

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）
2022 年山东省政府专项债券（十四期）
枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程
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年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(四期)2022年山东省政府专项债券(十四期)枣庄市薛城区老旧小区供水改造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]0165号

客户名称: 枣庄市财政局

报告日期: 2022-02-16

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



0105312022021610765466
报告文号: 中汇济会鉴[2022]0165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.sdcpaepvfw.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

枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0165 号

我们接受委托，对枣庄市薛城区老旧小区供水改造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，本次评价的枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程，预期项目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
枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程	12,000.00	22,080.00	32,310.69	1.46
其中：本期发行债券金额	5,400.00	9,936.00	-	-
后续发行债券金额	6,600.00	12,144.00		

1、本期债券发行情况如下

发行人拟就本项目，发行 2022 年山东省政府专项债券，预计本次发行 5,400.00 万元，后续 2022 年 6 月再发行 6,600.00 万元，假设融资利率为 4.2%，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：

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	本年支付利息	本年度本息偿还总额
2022 年		12,000.00	4.20%		12,000.00	252.00	252.00
2023 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2024 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2025 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2026 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2027 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2028 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2029 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2030 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2031 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2032 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2033 年	12,000.00		4.20%	-	12,000.00	504.00	504.00
2034 年	12,000.00		4.20%	-	12,000.00	504.00	504.00
2035 年	12,000.00		4.20%	-	12,000.00	504.00	504.00
2036 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2037 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2038 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2039 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2040 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2041 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
2042 年	12,000.00		4.20%	12,000.00	-	252.00	12,252.00
合计		12,000.00		12,000.00		10,080.00	22,080.00

2、项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对枣庄市薛城区老旧小区供水改造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 32,310.69 万元，能够覆盖项目融资本息金额 22,080.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.46 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

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：2022 年 2 月 16 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

枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程

（二）项目单位

- 1、项目主管单位：枣庄市薛城区住房和城乡建设局
- 2、项目投资及实施单位：山东晟润水务集团有限公司
- 3、项目实施单位情况

山东晟润水务集团有限公司于 2019 年 11 月 29 日揭牌成立，注册资本 6 亿元，现有职工 307 人，拥有一级建造师 2 名，二级建造师 19 名，高级工程师 4 名，工程师 23 名，助理工程师 77 名。主要经营范围：自来水生产和供应；污水处理及再生利用；水资源调配；供排水、灌区配套及节水改造；水库除险加固；河道治理、城市防洪；与水利相关的水土资源综合利用等工程项目的投资建设、经营管理、设计咨询、招标代理；水利水电工程技术与推广；水利工程、建筑工程施工；工程监理服务；工程项目管理服务；检测服务；场地准备活动；土地整治服务；建筑工程咨询服务；机械设备安装及售后服务；环境检测服务；水资源管理；招标代理服务；物业管理。

（三）项目概况

1、项目建设背景

为进一步优化城市总体布局，持续提升城市首位度，枣庄市薛城区实施了城市品质提升三年行动。

2、项目建设的必要性

本项目的建设符合国家及枣庄市的有关政策，对于提高城市化建设水平，增加城市整体功能，优化投资环境，提高居民生活水平，全面建设小康社会，将起着极大的促进作用有利于改善枣庄市及薛城区的基础设施条件，提高人民群众的生活水平，对实现城市的发展，提高城市品位，改善投资环境，促进城市工业水平的提高，改善生态环境，必将起到重要的促进作用。

