

 **中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所**  
Zhonghui Certified Public Accountants LLP.Jinan office

地址(Add)：济南市经十路13777号中润世纪广场18栋3楼东  
邮编(P.C)：250000  
电话(Tel)：0531-81666259  
传真(Fax)：0531-81666259  
www.zhepa.cn

2021年山东省(枣庄市岩马水库增容工程)  
交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)  
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： 2021年山东省(枣庄市岩马水库增容工程)交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)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[2021]0248号

客户名称： 枣庄市财政局

报告时间： 2021-05-16

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



0105312021051806587921

报告文号：中汇济会鉴[2021]0248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

---

防伪查询网址：<http://sdcpcpvcfw.cn>(防伪报备栏目)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

## 2021年山东省(枣庄市岩马水库增容工程) 交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券 (一期) 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2021] 0248号

我们接受委托，对2021年山东省(枣庄市岩马水库增容工程)交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)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，本次评价的枣庄市岩马水库增容工程项目，预期出售农业灌溉用水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
枣庄市岩马水库增容工程项目	13,000.00	24,700.00	33,478.77	1.36
其中：本次发行债券金额	6,300.00	11,970.00	-	-

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
预计后续发行债券金额	6,700.00	12,730.00	-	-

### 1. 本次发行情况如下

发行人拟就枣庄市岩马水库增容工程项目，发行地方政府专项债券，本次发行金额 6,300.00 万元，后续发行 6,700.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 20 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，应还本付息情况如下表所示：

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	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年		6,300.00	4.50%		6,300.00	283.50	283.50
第 2 年	6,300.00	6,700.00	4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 3 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 4 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 5 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 6 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 7 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 8 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 9 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 10 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 11 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 12 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 13 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 14 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 15 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 16 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 17 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 18 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 19 年	13,000.00		4.50%		13,000.00	585.00	585.00
第 20 年	13,000.00		4.50%	6,300.00	6,700.00	585.00	6,885.00
第 21 年	6,700.00	-	4.50%	6,700.00	-	301.50	7,001.50
合计		13,000.00	-	13,000.00		11,700.00	24,700.00

### 2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对枣庄市岩马水库增容工程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 20 年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 33,478.77 万元，能够覆盖项目融资本息金额 24,700.00 万元，项目收益覆盖项目

融资本息的覆盖倍数为 1.36 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 2021 年山东省(枣庄市岩马水库增容工程)交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)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

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:

*王学军*



中国注册会计师:

*高凌飞*



报告日期:2021年5月16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

枣庄市岩马水库增容工程项目

#### (二) 项目单位

- 1、项目主管单位：枣庄市山亭区城乡水务局
- 2、项目投资及实施单位：枣庄市岩马水库增容工程建设管理处
- 3、项目实施单位情况

根据山东省水利厅《山东省水利工程建设管理办法》（鲁水政字【2016】9号），经枣庄市人民政府《关于承建枣庄市岩马水库增容工程的批复》（枣政复【2020】31号）批准，山亭区人民政府组建了枣庄市岩马水库增容工程建设管理处，作为项目的建设责任主体，对项目的工程质量、进度、资金管理和生产安全负总责，同时做好施工环境保障等工作。枣庄市山亭区城乡水务局负责本项目的监管工作。

枣庄市岩马水库增容工程建设管理处办公地址位于店子镇驻地，李健伟任建管处主任兼法人代表。管理处下设综合科、财务科、工程技术科及安全生产科四个科室。综合科负责协助领导组织协调日常工作，负责行政、文秘、临时性占地协调管理等工作；财务科负责制定工程建设财务管理办法、承担工程资金落实及国有资产监督管理、支付工程投资等工作；工程技术科负责按基本建设程序和批准建设规模、内容、标准组织工程建设等；安全生产科负责贯彻落实安全生产工作的方针政策、法律法规，组织协调安全生产事故调查处理和应急救援等工作。

