

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）
滕州市马河水库引调水工程项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 11 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《滕州市马河水库引调水工程项目可行性研究报告》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

滕州市马河水库引调水工程项目

2、立项单位

项目立项单位名称：滕州市水库管理服务中心

滕州市水库管理服务中心，为滕州市城乡水务局下属正科级公益一类事业单位，主要负责马河水库（大 2 型）、户主水库（中型）、户主东水库和虎山水库（小 1 型）四座滕州市级管理水库的工程建设维护和运行管理、水土及渔业资源保护和开发利用；开展防汛抗旱、水域岸线保护、农业灌溉和工业及城市供水服务，提供水库工程管护范围内水行政执法辅助和技术支撑，并为滕州 16 座镇级管理小型水库运行管理提供技术支撑和工程标准化管理进行技术指导。

3、项目规划审批

2023 年 8 月 31 日，滕州市自然资源局出具了《关于滕州市马河水库引调水工程不新增占地申请的回复》。

2023 年 9 月 11 日，滕州市发展和改革局出具了《关于滕州市马河水库引调水工程项目可行性研究报告的批复》（滕发改字【2023】83 号），项目代码：2309-370481-89-01-300324。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设内容：主要建设预处理车间 200 平方米，建设输水管线 17.94km，配水管线 6.2km，购置闸门、水泵等设备 218 台套。项目建设规模每日引调水 4 万立方米。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2 年，自 2024 年 9 月至 2026 年 8 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。该项目总投资 18,200.00 万元，其中：项目单位自有资金 9,200.00 万元，发行专项债券 9,000.00 万元。

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	18,200.00	100%	
一、资本金	9,200.00	50.55%	
（一）自有资金	9,200.00	50.55%	
（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）	9,000.00	49.45%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3,500.00	19.23%	
（三）后续拟发行专项债券	5,500.00	30.22%	
（四）银行融资			

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供水协议等相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于预测期间的供水现金流入。具体测算依据及测算情况如下：

项目基本水价按照 2016 年 12 月 7 日下发的《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）执行。项目建成后，主要给工业园区内企业供水。

1、工程完成后，年可向工业企业供水 3.7 万 m³/日，工业供水水价 2.4 元/m³，每年可收益 3,241.20 万元。

2、项目建成后，第一年供水负荷为正常年份的 80%，以后年份为 100%。

综上，项目发债期内预测现金流入为 45,268.76 万元。具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
工业供水现金流入			2,592.96	3,241.20	3,241.20	3,241.20
营业现金流入合计	-	-	2,592.96	3,241.20	3,241.20	3,241.20

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
工业供水现金流入	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20
营业现金流入合计	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
工业供水现金流入	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	540.20	45,268.76
营业现金流入合计	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	540.20	45,268.76

（二）项目成本预测

1、原辅材料购置

项目消耗的原辅材料为原水预处理灭活消毒需要使用药品，正常年份为原水预处理量为 1533.00 万 m³/年，每年费用为 153.30 万元。每年按照 3%递增。

2、外购燃料及动力费：

项目消耗的燃料动力费主要是电力，每年平均费用 10.10 万元。每年按照 3%递增。

3、工资及福利费

项目工作人员总数 13 人，人均年工资 12.00 万元，福利费按照工资的 14%计取。平均全

年工资福利费用总额为 177.84 万元。每年按照 5%递增。

4、修理费

修理费按固定资产原值的 2%计取，年修理费为 362.70 万元。每年按照 3%递增。

5、其他费用

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%和工资费用的 10%计取。

6、折旧费

项目投资工程费用中，建筑工程费用按 20 年折旧，残值率为 5%；设备及安装费按 10 年折旧，残值率为 5%；正常每年折旧费用 1000.50 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 13,912.52 万元（不含利息费用与税费），具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
原辅材料购置			153.30	157.90	162.64	167.52
外购燃料及动力费			10.11	10.41	10.72	11.04
工资及福利费			177.84	186.73	196.07	205.87
修理费			362.74	373.62	384.83	396.37
其他费用			69.64	83.50	84.43	85.41
付现成本小计		-	773.63	812.16	838.69	866.21

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
原辅材料购置	172.55	177.73	183.06	188.55	194.21	200.04
外购燃料及动力费	11.37	11.71	12.06	12.42	12.79	13.17
工资及福利费	216.16	226.97	238.32	250.24	262.75	275.89
修理费	408.26	420.51	433.13	446.12	459.50	473.29
其他费用	86.44	87.52	88.66	89.85	91.10	92.41
付现成本小计	894.78	924.44	955.23	987.18	1,020.35	1,054.80