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

本项目建设地点位于薛城区常庄街道、临城街道，薛城永福北路与光明西路岔处的永福水厂，薛城区矿建路南侧、香山路东侧的长江水厂，薛城建成区内相关路段。

4、建设总工期：23 个月。预计为 2021 年 2 月 2022 年 12 月

5、项目规划审批

(1) 枣庄市薛城区行政审批服务局以薛行审批字[2021]4 号文件批复，同意实施薛城区老旧小区供水改造工程项目；

(2) 枣庄市行政审批服务局 2021 年 6 月 22 日颁发建字第 370403202100027 号建设工程规划许可证；

(3) 枣庄市薛城区城乡水务局 2021 年 4 月 20 日批复同意实施薛城区老旧小区供水改造工程项目；

(4) 2021 年 3 月 10 日完成薛城区老旧小区供水改造工程项目工程建设项目环境影响登记表的备案，备案号：202137040300000033。

二、项目投资估算及资金筹措

(一) 投资估算

1、编制依据

(1) 《中华人民共和国招标投标法》；

(2) 《工程建设项目招标范围和规模标准规定》（国家发展计划委员会令第 3 号）；

(3) 《工程建设项目可行性研究报告增加招标内容以及核准招标事项暂行规定》（国家发展计划委员会令第 9 号）；

(4) 《中华人民共和国招标投标法实施条例》；

(5) 《评标委员会和评标暂行规定》；

(6) 《工程建设项目自行招标试行办法》；

(7) 《山东省实施〈中华人民共和国招标投标法〉办法》（山东省人民代表大会常务委员会公告第 54 号）；

(8) 《山东省建设厅关于房屋建筑和市政基础设施工程施工招标评暂行办法》的通知等有关工程招标、投标的法律、法规。

2、投资估算

本项目总投资 25,027.47 万元，包括建筑工程费用 21,333.40 万元，工程建设其他费用 2,296.00 万元，基本预备费用 1,146.07 万元，建设期利息 252.00 万元。

（二）资金筹措

本项目总投资 25,027.47 万元，资金来源为：项目单位自筹 13,027.47 万元，占总投资的 52.05%；申请地方政府债券 12,000.00 万元，占总投资的 47.95%。

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枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程预期拦蓄水量向城区提供居民生活用水、公共建筑用水及企业用水产生收益为基础，结合项目可行性分析报告、说明等资料、对预测期间提供居民生活用水、公共建筑用水及企业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《枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程可行性研究报告》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《枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程可行性研究报告》，本工程主要是将拦蓄水量向城区提供居民生活用水、公共建筑用水及企业用水产生收益。

根据薛城区城市供排水总公司自来水综合价格公示核定的供水水价，经测算，达产后项目期间正常年营业收入为 2,092.16 万元。

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	计算依据	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
居民生活用水	年用水(万 m3)		585.27	585.27	585.27	585.27	585.27
	单价 2.65 元/m3		2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
小计 (万元)			775.48	1,550.97	1,550.97	1,550.97	1,550.97
公共建筑用水	年用水(万 m3)		58.53	58.53	58.53	58.53	58.53
	单价 3.10 元/m3		3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
小计 (万元)			90.72	181.44	181.44	181.44	181.44
企业用水	年用水(万 m3)		87.79	87.79	87.79	87.79	87.79
	单价 4.10 元/m3		4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
小计 (万元)			179.97	359.94	359.94	359.94	359.94
合计 (万元)			1,046.17	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35

续表

项目	计算依据	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
居民生活用水	年用水(万 m3)	585.27	585.27	585.27	585.27	585.27	585.27
	单价 2.65 元/m3	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
小计 (万元)		1,550.97	1,550.97	1,550.97	1,550.97	1,550.97	1,550.97
公共建筑用水	年用水(万 m3)	58.53	58.53	58.53	58.53	58.53	58.53
	单价 3.10 元/m3	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
小计 (万元)		181.44	181.44	181.44	181.44	181.44	181.44
企业用水	年用水(万 m3)	87.79	87.79	87.79	87.79	87.79	87.79
	单价 4.10 元/m3	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
小计 (万元)		359.94	359.94	359.94	359.94	359.94	359.94
合计 (万元)		2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35

续表

项目	计算依据	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
居民生活用水	年用水(万 m3)	585.27	585.27	585.27	585.27	585.27
	单价 2.65 元/m3	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
小计 (万元)		1,550.97	1,550.97	1,550.97	1,550.97	1,550.97
公共建筑用水	年用水(万 m3)	58.53	58.53	58.53	58.53	58.53
	单价 3.10 元/m3	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10