#### (三) 项目概况

##### 1、项目建设背景

随着枣庄市经济社会的发展，对水量供给和水环境改善等的要求日益提高，现有水利工程保障能力相对有限，尽管全市降水量较丰富，多年平均降水量为 800.4mm，但年际变化大，且年内分配及地区分布不均匀。岩马水库是枣庄市仅有的两座大型水库中调蓄能力最大的调蓄工程，所以研究如何挖掘岩马水库自身潜力是充分发挥现有工程潜力的的根本性措施之一。

岩马水库建成多年来在防洪安全、供水保障和生态维护等多方面发挥了重要作用。水库位于枣庄市山亭区冯卯镇岩马村，城河上游，属淮河流域南四湖水系，流域面积 357km<sup>2</sup>，水库流

域产水条件良好，来水相对较为丰富，特别是近十多年来，枣庄市区缺水越来越严重，而岩马水库作为枣庄市区的主要供水水源，有些年份还有一定的弃水，现有调蓄库容影响了对当地雨洪资源的利用，浪费了极为宝贵的雨洪资源。

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，促进水资源高效永续利用……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。岩马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。

## 2、项目建设必要性和可行性

岩马水库位于枣庄市山亭区冯卯镇岩马村，城河上游，属淮河流域南四湖水系，流域面积357km<sup>2</sup>。水库建成多年来在防洪、农业灌溉、工业供水、下游荆泉水源地补源、生态补水等多方面发挥了综合效益。库区现状征地高程不满足水库汛期按设计兴利水位起调的要求，影响水库正常蓄水。随着经济社会的发展和水平的提高，城乡生活、工农业生产、第三产业、生态等用水量加大，对提高供水保障程度，提高枣庄市地表水、地下水资源的联合调蓄能力及当地雨洪资源利用率提出更高的要求。岩马水库多年平均弃水量1869万m<sup>3</sup>，增大水库弃水利用量，提高水库多年调蓄能力，同时解决水库库区遗留问题，实施水库增容工程是必要的。

根据枣庄市国民经济发展规划，未来10~20年枣庄市区将进入高速发展轨道，经济的发展为市区水资源保障提出了严峻的挑战。

实施岩马水库增容工程是提升枣庄市水安全保障能力的需要，是缓解枣庄市水资源紧缺状况的有效措施之一，是有效发挥现有工程潜力的必要措施，是水生态文明城市建设的需要，是充分利用当地雨洪资源的重要途径。因此适度增加水库的调蓄功能十分必要，亦是地方政府的迫切要求。

岩马水库1960年建成蓄水，根据水库运行资料分析，水库建成至今有27年出现弃水。岩马水库现状兴利库容较小，对上游来水调蓄功能较弱，造成大量弃水，大量丰水年汛期径流得不到充分利用，浪费了当地有限地表水资源，亟需进行增容，适度增加岩马水库兴利库容，加强对当地雨洪资源利用的程度。

水库除险加固完成后，原有病险问题得到有效解决，工程质量得到进一步加强，防洪安全



能力得到较大提升。水库自身的安全为增加兴利库容提供了工程保障，为进一步发挥水库的综合效益打下了良好的基础。

通过对水库来水条件、水库淤积、工程安全、等各方面分析，岩马水库已基本具备增容所需要的条件，通过增容增加雨洪资源利用能力是可行的。

### 3、主要建设内容及规模

该项目主要建设内容包括库盆扩挖 1000 万 m<sup>3</sup>、抬田工程 1158.24 亩、居民防护墙长度 6730m，排水管涵 10 处，改造现有视频监控平台和水库调度中心设备配置等。

