

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）
——2022 年山东省政府专项债券（七期）
枣庄市滕州市调水拦蓄工程
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（二期）---2022年
山东省政府专项债券（七期）枣庄市滕
州市调水拦蓄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]0032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）



0105312022011710755510

报告文号：中汇济会鉴[2022]0032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.....	5



枣庄市滕州市调水拦蓄工程 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0032 号

我们接受委托，对枣庄市滕州市调水拦蓄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，本次评价的滕州市调水拦蓄工程建设项目，预期拦蓄水量向城区提供工业用水及市政用水产生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
滕州市调水拦蓄工程建设项目	22,000.00	35,312.50	60,019.38	1.70
其中：前期发行债券金额	5,000.00	7,602.50	-	-
本期发行债券金额	17,000.00	27,710.00		

1. 前期债券发行情况如下

发行人2021年11月已成功发行2021年山东省(滕州市调水拦蓄工程建设项目)专项债券(一期),发行金额5,000.00万元,融资利率为3.47%,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,应还本付息情况如下表所示:

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
2021年		5,000.00	3.47%		5,000.00	14.46	14.46
2022年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2023年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2024年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2025年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2026年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2027年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2028年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2029年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2030年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2031年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2032年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2033年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2034年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2035年	5,000.00		3.47%		5,000.00	173.50	173.50
2036年	5,000.00		3.47%	5,000.00	-	159.04	5,159.04
合计		5,000.00		5,000.00		2,602.50	7,602.50

2. 本期债券发行情况如下

预计本次发行17,000.00万元,假设融资利率为4.2%,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,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
2022年		17,000.00	4.20%		17,000.00	654.50	654.50
2023年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2024年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2025年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2026年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2027年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2028年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2029年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2030年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2031年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2032年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00

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
2033 年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2034 年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2035 年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2036 年	17,000.00		4.20%		17,000.00	714.00	714.00
2037 年	17,000.00		4.20%	17,000.00	-	59.50	17,059.50
合计		17,000.00		17,000.00		10,710.00	27,710.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对滕州市调水拦蓄工程建设项目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 15 年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 60,019.38 万元，能够覆盖项目融资本息金额 35,312.50 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.70 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 年山东省政府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

(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·济南



中国注册会计师:

陈大智

中国注册会计师:

高凌波

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

滕州市调水拦蓄工程建设项目

（二）项目单位

1、项目主管单位：滕州市城乡水务局

2、项目投资及实施单位：滕州市河湖长制事务中心（原名：滕州市河道管理中心）

3、项目实施单位情况

滕州市河道管理中心，登记机关为滕州市行政审批服务局，统一社会信用代码12370481767762289E，注册资金 61.2 万元，成立于 2019 年 2 月 11 日，注册地位于：滕州市河滨北路 35 号，法定代表人为毛洪雨。。

（三）项目概况

1、项目建设背景

《滕州市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》在三节“加快能源基础设施建设”中指出，全推进防洪减灾水利提升工程建设。在骨干河道建设拦河闸坝 12 座，将河道防洪标准提升至 20 年一遇。《纲要》将“河道拦蓄工项目”列为“水利基础设施重点项目。”

项目拟利用骨干河道拦河闸坝作为蓄水设施，因此项目建设符合《滕州市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》的目标要求。

2、项目建设的必要性

（1）是滕州市可持续发展的战略要求

2019 年，滕州市工业增加值为 341 亿元，占滕州市市地区生产总值 45.5%。在滕州市的产业结构中处于重要地位，系滕州市财政收入的主要来源和市民就业的主要载体。随着滕州市经济社会的发展，地下水资源的开采已经达到饱和。为保证滕州市经济进一步发展，就需要开辟新的水源。通过本项目的建设，为滕州市社会经济的高速和可持续发展提供坚实基础。

（2）合理利用水资源的重要举措

目前滕州市地下水资源已无再开发的前景。通过本项目的建设，调入滕州市水库地表水，在限制高耗水行业的发展的同时，用部分地表水替代部分工业用水和市政用水，实现优水优用，

能够最大限度的发展水资源的效用。

(3) 是构建和谐社会、充分发挥河道整体效益的需要

为充分发挥河道的行洪、蓄水的作用，滕州市水务局几年来已经对部分河段进展了综合治理。从治理效果看，河道经过治理行洪顺畅，堤坝规整，滩地平整，收到了很好的社会效益、生态效益和经济效益。但河道做为一个系统，应该对整个流域进行全面治理，才能充分发挥其应有的作用，否则容易出现水桶效应。

综上所述，本项目的建设是十分必要的。

3、主要建设内容及规模

项目分为三部分：一是年调水 3000 万 m³，由河道蓄水和上游水库保障供应；二是城河、濛河、界河 3 条调水河道水域治理工程，工程总规模为 55.21km；三是对坞沟驼峰堰、刁庄、洪村、荆河、滕南、南池、龙阳、池头集等 8 座闸坝进行提升改建，用于调水拦蓄。

