

2025 年山东省政府专项债券（九十三期）

滕州市南四湖湖水东调工程

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《滕州市南四湖湖水东调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

滕州市南四湖湖水东调工程

2、立项单位

滕州市国润水务发展有限公司是滕州市南四湖湖水东调工程的投资和运行管理主体。公司注册成立于 2024 年 10 月，注册资本 壹亿元整。公司住所位于山东省枣庄市滕州市龙泉街道学院东路 2199 号，法定代表人为张文东。经营范围一般项目：水资源管理；住宅水电安装维护服务；防洪除涝设施管理；水污染治理；打捞服务；水利相关咨询服务；水利情报收集服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；市政设施管理；光伏发电设备租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：天然水收集与分配；自来水生产与供应。（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

3、项目规划审批

2024 年 10 月 29 日，取得滕州市自然资源局下发的《关于滕州市南四湖湖水东调工程不新增用地的说明》。

2024 年 11 月 6 日，滕州市发展和改革局出具了《关于滕州市南四湖湖水东调工程可行性研究报告的批复》（滕发改字【2024】143 号）。

2025 年 7 月 25 日，枣庄市生态环境局出具了《关于滕州市南四湖湖水东调工程环境影响报告书的批复》（枣环许可字【2025】31 号）。

4、项目规模与主要建设内容

建设规模：供水能力 4000 万 m³/年。

建设内容：新建提升泵房及调蓄水池 1 座，配套输水管线共 79Km（其中新建输水管线单线长 35.65Km，支管单线长 1.7Km，新建联通管 6Km），配套智慧水务平台 1 套。

5、项目建设期限

本项目计划自 2025 年 3 月开工建设，2026 年 12 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 42,700.00 万元，其中：项目单位自筹 8,500.00 万元，拟申请专项债券资金 3,200.00 万元，银行贷款 31,000.00 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	42,700.00	100.00%	
一、资本金	8,500.00	19.91%	
（一）自有资金	8,500.00	19.91%	
（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）	34,200.00	80.09%	
（一）已发行专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	4.68%	
（三）后续拟发行专项债券	1,200.00	2.81%	
（四）银行融资	31,000.00	72.60%	

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自来水费。项目建成后，正常年供水能力 4000 万 m³/年，参照“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 号文件要求”，统一执行暂行价格 2.40 元/m³，则达产年年收取水费 9600 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	2031 年
自来水费现金流入			9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
营业现金流入合计			9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00

续表

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
自来水费现金流入	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
营业现金流入合计	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计		
自来水费现金流入	9,600.00	9,600.00	9,600.00	4,800.00	148,800.00		

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计		
营业现金流入合计	9,600.00	9,600.00	9,600.00	4,800.00	148,800.00		

（二）项目成本预测

1、材料费

外购原材料为消毒剂，正常年原材料成本约合 31.76 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电费，项目正常年用电 851.50 万 Kwh，单价 0.70 元/Kwh，合计 596.05 万元/年。

3、外购原水费

外购原水费，单价 0.8 元/吨，正常年外购原水成本约合 3200 万元/年。

4、工资与福利费

项目新增定员 10 人，正常年总工资与福利费为 180 万元/年，按 3%逐年递增。

5、折旧及摊销

折旧按平均年限法计算。固定资产原值按 20 年进行折旧计算，设备按 15 年计算折旧，其他资产按 5 年计算摊销。年平均折旧费及摊销为 2,200.08 万元。

6、修理费

按固定资产原值*0.8%计算，年修理费为 341.60 万元。

7、其他费用

主要为其他管理费和其他营业费用，按收入*1%计取，则其他费用年均 96 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 69,577.94 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	2031 年
材料费			31.76	31.76	31.76	31.76	31.76
外购燃料动力费			596.05	596.05	596.05	596.05	596.05
外购原水费			3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00
工资与福利费			180.00	185.40	190.96	196.69	202.59
修理费			341.60	341.60	341.60	341.60	341.60
其他费用			96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
付现成本小计			4,445.41	4,450.81	4,456.37	4,462.10	4,468.00

续表

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
材料费	31.76	31.76	31.76	31.76	31.76	31.76	31.76
外购燃料动力费	596.05	596.05	596.05	596.05	596.05	596.05	596.05
外购原水费	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00
工资与福利费	208.67	214.93	221.38	228.02	234.86	241.91	249.17
修理费	341.60	341.60	341.60	341.60	341.60	341.60	341.60
其他费用	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
付现成本小计	4,474.08	4,480.34	4,486.79	4,493.43	4,500.27	4,507.32	4,514.58

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计	
材料费	31.76	31.76	31.76	15.88	492.28	
外购燃料动力费	596.05	596.05	596.05	298.03	9,238.78	
外购原水费	3,200.00	3,200.00	3,200.00	1,600.00	49,600.00	

工资与福利费	256.65	264.35	272.28	140.22	3,488.08	
修理费	341.60	341.60	341.60	170.80	5,294.80	
其他费用	96.00	96.00	96.00	24.00	1,464.00	
付现成本小计	4,522.06	4,529.76	4,537.69	2,248.93	69,577.94	

（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 2,000.00 万元，假设融资利率为 4.00%，期限为 15 年；预计后期发行专项债券 1,200.00 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	-	2,000.00		2,000.00	4.00%	-	-
2026 年	2,000.00	1,200.00		3,200.00	4.00%	80.00	80.00
2027 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2028 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2029 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2030 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2031 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2032 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2033 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2034 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2035 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2036 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2037 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2038 年	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00

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	3,200.00			3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2040 年	3,200.00		2,000.00	1,200.00	4.00%	128.00	2,128.00
2041 年	1,200.00		1,200.00	-		48.00	1,248.00
合计		3,200.00	3,200.00			1,920.00	5,120.00

2、银行借款情况

本项目拟通过银行借款 31,000.00 万元，预计期限 17 年，利率 4.15%。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		31,000.00		31,000.00	4.15%		-
2026 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2027 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2028 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2029 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2030 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2031 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2032 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2033 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2034 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2035 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2036 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2037 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2038 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2039 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2040 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2041 年	31,000.00			31,000.00	4.15%	1,286.50	1,286.50
2042 年	31,000.00		31,000.00	-	4.15%	1,286.50	32,286.50
合计		31,000.00	31,000.00			21,870.50	52,870.50

(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	2031 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动现金流入	A	-	-	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
经营活动支出	B	-	-	4,445.41	4,450.81	4,456.37	4,462.10	4,468.00
经营活动支付的各项税费	C	-	-	624.28	622.93	621.54	620.11	618.64
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	4,530.31	4,526.26	4,522.09	4,517.79	4,513.36
二、投资活动产生的现金流量	—							
支付的项目建设资金	E	40,000.00	1,333.50					
支付的其他资金	F							
投资活动现金流量小计	G=E-F	-40,000.00	-1,333.50	-	-			
三、筹资活动产生的现金	—							
资本金 (自有资金)	H	8,500.00						
专项债券	I	2,000.00	1,200.00					
银行借款	J	31,000.00						
偿还债券本金	K							
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	-	80.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00
支付银行借款利息	N	-	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50
筹资活动现金流量小计	O=H+I+K-L-M+N	41,500.00	-166.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50
四、期初现金	P		1,500.00	-	3,115.81	6,227.57	9,335.16	12,438.45
期内现金变动	Q=D+G+O	1,500.00	-1,500.00	3,115.81	3,111.76	3,107.59	3,103.29	3,098.86
五、期末现金	R=P+Q	1,500.00	-	3,115.81	6,227.57	9,335.16	12,438.45	15,537.31

续表

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动现金流入	A	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
经营活动支出	B	4,474.08	4,480.34	4,486.79	4,493.43	4,500.27	4,507.32	4,514.58
经营活动支付的各项税费	C	617.12	615.55	613.94	612.28	610.57	608.81	606.99
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	4,508.80	4,504.11	4,499.27	4,494.29	4,489.16	4,483.87	4,478.43
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	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00
支付银行借款利息	N	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50	-1,414.50
四、期初现金	P	15,537.31	18,631.61	21,721.22	24,805.99	27,885.78	30,960.44	34,029.81
期内现金变动	Q=D+G+O	3,094.30	3,089.61	3,084.77	3,079.79	3,074.66	3,069.37	3,063.93
五、期末现金	R=P+Q	18,631.61	21,721.22	24,805.99	27,885.78	30,960.44	34,029.81	37,093.74

续表

项目/年度	公式	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计	
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	9,600.00	9,600.00	9,600.00	4,800.00	148,800.00	
经营活动支出	B	4,522.06	4,529.76	4,537.69	2,248.93	69,577.94	
经营活动支付的各项税费	C	605.12	603.20	621.21	160.77	9,383.06	
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	4,472.82	4,467.04	4,441.10	2,390.30	69,839.00	
二、投资活动产生的现金流量	—					—	
支付的项目建设资金	E					41,333.50	
支付的其他资金	F					—	
投资活动现金流量小计	G=E-F					-41,333.50	
三、筹资活动产生的现金	—					—	
资本金（自有资金）	H					8,500.00	
专项债券	I					3,200.00	
银行借款	J					31,000.00	
偿还债券本金	K		2,000.00	1,200.00		3,200.00	
偿还银行借款本金	L				31,000.00	31,000.00	
支付债券利息	M	128.00	128.00	48.00	—	1,920.00	
支付银行借款利息	N	1,286.50	1,286.50	1,286.50	1,286.50	21,870.50	
筹资活动现金流量小计	O=H+I+K+L+M+N	-1,414.50	-1,414.50	-3,334.50	-33,486.50	-15,290.50	
四、期初现金	P	37,093.74	40,152.06	43,204.60	44,311.20		
期内现金变动	Q=D+G+O	3,058.32	3,052.54	1,106.60	-31,096.20	13,215.00	
五、期末现金	R=P+Q	40,152.06	43,204.60	44,311.20	13,215.00		

(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	2,000.00	1,200.00	3,200.00	69,839.00
已发行债券				
后续拟发行债券	1,200.00	720.00	1,920.00	
银行贷款	31,000.00	21,870.50	52,870.50	
融资合计	34,200.00	23,790.50	57,990.50	
覆盖倍数	1.20			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 69,839.00 万元,融资本息合计 57,990.50 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.20。

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 11 月 17 日

中汇会计师事务所



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
正润世纪广场18栋3层东
分所编号: 330001481001
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