4、建设总工期：施工总工期为 18 个月（预计为 2021 年 5 月至 2022 年 7 月）。

### 5、项目规划审批

山东省发展和改革委员会 2020 年 12 月 17 日出具关于《枣庄市岩马水库增容工程可行性研究报告》的批复意见。

枣庄市自然资源和规划局 2020 年 11 月 20 日出具《项目符合土地利用总体规划中岩马水库水域范围》意见。

## 二、项目投资估算及资金筹措

### （一）投资估算

#### 1、编制依据

（1）山东省水利厅鲁水建字（2015）3 号文颁发的《山东省水利水电工程设计概（估）算编制办法》。

（2）山东省水利厅关于发布山东省水利水电工程营业税改征增值税计价依据调整办法的通知（鲁水建字（2016）5 号）。

（3）山东省水利厅关于调整山东省水利水电工程计价依据增值税计算标准的通知（鲁水建函字（2019）33 号）。

（4）参照国家计委、建设部计价格（2002）10 号文发布的“关于印发《工程勘察设计收费管理规定》的通知”。

（5）《水利水电工程设计工程量计算规定》（SL328-2005）。

（6）参照国家发展改革委、建设部发改价格（2007）670 号文发布的“关于印发《建设工程监理与相关服务收费管理规定》的通知”。

（7）国家及上级主管部门颁发的有关文件、条例、法规等。

（8）本工程设计说明书及图纸。

## 2、投资估算

经计算，项目总投资为 21,583.34 万元，其中工程部分投资 16,516.95 万元，移民迁占投资 4,530.06 万元，水土保持投资 420.01 万元，环境保护投资 116.32 万元。

### (二) 资金筹措

本项目总投资 21,583.34 万元，通过政府专项债券筹集 13,000.00 万元，预计本次发行债券 6,300.00 万元，后续发行债券 6,700.00 万元，其余资金自筹解决。

## 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枣庄市岩马水库增容工程项目预期出售农业灌溉用水收益为基础，结合枣庄市岩马水库增容工程建设管理处编制的项目可行性分析报告等资料、对预测期间出售农业灌溉用水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. 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；
2. 国家现行利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
3. 对发行人有影响的法律法规等无重大变化；
4. 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；
5. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化；
6. 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；
7. 参考项目《枣庄市岩马水库增容工程项目可行性研究报告》相关数据；
8. 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；
9. 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；
10. 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《枣庄市岩马水库增容工程项目可行性研究报告》，依据山东省物价局、山东省水利厅出具的《枣庄市岩马水库增容工程项目非农业供水价格的批复》（鲁价格一发【2014】143 号）文件（水费单价为 0.60 元/m<sup>3</sup>）及项目单位出具的经济效益说明等，经营期内收入主要为供水收

入。经测算，项目期间正常年营业收入为 38,434.50 万元。具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	计算依据	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
供水收入	售水量 (万/m <sup>3</sup> )	-	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00
	水费单价 (元/m <sup>3</sup> )	-	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	水资源费 (元/m <sup>3</sup> )	-	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
合计		-	985.50	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00

续表

项目	计算依据	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
供水收入	售水量 (万/m <sup>3</sup> )	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00
	水费单价 (元/m <sup>3</sup> )	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	水资源费 (元/m <sup>3</sup> )	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
合计		1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00

续表

项目	计算依据	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	合计
供水收入	售水量 (万/m <sup>3</sup> )	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	
	水费单价 (元/m <sup>3</sup> )	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	
	水资源费 (元/m <sup>3</sup> )	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	
合计		1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	38,434.50

#### (四) 项目现金流出预测编制说明

##### 1、项目运营成本预测

参考《枣庄市岩马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修理费及其他成本等。

##### (1) 工资福利费

主要包括职工的工资、福利、保险、公积金等费用，本次工程无新增管理人员，无新增工资福利费。

##### (2) 管理费

主要包括日常办公、差旅、会务、咨询、招待、诉讼等费用，按照工资福利费的 1.5 倍计，无年均管理费用。

##### (3) 维护修理费

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 214.72 万元。

##### (4) 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，按照水费收入的 20% 计算为 39.42 万元。

## 2、相关税费预测

根据国家税务总局《增值税若干具体问题的规定》（国税发〔1993〕154号）“供应或开采未经加工的天然水（如水库供应农业灌溉用水，工厂自采地下水用于生产），不征收增值税”之规定，本项目供水业务免缴增值税。

