

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府
专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及
综合管廊建设项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2022〕1182 号

山东中明会计师事务所有限公司



山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022年山东省政府专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁中明专审字（2022）1182号

客户名称：东营市垦利区财政局

报告日期：2022-06-18

签字注册会计师：刘新生（CPA：370100390045）
张华（CPA：370100390087）



0105312022061810914371
报告文号：鲁中明专审字（2022）1182号

事务所名称：山东中明会计师事务所有限公司

事务所电话：0531-88155667

传真：0531-88155667

通讯地址：济南市文化东路24号文东花园A-2-2401

电子邮件：shandongzhongming@126.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。

2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）
-2022年山东省政府专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及综合
管廊建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁中明专审字〔2022〕1182号

我们接受委托，对2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022年山东省政府专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目收益与融资平衡情况进行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。

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，在东营市垦利区城市管理局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2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022年山东省政府专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目，预期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平衡。



总体评价结果如下:

金额单位: 人民币万元

项目名称	项目总投资	项目资本金	专项债券融资	其他融资
东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目	110,000.00	56,000.00	54,000.00	-

注: 项目拟申请专项债券资金 54,000.00 万元。其中: 2022 年 5 月发行 52,300.00 万元(年利率为 3.28%, 发行期 20 年), 本期发行 1,700.00 万元。

(续表)

项目名称	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目	124,569.18	89,736.80	1.39

注: 项目融资本息合计 89,736.80 万元, 其中: 专项债券本金合计为 54,000.00 万元, 利息合计 35,736.80 万元。

2022 年 5 月份已发行 20 年期专项债券 52,300.00 万元, 年利率为 3.28%。假定本期专项债券年利率为 4.2%, 发行期限为 20 年, 还本付息方式为每半年支付一次利息, 最后一期利息随本金一起支付。还本付息计划如下表:

金额单位: 人民币万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2022 年	-	54,000.00	0.00	54,000.00	893.42	893.42
2023 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2024 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2025 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2026 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2027 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2028 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2029 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2030 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2031 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2032 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2033 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2034 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2035 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84



2036 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2037 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2038 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2039 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2040 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2041 年	54,000.00	0.00	0.00	54,000.00	1,786.84	1,786.84
2042 年	54,000.00	0.00	54,000.00	0.00	893.42	54,893.42
合计	-	54,000.00	54,000.00	-	35,736.80	89,736.80

根据前述对 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目未来数据的合理预测，在专项债券发行期限内产生的可用于还付本息金额的净现金流入能够覆盖债券本息金额，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，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。

附件：2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目收益与融资平衡专项评价说明

山东中明会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年六月十八日



附件:

2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(二十四期)-2022
年山东省政府专项债券(三十八期)东营市垦利区排水管网及综合管廊建设

项目收益与融资平衡

专项评价说明

一、项目基本情况

本项目建设单位为东营市垦利区城市管理局。

本项目建设范围为东营市垦利区,主要建设污水处理厂尾水提标工程、渤海路雨水管网建设及相关配套工程、未分流小区、商铺、单位等管线改造及相关配套工程、利河路(胜兴路一城南广场)排水管网建设及相关配套工程、东南片区排水管网改造及完善工程、原开发区企业占地排水管网建设工程、溢洪河、永丰河截污干管维修改造工程、城区水系驳岸改造及就近入河口改造工程、胜利路水系清淤工程、民丰路排水管网维修改造工程、广兴路排水管网维修改造工程、中兴路排水管网维修改造工程、新兴路排水管网维修改造工程、城乡黑臭水体治理工程,海绵城市湿地涵养区改造,无内涝城市建设,智慧化平台建设、相关相关镇街雨污分流工程。

本项目主要建设内容为对城区及相关镇街排水管线进一步排查,对溢洪河、永丰河截污干管进行检测维修,铺设排水管线20公里,修复完善相关基础设施,实现城区雨污合流管网清零及城区内涝治理,对黑臭水体进行排查,进行海绵城市建设,栽植经济林20余万株,减少地面径流,提高水资源利用率,实现城区黑臭水体清零,对污水处理厂及湿地进行提标改造达到IV类水标准,弱电综合管廊、生态涵养及无内涝城市建设,智慧化平台建设及光源改造提升。

