

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券
(二期) — 2022 年山东省政府专项债券 (二期)
烟台市牟平区城区地下综合管廊工程项
目收益与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 012 号

目 录

一、项目收益与融资自求平衡专项评价报告.....	1
二、项目收益与现金流入评价说明.....	5
三、本所营业执照及执业许可证 (复印件)	
四、签字注册会计师资格证书 (复印件)	

地 址: 山东省烟台市莱山区
金海创业大厦 A 座 306 室

邮 编: 264003
电 话: 0535-6910117
传 真: 0535-6910117

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（二期）—2022年山东省政府专项债券（二期）烟台市牟平区城区地下综合管廊工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：昊德专评字【2022】第012号

客户名称：烟台市牟平区财政局

报告日期：2022-01-17

签字注册会计师：王可玉（CPA：370500270002）
郑世欣（CPA：370500310011）



0105352022011510754828

报告文号：昊德专评字【2022】第012号

事务所名称：山东昊德会计师事务所有限公司

事务所电话：0535-6710778

传真：0535-6910117

通讯地址：烟台市莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

电子邮件：sdhdcpa@163.com



请报告使用方及时进行防伪标识验证：

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别；
2. 登录防伪查询网址（<http://www.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项
债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（二期）

烟台市牟平区城区地下综合管廊工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 012 号

我们接受委托，对 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（二期）烟台市牟平区城区地下综合管廊工程项目的总体方案及项目收益与融资平衡情况进行审核并出具总体评价报告。

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。

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。

本财务评价报告仅供发行人本次发行本期专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

需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假设，而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。

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。

经专项审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的烟台市牟平区城区地下综合管廊工程预期的运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

一、总体评价结果如下：

1、项目总投资情况如下：

单位：人民币万元

项目名称	项目总投资	专项债券融资	自有资金	其中：资本金
牟平区城区地下综合管廊工程	227,400.00	160,000.00	67,400.00	67,400.00

注：项目资本金占项目投资总额比例为 29.64%。

2、专项债券发行情况

(1) 专项债券发行计划如下：

该项目计划 2022 年、2023 年、2024 年分别发行专项债券融资 40,000.00 万元、60,000.00 万元、60,000.00 万元，共计 160,000.00 万元。其中 2022 年本期计划发行 17,700.00 万元，期限均为 15 年，假设年融资利率 4.5%，在债券存续期间内每半年支付利息，到期偿还本金。

(2) 债券存续期应还本付息情况如下：

单位：人民币万元

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2022 年		40,000.00		40,000.00	900.00	900.00
2023 年	40,000.00	60,000.00		100,000.00	3,150.00	3,150.00
2024 年	100,000.00	60,000.00		160,000.00	5,850.00	5,850.00
2025 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2026 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2027 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2028 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2029 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2030 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2031 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2032 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2033 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2034 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2035 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00

2036 年	160,000.00			160,000.00	7,200.00	7,200.00
2037 年	160,000.00		40,000.00	120,000.00	6,300.00	46,300.00
2038 年	120,000.00		60,000.00	60,000.00	4,050.00	64,050.00
2039 年	60,000.00		60,000.00	0.00	1,350.00	61,350.00
合计		160,000.00	160,000.00		108,000.00	268,000.00

二、项目预期产生的运营收益

基本假设条件及依据：

牟平区城区地下综合管廊工程项目，主要用项目预期实现的运营收益与融资进行自求平衡。

项目预期实现的运营收益，具体测算详见后附“项目收益及现金流入评价说明”中的项目预期实现的运营收益预测表；根据上述预测表的数据计算可用于资金平衡的运营收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	可用于资金平衡的项目预期实现的运营收益
牟平区城区地下综合管廊工程	404,047.86
合计	404,047.86

三、本息覆盖率

本期债券项目预期运营净收入覆盖项目融资还本付息情况为：本息覆盖率 1.51。

金额单位：人民币万元

项目	预期运营净收入	本息金额	本息覆盖率
牟平区城区地下综合管廊工程	404,047.86	268,000.00	1.51

本财务评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

附件：项目收益与现金流入评价说明

山东昊德会计师事务所有限公司



二〇二二年一月十七日

中国注册会计师:



中国注册会计师:



附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次融资项目收益为项目建成后的运营收益，本次预测以项目建成后的运营收益为基础，对预测期间经济环境等无重大变化为前提，编制项目运营收益测算表，相关项目建成后的收益能全额用来偿还本次融资本金和利息。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