## 3、财务费用预测

预计本次募集专项债券本金 6,300.00 万元，后续发行债券 6,700.00 万元，年利率 4.50% 计算各年度利息费用金额。

4、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 4,955.73 万元（不含利息费用与税费），具体详见下表：

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
1	修理费		107.36	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72
2	其他费用		19.71	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42
合 计			127.07	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14

续表

序号	项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
1	修理费	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72
2	其他费用	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42
合 计		254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14

续表

序号	项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	合计
1	修理费	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72	214.72	4,187.04
2	其他费用	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	768.69
合 计		254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	4,955.73

## （五）项目运营损益表

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
一、营业收入	-	985.50	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00
二、营业成本		127.07	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14
三、税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
四、财务费用	283.50	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
五、利润总额	-283.50	273.43	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86
六、净利润	-283.50	273.43	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86

续表

项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
一、营业收入	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00

项目	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年	第13年	第14年
二、营业成本	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14
三、税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
四、财务费用	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00
五、利润总额	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86
六、净利润	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86

续表

项目	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年	合计
一、营业收入	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	38,434.50
二、营业成本	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	4,955.73
三、税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-
四、财务费用	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	585.00	301.50	11,700.00
五、利润总额	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,415.36	21,778.77
六、净利润	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,415.36	21,778.77

#### (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：

单位：人民币万元

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	-	985.50	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00
2、经营活动支付的现金	-	127.07	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量小计	-	858.43	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86
二、投资活动产生的现金流量							
1、支付的项目建设资金	8,583.34	10,000.00	3,000.00				
2、支付的其他投资金							
投资活动产生的现金流量小计	-8,583.34	-10,000.00	-3,000.00	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量							
1、项目资本金	8,583.34						
2、本期债券筹资	6,300.00						
3、本期其他方式融资							
4、后续债券筹资		6,700.00					
5、支付本期债券利息及本金	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50
6、支付后续债券利息及本金		301.50	301.50	301.50	301.50	301.50	301.50
7、偿还其他方式融资利息及本金							

项 目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
筹资活动产生的现金流量小计	14,599.84	6,115.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00
四、现金流量小计							
1、期初现金		6,016.50	2,989.93	1,121.79	2,253.65	3,385.51	4,517.37
2、期内现金变动	6,016.50	-3,026.57	-1,868.14	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86
3、期末现金	6,016.50	2,989.93	1,121.79	2,253.65	3,385.51	4,517.37	5,649.23

续表

项 目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00
2、经营活动支付的现金	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量小计	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86
二、投资活动产生的现金流量							
1、支付的项目建设资金							
2、支付的其他投资资金							
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							
2、本期债券筹资							
3、本期其他方式融资							
4、后续债券筹资							
5、支付本期债券利息及本金	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50
6、支付后续债券利息及本金	301.50	301.50	301.50	301.50	301.50	301.50	301.50
7、偿还其他方式融资利息及本金							
筹资活动产生的现金流量小计	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00
四、现金流量小计							
1、期初现金	5,649.23	6,781.09	7,912.95	9,044.81	10,176.67	11,308.53	12,440.39
2、期内现金变动	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86
3、期末现金	6,781.09	7,912.95	9,044.81	10,176.67	11,308.53	12,440.39	13,572.25

