镇供水、灌溉为主，兼有城区防洪、景观娱乐等综合效益，同时，能改善居民生活环境，增加市区湿地面积，调节城区小气候，促进城区排水管网的改造和污废水的集中整治，有利于水资源的保护。

2、项目建设必要性和可行性

(1) 项目建设是提升高新区水安全保障能力的需要，是缓解高新区水资源紧缺状况的有效措施。

(2) 项目建设是防洪除涝、保障民生安全的需要。

(3) 项目建设为高新区生态文明建设提供坚实的支撑与保障。

(4) 项目的建设是加快城市发展，提升高新区城市形象和品位。

3、主要建设内容及规模

主要建设内容包括：

(1) 蟠龙河南支

引水枢纽工程：清表 240000 平方米，河道清淤 320000 立方米，混凝土预制块护坡 64000 平方米，混凝土预制块护底 167200 平方米；

水工建筑物：建设橡胶坝 3 座，支流口闸 3 座，沉沙池 15000 立方米，调蓄池 6000 立方米，出水泵站 300 平方米；

堤防工程：新筑堤防 5000 米，原有堤防加固 3000 米；

防汛工程：防汛道路 40000 平方米。

（2）宏图河

引水枢纽工程：清表 12400 平方米，河道清淤 83935 立方米，河道拓宽开挖 347200 立方米，浆砌片石护坡 15500 立方米，浆砌条料石挡墙 13950 立方米，混凝土预制块护底 222863 平方米；

水利建筑物：建设橡胶坝 3 座，支流口闸 3 座，沉沙池 10000 立方米，调蓄池 4000 立方米，出水泵站 200 平方米；

堤防工程：新筑堤防 3100 米，防汛道路 9300 平方米。

（3）凤凰河

河道清淤 11000 立方米，浆砌片石护坡 3640 立方米，浆砌条料石挡墙 5950 立方米，景观桥一座。

（4）拆迁范围

拆除现有复元三路及路两侧沿街商住房、企事业单位、南石大集，拆迁建筑面积约 75700 平方米，全部选择货币化安置。

4、项目期限

本项目建设期限预计自 2022 年 1 月至 2023 年 12 月。

5、项目规划审批

2021 年 11 月 2 日，枣庄高新财金投资控股集团有限公司取得了《山东省建设项目备案证明》，项目代码为 2111-370491-04-05-502082。

2021 年 11 月 3 日，枣庄高新区国土住建社会事业局出具《关于蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程用地情况的说明》，2021 年 11 月 3 日，枣庄市自然资源和规划局出具《关于蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程的规划意见》（枣自资规函【2021】172 号）；

2021 年 11 月 4 日，在枣庄市生态环境局登记《蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程》建设项目环境影响登记表，（该项目环境影响登记表已完成备案，备案号：20213704000100000049）。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1、编制依据

（1）建设部颁发的《全国市政工程投资估算指标》；

（2）国家城市给水排水工程技术研究中心编制的《给水排水工程概预算与经济评价手册》；

（3）山东省水利厅颁发的《山东省水利工程概（估）算费用构成及计算标准（试行）》（鲁

水定[2000] 1 号);

(4) 山东省水利厅颁发的《山东省水利工程初步设计概算编制办法》(鲁水定[2000] 1 号);

(5) 原水利电力部水利水电规划设计院文颁发的《水利水电设计工程量计算规定》(水规设字[88]第 8 号);

(6) 《市政工程可行性研究投资估算编制办法》;

(7) 《山东省市政工程消耗量定额》;

(8) 《山东省市政工程价目表》;

(9) 《山东省市政工程补充定额》;

(10) 《山东省市政工程补充定额价目表》;

(11) 国家及上级主管部门颁发的有关文件、条例、法规等。

2、投资估算

项目总投资 45,000.00 万元,其中建设投资 42,874.45 万元,建设期利息 2,100.00 万元,铺底流动资金 25.55 万元。

(二) 资金筹措

本项目总投资 45,000.00 万元,资金来源为:项目单位自筹 20,000.00 万元,占总投资的 44.44%;申请地方债券 25,000.00 万元,占总投资的 55.56%。