项目	计算依据	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
小计（万元）		181.44	181.44	181.44	181.44	181.44
企业用水	年用水(万 m ³)	87.79	87.79	87.79	87.79	87.79
	单价 4.10 元/m ³	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
小计（万元）		359.94	359.94	359.94	359.94	359.94
合计（万元）		2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35

续表

项目	计算依据	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
居民生活用水	年用水(万 m ³)	585.27	585.27	585.27	292.64	11,412.77
	单价 2.65 元/m ³	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
小计（万元）		1,550.97	1,550.97	1,550.97	775.48	29,468.42
公共建筑用水	年用水(万 m ³)	58.53	58.53	58.53	29.27	1,141.34
	单价 3.10 元/m ³	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
小计（万元）		181.44	181.44	181.44	90.72	3,447.36
企业用水	年用水(万 m ³)	87.79	87.79	87.79	43.90	1,711.91
	单价 4.10 元/m ³	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
小计（万元）		359.94	359.94	359.94	179.97	6,838.86
合计（万元）		2,092.35	2,092.35	2,092.35	1,046.17	39,754.64

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《枣庄市薛城区老旧小区供水改造工程可行性研究报告》，项目运营成本主要包括外购原材料、燃料动力费、工资及福利费、维修费及其他费用等。

（1）原材料费

药剂费包括处理每立方水所需凝聚剂、消毒剂的费用。本工程絮凝剂有 PAC 与 PAM，消毒剂采用 C102。PAC 投加量为 2mg/L，单价为 2000 元/吨；PAM 投加量为 0.15mg/L，单价为 30000 元/吨；C102 投加量为 0.3mg/L，单价为 7500 元/吨。经计算每年需要药剂费 121.64 万元。

（2）燃料及动力

本工程建设泵站等，设备用电量共 116.74 万 kWh，年燃动力费 58.37 万元。

（3）工资及福利费

本项目建成后需要管理及服务人员 7 人，年平均工资为 5 万元/人·年，福利费用取工资总

额的 14%，年递增 5%，本项目建成后工资及福利费总额约 39.90 万元/年。

(4) 折旧费及摊销费

折旧按平均年限法计算。建筑物折旧期限按 25 年，残值率取 10%，固定值原值 20,853.40 万元，年折旧费 750.72 万元；其他固定资产按 20 年折旧，残值率取 0，固定资产原值 4,174.07 万元，折旧费 208.70 万元，项目经营期折旧费 959.43 万元/年。

(5) 修理费

本项目修理费按建筑安装工程费用的 0.1% 计取，每年 20.85 万元。

(6) 管理费用

该项目管理费用按工资计福利费的 1% 计，管理费用为 0.40 万元/年。

(7) 经营期其他费用

不属于上述费用的其他费用，按营业收入的 0.3% 计算，年均为 6.28 万元。

2、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 5,138.12 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	外购原材料		60.82	121.64	121.64	121.64	121.64
2	外购燃料及动力		29.19	58.37	58.37	58.37	58.37
3	工资及福利费		19.95	39.90	41.90	44.00	46.20
4	管理费用		0.20	0.40	0.42	0.44	0.46
5	其他费用		13.57	27.13	27.13	27.13	27.13
付现成本小计		-	123.73	247.44	249.46	251.58	253.80

续表

序号	项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	外购原材料	121.64	121.64	121.64	121.64	121.64	121.64
2	外购燃料及动力	58.37	58.37	58.37	58.37	58.37	58.37
3	工资及福利费	48.51	50.94	53.49	56.16	58.97	61.92
4	管理费用	0.49	0.51	0.53	0.56	0.59	0.62
5	其他费用	27.13	27.13	27.13	27.13	27.13	27.13
付现成本小计		256.14	258.59	261.16	263.86	266.70	269.68

续表

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	外购原材料	121.64	121.64	121.64	121.64	121.64
2	外购燃料及动力	58.37	58.37	58.37	58.37	58.37
3	工资及福利费	65.02	68.27	71.68	75.26	79.02

