

2025 年山东省政府专项债券（四十三期）  
峰城区西部片区供热设施升级改造工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 7 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，项目能够如期完工交付使用；

（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《峰城区西部片区供热设施升级改造工程可行性研究报告》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

峰城区西部片区供热设施升级改造工程

##### 2、立项单位

(1) 项目承办单位：枣庄宏远房地产开发有限公司

(2) 项目单位简介：枣庄宏远房地产开发有限公司，成立于 2007 年 12 月 24 日，是一家以从事房地产业为主的企业。它位于山东省枣庄市峰城区宏学路，属于国有全资企业，也是峰州财金（山东）投资发展旗下企业。该公司的法定代表人为孙其文，注册资本为人民币贰亿元。枣庄宏远房地产开发有限公司的经营范围：房地产开发及经营、物业管理、城市基础设施建设、水利工程建设、荒山复垦、河道治理、路桥工程施工（以上均不含爆破工程）、对疗养院项目投资、建材销售、建筑设备销售、租赁（不含融资租赁）、房屋修缮等（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）。

##### 3、项目规划审批

2024 年 12 月 9 日取得峰城区西部片区供热设施升级改造工程的《建设项目环境影响登记表》，并已完成备案，备案号：2024437040400000063。

2025 年 3 月 31 日取得枣庄市峰城区自然资源局出具的《关于峰城区西部片区供热设施升级改造工程用地预审核选址意见》。

2025 年 4 月 10 日取得山东省投资项目在线审批监管平台的《项目登记单》，项目代码为：2504-370404-89-01-618519。

2025年4月10日取得峰城区行政审批服务局出具的《关于峰城区西部片区供热设施升级改造工程的核准意见》，同意实施该项目。

4、项目规模与主要建设内容

主要改造丰源家园东区、丰源家园西区、悠然居、金海岸A区、金海岸B区、鼎盛庄园6个住宅小区的供热设施。改造地源热泵（SGHP-2000M）8组，水源热泵（YFS205S）8组；改造供热主管道（DN450）约37.6公里，改造供热支管道（DN200）约21.1公里；对水源地洗井换泵改造和机房管理信息化智能改造；共计改造西部片区3420户，总建筑约444600平方米。新铺设匡衡小学北片区供热一级管网2.3公里，二级管网19.5公里。

5、项目建设期限

项目建设期24个月，2025年5月至2027年4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。该项目总投资为22,000.00万元，其中：其中：项目单位自筹11,000.00万元，拟申请专项债券资金11,000.00万元（本次发行5,000.00万元，后续发行6,000.00万元）。

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	22,000.00	100%	
一、资本金	11,000.00	50%	
（一）自有资金	11,000.00	50%	
（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）	11,000.00	50%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	22.73%	
（三）后续拟发行专项债券	6,000.00	27.27%	
（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

参考《峯城区西部片区供热设施升级改造工程可行性研究报告》、项目单位签署的“管道和设备租赁意向协议”，项目发债期内项目现金流入如下所示：

本项目改造供热主管道（DN450）约 37.6 公里，租赁费按照 30 万元/公里/年收取；新铺设供热一级管网 2.3 公里，租赁费按照 330 万元/公里/年。项目建成后可实现年现金收入 1,887.00 万元。

经测算，达产后项目期间正常营业现金流入为 54,723.00 万元。具体详见下表：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
改造管道租赁现金流入			564.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00
新建管道租赁现金流入			379.50	759.00	759.00	759.00
现金流入合计			943.50	1,887.00	1,887.00	1,887.00

##### 续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
改造管道租赁现金流入	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00
新建管道租赁现金流入	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00
现金流入合计	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00

##### 续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
改造管道租赁现金流入	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00
新建管道租赁现金流入	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00
现金流入合计	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00

续表

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
改造管道租赁现金流入	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00
新建管道租赁现金流入	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00
现金流入合计	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00

续表

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
改造管道租赁现金流入	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00
新建管道租赁现金流入	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00	759.00
现金流入合计	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00

续表

项目	2055 年	2056 年	合计		
改造管道租赁现金流入	1,128.00	564.00	32,712.00		
新建管道租赁现金流入	759.00	379.50	22,011.00		
现金流入合计	1,887.00	943.50	54,723.00		

## （二）项目成本预测

参考《峰城区西部片区供热设施升级改造工程可行性研究报告》，项目成本费用主要包括外购原材料、燃料及动力、工资及福利费、修理费、其他费用、折旧及摊销等。

### （1）外购原材料

本项目投入运行后，所需原材料费用约为 10 万元/年。每年以 3%递增。

### （2）燃料动力费。

项目建成后年燃料及动力费合计为 13.54 万元。每年以 3%递增。

(3) 工资及福利费。该项目需劳动定员 10 人，年人员工资费用为 34.20 万元。每年以 5% 递增。

(4) 修理费：按照折旧费的 10% 计算，年修理费约按照 60.02 万元计算。每年以 3% 递增。

(5) 其他费用

该项目其他费用包括管理费、销售费用等，参考同类项目，按照年营业收入的 1% 计算，约 18.87 万元/年。

(6) 折旧费：项目形成固定资产原值 18952.18 万元，其中：土建工程 10342.38 万元，设备 8609.80 万元。固定资产折旧按综合折旧率进行计算，土建工程折旧年限 30 年，设备折旧年限 30 年，净残值率均为 5%。