（1）发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]161号）发行使用管理规定进行本项目专项债券发行，无重大不合规事项。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。

（2）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；

（3）国家先行的利率，汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化。

（5）发行人预测的收入能够顺利执行。

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

（8）参考项目相关可研报告的数据。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的

规定进行了列报。

（二）特殊假设

（1）本次发债项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本次发债项目建设的实际情况；

（2）未来各营运收费标准在正常范围内变动，本次发债项目估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

（3）发行人拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

三、项目概况

1、项目名称：牟平区城区地下综合管廊工程。

2、项目单位：烟台市牟平区综合行政执法局。

3、项目建设地点：位于山东省烟台市牟平区宁海街道、文化街道部分区域。

4、项目建设期限：项目建设期 48 个月，预计从 2022 年 2 月开始，到 2025 年 12 月结束。

5、项目基本情况及主要建设内容

项目主要对宁海街道、文化街道部分区域实施供排水、供电、供热及通信管线通道建设。具体内容包括：供排水改造及线路完善，架空电缆入地及线路完善、供热管线完善等；新建管道，将现有弱电管线集中迁入管道内。

6、项目总投资：227,400.00 万元。

四、项目投资估算与资金筹措

1、本估算是在工程方案的基础上，依据国家和烟台市有关建设投资的规定编制的，相关的价格依据有：

（1）项目承办单位委托书；

（2）国家发改委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》第三版（中国计划出

版社)

(3) 中国国际工程咨询公司编《投资项目经济咨询评估指南》;

(4) 山东省建设厅《山东省市政工程消耗量定额》;

(5) 《山东省烟台市工程建设标准造价管理》材料价格

(6) 不足部分参照本单位近期类似工程主要技术经济指标。

2、估算范围包括: 工程费用、工程建设其他费用、基本预备费等。

(1) 工程费用: 工程根据结构形式按工程单位造价估算。

(2) 其他工程费用: 建设部“建设工程其他费用编制规定”有关规定计取。

(1) 勘察费参照国家计委、建设部(2002) 10 号文颁布的《工程勘察设计收费标准》执行, 按工程费用的 1.00%计。

(3) 工程建设监理费: 参照国家物价局、建设部规定执行, 按工程费的 1.20%计。

(4) 预备费包括基本预备费和涨价预备费两部分。基本预备费, 按工程费用的 1.00%计; 涨价预备费, 按国家有关规定, 不计此项费用。

3、总投资费用估算。

项目总投资为227,400.00万元, 总投资构成如下表:

单位: 人民币万元

序号	项目	估算价值		合计	备注
		工程费用	其他费用		
一	工程费用	220,298.00		220,298.00	
1	管廊工程	220,298.00		220,298.00	
二	工程建设其他费用		4,851.06	4,851.06	
1	地面附着物拆迁		0.00	0.00	政府划拨土地
2	工程监理费		2,643.58	2,643.58	工程费用*1.2%
3	工程招标代理费		0.00	0.00	中标单位支付
4	勘察费		2,202.98	2,202.98	工程费用*1.0%
5	其它		4.50	4.50	
三	预备费		2,250.94	2,250.94	

1	基本预备费		2,250.94	2,250.94	(一+二)*1.0%
2	价差预备费		0.00	0.00	
四	建设期利息		0.00	0.00	
五	合计	220,298.00	7,102.00	227,400.00	

4、资金筹措计划

(1) 总投资筹措计划

本项目总投资 227,400.00 万元，自有资金 67,400.00 万元，通过发行地方政府专项债券 160,000.00 万元。

(2) 专项债券发行计划

该项目计划 2022 年、2023 年、2024 年分别发行专项债券融资 40,000.00 万元、60,000.00 万元、60,000.00 万元，共计 160,000.00 万元。其中 2022 年本期计划发行 17,700.00 万元，期限均为 15 年，假设年融资利率 4.5%，在债券存续期间内每半年支付利息，到期偿还本金。

五、项目收益与融资自求平衡分析

1、现金流入预测

发行人遵照 2020 年 12 月 18 日，财政部发布《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43 号）、《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161 号），鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，优先在重大区域发展及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对牟平区城区地下综合管廊工程项目分析说明如下：

(一)项目收益与融资平衡测算

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息.关于收入、支出预测数据及评价如下:

1、项目收入预测

牟平区城区地下综合管廊工程主要收益来源为自来水费、排污费、市政基础设施配套费、供热收入,自来水费由区供水公司代收,排污费由区供水公司和区综合行政执法局代收,市政基础设施配套费由区住建局代收,供热收入由供热公司代收,以上部门将收取的费用上缴至区财政,作为项目收益,保障债券还本付息资金来源。牟平区综合行政执法局作为牟平城区市政主要管理部门,承担着对城区现有基础设施维修改造职责,可作为项目实施主体。

本项目预期收入主要来源于自来水水费、排污费、市政基础设施配套费、供热收入等。其中:

(1) 自来水水费

本项目供水收费标准,根据烟台市物价局关于调整市区综合水价的通知(烟价〔2017〕22号)文件结合项目可研等确定该项目居民供水执行价3.35元/吨,工业供水执行价5.02元/吨。我们按照项目建成后居民供水5.7万吨/日供水计算、工业供水6.9吨/日供水计算,按年360天测算,年平均供水收入19,343.88万元,考虑到收费标准上涨及通货膨胀等因素,2026年以后每五年收入递增5%。

(2) 市政基础设施配套费

根据可研、项目实施方案,项目建成后,大平方配套费按120元/平方米,供水配套管网26元/平方米,供热配套管网65元/平方米。2023年至2033年预计年均收取大平方配套费18万平方米、供水配套管网36万平方米、供热配套管网16万平方米。考虑到收费标准上涨及通货膨胀等因素,2026年以后每五年递增5%。

(3) 供热收入

根据项目可研报告,项目建成后达产年供热80万GJ,按照55元/GJ计算,可

获得收入 4400 万元/年。考虑到收费标准上涨及通货膨胀等因素, 2026 年以后每五年递增 5%。

2、项目成本费用测算

本项目成本费用主要包括外购原辅材料费、外购燃料及动力费、污泥处置费、工资及福利、管理费用、其他费用、相关税费等。

(1) 外购原辅材料费：根据项目的可研报告和实施方案，该项目正常年原材辅料年均消耗用量共计 1,975.88 万元，考虑到价格上涨的因素，假设 2026 年以后每年递增 3%。

(2) 外购燃料及动力费：根据项目的可研报告和实施方案，该项目需要水、电等燃动力 1,341.91 万元/年，考虑到价格上涨的因素，假设 2026 年以后每年递增 3%。

(3) 污泥处置费：根据项目的可研报告和实施方案，项目达产年均需处置污泥 822 万吨，污泥处置收费 0.05 元/吨计，预计年污泥处置费 41.10 万元。考虑到价格上涨的因素，假设 2026 年以后每年递增 3%。

(4) 工资及福利：根据项目的可研报告和实施方案，该项目需职工 22 人，平均月工资及福利按 5,000.00 元计取，年工资及福利费按 6.84 万元/人，共 150.48 万元。考虑到价格上涨的因素，假设 2026 年以后每年递增 3%。

(5) 管理费：根据项目的可研报告和实施方案，管理费用按营业收入的 3.00% 计。

(6) 其他费用：根据项目的可研报告和实施方案，其他费用按营业收入的 2.00% 计。

(7) 相关税费涉及的税率如下表：

项目税费表

税目	税率	类别
增值税	13%	外购原辅材料费、动力费、修理费

	9%	工程类费用、管输费收入
	6%	其他服务类费用
城建税	7%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	2%	
企业所得税	25%	

项目收支情况如下所示：

单位：人民币万元

项目\年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、收入	34,879.88	34,879.88	34,879.88	34,879.88	34,879.88	36,623.87	36,623.87	36,623.87
1、供水收入	19,343.88	19,343.88	19,343.88	19,343.88	19,343.88	20,311.07	20,311.07	20,311.07
2、市政基础设施配套费	4,136.00	4,136.00	4,136.00	4,136.00	4,136.00	4,342.80	4,342.80	4,342.80
3、供热收入	11,400.00	11,400.00	11,400.00	11,400.00	11,400.00	11,970.00	11,970.00	11,970.00
二、成本费用								
1、外购原辅材料费	1975.88	1975.88	1975.88	1975.88	1975.88	2035.16	2035.61	2035.61
2、外购燃料及动力费	1341.91	1341.91	1341.91	1341.91	1382.17	1382.17	1382.17	1382.17
3、污泥处置费	41.10	41.10	41.10	41.10	41.10	42.33	42.33	42.33
4、工资及福利	150.48	150.48	150.48	150.48	150.48	155.00	155.00	155.00
5、管理费	1,046.40	1,046.40	1,046.40	1,046.40	1,046.40	1,098.72	1,098.72	1,098.72
6、其他费用	697.60	697.60	697.60	697.60	697.60	732.48	732.48	732.48
7、相关税费	1,046.40	1,046.40	1,046.40	1,046.40	1,046.40	1,098.72	1,098.72	1,098.72
成本费用流出合计	6,299.76	6,299.76	6,299.76	6,299.76	6,340.02	6,544.57	6,545.02	6,545.02
三、项目净现金流入	28,580.12	28,580.12	28,580.12	28,580.12	28,539.86	30,079.30	30,078.85	30,078.85