三、项目预期收益与融资平衡

(一) 项目收益及现金流入预测编制基础

本期项目收益及现金流入预测以蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程预期农业灌溉供水收益为基础,结合枣庄高新财金投资控股集团有限公司编制的项目可行性分析报告、说明等资料、对预测期间提供农业灌溉用水产生收益等数据的最佳估计假设为前提,编制了本期专项债券项目收益及现金流入预测说明。

(二) 项目收益及现金流入预测假设

1. 发行人遵照相关规定进行项目申报,无重大不合规事项;
2. 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;
3. 国家现行利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;
4. 对发行人有影响的法律法规等无重大变化;
5. 发行人对项目收入的预估不会出现较大偏差,并能够顺利执行;
6. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化;

7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；
8. 参考项目《枣庄市蟠龙河综合整治工程长白山路至匡山头闸段河道治理工程及店韩路至长白山路段部分工程初步设计报告》部分相关数据；
9. 预测数据按照谨慎性原则（少估收益，多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；
10. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人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；
11. 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）项目现金流入预测编制说明

参考《蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程项目可行性研究报告》，并依据“枣庄市高新区社会事务综合服务中心”出具的“关于同意财金集团收取供水水费的说明”等相关资料，项目发债期内项目收入如下所示：

经测算，达产后项目期间正常年营业收入为 74,385.00 万元。具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	计算依据	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
供水收入	用水（万 m ³ ）			2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00
	水费单价（元/m ³ ）			1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
合计		-		4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50

续表

项目	计算依据	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
供水收入	供水量（万 m ³ ）	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00
	水费单价（元/m ³ ）	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
合计		4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50

续表

项目	计算依据	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
供水收入	供水量（万 m ³ ）	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	
	水费单价（元/m ³ ）	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	
合计		4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	74,385.00

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括

燃料动力费、人员工资、管理费、维护费等。

(1) 外购燃料及动力费

项目消耗电力用于生产，费用为 131.40 万元。按 3%逐年递增。

(2) 工资及福利费

项目新增员工 11 人，依据枣庄市人均工资，年工资及福利费 57.68 万元。按 7.7%逐年递增。

(3) 管理费用

管理费按营业收入的 1%估算，年需 41.33 万元。

(4) 维护费用

维护费用按折旧的 10%估算，年需 91 万元。

(5) 折旧

折旧按平均年限法计算，固定资产折旧按 50 年计算，机器设备折旧按 20 年计算，残值率 5%，年折旧合计 910.01 万元。

2、相关税费预测

所得税按照 25%计算。

3、财务费用预测

预计本次募集本专项债券本金 25,000.00 万元，年利率均按照 4.20%计算各年度利息费用金额。

4、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 7,556.84 万元（不含利息费用与税费），具

体详见下表：

单位：人民币万元

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
1	燃料动力费			131.40	135.34	139.40	143.58	147.89
2	工资及福利费			57.68	62.12	66.90	72.05	77.60
3	管理费用			41.33	41.33	41.33	41.33	41.33
4	维护费用			91.00	91.00	91.00	91.00	91.00
付现成本小计		-		321.41	329.79	338.63	347.96	357.82

续表

序号	项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
1	燃料动力费	152.33	156.90	161.61	166.46	171.45	176.59	181.89
2	工资及福利费	83.58	90.02	96.95	104.42	112.46	121.12	130.45
3	管理费用	41.33	41.33	41.33	41.33	41.33	41.33	41.33
4	维护费用	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00

序号	项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
付现成本小计		368.24	379.25	390.89	403.21	416.24	430.04	444.67

续表

序号	项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
1	燃料动力费	187.35	192.97	198.76	204.72	210.86	217.19	3,076.69
2	工资及福利费	140.49	151.31	162.96	175.51	189.02	203.57	2,098.21
3	管理费用	41.33	41.33	41.33	41.33	41.33	41.33	743.94
4	维护费用	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	1,638.00
付现成本小计		460.17	476.61	494.05	512.56	532.21	553.09	7,556.84

