

2025 年山东省政府专项债券（四十四期）
枣庄市薛城区小型水库工程
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，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收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《薛城区小型水库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

薛城区小型水库工程

2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位：枣庄市薛城区城乡水务局

(2) 项目实施单位情况

枣庄市薛城区城乡水务局作为薛城区政府水行政主管部门，统一社会信用代码11370403004244918K，住所：薛城区常庄镇麦粮店村南。

薛城区城乡水务局贯彻执行党中央关于水务工作的方针政策和决策部署，落实省、市、区委有关工作要求，在履行职责过程中坚持和加强党对水务工作的集中统一领导。

3、项目规划审批

2023年11月7日，本项目取得了枣庄市生态环境局出具的《关于薛城区小型水库工程环境影响报告表的批复》（枣环薛审字【2023】B-26号）；

2023年11月7日，本项目取得了枣庄市薛城区自然资源局出具的《关于薛城区小型水库工程用地情况的说明》，项目不涉及新征用地；

2023年11月7日，本项目取得了枣庄市自然资源和规划局出具的《关于薛城区小型水库工程的规划意见》（枣自资规函【2023】137号）；

2023年11月8日，本项目取得了枣庄市薛城区发展和改革局出具的《关于薛城区小型水

库工程可行性研究报告的批复》（薛发改行审【2023】18号）；项目代码：2310-370403-04-01-121769；

4、项目规模与主要建设内容

本次薛城区小型水库工程包括新建马庄水库、野场子水库、北常水库、南常水库，北安阳水库扩容工程，西尚庄水库防渗处理工程。新建水库，主要包括围坝、溢洪道、放水洞、交通桥、防汛路、管理房、景观绿化等；水库防渗（马庄水库、北常水库、西尚庄水库）处理，包括库底固结灌浆、库周帷幕灌浆等。

依据《水利水电工程等级划分及洪水标准》（SL 252-2017），本次薛城区小型水库工程等别为IV等，工程规模为小（1），主要建筑物水库大坝、溢洪道、放水洞的级别为4级，次要建筑物级别为5级，临时建筑物为5级。

5、项目建设期限

本项目建设期31个月，2025年6月至2027年12月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目总投资38,000.00万元。项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金19,000.00万元，拟专项债券募集资金19,000.00万元。

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	38,000.00	100.00%	
一、资本金	19,000.00	50.00%	
（一）自有资金	19,000.00	50.00%	
（二）专项债券			

1、已发行专项债券			
2、本期发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	19,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	12,000.00	31.58%	
（二）本期发行专项债券	7,000.00	18.42%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于：工业用水现金流入、农业用水现金流入、水面租赁现金流入、广告服务现金流入。

1、工业用水现金流入

该项目建成后提供工业用水 800 万 m³，收费平均按 2.2 元/方计算，工业水费为 1,760.00 万元；

2、农业用水现金流入

该项目建成后提供工业用水 500 万 m³，收费平均按 1.2 元/方计算，工业水费为 600.00 万元；

3、水面租赁现金流入

项目建成后水库水面约 27.8 万 m²（415 亩），出租单价约 150 元/亩/年，年均收入 6.23 万元；

4、广告服务现金流入

项目建成后设置滚动屏，单次展示 10 秒收费 10 元，每小时轮播 5 次，每天亮屏 12h，每块滚动屏日收入 600 元，项目区内共设置 60 块电子屏，年收入约 1,314.00 万元。

综上所述，本项目建成后可实现总现金流入为 45,941.53 万元。具体详见下表：

项目	计算依据	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
运营负荷					90%	100%	100%
工业用水现金流入	数量（万 m ³ ）				800	800	800
	单价（元/m ³ ）				2.20	2.20	2.20
	金额(万元)			-	1,584.00	1,760.00	1,760.00
农业用水现金流入	数量（万 m ³ ）				500	500	500
	单价（元/m ³ ）				1.20	1.20	1.20
	金额(万元)			-	540.00	600.00	600.00
水面租赁现金流入	数量（亩）				415	415	415
	单价（元/亩/年）				150.00	150.00	150.00
	金额(万元)			-	5.60	6.23	6.23
广告现金流入	数量（个）				60	60	60
	单价（元/个/天）				600.00	600.00	600.00
	金额(万元)			-	1,182.60	1,314.00	1,314.00
合计					3,312.20	3,680.23	3,680.23