单位：人民币万元

项目\年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	合计
一、收入	36,623.87	36,623.87	38,455.06	38,455.06	38,455.06	19,227.53	492,111.47
1、供水收入	20,311.07	20,311.07	21,326.62	21,326.62	21,326.62	10,663.31	272,917.93
2、市政基础设施配套费	4,342.80	4,342.80	4,559.94	4,559.94	4,559.94	2,279.97	58,353.79
3、供热收入	11,970.00	11,970.00	12,568.50	12,568.50	12,568.50	6,284.25	160,839.75
二、成本费用							
1、外购原辅材料费	2035.61	2035.61	2096.68	2096.68	2096.68	1048.34	27,395.37

2、外购燃料及动力费	1382.17	1382.17	1423.64	1423.64	1423.64	711.82	18,643.39
3、污泥处置费	42.33	42.33	43.60	43.60	43.60	21.80	569.75
4、工资及福利	155.00	155.00	159.65	159.65	159.65	79.83	2,086.18
5、管理费	1,098.72	1,098.72	1,153.65	1,153.65	1,153.65	576.83	14,763.34
6、其他费用	732.48	732.48	769.10	769.10	769.10	384.55	9,842.23
7、相关税费	1,098.72	1,098.72	1,153.65	1,153.65	1,153.65	576.83	14,763.34
成本费用流出合计	6,545.02	6,545.02	6,799.97	6,799.97	6,799.97	3,399.99	88,063.61
三、项目净现金流入	30,078.85	30,078.85	31,655.10	31,655.09	31,655.09	15,827.54	404,047.86

3、项目收益与融资平衡测算

本发债项目总投资 227,400.00 万元，按资金筹措及建设计划投入使用。本次发债项目债券存续期内产生的运营收益 404,047.86 万元，需偿还的融资本息为 268,000.00 万元。具体测算如下表：

单位：人民币万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、年初资金余额		6,950.94	350.00	300.00	0.00	21,380.12	42,760.24	64,140.36	85,520.48
二、资金筹措金额									
1、资本金	20,000.00	15,800.00	15,800.00	15,800.00					
2、债券发行	40,000.00	60,000.00	60,000.00						
3、专项收入									
合计	60,000.00	75,800.00	75,800.00	15,800.00	28,580.12	28,580.12	28,580.12	28,580.12	28,539.86
三、专项投资现金流出									
1、工程投资	47,298.00	77,000.00	70,000.00	8,900.00					
2、工程建设其他费用	4,851.06								
3、预备费		2,250.94							
4、建设期利息	900.00	3,150.00	5,850.00	7,200.00					
合计	53,049.06	82,400.94	75,850.00	16,100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、专项债券现金流出									
1、本次债券利息					7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00
2、本次债券本金归还									
合计	0.00	0.00	0.00	0.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00
五、年度项目现金收支净额	6,950.94	-6,600.94	-50.00	-300.00	21,380.12	21,380.12	21,380.12	21,380.12	21,339.86
六、本年资金结余	6,950.94	350.00	300.00	0.00	21,380.12	42,760.24	64,140.36	85,520.48	106,860.34
七、资金保障倍数									