4、建设总工期：24 个月。预计为 2020 年 3 月至 2022 年 2 月

5、项目规划审批

滕州市行政审批服务局 2020 年 3 月 4 日出具了《关于滕州市重点水利工程项目可行性研究报告的批复》（滕行审投字【2020】12 号）。

滕州市生态环境局滕州分局 2020 年 4 月 8 日出具关于“滕州市河道管理中心滕州市重点水利工程项目环境影响报告表”的批复意见，该项目符合国家产业政策及相关环保法律法规的有关规定，在严格落实报告表提出的各项环保措施和生态保护措施的前提下，能够满足环境保护的要求，项目从环保角度分析可行。

滕州市行政审批服务局 2021 年 5 月 13 日出具了《关于滕州市重点水利工程项目可行性研究报告批复内容变更的说明》，变更了项目名称等信息。

二、项目投资估算及资金筹措

(一) 投资估算

1、编制依据

(1) 山东省水利厅鲁水建字[2015]3 号文颁发的《山东省水利水电工程设计概（估）算编制办法》；

(2) 《山东省水利水电建筑工程预算定额》（2015）；

(3) 《山东省水利水电设备安装工程预算定额》（2015）；

(4) 《山东省水利水电工程施工机械台班费定额》（2015）；

(5) 水利部水总〔2003〕67 号文“关于颁发《水土保持工程概（估）算编制规定和定额》的通知”；

(6) 水保〔2003〕89 号文“水利部关于加强大中型开发建设项目水土保持监理工作的通知”；

(7) 计价格〔2002〕10 号文“国家计委、建设部关于发布《工程勘察设计收费管理规定》的通知”；

(8) 《山东省水土保持设施补偿费、水土保持防治费收取标准和使用管理暂行办法》；

(9) 《省物价局 省财政厅 省水利厅关于降低水土保持补偿费收费标准的通知》鲁价费发〔2017〕58 号；

(10) 国家主管部门颁发的有关规范、条例、规定等；

(11) 滕州市地区材料预算价格；

(12) 滕州市地区类似工程造价；

(13) 现行投资估算的有关规定。

2、投资估算

项目总投资为 56,363.00 万元，其中建设投资 55,404.16 万元，建设期利息 842.46 万元，铺底流动资金 116.38 万元。

(二) 资金筹措

本项目总投资 56,363.00 万元，资金来源为：项目单位自筹 34,363.00 万元，占总投资的 61%；申请地方债券 22,000.00 万元，占总投资的 39%。

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滕州市调水拦蓄工程建设项目预期拦蓄水量向城区提供工业用水及市政用水产生收益为基础，结合滕州市河道管理中心编制的项目可行性分析报告、说明等资料、对预测期间提供工业生产用水及市政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《滕州市调水拦蓄工程建设项目可行性研究报告》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《滕州市调水拦蓄工程建设项目可行性研究报告》，本工程主要是将拦蓄水量向城区提供工业用水及市政用水产生收益。

依据滕州市人民政府签发的《滕州市人民政府关于推进工业供水综合水价改革的意见》（滕政发〔2016〕118号）、滕州市物价局出具的《关于调整我市城市供水价格的通知》（滕价发〔2015〕69号）文件核定的供水水价，经测算，达产后项目期间正常年营业收入为105,619.50万元。

具体详见下表： 单位：人民币万元

项目	计算依据	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
工业用水售水收入	工业用水售水量（万 m ³ ）		885.00	1,770.00	2,360.00	2,950.00	2,950.00
	收费单价（元/m ³ ）		2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
	水费收入（万元）		2,124.00	4,248.00	5,664.00	7,080.00	7,080.00
城市非饮用水售水收入	城市非饮用水售水量（万 m ³ ）		15.00	30.00	40.00	50.00	50.00
	收费单价（元/m ³ ）		2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
	水费收入（万元）		31.50	63.00	84.00	105.00	105.00
合计			2,155.50	4,311.00	5,748.00	7,185.00	7,185.00

续表

项目	计算依据	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
工业用水售水收入	工业用水售水量（万 m ³ ）	2,950.00	2,950.00	2,950.00	2,950.00	2,950.00	2,950.00
	收费单价（元/m ³ ）	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
	水费收入（万元）	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00
城市非饮用水售水收入	城市非饮用水售水量（万 m ³ ）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
	收费单价（元/m ³ ）	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
	水费收入（万元）	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00
合计		7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00

