

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展
专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（七期）
聊城市莘县城镇污水处理提升项目
收益与融资平衡专项评价报告
新联谊济审核字[2022]第 016 号

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）
Xin Lianyi Certified Public Accountants (Limited Liability Partnership)

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券（二期）—2022年山
东省政府专项债券（七期）聊城市莘县
城镇污水处理提升项目收益与融资平衡
专项评价报告

报告文号：新联谊济审核字[2022]第016号

客户名称：山东莘州水务集团有限公司

报告日期：2022-01-16

签字注册会计师：陈萌萌（CPA：370100080167）
张黎楷（CPA：370700130014）



0105372022011710755379

报告文号：新联谊济审核字[2022]第016号



事务所名称：新联谊会计师事务所（特殊普通合
伙）济宁分所

事务所电话：13505373030

传真：0537-5384572

通讯地址：邹城市凫山路北首899号

电子邮件：xlysws@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.sdcpcpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

声 明

一、本项目收益与融资自求平衡专项评价报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的项目收益与融资自求平衡专项评价报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行预测性财务信息的审核基本程序和方法后，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的基础。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展
专项债券（二期）-2022 年山东省政府专项债券（七期）
聊城市莘县城镇污水处理提升项目
收益与融资平衡专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第016号

我们接受委托，对2022年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）-2022年山东省政府专项债券（七期）聊城市莘县城镇污水处理提升项目收益与融资平衡专项评价并出具专项评价报告。我们审核的依据是《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。

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。

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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为莘县城镇污水处理提升项目专项债券可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其建设运营的成功。

总体评价结果如下：

1. 项目总投资150,000.00万元，其中自有资金65,400.00万元，专

项债券84,600.00万元。其中:2020年发行9,000.00万元,年利率3.43%,期限15年;2021年发行22,100.00万元,年利率3.77%,期限15年;2022年1月拟发行28,800.00万元(全部用作资本金),2022年5月拟发行24,700.00万元,假设2022年专项债券年利率4.20%,期限15年,每半年付息一次,到期一次偿还本金。专项债券存续期间,应还本付息情况如下:

单位:万元

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	融资利率	融资利率	应付利息
2020年		9,000.00		9,000.00			3.43%	154.35
2021年	9,000.00	22,100.00		31,100.00	4.20%	3.77%	3.43%	725.28
2022年	31,100.00	53,500.00		84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	2265.37
2023年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2024年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2025年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2026年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2027年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2028年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2029年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2030年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2031年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2032年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2033年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2034年	84,600.00			84,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,388.87
2035年	84,600.00		9,000.00	75,600.00	4.20%	3.77%	3.43%	3,234.52
2036年	75,600.00		22,100.00	53,500.00	4.20%	3.77%	3.43%	2,663.59
2037年	53,500.00		53,500.00	0.00	4.20%	3.77%	3.43%	1,123.50
合计		84,600.00	84,600.00			3.77%	3.43%	50,833.05

2035年5月归还首次专项债券本金9,000.00万元,2036年归还专项债券本金22,100.00万元,2037年归还专项债券本金53,500.00万元。

2. 项目收益覆盖本金和利息情况

根据对莘县城镇污水处理提升项目未来数据的合理预测,在专项债券本次发行期限15年期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流

入249,675.49 万元,能够覆盖专项债券本息金额135,433.05万元,债务本息偿付保障倍数1.84倍,用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3. 风险分析

依据当前的市场状况及数据,对未来十五年的收益及现金流进行预测存在一定的不确定性,其中收入成本的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则,对项目收益下行波动情况进行抗压测试,作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降5%时,累计可用于还本付息金额的净现金流入238,755.32 万元,能够覆盖专项债券本息金额135,433.05万元,债务本息偿付保障倍数1.76倍。

由以上分析可以得出,本项目具有较好的抗风险能力。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的使用,不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

新联谊会计师事务所(特殊普通合伙)

济宁分所

中国·济宁



中国注册会计师:

陈萌萌

中国注册会计师:

张荣超

2022年01月16日

附件:

莘县城镇污水处理提升项目 专项债券项目收益与融资自求平衡 专项评价说明

一、项目概况

莘县城镇污水处理提升项目（以下简称“污水处理提升项目”或“项目”）位于山东省聊城市莘县境内，用地总规模4.3万亩。

项目包括六大部分：（1）提升扩建县城污水处理能力，处理规模增加3万 m³/d；新建古云镇污水处理厂，污水处理厂占地面积64.3亩，设计污水处理总规模为4万吨/天，其中近期工业污水规模为3.4万吨/天，生活污水 0.6万吨/天。（2）改造提升莘县湿地公园，建设臭氧接触氧化系统、轻质超高隙率植物滤床、湿地泡、表流湿地、同步实施管渠系统等配套工程，实现7万m³/d处理规模。（3）改造新建振兴街、政府街、甘泉路等雨污管网89.46km。（4）城区水质治理，对政府街等淤积严重的五条街道的管网进行清淤疏通、徒骇河增设一处污水提升泵站和一条过河备用污水管网、蒋庄干沟增设8处跨河备用污水管网、打通工业园区昌盛路等3条道路的断头管网。（5）新建扩建19处乡镇污水处理设施，达到98800m³/d处理规模，建设张鲁镇、王奉镇、大王寨镇、魏庄镇等20处乡镇污水管道，共计203660米。（6）对309个行政村的农村生活污水进行处理。

项目实施单位为山东莘州水务集团有限公司。山东莘州水务集团有限公司持有2017年11月颁发的《营业执照》，统一社会信用代码91371522MA3ER67Q6G，类型为有限责任公司(国有独资)，法定代表人安宪春，注册资金30,000.00万元，成立日期2017年11月1日。主要经

营范围为自来水生产、供应；污水处理及再生利用，水源开发及利用，水电暖、通信管道的安装；管道材料设备的销售，水利水电工程项目的开发建设和管理，房屋建筑工程、市政工程、园林绿化工程；生物医药园区建设；凿井、测井、修井；测绘、设计，水务及其他领域资产经营和资本运作。

本项目现在处于建设阶段，预计2025年4月投入运营。

中元国际投资咨询中心有限公司于2020年3月对该项目出具了《山东莘州水务集团有限公司莘县城镇污水处理提升项目可行性研究报告》。2020年3月5日取得莘县行政审批服务局的批复意见(莘行审投资[2020]12号)。2020年3月5日取得莘县自然资源和规划局文件莘自然资规预选字[2020]054号，同意该项目的用地预审和选址。2020年3月8日取得了莘县行政审批服务局颁发的建筑工程施工许可证。

项目总投资150,000.00万元,其中自有资金65,400.00万元,专项债券84,600.00万元。其中:2020年发行9,000.00万元,年利率3.43%,期限15年;2021年发行22,100.00万元,年利率3.77%,期限15年;2022年1月拟发行28,800.00万元(全部用作资本金),2022年5月拟发行24,700.00万元,假设2022年专项债券年利率4.20%,期限15年,每半年付息一次,到期一次偿还本金。

二、评价内容

2018年财政部公布财预[2018]161号文《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》(以下简称“《通知》”),提出在法定专项债务限额内,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,积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券,以对应的政府性基金或专项收入偿还。莘县城镇污水处理提升项目作为有一定收益的公益性项目,投产后能产生较稳

定的运营收入。根据《通知》和政府相关专项债券管理要求，我们对项目如下内容进行评价：

(一) 项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还15年期专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1. 数据预测的前提假设及评价

(1) 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) 国家现行的利率、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) 发行人预测的运营收入能够顺利执行；

(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《可行性研究报告》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。

2. 收入预测评价

莘城镇污水处理提升项目未来预期收入来自提升扩建县城污水处理能力年处理污水36950000m³，古云镇污水处理厂年处理污水14600000m³，改造提升莘县湿地公园部分年售水3054000m³，新建扩建19处乡镇污水处理设施年处理污水46062000m³，处理污水销售价格根据