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
4	管理费用	0.65	0.68	0.72	0.75	0.79
5	其他费用	27.13	27.13	27.13	27.13	27.13
付现成本小计		272.81	276.09	279.54	283.15	286.95

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
外购原材料	121.64	121.64	121.64	60.82	2,311.16
外购燃料及动力	58.37	58.37	58.37	29.19	1,109.04
工资及福利费	82.97	87.12	91.48	48.03	1,190.79
管理费用	0.83	0.87	0.91	0.24	11.66
其他费用	27.13	27.13	27.13	13.57	515.48
付现成本小计	290.94	295.13	299.53	151.84	5,138.12

（五）项目运营损益表

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入		1,015.70	2,031.41	2,031.41	2,031.41	2,031.41
二、营业成本		593.08	1,186.15	1,188.17	1,190.29	1,192.51
三、税金及附加		2.51	5.03	5.03	5.03	5.03
四、利息支出	252.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
五、利润总额	-252.00	-83.89	336.23	334.21	332.09	329.87
六、所得税			84.06	83.55	83.02	82.47
七、净利润	-252.00	-83.89	252.17	250.66	249.07	247.40

续表

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、营业收入	2,031.41	2,031.41	2,031.41	2,031.41	2,031.41	2,031.41
二、营业成本	1,194.85	1,197.30	1,199.87	1,202.57	1,205.41	1,208.39
三、税金及附加	5.03	5.03	5.03	5.03	5.03	5.03
四、利息支出	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
五、利润总额	327.53	325.08	322.51	319.81	316.97	313.99
六、所得税	81.88	81.27	80.63	79.95	79.24	78.50
七、净利润	245.65	243.81	241.88	239.86	237.73	235.49

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、营业收入	2,031.41	2,031.41	2,031.41	2,031.41	2,031.41

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
二、营业成本	1,211.52	1,214.80	1,218.25	1,221.86	1,225.66
三、税金及附加	5.03	5.03	5.03	5.03	5.03
四、利息支出	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
五、利润总额	310.86	307.58	304.13	300.52	296.72
六、所得税	77.72	76.90	76.03	75.13	74.18
七、净利润	233.14	230.68	228.10	225.39	222.54

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
一、营业收入	2,031.41	2,031.41	2,031.41	1,015.70	38,596.78
二、营业成本	1,229.65	1,233.84	1,238.24	621.20	22,973.61
三、税金及附加	5.03	5.03	5.03	2.52	95.57
四、利息支出	504.00	504.00	504.00	252.00	10,080.00
五、利润总额	292.73	288.54	284.14	139.98	5,447.60
六、所得税	73.18	72.14	71.04	35.00	1,445.89
七、净利润	219.55	216.40	213.10	104.98	4,001.71

(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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金		1,046.17	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35
2、经营活动支付的现金		123.73	247.44	249.46	251.58	253.80
3、经营活动支付的税费		22.62	129.32	128.81	128.28	127.73
经营活动产生的现金流量小计		899.82	1,715.59	1,714.08	1,712.49	1,710.82
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	24,727.47	300.00				
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-24,727.47	-300.00	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金出资	13,027.47					
2、专项债券筹资	12,000.00					
3、其他方式融资						
4、支付专项债利息及本金	252.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
5、支付其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	24,775.47	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
四、现金流量小计						
1、期初现金		48.00	143.82	1,355.41	2,565.49	3,773.98
2、期内现金变动	48.00	95.82	1,211.59	1,210.08	1,208.49	1,206.82
3、期末现金	48.00	143.82	1,355.41	2,565.49	3,773.98	4,980.80

续表

项 目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35
2、经营活动支付的现金	256.14	258.59	261.16	263.86	266.70	269.68
3、经营活动支付的税费	127.14	126.53	125.89	125.21	124.50	123.76
经营活动产生的现金流量小计	1,709.07	1,707.23	1,705.30	1,703.28	1,701.15	1,698.91
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、项目资本金出资						
2、专项债券筹资						
3、其他方式融资						
4、支付专项债利息及本金	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
5、支付其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00
四、现金流量小计						
1、期初现金	4,980.80	6,185.87	7,389.10	8,590.40	9,789.68	10,986.83
2、期内现金变动	1,205.07	1,203.23	1,201.30	1,199.28	1,197.15	1,194.91
3、期末现金	6,185.87	7,389.10	8,590.40	9,789.68	10,986.83	12,181.74

