



2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十三期）

2022 年山东省政府专项债券（三十七期）

枣庄市滕州市马河水库增容工程

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（二十三期）2022年山东省政府专项债券（三十七期）枣庄市滕州市马河水库增容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]0260号

客户名称: 枣庄市财政局

报告日期: 2022-06-19

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



0105312022061810913483
报告文号: 中汇济会鉴[2022]0260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.sdcpcapvfw.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

枣庄市滕州市马河水库增容工程项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0260 号

我们接受委托，对枣庄市滕州市马河水库增容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，本次评价的滕州市马河水库增容工程建设项目，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
滕州市马河水库增容工程	12,100.00	19,723.00	34,847.89	1.77
其中：本期发行债券金额	7,300.00	11,899.00	-	-
预计后续发行债券金额	4,800.00	7,824.00		

1. 债券发行情况如下

发行人拟就滕州市马河水库增容工程项目，发行地方政府专项债券，预计本次发行金额

7,300.00 万元，假设融资利率为 4.20%，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；预计 2023 年 6 月再次申请发行专项债金额 4,800.00 万元，假设融资利率为 4.20%，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。

本次和后续发行应还本付息合计情况如下表所示：

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		7,300.00	4.20%		7,300.00	153.30	153.30
2023 年	7,300.00	4,800.00	4.20%		12,100.00	407.40	407.40
2024 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2025 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2026 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2027 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2028 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2029 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2030 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2031 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2032 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2033 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2034 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2035 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2036 年	12,100.00		4.20%		12,100.00	508.20	508.20
2037 年	12,100.00		4.20%	7,300.00	4,800.00	354.90	7,654.90
2038 年	4,800.00		4.20%	4,800.00	-	100.80	4,900.80
合计		12,100.00		12,100.00		7,623.00	19,723.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对滕州市马河水库增容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 34,847.89 万元，能够覆盖项目融资本息金额 19,723.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.77 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，为报告签章页)

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6月19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

滕州市马河水库增容工程建设项目

（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:滕州市水务发展集团有限责任公司
- 3、项目实施单位情况

滕州市水务发展集团有限责任公司成立于 2020 年 1 月份，是为适应事业单位进一步改革，以滕州市水务系统部分事业单位为主体设立的，为滕州市属一级国有企业而设立的。现公司下辖滕州市中润供水有限公司、滕州市中辉建设工程有限公司、滕州市水务发展集团排水有限公司等企业。注册资本 10000 万元，国有独资企业。主要经营城乡供排水设施的建设、运营、管理、服务；工业及民用水生产、供应、销售及服务；以企业自有资金对水务项目投资；水利水电、公路、市政工程施工；水利水电及供排水勘测设计、咨询、监理服务；水质检验检测；二次供水服务；水环境污染防治服务；水资源管理；光伏发电；场地设备租赁；供排水管材、管件生产加工；供排水设施、材料销售；加工、销售：桶装、瓶装饮用水等。公司现在员工 958 人，其中具有高级职称的 21 人。

（三）项目概况

1、项目建设背景

马河水库为滕州市的主要水源地，流域控制面积 240km²，流域多年平均降雨量 738.1mm，水库控制流域内产水条件良好，来水相对较为丰富。但对径流洪水调控能力相对较弱，雨洪资源利用水平较低。

2014 年 6 月 3 日，《山东省人民政府办公厅转发省水利厅等部门关于加强雨洪资源利用的意见的通知》（鲁政办字〔2014〕78 号）文中提出：“围绕“两区一圈一带”区域发展战略，按照水资源供需平衡的要求系统推进雨洪资源利用工程建设，着力完善水旱灾害防御体系、水资源优化配置体系、供水保障体系，促进水资源高效续利用……重点实施大中型水库增容等工程建设……2016 年前实施一期工程……2025 年前实施二期工程……”。水库是山东省雨洪资

源调蓄利用的重要工程措施。马河水库除险加固工程实施后，在保证防洪安全的前提下，通过增加水库兴利库容以增强其水资源调蓄能力，提高雨洪资源利用率，服务于经济社会的发展是十分必要和迫切的。