(五) 项目运营损益表

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
营业收入	-	-	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50
营业成本			1,231.45	1,239.83	1,248.67	1,258.00	1,267.86
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
财务费用	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
利润总额	-1,050.00	-1,050.00	1,851.05	1,842.67	1,833.83	1,824.50	1,814.64
所得税	-	-	462.76	460.67	458.46	456.13	453.66
利润	-1,050.00	-1,050.00	1,388.29	1,382.00	1,375.37	1,368.37	1,360.98

续表

项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
营业收入	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50
营业成本	1,278.28	1,289.29	1,300.93	1,313.25	1,326.28	1,340.08	1,354.71
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
财务费用	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
利润总额	1,804.22	1,793.21	1,781.57	1,769.25	1,756.22	1,742.42	1,727.79
所得税	451.06	448.30	445.39	442.31	439.06	435.61	431.95
利润	1,353.16	1,344.91	1,336.18	1,326.94	1,317.16	1,306.81	1,295.84

续表

项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
营业收入	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	74,385.00
营业成本	1,370.21	1,386.65	1,404.09	1,422.60	1,442.25	1,463.13	23,937.56
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
财务费用	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	21,000.00

项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
利润总额	1,712.29	1,695.85	1,678.41	1,659.90	1,640.25	1,619.37	29,447.44
所得税	428.07	423.96	419.60	414.98	410.06	404.84	7,886.87
利润	1,284.22	1,271.89	1,258.81	1,244.92	1,230.19	1,214.53	21,560.57

(六) 项目资金平衡测算表

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测项目建设期及运营期现金流量情况如下表：

项 目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	-	-	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50
2、经营活动支付的现金	-	-	321.41	329.79	338.63	347.96	357.82
3、经营活动支付的税费	-	-	462.76	460.67	458.46	456.13	453.66
经营活动产生的现金流量小计	-	-	3,348.33	3,342.04	3,335.41	3,328.41	3,321.02
二、投资活动产生的现金流量							
1、支付的项目建设资金	20,000.00	15,000.00	6,000.00	4,000.00			
2、支付的其他投资金							
投资活动产生的现金流量小计	-20,000.00	-15,000.00	-6,000.00	-4,000.00	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量							
1、项目资本金	20,000.00						
2、本期债券筹资	25,000.00						
3、本期其他方式融资							
4、后续债券筹资							
5、支付本期债券利息及本金	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
6、支付后续债券利息及本金			-	-	-	-	-
7、偿还其他方式融资利息及本金							
筹资活动产生的现金流量小计	43,950.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00
四、现金流量小计							
1、期初现金		23,950.00	7,900.00	4,198.33	2,490.37	4,775.78	7,054.19
2、期内现金变动	23,950.00	-16,050.00	-3,701.67	-1,707.96	2,285.41	2,278.41	2,271.02
3、期末现金	23,950.00	7,900.00	4,198.33	2,490.37	4,775.78	7,054.19	9,325.21

续表

项 目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50

项 目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
2、经营活动支付的现金	368.24	379.25	390.89	403.21	416.24	430.04	444.67
3、经营活动支付的税费	451.06	448.30	445.39	442.31	439.06	435.61	431.95
经营活动产生的现金流量小计	3,313.20	3,304.95	3,296.22	3,286.98	3,277.20	3,266.85	3,255.88
二、投资活动产生的现金流量							
1、支付的项目建设资金							
2、支付的其他投资金							
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量							
1、项目资本金							
2、本期债券筹资							
3、本期其他方式融资							
4、后续债券筹资							
5、支付本期债券利息及本金	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
6、支付后续债券利息及本金	-	-	-	-	-	-	-
7、偿还其他方式融资利息及本金							
筹资活动产生的现金流量小计	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00
四、现金流量小计							
1、期初现金	9,325.21	11,588.41	13,843.36	16,089.58	18,326.56	20,553.76	22,770.61
2、期内现金变动	2,263.20	2,254.95	2,246.22	2,236.98	2,227.20	2,216.85	2,205.88
3、期末现金	11,588.41	13,843.36	16,089.58	18,326.56	20,553.76	22,770.61	24,976.49