续表

项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金流量					
1、经营活动收到的现金	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35	2,092.35
2、经营活动支付的现金	272.81	276.09	279.54	283.15	286.95
3、经营活动支付的税费	122.98	122.16	121.29	120.39	119.44
经营活动产生的现金流量小计	1,696.56	1,694.10	1,691.52	1,688.81	1,685.96
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、项目资本金出资					

项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
2、专项债券筹资					
3、其他方式融资					
4、支付专项债利息及本金	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
5、支付其他方式融资利息及本金	-				
筹资活动产生的现金流量小计	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00
四、现金流量小计					
1、期初现金	12,181.74	13,374.30	14,564.40	15,751.92	16,936.73
2、期内现金变动	1,192.56	1,190.10	1,187.52	1,184.81	1,181.96
3、期末现金	13,374.30	14,564.40	15,751.92	16,936.73	18,118.69

续表

项 目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 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	2,092.35	2,092.35	2,092.35	1,046.17	39,754.64
2、经营活动支付的现金	290.94	295.13	299.53	151.84	5,138.12
3、经营活动支付的税费	118.44	117.40	116.30	57.64	2,305.83
经营活动产生的现金流量小计	1,682.97	1,679.82	1,676.52	836.69	32,310.69
二、投资活动产生的现金流量					-
1、支付的项目建设资金					25,027.47
2、支付的其他投资资金					-
投资活动产生的现金流量小计	-	-		-	-25,027.47
三、筹资活动产生的现金流量					-
1、项目资本金出资					13,027.47
2、专项债券筹资					12,000.00
3、其他方式融资					-
4、支付专项债利息及本金	504.00	504.00	504.00	12,252.00	22,080.00
5、支付其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	-504.00	-504.00	-504.00	-12,252.00	2,947.47
四、现金流量小计					-
1、期初现金	18,118.69	19,297.66	20,473.48	21,646.00	
2、期内现金变动	1,178.97	1,175.82	1,172.52	-11,415.31	10,230.69
3、期末现金	19,297.66	20,473.48	21,646.00	10,230.69	

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 32,310.69 万元，能够覆盖债券本息金额 22,080.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.46 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。

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，我们认为枣庄市薛城区老旧小区供水改造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。



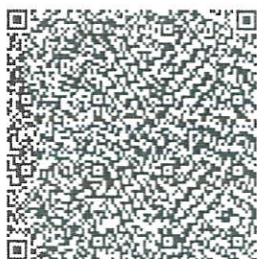
营业执照

(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2066年12月31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）。



仅供2022年投标使用

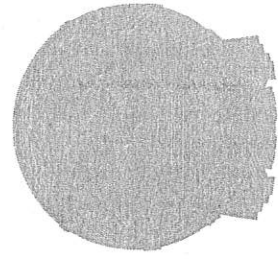
登记机关



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；

企业信用信息公示系统网址：<http://sdxy.gov.cn>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



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



称:

中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

责 人:

刘元锁

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

所 编 号:

330000143701

准设立文号:

鲁财会(2016) 43号

准设立日期:

2016-11-30

仅供2022年投标使用

发证机关:



中华人民共和国财政部制



姓名	沈大智
Sex	男
出生日期	1973-07-30
工作单位	山东和信会计师事务所(普通合伙)
身份证号码	370103730730003



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 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.



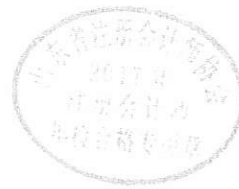
201610310981

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.



201710310981

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



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

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日
/ /

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
年 月 日
/ /



姓名	高凌飞
性别	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(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.



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 Association of CPAs

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

月 日
/m /d