2022年2月,山东信源土地房地产资产评估咨询有限公司对该项目



出具了《垦利区排水管网及综合管廊建设项目可行性研究报告》。

垦利区行政审批服务局于2022年2月14日下发了《关于垦利区排水管网及综合管廊建设项目可行性研究报告的批复》（垦审批基字〔2022〕4号）。项目总投资110,000.00万元。

本项目建设期限为2022年4月至2024年12月。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人根据《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）进行债券发行使用管理，无重大不合规事项。

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。

（二）特殊假设

1. 项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，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项目建设的实际情况；工程项目验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

2. 项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券



本息。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

项目总投资为 110,000.00 万元，具体明细如下表：

项目总投资估算表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	建筑工程	备注
1	建筑工程	94,642.90	
2	其他费用	5,390.00	
3	基本预备费	5,500.00	
4	建设期利息	4,467.10	
合计		110,000.00	

（二）资金筹措方案

根据《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26号文件）规定，最低资本金比例为 20%。综合考虑本项目给投资方带来的效益，本次研究资本金比例暂定为 50.91%，即项目资本金 56,000.00 万元，专项债券融资 54,000.00 万元。其中专项债券前期已发行 52,300.00 万元，本期发行 1,700.00 万元。具体情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	资本金		专项债券				
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	其中		
					前期发行	本期发行	后期发行
东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目	56,000.00	50.91	54,000.00	49.09	52,300.00	1,700.00	0.00

四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

本项目现金流入主要为污水处理费收入、再生水利用费收入、综合管廊入廊费收入和广告位租赁费收入。



1. 污水处理费收入

该项目产生收入的 60%归垦利区城管局。本项目建成后所收集的污水全部流入污水处理厂进行处理，根据《东发改价格【2021】85 号》文件的规定，综合用水污水处理费按 1.27 元/m³，项目完成后预计污水处理厂日均处理污水 10 万 m³，预计每年收入 2781.30 万元。本项目污水处理量按每两年递增 5%计算。

2. 再生水利用费收入

该项目产生收入的 70%归垦利区城管局。根据《山东省人民政府关于印发山东省“十四五”水利发展规划的通知》（鲁政字〔2021〕157 号），城市再生水利用率需达到 50%。本项目完成后每日可生产再生水 6 万 m³，根据《东发改价格【2021】85 号》文件的规定，再生水利用费按不同类别用水的综合水费 3.15 元/ m³收取，每年收入 4828.95 万元。本项目再生水量按每两年递增 5%计算。

3. 综合管廊入廊费收入

本项目完成投入使用后，将有 247000 米长度的管廊投入使用，按东营市物价局公布《东营市城市地下综合管廊有偿使用收费管理办法(试行)》的规定，具体计算公式为：某种管线的入廊费用（元/米·周期）= 管线在不进入管廊的情况下单独敷设的成本（元）×管廊特许经营周期内某种管线需要单独敷设的次数（次）/（1-税率）。本次按照有关企业入廊标准 76.48 元/米/年收取，预计每年收入 1889.12 万元。每 2 年入廊费递增 5%计算。

4. 广告位租赁费收入

本项目竣工交付投入使用后，将有 370 公里长的管廊投入使用，形成地上的基础配套设施，可用作广告牌或广告位招租，预计平均 7000 元/

公里测算，每年收入 259.00 万元。每 2 年租赁费递增 5% 计算。

以上参考《垦利区排水管网及综合管廊建设项目可行性研究报告》的数据，出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 15% 进行项目现金流入测算。本项目现金流入如下：

