

2025 年山东省政府专项债券（四十四期）  
枣庄市市中区一级供热管网支线节能更新改造项目  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 7 月



---

山东省济南市历下区经十路 13777 号中润世纪广场 18 号楼 3 层东厅

East Hall, 3/F, Building 18, Zhongrun Century Square, No.13777,Jingshi Road, Lixia District, Jinan, Shandong Province

Tel. 0531-81666257

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《枣庄市市中区一级供热管网支线节能更新改造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

枣庄市市中区一级供热管网支线节能更新改造项目

##### 2、立项单位

枣庄惠众热力有限公司

枣庄惠众热力有限公司成立于 2013 年 3 月 1 日，公司住所位于枣庄市市中区光明中路 22 号，法定代表人为孟祥华。经营范围：热力供应；供热工程施工、保温材料销售；仪表校验。（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 27 日，枣庄市市中区发展和改革局出具了《关于枣庄市市中区一级供热管网支线节能更新改造项目可行性研究报告的批复》（市中发改行审【2024】26 号）。

2024 年 12 月 30 日，在山东省投资项目在线审批监管平台备案，项目代码：2412-370402-04-01-131753。

2025 年 3 月 9 日，枣庄市市中区发展和改革局出具了《关于枣庄市市中区一级供热管网支线节能更新改造项目变更申请的批复》（市中发改行审【2025】12 号）。

2025 年 2 月 11 日，枣庄市市中区行政审批服务局出具了《关于枣庄惠众热力有限公司市中区一级供热管网支线节能更新改造项目建筑工程施工许可证情况的说明》。

2024 年 12 月 30 日，已进行环境影响备案登记，备案号：202437040200000100。

2025 年 1 月 13 日，取得枣庄市市中区自然资源局下发的《关于枣庄市市中区一级供热管

网支线节能更新改造项目的土地审查及规划意见》（枣市中自资（土规）函【2025】4号）。

4、项目规模与主要建设内容

该项目对建设于 2013 年之前的青松里支线、复兴路支线、兴华路支线等供热一级管网进行升级改造。此次改造涉及近 240 条一网支线，改造 DN700-DN65 管网单线长度约 50 公里。其中，改造 DN40 管道 5 米，改造 DN50 管道 152 米，改造 DN65 管道 125 米，改造 DN80 管道 739 米，改造 DN100 管道 2405 米，改造 DN125 管道 3847 米，改造 DN150 管道 5776.5 米，改造 DN200 管道 7106 米，改造 DN250 管道 8735 米，改造 DN300 管道 7235.5 米，改造 DN350 管道 1928 米，改造 DN400 管道 6890.5 米，改造 DN450 管道 40 米，改造 DN500 管道 5413 米，改造 DN600 管道 475 米。DN250 以下的供热高压高温管道采用无缝钢管，DN250 及以上的供热管道采用螺旋焊缝钢管。实现区域供热调控智能化，达到节能降耗的供热效果。

5、项目建设期限

本项目计划自 2025 年 4 月开工建设，2027 年 10 月完工。

（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、发行专项债券及银行融资等方式。该项目总投资 20,000.00 万元，其中：项目单位自筹 4000.00 万元，拟申请专项债券资金 10,000.00 万元，银行贷款 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	20,000.00	100.00%	
一、资本金	4,000.00	20.00%	
（一）自有资金	4,000.00	20.00%	

(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）	16,000.00	80.00%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	10,000.00	50.00%	
(三) 后续拟发行专项债券			
(四) 银行融资	6,000.00	30.00%	

#### 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热销售。项目建成后，正常年供热规模为 1142.74 万 m<sup>2</sup>/年，参照“枣价格发（2010）153 号文件要求”，枣庄市市中区当地居民每采暖期供热按 19.20 元/平方米计算，用热率按 42%计，则供热正常年收入为 9215.03 万元。

综上，项目发债期内预测现金流入为 115,955.79 万元。具体详见下表：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民供热现金流入				9,215.03	9,215.03	9,215.03
营业现金流入合计				9,215.03	9,215.03	9,215.03

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
居民供热现金流入	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03
营业现金流入合计	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计	
居民供热现金流入	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	115,955.79	
营业现金流入合计	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	115,955.79	

## （二）项目成本预测

### 1、材料费

项目正常年外购热力 270.70 万 GJ，高温水供热热力成本单价为 20 元/GJ，则正常年原材料成本约合 5414.01 万元/年。

### 2、外购燃料动力费

主要包括项目运营过程中消耗的水、电费用，项目正常年用电 48.79 万 Kwh，单价 0.68 元/Kwh，合计 33.33 万元/年；正常年用水 0.01 万 m<sup>3</sup>，单价 4.10 元/m<sup>3</sup>，合计 0.03 万元/年；则正常年外购燃料动力费 33.36 万元/年。

### 3、工资与福利费

运营期间总 11 人，其中管理人员 3 人、后勤保障人员 8 人。管理人员平均工资费按 7.2 万元/人·年，后勤保障人员平均工资费按 4.8 万元/人·年，福利费按工资总额\*12%计算，则正常年总工资与福利费为 67.20 万元/年。按 3%逐年递增。

### 4、折旧

折旧按平均年限法计算。建构筑物折旧按 20 年计算，残值率取 5%，折旧费为 789.40 万元。设备折旧按 10 年计算，残值率取 5%，折旧费为 321.19 万元。年平均折旧费为 1110.59 万元。