续上表

单位：人民币万元

年份	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	合计
一、年初资金余额	106,860.34	129,739.65	152,618.50	175,497.35	198,376.20	221,255.05	245,710.14	231,065.23	198,670.31	
二、资金筹措金额										
1、资本金										67,400.00
2、债券发行										160,000.00
3、专项收入	30,079.30	30,078.85	30,078.85	30,078.85	30,078.85	31,655.10	31,655.09	31,655.09	15,827.54	404,047.86
合计	30,079.30	30,078.85	30,078.85	30,078.85	30,078.85	31,655.10	31,655.09	31,655.09	15,827.54	631,447.86
三、专项投资现金流出										0.00
1、工程投资										203,198.00
2、工程建设其他费用										4,851.06
3、预备费										2,250.94
4、建设期利息										17,100.00
合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			227,400.00
四、专项债券现金流出										0.00
1、本次债券利息	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	6,300.00	4,050.00	1,350.00	90,900.00
2、本次债券本金归还							40,000.00	60,000.00	60,000.00	160,000.00
合计	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	46,300.00	64,050.00	61,350.00	250,900.00
五、年度项目现金收支净额	22,879.30	22,878.85	22,878.85	22,878.85	22,878.85	24,455.10	-14,644.91	-32,394.91	-45,522.46	153,147.86
六、本年资金结余	129,739.65	152,618.50	175,497.35	198,376.20	221,255.05	245,710.14	231,065.23	198,670.31	153,147.86	
七、资金保障倍数										1.51

如上表，本期牟平区城区地下综合管廊工程项目存续期间有稳定的现金流入，在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 153,147.86 万元期末结余。本息覆盖倍数可以达到 1.51 倍，系运营净收益 404,047.86 万元与本期债券还本付息总额 268,000.00 万元之倍数，可满足债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求。

六、敏感性压力测试

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体的现金流入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，各因素波动压力测试如下表：

单位：人民币万元

现金流变动比例	项目现金流(a)	债券本息合计(b)	资金保障倍数(a/b)
0%	404,047.86	268,000.00	1.51
-5%	383,845.47	268,000.00	1.43
-10%	363,643.07	268,000.00	1.36

如上表所示，当项目现金流入变动影响债券还本付息因素在（-5%、-10%）变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于 1.2。由此看出，本项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

七、风险分析

根据本次发债项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，本项目经营收益对项目融资本息的覆盖倍数为 1.51，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。总体而言，本期专项债券项目经营收益对其拟使用的募集资金的本金和利息保障程度较高。

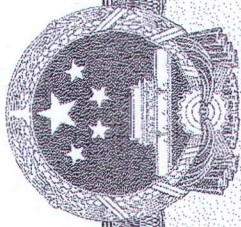
八、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本次发债项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以经营净收益所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本次发债项目收益与融资自求平衡情况的分

析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，能够满足牟平区城区地下综合管廊工程项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的牟平区城区地下综合管廊工程项目建成后产生的预期运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

统一社会信用代码
91370613771005790P

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

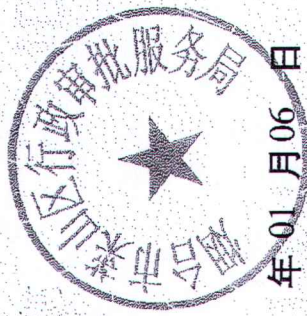


(副本) 1-1



名称 山东昊德会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司
法定代表人 孙德坤
经营范围 审查企业会计报表，验证企业注册资本，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；设计、制作、发布、代理、审查、评估、验资、鉴证、工程预决算审查、培训会计、审计和财务管理人员（国家实行许可制度的除外）*（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）。

注册资本 壹佰万元整
成立日期 2005年 01月 13日
营业期限 2005年 01月 13日至2055年01月13日
住所 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼



登记机关

2021年01月06日

证书序号: NO. 015972

说明

1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅

二〇〇五年一月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称:

山东昊德会计师事务所有限公司

主任会计师:

孙德坤

办公场所:

莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

组织形式:

有限责任

会计师事务所编号:

37050039

注册资本(出资额):

100 万元

批准设立文号:

鲁财会[2005]1号

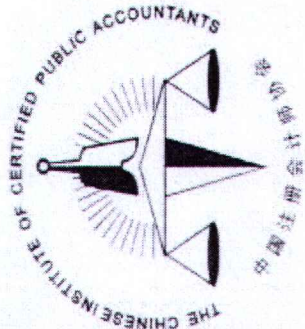
批准设立日期:

2005-01-05

证书编号: 37050270002
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance



检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



身 月 日
/ /

姓名	王可玉
Sex	男
出生日期	1954-10-28
工作单位	山东昊德会计师事务所有限公司
身份证号码	370624541028405



证书编号: 370500310011
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



检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after its renewal.



年 月 日



姓名	郑世欣
性别	女
出生日期	1973-02-03
工作单位	山东昊杰会计师事务所有限公司
身份证号码	152301730203002
Full name	
Sex	
Date of birth	
Working unit	
Identity card No.	



手书