续表

项目	计算依据	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	合计
工业用水售水收入	工业用水售水量 (万 m ³)	2,950.00	2,950.00	2,950.00	2,950.00	2,950.00	43,365.00
	收费单价 (元/m ³)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
	水费收入 (万元)	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	7,080.00	104,076.00
城市非饮用 水售水收入	城市非饮用水售水量 (万 m ³)	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	735.00
	收费单价 (元/m ³)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
	水费收入 (万元)	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	1,543.50
合计		7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	105,619.50

(四) 项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《滕州市调水拦蓄工程建设项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括外购原水、燃料动力费、工资及福利费、维修费及其他费用等。

(1) 原辅材料购置

本项目供水调用水库水，原水价格参照《山东省物价局山东省水利厅关于枣庄岩马水库非农业供水价格的批复》(鲁价格一发〔2014〕143号)批准的价格执行，即0.6元/立方米(不含水资源费)。项目原水蒸发、渗漏等损耗率按照10%计算，项目正常年份需要原水1610.19万立方米，原水费用966.11万元。

(2) 燃料、动力费

项目消耗的燃料动力费主要是电力等，电力按照供水工业平均单位用电量计算，即0.4kwh/m³，共计费用720.24万元。

(3) 工资福利费

项目工作人员总数60人，人均年工资及福利费5.47万元，全年工资福利费用总额为328.32万元，每年按照7%递增。

(4) 维修费

年修理费按折旧费的5%计取。

(5) 其他费用

主要为其它管理费用、其他制造费用和营业费用，按照年营业收入2%计取。

2、相关税费预测

增值税：供水增值税按简易办法依征收，税率3%。城市维护建设税按7%计算，教育费附加按3%计算，地方教育费附加按2%，地方水利建设基金0.5%计算。所得税按照25%计算。

3、财务费用预测

2021年11月已发行专项债券5,000.00万元，年利率3.47%，预计本次募集专项债券本金

17,000.00 万元，按年利率 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 37,880.73 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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	外购原材料		289.83	579.67	772.89	966.11	966.11
2	外购燃料及动力		216.07	432.14	576.19	720.24	720.24
3	工资及福利费		328.20	351.17	375.75	402.05	430.19
4	修理费		114.15	114.15	114.15	114.15	114.15
5	其他费用		43.11	86.22	114.96	143.70	143.70
付现成本小计		-	991.36	1,563.35	1,953.94	2,346.25	2,374.39

续表

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	外购原材料	966.11	966.11	966.11	966.11	966.11	966.11
2	外购燃料及动力	720.24	720.24	720.24	720.24	720.24	720.24
3	工资及福利费	460.30	492.52	527.00	563.89	603.36	645.60
4	修理费	114.15	114.15	114.15	114.15	114.15	114.15
5	其他费用	143.70	143.70	143.70	143.70	143.70	143.70
付现成本小计		2,404.50	2,436.72	2,471.20	2,508.09	2,547.56	2,589.80

续表

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	合计
1	外购原材料	966.11	966.11	966.11	966.11	966.11	14,201.82
2	外购燃料及动力	720.24	720.24	720.24	720.24	720.24	10,587.52
3	工资及福利费	690.79	739.15	790.89	846.25	905.49	9,152.60
4	修理费	114.15	114.15	114.15	114.15	114.15	1,826.40
5	其他费用	143.70	143.70	143.70	143.70	143.70	2,112.39
付现成本小计		2,634.99	2,683.35	2,735.09	2,790.45	2,849.69	37,880.73

（五）项目运营损益表

单位：人民币万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营业收入	-	2,092.72	4,185.44	5,580.58	6,975.73	6,975.73
营业成本		3,274.31	3,846.30	4,236.89	4,629.20	4,657.34

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
税金及附加	-	7.85	15.70	20.93	26.16	26.16
财务费用	14.46	828.00	887.50	887.50	887.50	887.50
利润总额	-14.46	-2,017.44	-564.06	435.26	1,432.87	1,404.73
所得税	-	-	-	108.82	358.22	351.18
利润	-14.46	-2,017.44	-564.06	326.44	1,074.65	1,053.55

续表

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
营业收入	6,975.73	6,975.73	6,975.73	6,975.73	6,975.73	6,975.73
营业成本	4,687.45	4,719.67	4,754.15	4,791.04	4,830.51	4,872.75
税金及附加	26.16	26.16	26.16	26.16	26.16	26.16
财务费用	887.50	887.50	887.50	887.50	887.50	887.50
利润总额	1,374.62	1,342.40	1,307.92	1,271.03	1,231.56	1,189.32
所得税	343.66	335.60	326.98	317.76	307.89	297.33
利润	1,030.96	1,006.80	980.94	953.27	923.67	891.99