因此项目建设符合《山东省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

马河水库自建库以来在防洪减灾、农业灌溉、供水等诸方面发挥了重要作用，是滕州市重点水源工程，民生保障工程。马河水库对滕州市区来说举足轻重，在现有基础上适度增加兴利库容，增大水库调蓄和供水能力，缓解滕州市水资源紧缺状况是十分必要的，有利于当地经济社会的可持续发展。①马河水库增容工程是提升枣庄市水安全保障能力的需要。②马河水库增容是缓解滕州市水资源紧缺状况的有效措施之一。③马河水库增容是有效发挥现有工程潜力的必要措施。④马河水库增容工程是水生态文明城市建设的需要。⑤马河水库增容是充分利用当地雨洪资源的重要途径。⑥马河水库增容是保障南四湖水资源得到充分利用的必要条件。⑦马河增容为下游北沙河的生态补水提高保障。⑧马河水库增容有利于下游荆泉水源保护区地下水超采问题的解决。⑨马河水库增容工程为东郭镇土地改良创造了条件。

（2）合理利用水资源的重要举措

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。但河道作为一个系统，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

马河水库增容工程项目拟采用挖库 704 万 m^3 增容方案，在优先保证防洪安全的前提下，适度挖库以扩大水库兴利库容，增强其对径流的多年调节功能，达到以丰补歉，丰补枯用，有效利用当地雨洪资源，提高水库供水能力和保障程度。增容后，水库现状运行指标确定时，洪水调节计算起调水位按现状允许最高蓄水位 108.35m；死水位为 100.35m，死库容 841 万 m^3 ；现状允许最高蓄水位 108.35m，相应库容为 6235 万 m^3 ；校核洪水位为 113.17m，现状运行总库容为

12760 万 m³。增容后，水库设计指标确定时，洪水调节计算起调水位按兴利水位 110.85m；死水位为 100.35m，死库容 841 万 m³；兴利水位为 110.85m，相应库容 9108 万 m³，兴利库容 8267 万 m³；校核洪水位为 114.51m，总库容为 15328 万 m³，水库规模为大（2）型。

马河水库增容工程内容包括：河道开挖、库区管理路、穿堤涵管、桥梁工程以及溢洪道加固、东放水洞加固等工程。

4、建设总工期

根据本工程的施工组织设计，工程的建设期为 20 个月，计划于 2022 年 9 月开工，2023 年 12 月竣工。

5、项目规划审批

该项目 2020 年 12 月 25 日在山东省建设项目库备案，备案文号为 2020-370000-76-01-148627。

山东省水利厅 2020 年 12 月 15 日以鲁水发规函字〔2020〕23 号，出具《山东省水利厅关于滕州市马河水库增容工程可行性研究报告初审意见的函》，省水利厅委托水发规划设计有限公司对《滕州市马河水库增容工程可行性研究报告》进行了评审。经研究，提出了具体意见。

滕州市自然资源局与 2020 年 12 月 23 日以滕自然资函字〔2020〕1 号，出具《关于马河水库增容工程不新增占地证明的复函》，复函滕州市城乡水务局：《关于出具马河水库增容工程不新增占地证明的函》收悉，根据你局提供的资料数据，该工程主要实施水库清淤增容，采用挖库与抬田防护增加水库兴利库容，建设环库道路和生态防护林等。该工程在马河水库（土地使用证号滕国用〔1994〕字第 006707 号）范围内实施，符合规划，不涉及新增占地。

该项目其他手续正在办理中。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1、编制依据

- （1）山东省滕州市马河水库除险加固工程施工图设计，山东省水利勘测设计院，2020 年；
- （2）马河水库大坝安全鉴定报告书，山东省水利厅，2019 年 7 月 11 日。；
- （3）马河水库水位～面积～库容曲线复核测量报告，山东省水利勘测设计院，2020 年 5 月；
- （4）滕州市马河水库增容工程工程地质勘察报告（可行性研究阶段），山东省水利勘测设计院，2020 年 6 月；