续表

项 目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 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	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	1,971.00	38,434.50
2、经营活动支付的现金	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	254.14	4,955.73
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量小计	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	1,716.86	33,478.77
二、投资活动产生的现金流量								-
1、支付的项目建设资金								21,583.34
2、支付的其他投资资金								-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-	-	-21,583.34
三、筹资活动产生的现金流量								-
1、项目资本金								8,583.34
2、本期债券筹资								6,300.00
3、本期其他方式融资								-
4、后续债券筹资								6,700.00
5、支付本期债券利息及本金	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50	6,583.50		11,970.00
6、支付后续债券利息及本金	301.50	301.50	301.50	301.50	301.50	301.50	7,001.50	12,730.00
7、偿还其他方式融资利息及本金								-
筹资活动产生的现金流量小计	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-585.00	-6,885.00	-7,001.50	-3,116.66
四、现金流量小计								-
1、期初现金	13,572.25	14,704.11	15,835.97	16,967.83	18,099.69	19,231.55	14,063.41	
2、期内现金变动	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	1,131.86	-5,168.14	-5,284.64	8,778.77
3、期末现金	14,704.11	15,835.97	16,967.83	18,099.69	19,231.55	14,063.41	8,778.77	

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，在全部债券存一期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入为 33,478.77 万元，能够覆盖债券本息金额 24,700.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.36 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、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、经营风险

经营风险主要指租赁规模的不确定性带来的风险。本项目根据枣庄市当地的市场状况及本项目的建设进度，基础资料如社会经济、城市人口分布等是否准确可靠、城市规模的实现是否按规划等因素关系密切，而上述因素均具有一定的不确定性。

本项目通过聘请专业的咨询机构，开展广泛的市场调研、搜集数据，采用科学、可靠且适合具体项目的预测模型。同时密切关注城市规划方案及落实建设进度，争取可靠的预测结果。

#### 2、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制，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。

#### 3、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 4.50% 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。

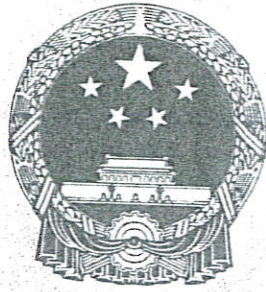
## 五、结论

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一期间内，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，我们认为枣庄市岩马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



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。

企业信用信息公示系统网址：<http://sdxy.gov.cn>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

证书序号: NO. 506367

## 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

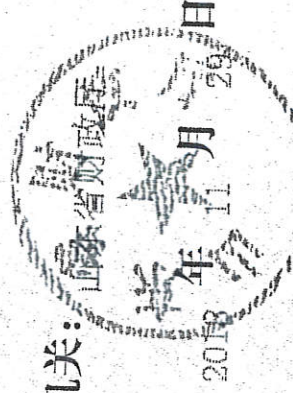
责 人: 刘元锁

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: 330000143701

准 立 文 号: 鲁财会(2016)43号

准 立 日 期: 2016-11-30

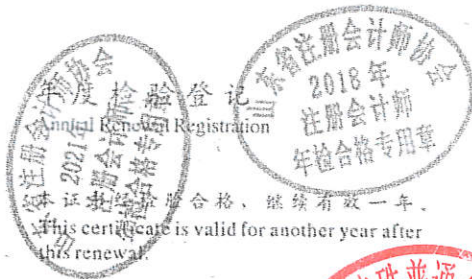


发证机关:

中华人民共和国财政部制



姓名	沈大智
性别	男
出生日期	1973-07-30
工作单位	山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号	370103730730003



此证书年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

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

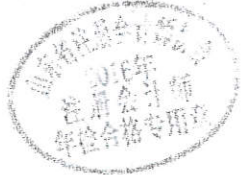
发证日期: 2004 年 05 月 12 日  
Date of Issuance      年      月      日



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  
/ /

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03月01日

年 月 日  
/ /

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 转所专用章

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2018年3月26日  
/ /

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



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  
/ /



姓名	高凌飞
性别	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



年度检验合格  
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.

2019年  
注册会计师  
年检合格专用章



2021年  
注册会计师  
年检合格专用章

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

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