续表

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	合计
营业收入	6,975.73	6,975.73	6,975.73	6,975.73	6,975.73	102,543.23
营业成本	4,917.94	4,966.30	5,018.04	5,073.40	5,132.64	74,407.93
税金及附加	26.16	26.16	26.16	26.16	26.16	384.56
财务费用	887.50	887.50	887.50	873.04	59.50	13,312.50
利润总额	1,144.13	1,095.77	1,044.03	1,003.13	1,757.43	14,438.24
所得税	286.03	273.94	261.01	250.78	439.36	4,258.56
利润	858.10	821.83	783.02	752.35	1,318.07	10,179.68

(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：

单位：人民币万元

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	-	2,155.50	4,311.00	5,748.00	7,185.00	7,185.00
2、经营活动支付的现金	-	991.36	1,563.35	1,953.94	2,346.25	2,374.39
3、经营活动支付的税费	-	70.63	141.26	297.17	593.65	586.61
经营活动产生的现金流量小计	-	1,093.51	2,606.39	3,496.89	4,245.10	4,224.00

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	28,468.00	27,895.00				
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-28,468.00	-27,895.00	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金	34,363.00					
2、本期专项债筹资	5,000.00					
3、本期其他方式融资		17,000.00				
4、后续债券筹资						
5、支付本期债券利息及本金	14.46	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50
6、支付后续债券利息及本金		654.50	714.00	714.00	714.00	714.00
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	39,348.54	16,172.00	-887.50	-887.50	-887.50	-887.50
四、现金流量小计						
1、期初现金		10,880.54	251.05	1,969.94	4,579.33	7,936.93
2、期内现金变动	10,880.54	-10,629.49	1,718.89	2,609.39	3,357.60	3,336.50
3、期末现金	10,880.54	251.05	1,969.94	4,579.33	7,936.93	11,273.43

续表

项 目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00
2、经营活动支付的现金	2,404.50	2,436.72	2,471.20	2,508.09	2,547.56	2,589.80
3、经营活动支付的税费	579.09	571.03	562.41	553.19	543.32	532.76
经营活动产生的现金流量小计	4,201.41	4,177.25	4,151.39	4,123.72	4,094.12	4,062.44
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、本期专项债筹资						
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	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50
6、支付后续债券利息及本金	714.00	714.00	714.00	714.00	714.00	714.00
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	-887.50	-887.50	-887.50	-887.50	-887.50	-887.50
四、现金流量小计						
1、期初现金	11,273.43	14,587.34	17,877.09	21,140.98	24,377.20	27,583.82

项 目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
2、期内现金变动	3,313.91	3,289.75	3,263.89	3,236.22	3,206.62	3,174.94
3、期末现金	14,587.34	17,877.09	21,140.98	24,377.20	27,583.82	30,758.76

续表

项 目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 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	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	7,185.00	105,619.50
2、经营活动支付的现金	2,634.99	2,683.35	2,735.09	2,790.45	2,849.69	37,880.73
3、经营活动支付的税费	521.46	509.37	496.44	486.21	674.79	7,719.39
经营活动产生的现金流量小计	4,028.55	3,992.28	3,953.47	3,908.34	3,660.52	60,019.38
二、投资活动产生的现金流量						-
1、支付的项目建设资金						56,363.00
2、支付的其他投资金						-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-56,363.00
三、筹资活动产生的现金流量						-
1、项目资本金						34,363.00
2、本期专项债筹资						5,000.00
3、本期其他方式融资						17,000.00
4、后续债券筹资						-
5、支付本期债券利息及本金	173.50	173.50	173.50	5,159.04		7,602.50
6、支付后续债券利息及本金	714.00	714.00	714.00	714.00	17,059.50	27,710.00
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	-887.50	-887.50	-887.50	-5,873.04	-17,059.50	21,050.50
四、现金流量小计						-
1、期初现金	30,758.76	33,899.81	37,004.59	40,070.56	38,105.86	
2、期内现金变动	3,141.05	3,104.78	3,065.97	-1,964.70	-13,398.98	24,706.88
3、期末现金	33,899.81	37,004.59	40,070.56	38,105.86	24,706.88	

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 60,019.38 万元，能够覆盖债券本息金额 35,312.50 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.70 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质，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。

四、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续期间内，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，我们认为滕州市调水拦蓄工程建设项目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。

五、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）。

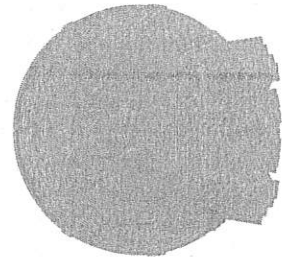


登记机关



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. 505367

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



This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110001580013
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 2 0 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

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02月01日

年 月 日

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

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



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



姓名	高凌飞
Sex	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所
身份证号码	370105198412312527



年度检验合格
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.

2019 年 月 日

3701027234066

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

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



月 日