续表

项目	计算依据	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
运营负荷		100%	100%	100%	100%	100%	100%
工业用水现金流入	数量（万 m ³ ）	800	800	800	800	800	800
	单价（元/m ³ ）	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
	金额(万元)	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00
农业用水现金流入	数量（万 m ³ ）	500	500	500	500	500	500
	单价（元/m ³ ）	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
	金额(万元)	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00

项目	计算依据	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
水面租赁现金流入	数量 (亩)	415	415	415	415	415	415
	单价 (元/亩/年)	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
	金额(万元)	6.23	6.23	6.23	6.23	6.23	6.23
广告现金流入	数量 (个)	60	60	60	60	60	60
	单价 (元/个/天)	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
	金额(万元)	1,314.00	1,314.00	1,314.00	1,314.00	1,314.00	1,314.00
合计		3,680.23	3,680.23	3,680.23	3,680.23	3,680.23	3,680.23

续表

项目	计算依据	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
运营负荷		100%	100%	100%	100%	
工业用水现金流入	数量 (万 m3)	800.00	800.00	800.00	800.00	
	单价 (元/m3)	2.20	2.20	2.20	2.20	
	金额(万元)	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,026.67	21,970.67
农业用水现金流入	数量 (万 m3)	500	500	500	500	
	单价 (元/m3)	1.20	1.20	1.20	1.20	
	金额(万元)	600.00	600.00	600.00	350.00	7,490.00
水面租赁现金流入	数量 (亩)	415	415	415	415	
	单价 (元/亩/年)	150.00	150.00	150.00	150.00	
	金额(万元)	6.23	6.23	6.23	3.63	77.76
广告现金流入	数量 (个)	60	60	60	60	
	单价 (元/个/天)	600.00	600.00	600.00	600.00	
	金额(万元)	1,314.00	1,314.00	1,314.00	766.50	16,403.10
合计		3,680.23	3,680.23	3,680.23	2,146.80	45,941.53

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、人员工资、修理费、管理费用、其他费用、折旧及摊销等。

1、外购燃料动力费

本工程建设泵站等，设备用电量共 57.72 万 kWh，年燃动力费 37.97 万元。考虑通货膨胀按照 5%逐年上浮。

2、工资及福利费

本项目建成后需要管理及服务人员 3 人，年平均工资为 5 万元/人·年，福利费用取工资总额的 14%，本项目建成后工资及福利费总额约 17.10 万元/年。考虑通货膨胀按照 5%逐年上浮。

3、修理费

本项目修理费按建筑安装工程费用的 0.5%计取，每年 156.60 万元。

4、管理费用

该项目管理费用按工资计福利费的 10%计，管理费用为 1.71 万元/年。

5、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 1%计算，年均为 36.80 万元。

6、折旧及摊销

折旧按平均年限法计算。项目经营期折旧费 1,258.55 万元/年。

具体明细如下：

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
燃料动力费				37.97	39.87	41.86
工资福利费				17.10	17.96	18.86
修理费				156.60	156.60	156.60
管理费用				1.71	1.71	1.71

其他费用		-		36.80	36.80	36.80
合计		-		250.18	252.94	255.83

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
燃料动力费	43.95	46.15	48.46	50.88	53.42	56.09
工资福利费	19.80	20.79	21.83	22.92	24.07	25.27
修理费	156.60	156.60	156.60	156.60	156.60	156.60
管理费用	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71
其他费用	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80
合计	258.86	262.05	265.40	268.91	272.60	276.47

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
燃料动力费	58.89	61.83	64.92	39.76	644.05
工资福利费	26.53	27.86	29.25	17.92	290.16
修理费	156.60	156.60	156.60	91.35	1,970.55
管理费用	1.71	1.71	1.71	1.00	21.52
其他费用	36.80	36.80	36.80	21.47	463.07
合计	280.53	284.80	289.28	171.50	3,389.35

（三）应付本息情况

1、发行人于 2025 年 4 月成功发行 2025 年山东省政府专项债券(十六期),发行金额为 12,000.00 万元,债券资金专项用于薛城区西小社区四期改造工程。但由于上述项目在实施过程中发生重大变化,未能全部支出债券资金,为充分提高专项债券资金使用效益,原用于薛城区西小社区四期改造工程项目的 12,000.00 万元已调整用于本项目。上期已发行专项债券 12,000.00 万元,债券期限为 7 年,利率为 1.65%,在债券存续期每年支付债券利息,到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目已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		12,000.00		12,000.00	1.65%		-
2026 年	12,000.00			12,000.00	1.65%	198.00	198.00
2027 年	12,000.00			12,000.00	1.65%	198.00	198.00
2028 年	12,000.00			12,000.00	1.65%	198.00	198.00
2029 年	12,000.00			12,000.00	1.65%	198.00	198.00
2030 年	12,000.00			12,000.00	1.65%	198.00	198.00
2031 年	12,000.00			12,000.00	1.65%	198.00	198.00
2032 年	12,000.00		12,000.00	-	1.65%	198.00	12,198.00
合计		12,000.00	12,000.00			1,386.00	13,386.00