子项目具体情况取2.00-2.65元之间，项目建成投产后，从专项债券发行时间起，预测未来15年的收入情况。

项目年收入情况明细：

序号	名称	处理水量/销售水量 (m³/d)	单价 (元/m³)	年收入 (万元)
1	提升扩建县城污水处理能力	36950000	2.53	9,348.35
2	古云镇污水处理厂	14600000	2.20	3,212.00
3	改造提升莘县湿地公园	3054000	2.00	610.80
4	新建扩建19处乡镇污水处理设施	46062000	2.65	12,206.43
合计				25,377.58

收入预测方法说明：

年营运收入=数量×单价。

1. 数量

根据市场预测及工程建设计划，莘县城镇污水处理提升项目未来预期收入来自提升扩建县城污水处理能力年处理污水36950000m³，古云镇污水处理厂年处理污水14600000m³，改造提升莘县湿地公园部分年售水3054000m³，新建扩建19处乡镇污水处理设施年处理污水46062000m³。

2. 单价

根据可行性研究报告数据，参考根据可行性研究报告数据，参考莘县物价局文件《关于居民非居民用水的通知》（莘价综字[2018]2号）规定，提升扩建县城污水处理能力项目单价暂按2.53元/单位（含税价）计算、古云镇污水处理厂项目单价暂按2.20元/单位（含税价）计算、改造提升莘县湿地公园项目单价暂按2.00元/单位（含税价）计算、新建扩建19处乡镇污水处理设施项目单价暂按2.65元/单位（含税价）计算。

项目预计2025年4月投入运营，满负荷运转年含税收入25,377.58万元，不含税23,941.11万元。

3. 资金支出预测评价

(1) 项目投资支出

根据本项目资金筹措计划，建设期拟发行地方政府专项债券84,600.00万元，2020年发行9,000.00万元，年利率3.43%，期限15年；2021年发行22,100万元，年利率3.77%，期限15年；2022年1月拟发行28,800.00万元，2022年下半年发行24,700.00万元，假设年利率4.20%，期限15年，每半年付息一次，到期一次偿还本金。

首年发行债券9,000.00万元，每半年支付债券利息= $9,000.00 \times 3.43\% / 2 = 154.35$ 万元。即2020年、2035年每年支付154.35万元，其他每年支付308.70万元。

2021年发行债券22,100.00万元，每半年支付债券利息= $22,100.00 \times 3.77\% / 2 = 416.59$ 万元，即每年支付833.17万元。

2022年拟发行53,500.00万元，每半年支付债券利息= $53,500.00 \times 4.20\% / 2 = 1,123.50$ 万元，即每年支付2,247.00万元。

(2) 项目成本预测

项目建成后，影响本次发行专项债券还本付息的支出主要为项目运营成本。项目运营成本主要由药剂费、水费、电费、折旧费、维修费、工资及福利费、其他管理费用、利息支出构成。参照可行性研究报告及实施单位提供资料，项目满负荷运营下每年运营成本测算结果如下：

1、药剂费：PAC年耗用量4701.2万 m^3 ，0.073元 m^3 ，年耗用343.19万元；PAM年耗用量1765.40万 m^3 ，0.06元 m^3 ，年耗用105.92万元，合计年耗费449.11万元（含税）。

2、水费：年用水3000 m^3 ，单价2.5元/ m^3 。

年用水费=3000×2.5=0.75万元（含税）。

3、电费：每年耗用电费约1717.0万kwh, 单价0.74元/kwh。

年用电费=1717.00×0.74=1,270.58万元(含税)