## 5、修理费

按折旧原值\*2%计算，年修理费为 400.00 万元。

## 6、其他费用

主要为其他管理费和其他营业费用，其他管理费按员工 3.3 万元/人计取，其他经营费用按收入\*5%计取，则其他费用年均 464.05 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 80,316.41 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
材料费				5,414.01	5,414.01	5,414.01
外购燃料动力费				33.36	33.36	33.36
工资与福利费				67.20	69.22	71.30
修理费				400.00	400.00	400.00
其他费用				464.05	464.05	464.05
付现成本小计			-	6,378.62	6,380.64	6,382.72

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
材料费	5,414.01	5,414.01	5,414.01	5,414.01	5,414.01	5,414.01
外购燃料动力费	33.36	33.36	33.36	33.36	33.36	33.36
工资与福利费	73.44	75.64	77.91	80.25	82.66	85.14
修理费	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
其他费用	464.05	464.05	464.05	464.05	464.05	464.05
付现成本小计	6,384.86	6,387.06	6,389.33	6,391.67	6,394.08	6,396.56

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计	
材料费	5,414.01	5,414.01	5,414.01	3,158.17	68,126.29	
外购燃料动力费	33.36	33.36	33.36	19.46	419.78	
工资与福利费	87.69	90.32	93.03	55.90	1,009.70	
修理费	400.00	400.00	400.00	233.33	5,033.33	
其他费用	464.05	464.05	464.05	158.71	5,727.31	
付现成本小计	6,399.11	6,401.74	6,404.45	3,625.57	80,316.41	

### （三）应付本息情况

#### 1、本期债券发行情况

预计本期发行专项债券 10,000.00 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	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		10,000.00		10,000.00	4.00%	-	-
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00

2039 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2040 年	10,000.00		10,000.00	-	4.00%	400.00	10,400.00
合计		10,000.00	10,000.00			6,000.00	16,000.00

## 2、银行借款情况

本项目拟通过银行借款 6,000.00 万元，预计期限 10 年，利率 5.50%。每年支付利息，到期还本，银行借款还本付息情况如下：

表 3 本项目预期银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	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		6,000.00		6,000.00	5.50%		-
2026 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2027 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2029 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2030 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2031 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2032 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2033 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2034 年	6,000.00			6,000.00	5.50%	330.00	330.00
2035 年	6,000.00		6,000.00	-	5.50%	330.00	6,330.00
合计		6,000.00	6,000.00			3,300.00	9,300.00

## （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	-	-	-	9,215.03	9,215.03	9,215.03
经营活动支出	B	-	-	-	6,378.62	6,380.64	6,382.72
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	248.96	248.45	247.93
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	-	2,587.45	2,585.94	2,584.38
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E	12,827.50	2,963.75	2,748.75			
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F	-12,827.50	-2,963.75	-2,748.75	-		
三、筹资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	4,000.00					
专项债券	I	10,000.00					
银行借款	J	6,000.00					
偿还债券本金	K						
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	-	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
支付银行借款利息	N	-	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	20,000.00	-730.00	-730.00	-730.00	-730.00	-730.00
四、期初现金	P		7,172.50	3,478.75	-	1,857.45	3,713.39
期内现金变动	Q=D+G+O	7,172.50	-3,693.75	-3,478.75	1,857.45	1,855.94	1,854.38
五、期末现金	R=P+Q	7,172.50	3,478.75	-	1,857.45	3,713.39	5,567.77

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	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03	9,215.03
经营活动支出	B	6,384.86	6,387.06	6,389.33	6,391.67	6,394.08	6,396.56
经营活动支付的各项税费	C	247.40	246.85	246.28	245.69	245.09	326.97
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,582.77	2,581.12	2,579.42	2,577.67	2,575.86	2,491.50
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					6,000.00	
支付债券利息	M	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
支付银行借款利息	N	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-730.00	-730.00	-730.00	-730.00	-6,730.00	-400.00
四、期初现金	P	5,567.77	7,420.54	9,271.66	11,121.08	12,968.75	8,814.61
期内现金变动	Q=D+G+O	1,852.77	1,851.12	1,849.42	1,847.67	-4,154.14	2,091.50
五、期末现金	R=P+Q	7,420.54	9,271.66	11,121.08	12,968.75	8,814.61	10,906.11

续表

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动现金流入	A	9,215.03	9,215.03	9,215.03	5,375.43	115,955.79
经营活动支出	B	6,399.11	6,401.74	6,404.45	3,625.57	80,316.41
经营活动支付的各项税费	C	326.33	325.68	325.00	175.51	3,456.14
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,489.59	2,487.61	2,485.58	1,574.35	32,183.24
二、投资活动产生的现金流量	—					-
支付的项目建设资金	E					18,540.00
支付的其他资金	F					-
投资活动现金流量小计	G=E-F					-18,540.00
三、筹资活动产生的现金	—					-
资本金（自有资金）	H					4,000.00
专项债券	I					10,000.00
银行借款	J					6,000.00
偿还债券本金	K				10,000.00	10,000.00
偿还银行借款本金	L					6,000.00
支付债券利息	M	400.00	400.00	400.00	400.00	6,000.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	3,300.00
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-400.00	-400.00	-400.00	-10,400.00	-5,300.00
四、期初现金	P	10,906.11	12,995.70	15,083.31	17,168.89	
期内现金变动	Q=D+C+O	2,089.59	2,087.61	2,085.58	-8,825.65	8,343.24
五、期末现金	R=P+Q	12,995.70	15,083.31	17,168.89	8,343.24	

### （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	10,000.00	6,000.00	16,000.00	32,183.24
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款	6,000.00	3,300.00	9,300.00	
融资合计	16,000.00	9,300.00	25,300.00	
覆盖倍数	1.27			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 32,183.24 万元，融资本息合计 25,300.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.27。

### 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



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  
华润世纪广场B栋3层东

分所编号: 330000014370  
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