2、发行人就本项目发行山东省政府专项债券, 预计本次发行 7,000.00 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; 下次发行还本付息情况如下表所示:

表 3 本项目本期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		7,000.00		7,000.00	4.00%		
2026 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2027 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2028 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2029 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2030 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2031 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2032 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2033 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2034 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2035 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2036 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2037 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2038 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00

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
2039 年	7,000.00			7,000.00	4.00%	280.00	280.00
2040 年	7,000.00		7,000.00	-	4.00%	280.00	7,280.00
合计		7,000.00	7,000.00			4,200.00	11,200.00

(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	-	-	-	3,312.20	3,680.23	3,680.23
经营活动支出	B	-	-	-	250.18	252.94	255.83
支付的各项税费	C	-	-	-	400.22	472.21	471.62
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	-	2,661.80	2,955.08	2,952.78
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	10,000.00	10,000.00	17,044.00			
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	-17,044.00	-	-	
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	9,000.00	5,000.00	5,000.00			
专项债券	I	19,000.00					
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	-	478.00	478.00	478.00	478.00	478.00
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	28,000.00	11,522.00	4,522.00	-478.00	-478.00	-478.00
四、期初现金	P	-	18,000.00	12,522.00	-	2,183.80	4,660.88
期内现金变动	Q=D+G+O	18,000.00	-5,478.00	-12,522.00	2,183.80	2,477.08	2,474.78
五、期末现金	R=P+Q	18,000.00	12,522.00	-	2,183.80	4,660.88	7,135.66

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	3,680.23	3,680.23	3,680.23	3,680.23	3,680.23	3,680.23
经营活动支出	B	258.86	262.05	265.40	268.91	272.60	276.47
支付的各项税费	C	471.00	470.36	494.42	493.72	492.96	492.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,950.37	2,947.82	2,920.41	2,917.60	2,914.67	2,911.58
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		12,000.00				
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	478.00	478.00	280.00	280.00	280.00	280.00
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	-478.00	-12,478.00	-280.00	-280.00	-280.00	-280.00
四、期初现金	P	7,135.66	9,608.03	77.85	2,718.26	5,355.86	7,990.53
期内现金变动	Q=D+G+O	2,472.37	-9,530.18	2,640.41	2,637.60	2,634.67	2,631.58
五、期末现金	R=P+Q	9,608.03	77.85	2,718.26	5,355.86	7,990.53	10,622.11

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	3,680.23	3,680.23	3,680.23	2,146.80	45,941.53
经营活动支出	B	280.53	284.80	289.28	171.50	3,389.35
支付的各项税费	C	491.36	490.49	489.58	270.45	6,000.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,908.34	2,904.94	2,901.37	1,704.85	36,551.61
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E					37,044.00
流动资金支出	F					-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-		-	-37,044.00
三、融资活动产生的现金	—					
资本金（自有资金）	H					19,000.00
专项债券	I					19,000.00
银行借款	J					-
偿还债券本金	K				7,000.00	19,000.00
偿还银行借款本金	L					-
支付债券利息	M	280.00	280.00	280.00	280.00	5,586.00
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	-280.00	-280.00	-280.00	-7,280.00	13,414.00
四、期初现金	P	10,622.11	13,250.45	15,875.39	18,496.76	
期内现金变动	Q=D+G+O	2,628.34	2,624.94	2,621.37	-5,575.15	12,921.61
五、期末现金	R=P+Q	13,250.45	15,875.39	18,496.76	12,921.61	

(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	7,000.00	4,200.00	11,200.00	36,551.61
已发行债券	12,000.00	1,386.00	13,386.00	
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	19,000.00	5,586.00	24,586.00	
覆盖倍数	1.49			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 36,551.61 万元,融资本息合计 24,586.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.49。

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

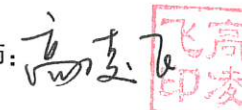


中国注册会计师:





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: 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