2、执行的主要规范、规程

- (1)《水利水电工程可行性研究报告编制规程》(SL618-2013)；
- (2)《防洪标准》(GB50201-2014)；
- (3)《水利水电工程等级划分及洪水标准》(SL252-2017)；
- (4)《堤防工程设计规范》(GB50286-2013)；
- (5)《河道整治设计规范》(GB50707-2011)；
- (6)《灌溉与排水工程设计规范》(SL482-2011)；
- (7)《溢洪道设计规范》(SL253-2018)；
- (8)《灌溉与排水渠系建筑物设计规范》(SL482-2011)；
- (9)《水闸设计规范》(SL265-2016)；
- (10)《碾压式土石坝设计规范》(SL274-2001)；
- (11)《水工建筑物抗震设计标准》(GB51247-2018)；
- (12)《水工混凝土结构设计规范》(SL/T191-2008)；
- (13)《水工建筑物荷载设计规范》(SL744-2016)；
- (14)《水库工程管理设计规范》(SL106-2017)；
- (15)《工程建设标准强制性条文水利工程部分》(2020 年版)；
- (16)国家及有关部门颁布的其他有关规定、规范、规程等。

3、投资估算

本项目估算总投资 24,400.00 万元，其中工程部分静态总投资为 21,988.90 万元（含建设期利息 560.70 万元），水保费用投资 605.86 万元，环保费用投资 82.56 万元，移民费投资 1,722.68 万元。

（二）资金筹措

本项目总投资 24,400.00 万元，资金来源为：项目单位自筹 12,300.00 万元，占总投资的 50.41%；申请地方政府债券 12,100.00 万元，占总投资的 49.59%。

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马河水库增容工程项目预期增加蓄水量向城区提供工业用水及市政用水产生收益为基础，结合滕州市马河水库增容工程项目可行性研究报告、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《滕州市马河水库增容工程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《滕州市马河水库增容工程项目可行性研究报告》，本工程主要是将增加蓄水量向城区提供工业用水及市政用水产生收益。

项目基本水价根据 2020 年 11 月 28 日滕州市水务局下发的《关于执行工业地表水供水综合水价暂行价格的通知》确定售水单价为 2.4 元/m³。

根据《财政部、税务总局、水利部关于印刷〈扩大水资源税改革试点实施办法〉的通知》（财税〔2017〕80 号）和《山东省人民政府关于印刷〈山东省水资源税改革试点实施办法的通知〉》（鲁政发〔2017〕42 号），“水资源税改革试点期间，按照税费平移原则对城镇公共供水征收水质源税”，因此将原水质源费计入水价。公共供水企业其他随水价附征的污水处理费、城市用水附加等，因为属于代收代缴，所以不再计入水价。

经测算，达产后项目期间正常年营业收入为 3,504.00 万元。

具体详见下表：

项目	计算依据	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
工业用水和市政用水售水收入	售水量（万 m ³ ）	-	-	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
	收费单价（元/m ³ ）	-	-	2.40	2.40	2.40	2.40

合计	-	-	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00
----	---	---	----------	----------	----------	----------

续表

项目	计算依据	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
工业用水和市政用水售水收入	售水量（万 m ³ ）	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
	收费单价（元/m ³ ）	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
合计		3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00

续表

项目	计算依据	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
工业用水和市政用水售水收入	售水量（万 m ³ ）	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00	730.00	21,170.00
	收费单价（元/m ³ ）	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
合计		3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00	1,752.00	50,808.00

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《滕州市马河水库增容工程项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括工资及福利费、维修费及其他费用等。本次工程无新增管理人员，无新增工资福利费。

（1）维修费

包括工程日常维护修理和每年需要计提的大修费基金等，根据本工程特点，按固定资产原值（扣除移民部分）的 1.3% 计算，共计年均维护修理费为 294.81 万元。

（2）其他费用

是指工程运行维护过程中发生的除以上费用以外的与生产活动有关的支出，主要包括工程观测、水质监测、临时设施等费用，按照前三项的 10% 计算为 29.48 万元。

（3）折旧费采用直线折旧法计算。

折旧费 = （固定资产原值 - 净残值）/ 折旧年限

固定资产原值为本工程投资（扣除移民水保环评部分），净残值按工程投资的 5% 计列，土建部分折旧年限为 50 年，设备部分折旧年限为 25 年。本工程年折旧及摊销费为 559.14 万元。

2、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 4,702.21 万元（不含利息费用与税费），具体详见下表：

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	修理费			294.81	294.81	294.81	294.81
2	其他费用			29.48	29.48	29.48	29.48
付现成本小计				324.29	324.29	324.29	324.29

续表

序号	项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
----	----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

序号	项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	修理费	294.81	294.81	294.81	294.81	294.81	294.81
2	其他费用	29.48	29.48	29.48	29.48	29.48	29.48
付现成本小计		324.29	324.29	324.29	324.29	324.29	324.29

续表

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
1	修理费	294.81	294.81	294.81	294.81	147.41	4,274.75
2	其他费用	29.48	29.48	29.48	29.48	14.74	427.46
付现成本小计		324.29	324.29	324.29	324.29	162.15	4,702.21

(五) 项目运营损益表

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	-	-	3,214.68	3,214.68	3,214.68	3,214.68
营业成本		-	883.43	883.43	883.43	883.43
税金及附加	-	-	34.72	34.72	34.72	34.72
财务费用	153.30	407.40	508.20	508.20	508.20	508.20
利润总额	-153.30	-407.40	1,788.33	1,788.33	1,788.33	1,788.33
所得税	-	-	447.08	447.08	447.08	447.08
利润	-153.30	-407.40	1,341.25	1,341.25	1,341.25	1,341.25

续表

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
营业收入	3,214.68	3,214.68	3,214.68	3,214.68	3,214.68	3,214.68
营业成本	883.43	883.43	883.43	883.43	883.43	883.43
税金及附加	34.72	34.72	34.72	34.72	34.72	34.72
财务费用	508.20	508.20	508.20	508.20	508.20	508.20
利润总额	1,788.33	1,788.33	1,788.33	1,788.33	1,788.33	1,788.33
所得税	447.08	447.08	447.08	447.08	447.08	447.08
利润	1,341.25	1,341.25	1,341.25	1,341.25	1,341.25	1,341.25

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
营业收入	3,214.68	3,214.68	3,214.68	3,214.68	1,607.34	46,612.86
营业成本	883.43	883.43	883.43	883.43	441.72	12,809.74
税金及附加	34.72	34.72	34.72	34.72	17.36	503.44
财务费用	508.20	508.20	508.20	354.90	100.80	7,623.00

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
利润总额	1,788.33	1,788.33	1,788.33	1,941.63	1,047.46	25,676.68
所得税	447.08	447.08	447.08	485.41	261.87	6,559.32
利润	1,341.25	1,341.25	1,341.25	1,456.22	785.59	19,117.36

（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	-	-	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00
2、经营活动支付的现金	-	-	324.29	324.29	324.29	324.29
3、经营活动支付的税费	-	-	771.12	771.12	771.12	771.12
经营活动产生的现金流量小计	-	-	2,408.59	2,408.59	2,408.59	2,408.59
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	12,300.00	11,100.00	1,000.00	-	-	-
2、支付的其他投资金	-	-	-	-	-	-
投资活动产生的现金流量小计	-12,300.00	-11,100.00	-1,000.00	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金出资	12,300.00	-	-	-	-	-
2、专项债券筹资	7,300.00	4,800.00	-	-	-	-
3、其他方式融资	-	-	-	-	-	-
4、支付专项债利息及本金	153.30	407.40	508.20	508.20	508.20	508.20
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	19,446.70	4,392.60	-508.20	-508.20	-508.20	-508.20
四、现金流量小计						
1、期初现金		7,146.70	439.30	1,339.69	3,240.08	5,140.47
2、期内现金变动	7,146.70	-6,707.40	900.39	1,900.39	1,900.39	1,900.39
3、期末现金	7,146.70	439.30	1,339.69	3,240.08	5,140.47	7,040.86

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	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00
2、经营活动支付的现金	324.29	324.29	324.29	324.29	324.29	324.29
3、经营活动支付的税费	771.12	771.12	771.12	771.12	771.12	771.12
经营活动产生的现金流量小计	2,408.59	2,408.59	2,408.59	2,408.59	2,408.59	2,408.59
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	-	-	-	-	-	-

项 目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
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	508.20	508.20	508.20	508.20	508.20	508.20
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	-508.20	-508.20	-508.20	-508.20	-508.20	-508.20
四、现金流量小计						
1、期初现金	7,040.86	8,941.25	10,841.64	12,742.03	14,642.42	16,542.81
2、期内现金变动	1,900.39	1,900.39	1,900.39	1,900.39	1,900.39	1,900.39
3、期末现金	8,941.25	10,841.64	12,742.03	14,642.42	16,542.81	18,443.20

续表

项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 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	3,504.00	3,504.00	3,504.00	3,504.00	1,752.00	50,808.00
2、经营活动支付的现金	324.29	324.29	324.29	324.29	162.15	4,702.21
3、经营活动支付的税费	771.12	771.12	771.12	809.45	423.89	11,257.90
经营活动产生的现金流量小计	2,408.59	2,408.59	2,408.59	2,370.26	1,165.96	34,847.89
二、投资活动产生的现金流量						-
1、支付的项目建设资金	-	-	-	-	-	24,400.00
2、支付的其他投资金	-	-	-	-	-	-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-24,400.00
三、筹资活动产生的现金流量						-
1、项目资本金出资	-	-	-	-	-	12,300.00
2、专项债券筹资	-	-	-	-	-	12,100.00
3、其他方式融资	-	-	-	-	-	-
4、支付专项债利息及本金	508.20	508.20	508.20	7,654.90	4,900.80	19,723.00
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	-508.20	-508.20	-508.20	-7,654.90	-4,900.80	4,677.00
四、现金流量小计						-
1、期初现金	18,443.20	20,343.59	22,243.98	22,243.98	16,959.34	
2、期内现金变动	1,900.39	1,900.39	1,900.39	-5,284.64	-3,734.84	15,124.89
3、期末现金	20,343.59	22,243.98	24,144.37	16,959.34	13,224.50	

注：本次评价本着谨慎性原则，对可行性研究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 34,847.89 万元，能够覆盖债券本息金额 19,723.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.77 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。

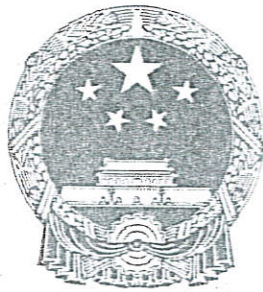
五、结论

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，我们认为滕州市马河水库增容工程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。

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

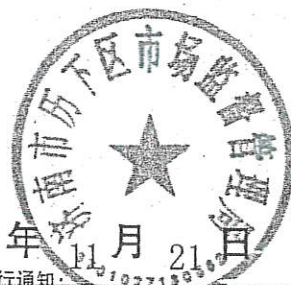
成立日期 2016年09月30日

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。

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

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: 3300000143701

准设立文号: 鲁财会(2016) 43号

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



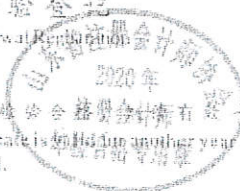
证书编号: 110001580013
No. of Certificate

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

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02月03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 转所至中汇济南分

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

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

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
/y /m /d

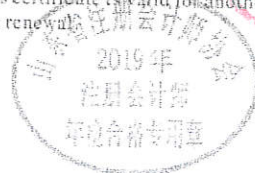


姓名	高凌飞
Sex	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
身份证号码	370105198412312527



年度校验登记
Annual Renewal Registration

本证书经验合格，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 Association of CPAs

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