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
原辅材料购置	206.04	212.22	218.59	225.15	38.65	2,658.15
外购燃料及动力费	13.57	13.98	14.40	14.83	2.55	175.13
工资及福利费	289.68	304.16	319.37	335.34	58.68	3,544.07
修理费	487.49	502.11	517.17	532.69	91.45	6,289.28
其他费用	93.79	95.24	96.76	98.36	2.78	1,245.89
付现成本小计	1,090.57	1,127.71	1,166.29	1,206.37	194.11	13,912.52

（三）应付本息情况

1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，预计本期申请发行专项债券 3,500.00 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）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年		3,500.00		3,500.00	4.00%		-
2026 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2027 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2028 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2029 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2030 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2031 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2032 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2033 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2034 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2035 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2036 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2037 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2038 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2039 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2040 年	3,500.00		3,500.00		4.00%	140.00	3,640.00
合计		3,500.00	3,500.00			2,100.00	5,600.00

2、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，预计后续发行专项债券 5,500.00 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 3 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2026 年		5,500.00		5,500.00	4.00%	110.00	110.00
2027 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2028 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2029 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2030 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2031 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2032 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2033 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2034 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2035 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2036 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2037 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2038 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2039 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2040 年	5,500.00			5,500.00	4.00%	220.00	220.00
2041 年	5,500.00		5,500.00		4.00%	110.00	5,610.00
合计		5,500.00	5,500.00			3,300.00	8,800.00

（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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	-	-	2,592.96	3,241.20	3,241.20	3,241.20
经营活动支出	B	-	-	773.63	812.16	838.69	866.21
经营活动支付的各项税费	C	-	-	262.18	458.76	451.10	443.17
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	1,557.15	1,970.28	1,951.41	1,931.82
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E	9,000.00	8,000.00	1,020.00			
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F	-9,000.00	-8,000.00	-1,020.00	-		
三、筹资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	6,200.00	3,000.00				
专项债券	I	3,500.00	5,500.00				
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	-	250.00	360.00	360.00	360.00	360.00
支付银行借款利息	N						
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	9,700.00	8,250.00	-360.00	-360.00	-360.00	-360.00
四、期初现金	P		700.00	950.00	1,127.15	2,737.43	4,328.84
期内现金变动	Q=D+G+O	700.00	250.00	177.15	1,610.28	1,591.41	1,571.82
五、期末现金	R=P+Q	700.00	950.00	1,127.15	2,737.43	4,328.84	5,900.66

续表

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20
经营活动支出	B	894.78	924.44	955.23	987.18	1,020.35	1,054.80
经营活动支付的各项税费	C	434.94	426.40	417.55	408.38	398.86	388.98
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	1,911.48	1,890.36	1,868.42	1,845.64	1,821.99	1,797.42
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
支付银行借款利息	N						
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-360.00	-360.00	-360.00	-360.00	-360.00	-360.00
四、期初现金	P	5,900.66	7,452.14	8,982.50	10,490.92	11,976.56	13,438.55
期内现金变动	Q=D+G+O	1,551.48	1,530.36	1,508.42	1,485.64	1,461.99	1,437.42
五、期末现金	R=P+Q	7,452.14	8,982.50	10,490.92	11,976.56	13,438.55	14,875.97

续表

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	3,241.20	3,241.20	3,241.20	3,241.20	540.20	45,268.76
经营活动支出	B	1,090.57	1,127.71	1,166.29	1,206.37	194.11	13,912.52
经营活动支付的各项税费	C	378.74	368.12	357.09	345.65	46.60	5,586.52
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	1,771.89	1,745.37	1,717.82	1,689.18	299.49	25,769.72
二、投资活动产生的现金流量	—						-
支付的项目建设资金	E						18,020.00
支付的其他资金	F						-
投资活动现金流量小计	G=-E-F						-18,020.00
三、筹资活动产生的现金	—						-
资本金（自有资金）	H						9,200.00
专项债券	I						9,000.00
银行借款	J						-
偿还债券本金	K				3,500.00	5,500.00	9,000.00
偿还银行借款本金	L						-
支付债券利息	M	360.00	360.00	360.00	360.00	110.00	5,400.00
支付银行借款利息	N						-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-360.00	-360.00	-360.00	-3,860.00	-5,610.00	3,800.00
四、期初现金	P	14,875.97	16,287.86	17,673.23	19,031.05	16,860.23	
期内现金变动	Q=D+G+O	1,411.89	1,385.37	1,357.82	-2,170.82	-5,310.51	11,549.72
五、期末现金	R=P+Q	16,287.86	17,673.23	19,031.05	16,860.23	11,549.72	

（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	3,500.00	2,100.00	5,600.00	25,769.72
已发行债券				
后续拟发行债券	5,500.00	3,300.00	8,800.00	
银行贷款				
融资合计	9,000.00	5,400.00	14,400.00	
覆盖倍数	1.79			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 25,769.72 万元，融资本息合计 14,400.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.79。

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·济南



中国注册会计师:

中国注册会计师:

报告日期: 2025 年 11 月 9 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

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
中润世绍广场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