续表

项 目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
一、经营活动产生的现金流量							-
1、经营活动收到的现金	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	4,132.50	74,385.00
2、经营活动支付的现金	460.17	476.61	494.05	512.56	532.21	553.09	7,556.84
3、经营活动支付的税费	428.07	423.96	419.60	414.98	410.06	404.84	7,886.87
经营活动产生的现金流量小计	3,244.26	3,231.93	3,218.85	3,204.96	3,190.23	3,174.57	58,941.29
二、投资活动产生的现金流量							-
1、支付的项目建设资金							45,000.00
2、支付的其他投资金							-
投资活动产生的现金流量小计	-						-45,000.00
三、筹资活动产生的现金流量							-
1、项目资本金							20,000.00

项 目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
2、本期债券筹资							25,000.00
3、本期其他方式融资							-
4、后续债券筹资							-
5、支付本期债券利息及本金	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	26,050.00	46,000.00
6、支付后续债券利息及本金	-	-	-	-	-	-	-
7、偿还其他方式融资利息及本金							-
筹资活动产生的现金流量小计	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-26,050.00	-1,000.00
四、现金流量小计							-
1、期初现金	24,976.49	27,170.75	29,352.68	31,521.53	33,676.49	35,816.72	
2、期内现金变动	2,194.26	2,181.93	2,168.85	2,154.96	2,140.23	-22,875.43	12,941.29
3、期末现金	27,170.75	29,352.68	31,521.53	33,676.49	35,816.72	12,941.29	

注：本次评价本着谨慎性原则，对初步设计报告部分参数进行了修正，并按现行税法对税费进行了修正。

（七）项目收益覆盖本息情况

根据前述对本项目未来数据的合理预测，在发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入为 58,941.29 万元，能够覆盖债券本息金额 46,000.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.28 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、项目风险提示

（一）项目建设相关风险

本项目工程风险主要为设计技术、施工技术、生产工艺、应用设备、原材料等原因产生的技术风险以及勘察设计单位的技术和经验、承包商的资质和经验、监理单位的资质和信用、供应商的信用和管理、外来破坏、盗窃等产生的人为风险。

本项目通过加强项目管理，严格按照国家基本建设程序实施，实行工程质量责任制度、项目法人责任制度、招标投标制度、工程承包合同制度、工程监理制度和竣工验收制度，以确保项目的顺利实施和工程质量，降低工程风险。同时加强地质、自然灾害的预防、预测工作，使工程施工的未预见风险降至最低。

（二）项目收益相关风险

1、运营风险

运营风险主要指运营成本增加带来的风险。项目建成后的运营管理、日常检查、养护、大

修和安全等方面的管理存在一定的风险。项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

本项目通过加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提供项目安全运营水平；通过建立健全安全应急体制，提高安全事件处理能力，降低突发事件对运营管理的影响。从而保证项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

2、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 4.20%估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存一期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

通过合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。同时，加强项目资金的绩效管理，提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

五、结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据对项目收益预测、成本预测、税金预测等进行的分析评价，我们认为该项目在全部债券存一期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证项目融资正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为枣庄市高新区蟠龙河南支及宏图河引调水灌溉工程可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

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. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
3. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，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。



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
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）。

证书序号: NO. 506367

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: 3300000143701

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



姓名	沈大智
Full name	男
性别	男
Sex	1973-07-30
出生日期	山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Date of birth	普通合伙人
工作单位	370103730730003
Working unit	
身份证号码	
Identity card No.	



证书编号: 110001530013
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2004 年 05 月 12 日
Date of Issuance

2015年 3月 20日
年 月 日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月09日

年 月 日
/y /m /d

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2017年03月01日

年 月 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

山东和信

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

中汇济南分

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日
/y /m /d



姓名	高爽飞
Sex	女
Date of birth	1984-12-31
Working unit	中汇会计师事务所(普通合伙) 济南分所
Identity card No.	370105198412312527



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格,继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 330000140126
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPA Shandong Provincial Institute of CPAs

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance