

2025 年山东省政府专项债券（十二期）  
枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 3 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《枣庄市长河港业铁路专用线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

枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程

##### 2、立项单位

(1) 项目投资及实施单位： 枣庄市长河港业有限公司

(2) 项目实施单位情况

经营范围：港口经营、多式联运及运输代理、园区管理服务、大宗物资贸易、港口货物装卸搬运、工程管理服务、供应链管理服务、租赁服务、无船承运、建设工程施工及水运工程监理、国内船舶管理、船舶制造及修理、集装箱制造及修理、煤炭洗选、煤炭及制品销售、金属矿石销售、矿山机械制造等业务。

枣庄市长河港业有限公司是枣庄市港航投资发展集团有限公司出资设立的市属二级国有全资企业（枣庄市港航投资发展集团有限公司持股比例为 100%），注册成立于 2004 年 06 月 14 日，坐落于山东省枣庄市薛城区沙沟镇潘庄，注册资本金 3400 万元。枣庄市港航投资发展集团有限公司是枣庄市国有资产监督管理委员会和枣庄市薛城区国有资产监督管理局共同出资设立的市属国有一级企业，注册资本 100000 万元。公司实力雄厚，项目资金按期到位有保障，枣庄市港航投资发展集团有限公司在必要时为项目提供资金支持。

枣庄市长河港业有限公司主要负责枣庄港薛城港区共计 42 个泊位的规划、建设、管理与运营，以及枣庄临港产业园的规划、建设、管理与运营，有利于拓展枣庄港航集团整体经营区域范围，加强市场竞争力，促进国有资产增值保值，也是推进枣庄经济快速发展的重要举措。

### 3、项目规划审批

(1) 2021 年 10 月 9 日，枣庄市长河港业有限公司出具《不单独进行节能审查的固定资产投资项能耗说明和节能承诺》。

(2) 2021 年 11 月 9 日，取得山东省自然资源厅出具的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370000202100035 号）。

(3) 2021 年 11 月 9 日，取得《山东省自然资源厅关于枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程建设用地预审与选址意见》（鲁自然资函（2021）1727 号）。

(4) 2021 年 12 月 30 日，取得《山东省发展和改革委员会关于枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程项目核准的批复》（鲁发改项审（2021）139 号）。

(5) 2022 年 7 月 25 日，取得《中国铁路济南局集团有限公司涉铁工程办公室关于发送〈枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程初步设计技术审查意见的函〉》（涉铁专函（2022）128 号）。

(6) 2022 年 8 月 2 日，取得《山东省交通运输厅关于枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程初步设计及概算的批复》（鲁交铁机（2022）25 号）。

(7) 2022 年 9 月 21 日，取得《枣庄市生态环境局关于枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程项目环境影响报告书的批复》（枣环许可字（2022）99 号）。

(8) 2023 年 3 月 27 日，取得《山东省人民政府关于枣庄市场合港业有限公司铁路专用线工程项目建设用地的批复》（鲁政土字【2023】204 号）。

(9) 2023 年 9 月 11 日，取得枣庄市自然资源和规划局关于枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程国有建设用地划拨决定书（编号：薛城 02-2023-0011 号）。

(10) 2023 年 12 月 28 日，取得枣庄市长河港业有限公司国有建设用地使用权（鲁（2023）

枣庄市不动产权第 4025873 号）。

(11) 2024 年 4 月 28 日，取得枣庄市行政审批服务局出具的建设工程规划许可证（建字第 370403202400011 号）。

(12) 2024 年 5 月 17 日，取得枣庄市薛城区行政审批服务局出具的建筑工程施工许可证（编号 370403202405170101）。

4、项目规模与主要建设内容

本项目建设地点位于山东省枣庄市薛城区西南部，临港产业园区内，距离枣庄市薛城区约 5km，距离枣庄市区约 8km，紧临枣庄港薛微航道两侧布设。

本工程自既有京沪铁路枣庄西站南咽喉货场牵出线接轨，于既有京沪铁路西侧并行向南，引入专用线厂内站。新建铁路正线长 4.885 公里，铺轨长度 9.1 公里。在薛城港区西侧新建厂内站 1 座，近期新建集装箱装卸线 2 条，综合作业线 2 条，有效长均为 950 米；配套建设路基、轨道、桥涵、房建、给排水、电力、通信、信号设施等。

5、项目建设期限

本项目建设期限为 30 个月，具体为 2023 年 7 月至 2025 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目建设总投资 47,735.00 万元，其中：资本金 19,094.00 万元，债务资金（不含用作资本金部分）28,641.00 万元。项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券以及银行贷款等融资方式：自有资金 9,635.00 万元；拟发行专项债券 23,800.00 万元；拟通过银行融资 14,300.00 万元。

表 1 项目资金来源情况



#### 四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	47,735.00	100.00%	
一、资本金	19,094.00	40.00%	
（一）自有资金	9,635.00	20.18%	
（二）专项债券	9,459.00	19.82%	
1、已发行专项债券	9,459.00	19.82%	
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）	28,641.00	60.00%	
（一）已发行专项债券	2,541.00	5.32%	
（二）本期拟发行专项债券	11,800.00	24.72%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	14,300.00	29.96%	

##### （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为装卸费现金流入、煤炭贸易现金流入、掏装箱现金流入、短搬（接取送达）现金流入等，年现金流入 7644 万元。

##### 1、装卸费现金流入

本项目铁路运输货物均由专用线区间运输和厂内站装卸两部分组成，二者缺一不可，因此，为简化计算，将本项目的收益（区间及厂内站）视为一个整体，即装卸费的现金流入。装车或卸车包干费用按 15 元/吨计列，达产年第一年装卸量为 400 万吨，现金流入 6000 万元。

##### 2、煤炭贸易现金流入

本专用线到发煤炭主要服务于当地周边及京杭运河沿岸用煤企业，根据当前市场需求，立足煤炭基础装卸业务，发展煤炭选配加工业务，将根据企业不同需求通过混配售出，此部分贸易现金流入按照调研参考价格 5 元/吨计列，第一年贸易类煤炭约 120 万吨，第一年营业现金流入为 600 万元。

3、掏装箱现金流入

按 240 元/标箱计，经营期第一年掏装箱量 0.6 万箱，第一年营业现金流入 144 万元。

4、短搬（接取送达）现金流入

本专用线开展门到门运输服务，短搬（接取送达）按短途运输里程 30 公里，按照 1 元/吨·公里收取，第一年短搬（接取送达）运输里程达 900 万公里（约 30 万次），第一年营业现金流入 900 万元。

经测算，达产后项目期间正常营业现金流入为 219,128.00 万元。具体如下：

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
装卸现金流入				6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
煤炭贸易现金流入				600.00	600.00	600.00	600.00
掏装箱现金流入				144.00	144.00	144.00	144.00
短搬现金流入				900.00	900.00	900.00	900.00
合计				7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
装卸现金流入	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
煤炭贸易现金流入	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
掏装箱现金流入	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00
短搬现金流入	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
合计	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
装卸现金流入	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
煤炭贸易现金流入	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
掏装箱现金流入	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00
短搬现金流入	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
合计	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00

续表

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
装卸现金流入	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
煤炭贸易现金流入	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
掏装箱现金流入	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00
短搬现金流入	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00
合计	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
装卸现金流入	6,000.00	6,000.00	6,000.00	4,000.00	172,000.00
煤炭贸易现金流入	600.00	600.00	600.00	400.00	17,200.00
掏装箱现金流入	144.00	144.00	144.00	96.00	4,128.00
短搬现金流入	900.00	900.00	900.00	600.00	25,800.00
合计	7,644.00	7,644.00	7,644.00	5,096.00	219,128.00

## （二）项目成本预测

本项目运营成本主要包括工资及福利费、外购原材料燃动力费用、修理费、折旧费、营业费用以及管理费用。

### （1）原材料、燃动力费

本项目建成后达产年用电量 111.64 万 kWh，年用柴油 332330kg，电费按照 0.8 元/kWh，



柴油按照 7 元/kg 计算，该项目燃动力费用达产年合计 321.94 万元。费用每年递增 3%。

(2) 工资及福利费

本项目建成后需要 84 人，年平均工资及福利 5 万元/人·年，本项目建成后正常运营期工资及福利费总额约 478.80 万元/年。费用每年递增 3%。

(3) 管理培训费用

该项目管理培训费用按照当年工资总额的 20% 计算，达产年管理培训费用 95.76 万元。

(4) 其他费用

该项目其他费用按照当年营业现金流入的 1% 计，达产年年均营业费用 7 万元。

(5) 折旧费

折旧按平均年限法计算。折旧期限按 25 年计，残值率取 5%，该项目年折旧费用为 1,680.49 万元。

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
燃料动力费		-	-	207.86	214.10	220.52	227.13
工资及福利费		-		478.80	646.38	678.70	712.64
机车租赁费		-		240.00	240.00	240.00	240.00
管理培训费				23.94	32.32	33.94	35.63
其他费用		-	-	76.44	76.44	76.44	76.44
付现成本小计		-	-	1,027.04	1,209.24	1,249.60	1,291.84
续表							
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
燃料动力费	233.94	240.96	248.19	255.64	263.31	271.21	279.34
工资及福利费	748.27	785.68	824.96	866.21	909.52	955.00	1,002.75
机车租赁费	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	661.00

管理培训费	37.41	39.28	41.25	43.31	45.48	47.75	50.14
其他费用	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44
付现成本小计	1,336.06	1,382.36	1,430.84	1,481.60	1,534.75	1,590.40	2,069.67

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
燃料动力费	287.72	296.35	305.25	314.40	323.83	333.55	343.56
工资及福利费	1,052.89	1,105.53	1,160.81	1,218.85	1,279.79	1,343.78	1,410.97
机车租赁费	661.00	661.00	661.00	661.00	661.00	661.00	661.00
管理培训费	52.64	55.28	58.04	60.94	63.99	67.19	70.55
其他费用	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44
付现成本小计	2,130.69	2,194.60	2,261.54	2,331.63	2,405.05	2,481.96	2,562.52

续表

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
燃料动力费	353.87	364.49	375.43	386.69	398.29	410.24	422.55
工资及福利费	1,481.52	1,555.60	1,633.38	1,715.05	1,800.80	1,890.84	1,985.38
机车租赁费	661.00	661.00	661.00	661.00	661.00	661.00	661.00
管理培训费	74.08	77.78	81.67	85.75	90.04	94.54	99.27
其他费用	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44	76.44
付现成本小计	2,646.91	2,735.31	2,827.92	2,924.93	3,026.57	3,133.06	3,244.64

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
燃料动力费	435.22	448.28	461.73	317.05	9,240.70
工资及福利费	2,084.65	2,188.88	2,298.32	1,608.82	37,424.77
机车租赁费	661.00	661.00	661.00	440.67	14,738.67
管理培训费	104.23	109.44	114.92	80.44	1,871.24
其他费用	76.44	76.44	76.44	33.97	2,174.29
付现成本小计	3,361.54	3,484.04	3,612.41	2,480.95	65,449.67

### （三）应付本息情况

#### 1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，2024 年 2 月已发行专项债券 6,000.00 万元，融资利率为 2.75%，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 本项目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
2024 年		6,000.00		6,000.00	2.75%	82.50	82.50
2025 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2026 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2027 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2029 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2030 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2031 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2032 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2033 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2034 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2035 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2036 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2037 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2038 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2039 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2040 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2041 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2042 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2043 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2044 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2045 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2046 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2047 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2048 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2049 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2050 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2051 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2052 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00
2053 年	6,000.00			6,000.00	2.75%	165.00	165.00



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
2054 年	6,000.00		6,000.00		2.75%	82.50	6,082.50
合计		6,000.00	6,000.00			4,950.00	10,950.00

本项目 2024 年 8 月份已发行专项债券 6,000.00 万元(其中补充用作资本金金额为 3459.00 万元)，融资利率为 2.40%，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 本项目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
2024 年		6,000.00		6,000.00	2.40%		-
2025 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2026 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2027 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2029 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2030 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2031 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2032 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2033 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2034 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2035 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2036 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2037 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2038 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2039 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2040 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2041 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2042 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2043 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2044 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2045 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2046 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2047 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2048 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2049 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00

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
2050 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2051 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2052 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2053 年	6,000.00			6,000.00	2.40%	144.00	144.00
2054 年	6,000.00		6,000.00	-	2.40%	144.00	6,144.00
合计		6,000.00	6,000.00			4,320.00	10,320.00

## 2、本期申请发行债券

发行人拟就本项目，本期申请发行专项债券 11,800.00 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		11,800.00		11,800.00	4.00%	236.00	236.00
2026 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2027 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2028 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2029 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2030 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2031 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2032 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2033 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2034 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2035 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2036 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2037 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2038 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2039 年	11,800.00			11,800.00	4.00%	472.00	472.00
2040 年	11,800.00		11,800.00	-	4.00%	472.00	12,272.00
合计		11,800.00	11,800.00			7,316.00	19,116.00



3、银行借款

本项目拟通过银行借款 14,300.00 万元，预计期限是 15 年，利率为 4.20%。每半年支付利息，分期还本，银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目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
2024 年		14,300.00		14,300.00	4.20%		-
2025 年	14,300.00		953.00	13,347.00	4.20%	600.60	1,553.60
2026 年	13,347.00		953.00	12,394.00	4.20%	560.57	1,513.57
2027 年	12,394.00		953.00	11,441.00	4.20%	520.55	1,473.55
2028 年	11,441.00		953.00	10,488.00	4.20%	480.52	1,433.52
2029 年	10,488.00		953.00	9,535.00	4.20%	440.50	1,393.50
2030 年	9,535.00		953.00	8,582.00	4.20%	400.47	1,353.47
2031 年	8,582.00		953.00	7,629.00	4.20%	360.44	1,313.44
2032 年	7,629.00		953.00	6,676.00	4.20%	320.42	1,273.42
2033 年	6,676.00		953.00	5,723.00	4.20%	280.39	1,233.39
2034 年	5,723.00		953.00	4,770.00	4.20%	240.37	1,193.37
2035 年	4,770.00		953.00	3,817.00	4.20%	200.34	1,153.34
2036 年	3,817.00		953.00	2,864.00	4.20%	160.31	1,113.31
2037 年	2,864.00		953.00	1,911.00	4.20%	120.29	1,073.29
2038 年	1,911.00		953.00	958.00	4.20%	80.26	1,033.26
2039 年	958.00		958.00	-	4.20%	40.24	998.24
合计		14,300.00	14,300.00			4,806.27	19,106.27

（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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	-		-	7,644.00	7,644.00	7,644.00
经营活动支出	B	-	-	-	1,027.04	1,209.24	1,249.60
经营活动支付的各项税费	C		-	-	1,101.17	1,065.02	1,064.32
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	-	5,515.79	5,369.74	5,330.08
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E	9,635.00	24,000.00	11,918.90	953.00		
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=-E-F	-9,635.00	-24,000.00	-11,918.90	-953.00	-	-
三、筹资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	9,635.00					
专项债券	I		12,000.00	11,800.00			
银行借款	J		14,300.00				
偿还债券本金	K						
偿还银行借款本金	L			953.00	953.00	953.00	953.00
支付债券利息	M	-	82.50	545.00	781.00	781.00	781.00
支付银行借款利息	N	-	-	600.60	560.57	520.55	480.52
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	9,635.00	26,217.50	9,701.40	-2,294.57	-2,254.55	-2,214.52
四、期初现金	P		-	2,217.50	-	2,268.22	5,383.41
期内现金变动	Q=D+G+O	-	2,217.50	-2,217.50	2,268.22	3,115.19	3,115.56
五、期末现金	R=P+Q	-	2,217.50	-	2,268.22	5,383.41	8,498.97

续表

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00
经营活动支出	B	1,291.84	1,336.06	1,382.36	1,430.84	1,481.60	1,534.75
经营活动支付的各项税费	C	1,063.13	1,061.42	1,059.17	1,056.36	1,052.95	1,048.94
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	5,289.03	5,246.52	5,202.47	5,156.80	5,109.45	5,060.31
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	953.00	953.00	953.00	953.00	953.00	953.00
支付债券利息	M	781.00	781.00	781.00	781.00	781.00	781.00
支付银行借款利息	N	440.50	400.47	360.44	320.42	280.39	240.37
筹资活动现金流量小计	O=H+J-K-L-M-N	-2,174.50	-2,134.47	-2,094.44	-2,054.42	-2,014.39	-1,974.37
四、期初现金	P	8,498.97	11,613.50	14,725.55	17,833.58	20,935.96	24,031.02
期内现金变动	Q=D+G+O	3,114.53	3,112.05	3,108.03	3,102.38	3,095.06	3,085.94
五、期末现金	R=P+Q	11,613.50	14,725.55	17,833.58	20,935.96	24,031.02	27,116.96

续表

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00
经营活动支出	B	1,590.40	2,069.67	2,130.69	2,194.60	2,261.54	2,331.63
经营活动支付的各项税费	C	1,044.27	892.99	886.93	880.13	872.53	864.19
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	5,009.33	4,681.34	4,626.38	4,569.27	4,509.93	4,448.18
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						11,800.00
偿还银行借款本金	L	953.00	953.00	953.00	953.00	958.00	
支付债券利息	M	781.00	781.00	781.00	781.00	781.00	781.00
支付银行借款利息	N	200.34	160.31	120.29	80.26	40.24	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,934.34	-1,894.31	-1,854.29	-1,814.26	-1,779.24	-12,581.00
四、期初现金	P	27,116.96	30,191.95	32,978.98	35,751.07	38,506.08	41,236.77
期内现金变动	Q=D+G+O	3,074.99	2,787.03	2,772.09	2,755.01	2,730.69	-8,132.82
五、期末现金	R=P+Q	30,191.95	32,978.98	35,751.07	38,506.08	41,236.77	33,103.95



续表

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00
经营活动支出	B	2,405.05	2,481.96	2,562.52	2,646.91	2,735.31	2,827.92
经营活动支付的各项税费	C	962.92	942.76	921.64	899.55	876.42	852.22
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	4,276.03	4,219.28	4,159.84	4,097.54	4,032.27	3,963.86
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	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-309.00	-309.00	-309.00	-309.00	-309.00	-309.00
四、期初现金	P	33,103.95	37,070.98	40,981.26	44,832.10	48,620.64	52,343.91
期内现金变动	Q=D+G+O	3,967.03	3,910.28	3,850.84	3,788.54	3,723.27	3,654.86
五、期末现金	R=P+Q	37,070.98	40,981.26	44,832.10	48,620.64	52,343.91	55,998.77



续表

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00	7,644.00
经营活动支出	B	2,924.93	3,026.57	3,133.06	3,244.64	3,361.54	3,484.04
经营活动支付的各项税费	C	826.88	800.34	772.57	1,171.14	1,140.68	1,108.80
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	3,892.19	3,817.09	3,738.37	3,228.22	3,141.78	3,051.16
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	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=I+J+K+L-M-N	-309.00	-309.00	-309.00	-309.00	-309.00	-309.00
四、期初现金	P	55,998.77	59,581.96	63,090.05	66,519.42	69,438.64	72,271.42
期内现金变动	Q=D+G+O	3,583.19	3,508.09	3,429.37	2,919.22	2,832.78	2,742.16
五、期末现金	R=P+Q	59,581.96	63,090.05	66,519.42	69,438.64	72,271.42	75,013.58

续表

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	合计
一、经营活动产生的现金	—			-
经营活动现金流入	A	7,644.00	5,096.00	219,128.00
经营活动支出	B	3,612.41	2,480.95	65,449.67
经营活动支付的各项税费	C	1,075.41	677.43	28,042.28
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	2,956.18	1,937.62	125,636.05
二、投资活动产生的现金流量	—			-
支付的项目建设资金	E			46,506.90
支付的其他资金	F			-
投资活动现金流量小计	G=-E-F			-46,506.90
三、筹资活动产生的现金	—			-
资本金（自有资金）	H			9,635.00
专项债券	I			23,800.00
银行借款	J			14,300.00
偿还债券本金	K		12,000.00	23,800.00
偿还银行借款本金	L			14,300.00
支付债券利息	M	309.00	226.50	16,586.00
支付银行借款利息	N	-		4,806.27
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-309.00	-12,226.50	-11,757.27
四、期初现金	P	75,013.58	77,660.76	
期内现金变动	Q=D+G+O	2,647.18	-10,288.88	67,371.88
五、期末现金	R=P+Q	77,660.76	67,371.88	

#### （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	11,800.00	7,316.00	19,116.00	125,636.05
已发行债券	12,000.00	9,270.00	21,270.00	
后续拟发行债券				
银行贷款	14,300.00	4,806.27	19,106.27	
融资合计	38,100.00	21,392.27	59,492.27	
覆盖倍数	2.11			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 125,636.05 万元，融资本息合计 59,492.27 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.11。

#### 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 3 月 16 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

仅供枣庄市25年3月收益与融资平衡专项评价报告使用

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）。



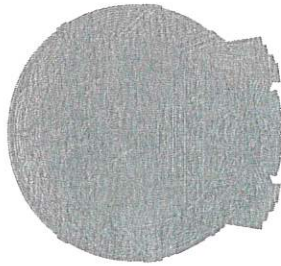
登记机关



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  
仅供枣庄市25年3月收益与融资平衡专项评价报告使用

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(2015)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