4、折旧费：按照年限平均法测算，净残值为0，建筑工程投资金额140,099.73万元（不含税），折旧年限20年。经测算，固定资产年折旧额7,004.99万元。

5、工资及福利费：工程管理人数为30人，每人每月4000元，职工福利费按年工资的14%计算，每年人工及福利费为164.16万元。

6、维修费：按照固定资产年折旧费的10%测算，每年维修费用700.50万元。

7、其他管理费用：按照工资福利费的10%测算。每年16.42万元。

8、财务费用：每年支付利息3,388.87万元。

经测算，各年预计运营成本如下表：

单位：万元

年度	2025年4-12	2026年	2027年	2028年	2029年
1.药剂费	298.08	397.44	397.44	397.44	397.44
2.水费	0.52	0.69	0.69	0.69	0.69
3.电费	874.25	1,165.67	1,165.67	1,165.67	1,165.67
4.工资及福利费	123.12	164.16	164.16	164.16	164.16
5.折旧费	5,253.74	7,004.99	7,004.99	7,004.99	7,004.99
6.维修费	525.37	700.5	700.5	700.5	700.5
7.其他管理费用	12.31	16.42	16.42	16.42	16.42
8.财务费用	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87
成本费用合计	10,476.26	12,838.74	12,838.74	12,838.74	12,838.74
其中：付现成本	5,222.52	5,833.75	5,833.75	5,833.75	5,833.75
年度	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
1.药剂费	397.44	397.44	397.44	397.44	397.44
2.水费	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69
3.电费	1,165.67	1,165.67	1,165.67	1,165.67	1,165.67
4.工资及福利费	164.16	164.16	164.16	164.16	164.16

5.折旧费	7,004.99	7,004.99	7,004.99	7,004.99	7,004.99
6.维修费	700.5	700.5	700.5	700.5	700.5
7.其他管理费用	16.42	16.42	16.42	16.42	16.42
8.财务费用	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87
成本费用合计	12,838.74	12,838.74	12,838.74	12,838.74	12,838.74
其中：付现成本	5,833.75	5,833.75	5,833.75	5,833.75	5,833.75
年度	2035年	2036年	2037年	合计	
1.原材料	397.44	397.44	198.72	4,868.64	
2.水费	0.69	0.69	0.34	8.45	
3.电费	1,165.67	1,165.67	582.83	14,279.45	
4.工资及福利费	164.16	164.16	82.08	2,010.96	
5.折旧费	7,004.99	7,004.99	3,502.50	85,811.13	
6.维修费	700.5	700.5	350.25	8,581.12	
7.其他管理费用	16.42	16.42	8.21	201.14	
8.财务费用	3,234.52	2,663.59	1,123.50	40,910.31	
成本费用合计	12,684.39	12,113.46	5,848.43	156,671.20	
其中：付现成本	5,679.40	5,108.47	2,345.93	70,860.07	

(3) 相关税费

结合本项目涉及的行业性质，按照现行税收法规，财税〔2015〕78号文件附件《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》5.2中规定，污水经加工处理后符合《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)规定的技术要求或达到相应的国家或地方水污染物排放标准中的直接排放限值。上述污水处理劳务按照退税比例70%享受本通知规定的增值税即征即退政策。城建维护建设税、教育费附加、地方教育费附加及地方水利建设基金分别为应交增值税的5%、3%、2%、0.5%计算，房产税、土地使用税及印花税等其他税费按照每年50万元/年。

按照《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第四章第八十八条规定，企业从事前款规定的符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

(4) 利润

利润总额见下表：

单位：万元

年份	2025年4-12	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	17,955.83	23,941.11	23,941.11	23,941.11	23,941.11
税金及附加	37.50	50.00	50.00	50.00	50.00
营业成本	10,476.27	12,838.74	12,838.74	12,838.74	12,838.74
利润总额	7,442.06	11,052.37	11,052.37	11,052.37	11,052.37
企业所得税				1,381.55	1,381.55
净利润	7,442.06	11,052.37	11,052.37	9,670.82	9,670.82
年份	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
营业收入	23,941.11	23,941.11	23,941.11	23,941.11	23,941.11
税金及附加	50.00	50.00	51.93	184.38	184.38
营业成本	12,838.74	12,838.74	12,838.74	12,838.74	12,838.74
利润总额	11,052.37	11,052.37	11,050.44	10,917.99	10,917.99
企业所得税	1,381.55	2,763.09	2,762.61	2,729.50	2,729.50
净利润	9,670.82	8,289.28	8,287.83	8,188.49	8,188.49
年份	2035年	2036年	2037年1-6月	合计	
营业收入	23,941.11	23,941.11	11,970.56	293,278.60	
税金及附加	184.38	184.38	117.19	1,244.14	
营业成本	12,684.39	12,113.45	5,848.43	156,671.20	
利润总额	11,072.34	11,643.28	6,004.94	135,363.26	
企业所得税	2,768.09	2,910.82	1,501.23	22,309.49	
净利润	8,304.25	8,732.46	4,503.71	113,053.77	