(7) 摊销费：项目形成其他资产原值 3047.82 万元，按 28 年摊销，年摊销费用 108.85 万元。

经测算，达产后项目发债期内经营期付现经营成本总额 6,146.24 万元（不含利息费用与税费）。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
外购原材料			10.00	10.30	10.61	10.93
外购燃料及动力			13.54	14.22	14.93	15.68
工资及福利费			34.20	35.23	36.29	37.38
修理费			30.01	60.02	61.82	63.67
其他费用			9.44	18.87	18.87	18.87
合 计			97.19	138.64	142.52	146.53

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
外购原材料	11.26	11.60	11.95	12.31	12.68	13.06
外购燃料及动力	16.46	17.28	18.14	19.05	20.00	21.00

工资及福利费	38.50	39.66	40.85	42.08	43.34	44.64
修理费	65.58	67.55	69.58	71.67	73.82	76.03
其他费用	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87
合 计	150.67	154.96	159.39	163.98	168.71	173.60

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
外购原材料	13.45	13.85	14.27	14.70	15.14	15.59
外购燃料及动力	22.05	23.15	24.31	25.53	26.81	28.15
工资及福利费	45.98	47.36	48.78	50.24	51.75	53.30
修理费	78.31	80.66	83.08	85.57	88.14	90.78
其他费用	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87
合 计	178.66	183.89	189.31	194.91	200.71	206.69

续表

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
外购原材料	16.06	16.54	17.04	17.55	18.08	18.62
外购燃料及动力	29.56	31.04	32.59	34.22	35.93	37.73
工资及福利费	54.90	56.55	58.25	60.00	61.80	63.65
修理费	93.50	96.31	99.20	102.18	105.25	108.41
其他费用	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87
合 计	212.89	219.31	225.95	232.82	239.93	247.28

续表

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
外购原材料	19.18	19.76	20.35	20.96	21.59	22.24
外购燃料及动力	39.62	41.60	43.68	45.86	48.15	50.56
工资及福利费	65.56	67.53	69.56	71.65	73.80	76.01
修理费	111.66	115.01	118.46	122.01	125.67	129.44
其他费用	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87	18.87
合 计	254.89	262.77	270.92	279.35	288.08	297.12

续表

项目	2055 年	2056 年	合计		
----	--------	--------	----	--	--

外购原材料	22.91	11.80	464.38		
外购燃料及动力	53.09	27.87	871.80		
工资及福利费	78.29	40.32	1,587.45		
修理费	133.32	68.66	2,675.37		
其他费用	18.87	9.44	547.24		
合 计	306.48	158.09	6,146.24		

### （三）应付本息情况

#### 1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，本次发行专项债券 5,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 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 项目本期发行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	融资利率	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2025 年		5,000.00	4.50%		5,000.00		-
2026 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2027 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2028 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2029 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2030 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2031 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2032 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2033 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2034 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2035 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2036 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2037 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	融资利率	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2038 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2039 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2040 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2041 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2042 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2043 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2044 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2045 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2046 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2047 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2048 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2049 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2050 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2051 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2052 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2053 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2054 年	5,000.00		4.50%		5,000.00	225.00	225.00
2055 年	5,000.00		4.50%	5,000.00	-	225.00	5,225.00
合计	-	5,000.00		5,000.00		6,750.00	11,750.00

## 2、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，预计于 2026 年 7 月申请发行专项债券 6,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 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 项目后续发行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		6,000.00		6,000.00	4.50%		-
2027 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2029 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2030 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2031 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2032 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2033 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2034 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2035 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2036 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2037 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2038 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2039 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2040 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2041 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2042 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2043 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2044 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2045 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2046 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2047 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2048 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2049 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2050 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2051 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2052 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2053 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2054 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2055 年	6,000.00			6,000.00	4.50%	270.00	270.00
2056 年	6,000.00		6,000.00		4.50%	270.00	6,270.00
合计		6,000.00	6,000.00			8,100.00	14,100.00

(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	-	-	943.50	1,887.00	1,887.00	1,887.00
经营活动支出	B	-	-	97.19	138.64	142.52	146.53
支付的各项税费	C	-	-	80.01	260.27	259.09	257.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	766.30	1,488.09	1,485.39	1,482.62
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	10,000.00	10,000.00	1,527.50			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-10,000.00	-10,000.00	-1,527.50	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	11,000.00					
专项债券	I	5,000.00	6,000.00				
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	-	225.00	495.00	495.00	495.00	495.00
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	16,000.00	5,775.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00
四、期初现金	P		6,000.00	1,775.00	518.80	1,511.89	2,502.28
期内现金变动	Q=D+O+P	6,000.00	-4,225.00	-1,256.20	993.09	990.39	987.62
五、期末现金	R=P+Q	6,000.00	1,775.00	518.80	1,511.89	2,502.28	3,489.90

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	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00
经营活动支出	B	150.67	154.96	159.39	163.98	168.71	173.60
支付的各项税费	C	256.59	255.27	253.93	252.52	251.08	249.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,479.74	1,476.77	1,473.68	1,470.50	1,467.21	1,463.81
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
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	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00
四、期初现金	P	3,489.90	4,474.64	5,456.41	6,435.09	7,410.59	8,382.80
期内现金变动	Q=D+G+O	984.74	981.77	978.68	975.50	972.21	968.81
五、期末现金	R=P+Q	4,474.64	5,456.41	6,435.09	7,410.59	8,382.80	9,351.61

续表

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00
经营活动支出	B	178.66	183.89	189.31	194.91	200.71	206.69
支付的各项税费	C	248.04	246.45	244.80	243.10	241.34	239.52
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,460.30	1,456.66	1,452.89	1,448.99	1,444.95	1,440.79
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
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	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00
四、期初现金	P	9,351.61	10,316.91	11,278.57	12,236.46	13,190.45	14,140.40
期内现金变动	Q=D+G+O	965.30	961.66	957.89	953.99	949.95	945.79
五、期末现金	R=P+Q	10,316.91	11,278.57	12,236.46	13,190.45	14,140.40	15,086.19

续表

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00
经营活动支出	B	212.89	219.31	225.95	232.82	239.93	247.28
支付的各项税费	C	237.63	235.69	233.68	231.60	229.45	227.24
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,436.48	1,432.00	1,427.37	1,422.58	1,417.62	1,412.48
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
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	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M+N	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00
四、期初现金	P	15,086.19	16,027.67	16,964.67	17,897.04	18,824.62	19,747.24
期内现金变动	Q=D+G+O	941.48	937.00	932.37	927.58	922.62	917.48
五、期末现金	R=P+Q	16,027.67	16,964.67	17,897.04	18,824.62	19,747.24	20,664.72

续表

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00	1,887.00
经营活动支出	B	254.89	262.77	270.92	279.35	288.08	297.12
支付的各项税费	C	224.94	222.56	220.10	217.56	214.94	212.22
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,407.17	1,401.67	1,395.98	1,390.09	1,383.98	1,377.66
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
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	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00
四、期初现金	P	20,664.72	21,576.89	22,483.56	23,384.54	24,279.63	25,168.61
期内现金变动	Q=D+G+O	912.17	906.67	900.98	895.09	888.98	882.66
五、期末现金	R=P+Q	21,576.89	22,483.56	23,384.54	24,279.63	25,168.61	26,051.27

续表

项目/年度	公式	2055 年	2056 年	合计		
一、经营活动产生的现金	—			-		
经营活动现金流入	A	1,887.00	943.50	54,723.00		
经营活动支出	B	306.48	158.09	6,146.24		
支付的各项税费	C	223.01	111.22	6,881.29		
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,357.51	674.19	41,695.47		
二、投资活动产生的现金	—			-		
建设成本支出	E			21,527.50		
流动资金支出	F			-		
投资活动现金净流量	G=-E-F		-	-21,527.50		
三、融资活动产生的现金	—			-		
资本金（自有资金）	H			11,000.00		
专项债券	I			11,000.00		
银行借款	J			-		
偿还债券本金	K	5,000.00	6,000.00	11,000.00		
偿还银行借款本金	L			-		
支付债券利息	M	495.00	270.00	14,850.00		
支付银行借款利息	N			-		
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-5,495.00	-6,270.00	-3,850.00		
四、期初现金	P	26,051.27	21,913.78			
期内现金变动	Q=D+G+O	-4,137.49	-5,595.81	16,317.97		
五、期末现金	R=P+Q	21,913.78	16,317.97			-

#### （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	5,000.00	6,750.00	11,750.00	41,695.47
已发行债券				
后续拟发行债券	6,000.00	8,100.00	14,100.00	
银行贷款				
融资合计	11,000.00	14,850.00	25,850.00	
覆盖倍数	1.61			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 41,695.47 万元，融资本息合计 25,850.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.61。

#### 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 7 月 19 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）。

仅供枣庄市25年7月收益与融资平衡专项评价报告使用



登记机关

2018年11月21日

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

仅供枣庄市25年7月收益与融资平衡专项评价报告使用

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: 3800000143761  
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