(二) 项目收益与融资自求平衡性评价

1. 平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行测算项目近15年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2020年6-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金						19,033.19
2.经营活动支付的现金						1,951.14
3.经营活动支付的各项税金						37.50
经营活动产生的现金流小计						17,044.55
二、投资活动产生的现金流						
1.投资收益						
2.支付项目建设资金	9,000.00	22,100.00	53,500.00	23,000.00	30,000.00	8,200.00



3.其他投资支出						
投资活动产生的现金流小计	-9,000.00	-22,100.00	-53,500.00	-23,000.00	-30,000.00	-8,200.00
三、筹资活动产生的现金流						
1.银行存款						
2.专项债券借款	9,000.00	22,100.00	53,500.00			
3.资本金	200.00	800.00	25,000.00	22,000.00	17,400.00	
4.偿还银行本金						
5.偿还债券本金						
6.支付银行存款利息						
7.支付债券利息	154.35	725.29	2,265.37	3,388.87	3,388.87	3,388.87
8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	9,045.65	22,174.71	76,234.63	18,611.13	14,011.13	-3,388.87
四、现金流总计						
1.期初现金		45.65	120.36	22,854.99	18,466.12	2,477.25
2.期内现金变动	45.65	74.71	22,734.63	-4,388.87	-15,988.87	5,455.68
3.期末现金	45.65	120.36	22,854.99	18,466.12	2,477.25	7,932.94

(续表)

年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金	25,377.58	25,377.58	25,377.58	25,377.58	25,377.58	25,377.58
2.经营活动支付的现金	2,601.52	2,601.52	2,601.52	2,601.52	2,601.52	2,601.52
3.经营活动支付的各项税金	50	50	1,431.55	1,431.55	1,431.55	2,813.09
经营活动产生的现金流小计	22,726.06	22,726.06	21,344.51	21,344.51	21,344.51	19,962.97
二、投资活动产生的现金流						
1.投资收益						
2.支付项目建设资金	4,200.00					
3.其他投资支出						
投资活动产生的现金流小计	-4,200.00					
三、筹资活动产生的现金流						
1.银行借款						
2.专项债券借款						
3.资本金						
4.偿还银行本金						
5.偿还债券本金						
6.支付银行借款利息						
7.支付债券利息	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,388.87
8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	-3,388.87	-3,388.87	-3,388.87	-3,388.87	-3,388.87	-3,388.87
四、现金流总计						
1.期初现金	7,932.94	23,070.13	42,407.32	60,362.96	78,318.60	96,274.24
2.期内现金变动	15,137.19	19,337.19	17,955.64	17,955.64	17,955.64	16,574.10
3.期末现金	23,070.13	42,407.32	60,362.96	78,318.60	96,274.24	112,848.34

(续表)

年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金	25,377.58	25,377.58	25,377.58	25,377.58	25,377.58	12,688.79
2.经营活动支付的现金	2,601.52	2,601.52	2,601.52	2,601.52	2,601.52	1,300.76
3.经营活动支付的各项税金	2,832.93	4,193.71	4,193.71	4,232.29	4,375.03	2,258.34
经营活动产生的现金流小计	19,943.13	18,582.35	18,582.35	18,543.77	18,401.03	9,129.69

二、投资活动产生的现金流						
1.投资收益						
2.支付项目建设资金						
3.其他投资支出						
投资活动产生的现金流小计						
三、筹资活动产生的现金流						
1.银行借款						
2.专项债券借款						
3.资本金						
4.偿还银行本金				9,000.00	22,100.00	53,500.00
5.偿还债券本金						
6.支付银行借款利息						
7.支付债券利息	3,388.87	3,388.87	3,388.87	3,234.52	2,663.59	1,123.50
8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	-3,388.87	-3,388.87	-3,388.87	-12,234.52	-24,763.59	-54,623.50
四、现金流总计						
1.期初现金	112,848.34	129,402.60	144,596.08	159,789.56	166,098.81	159,736.25
2.期内现金变动	16,554.26	15,193.48	15,193.48	6,309.25	-6,362.56	-45,493.81
3.期末现金	129,402.60	144,596.08	159,789.56	166,098.81	159,736.25	114,242.44

由上表可以看出，近15年内期末现金均为正数，不存在资金缺口，资金比较充足。

2. 还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。根据前述对项目未来数据的合理预测，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入249,675.49万元，能够覆盖专项债券本息金额135,433.05万元，债务本息偿付保障倍数1.84倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3. 项目收益抗压能力评估

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降5%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入238,755.32万元，能够覆盖专项债券本息金额135,433.05万元，债务本息偿付保障倍数1.76倍。

三、总体评价结论

综上，我们认为，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。

四、风险分析

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

(一) 与项目建设有关的风险

1. 风险因素识别

(1) 工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

(2) 资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

(3) 管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成。

(4) 社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

2. 风险防范对策

为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

(1) 项目前期，应认真做好招标工作，择优选择设计单位、施工队伍及设备材料供应商，规范签订合同。

(2) 项目建设过程中, 确保资金及时到位, 合理安排资金的使用计划, 做好投资控制, 以保证项目按计划完成, 使预测的各项财务指标实现。

(3) 项目建设完成后, 及时分析投资各项指标完成情况, 制定好运营计划。

(二) 与项目收益相关的风险

1. 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响, 在本期债券存续期内, 市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长, 市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2. 流动性风险

专项债券发行后, 在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响, 发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3. 运营风险

项目建成投产后, 运营单位未能有效管理, 未能及时应对内外部环境的变化, 未能根据市场情况及时调整经营方针, 实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大, 将对偿还债券本息产生影响。

4. 偿付风险

本期专项债券按照《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)规定, 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。本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益, 偿债较有保障, 偿付风险较低。但运营

收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5. 税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

五、使用限制

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。

本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

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相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

营业执照

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



统一社会信用代码
91370883MA3TTX6728 2-2

(副本)



名称	新联道会计师事务所(特殊普通合伙)济宁分所	成立日期	2020年08月24日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2020年08月24日至
负责人	张黎楷	营业场所	山东省济宁市邹城市兖山街道兖北路北首899号

经营范围
一般项目：税务服务；财务咨询；企业管理咨询（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：从事会计师事务所业务（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，具体经营项目以审批结果为准）（在总公司经营范围从事经营活动）



登记机关

2020年08月24日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 370100083701

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是注册会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证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或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅

2020 年 09 月 15 日

中华人民共和国财政部制



名称: 新联谊会计师事务所(特殊普通合伙)济宁分所

负责人: 张黎楷

经营场所: 山东省济宁市邹城市兖山街道兖山路北首889号

分所执业证书编号: 370100083701

批准执业文号: 鲁财协(2001)96号

批准执业日期: 2001-12-31

会计师事务所
执业证书



姓名: 张俊博
Sex: 男
出生日期: 1981-09-05
Date of birth: 1981-09-05
工作单位: 山东联众会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所
Working organization: 山东联众会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所
身份证号: 341021198109050035
Identity card no: 341021198109050035



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书继续有效。有效期至2020年12月31日。
This certificate is valid for another year until its renewal.



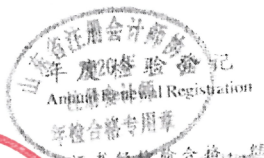
证书编号:
No. of Certificate: 370700410044

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs: 山东注册会计师协会

发证日期:
Date of issuance: 2004 年 12 月 07 日



姓名 陈梦
Sex 女
出生日期 1988-04-15
工作单位 新联通会计师事务所有限公司
身份证号 370883198804150421
Identity card No.



证书编号: 370100080167
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs 山东省注册会计师协会

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

新联通会计师事务所(特殊普通合伙)
济宁分所

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

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of 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

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

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of 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