金额单位：人民币万元

年份	污水处理收入	再生水利用费收入	综合管廊入廊费收入	广告位租赁费收入	合计
2022 年	-	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-	-
2025 年	2,364.11	4,104.61	1,605.75	220.15	8,294.62
2026 年	2,364.11	4,104.61	1,605.75	220.15	8,294.62
2027 年	2,482.31	4,309.84	1,686.03	231.16	8,709.34
2028 年	2,482.31	4,309.84	1,686.03	231.16	8,709.34
2029 年	2,606.43	4,525.33	1,770.34	242.72	9,144.82
2030 年	2,606.43	4,525.33	1,770.34	242.72	9,144.82
2031 年	2,736.75	4,751.60	1,858.85	254.85	9,602.05
2032 年	2,736.75	4,751.60	1,858.85	254.85	9,602.05
2033 年	2,873.58	4,989.18	1,951.80	267.59	10,082.15
2034 年	2,873.58	4,989.18	1,951.80	267.59	10,082.15
2035 年	3,017.26	5,238.63	2,049.39	280.97	10,586.25
2036 年	3,017.26	5,238.63	2,049.39	280.97	10,586.25
2037 年	3,168.13	5,500.57	2,151.86	295.02	11,115.58
2038 年	3,168.13	5,500.57	2,151.86	295.02	11,115.58
2039 年	3,326.53	5,775.59	2,259.46	309.77	11,671.35
2040 年	3,326.53	5,775.59	2,259.46	309.77	11,671.35
2041 年	3,492.86	6,064.37	2,372.43	325.26	12,254.92
2042 年	1,746.43	3,032.19	1,186.21	162.63	6,127.46
合计	50,389.49	87,487.26	34,225.60	4,692.35	176,794.70

（二）项目运营现金流出预测

项目运营成本主要包括燃动力费、工资及福利费、管理费用、营业费用和修理费用等。

1. 燃动力费

本项目运营主要以为综合管廊的运营维护产生的水、电费用，年用电

量为 770.00 万 kWh，根据东营市垦利区阶梯电价分档标准及收费标准，综合用电单价为 0.84 元/kWh，预计年用电费用约为 646.80 万元，年用水量为 70.00 万方，根据《东发改价格【2021】85 号》文件的规定，综合水费按 2.3 元/ m³收取，预计年用水费用约为 161.00 万元，项目建成后预计第一年燃动力费用约为 807.80 万元/年。

2. 工资及福利费

本项目建成后需要管理 10 人，年平均工资为 8 万元/人/年，普通人员 20 人，年平均工资为 6 万元/人/年，福利费用取工资总额的 14%，本项目建成后正常运营期工资及福利费总额约 228.00 万元/年。

3. 管理费用

该项目管理费用按照当年工资总额的 20%计算，达产年管理费用 45.60 万元。

4. 营业费用

该项目营业费用按照年均营业收入的 0.3%计算，经营期年均营业费用 34.49 万元。

5. 修理费

该项目修理费用取固定资产原值的 0.2%，年修理费用约 198.00 万元/年。

以上参考《垦利区排水管网及综合管廊建设项目可行性研究报告》的数据。根据国家年度统计公报，2019 年、2020 年、2021 年居民消费价格上涨幅度分别为 2.9%、2.5%、0.9%，三年平均涨幅为 2.1%。基于谨慎性原则，项目运营期内以上各项费用均在上年度基础上上涨 3%进行预测，本项目运营成本现金流出如下：

金额单位：人民币万元

年份	燃动力费	工资及福利费	管理费用	营业费用	修理费	合计
----	------	--------	------	------	-----	----



2022 年	-	-	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-	-	-
2025 年	807.80	228.00	45.60	34.49	198.00	1,313.89
2026 年	832.03	234.84	46.97	35.52	203.94	1,353.30
2027 年	856.99	241.89	48.38	36.59	210.06	1,393.91
2028 年	882.70	249.15	49.83	37.69	216.36	1,435.73
2029 年	909.18	256.62	51.32	38.82	222.85	1,478.79
2030 年	936.46	264.32	52.86	39.98	229.54	1,523.16
2031 年	964.55	272.25	54.45	41.18	236.43	1,568.86
2032 年	993.49	280.42	56.08	42.42	243.52	1,615.93
2033 年	1,023.29	288.83	57.76	43.69	250.83	1,664.40
2034 年	1,053.99	297.49	59.49	45.00	258.35	1,714.32
2035 年	1,085.61	306.41	61.27	46.35	266.10	1,765.74
2036 年	1,118.18	315.60	63.11	47.74	274.08	1,818.71
2037 年	1,151.73	325.07	65.00	49.17	282.30	1,873.27
2038 年	1,186.28	334.82	66.95	50.65	290.77	1,929.47
2039 年	1,221.87	344.86	68.96	52.17	299.49	1,987.35
2040 年	1,258.53	355.21	71.03	53.74	308.47	2,046.98
2041 年	1,296.29	365.87	73.16	55.35	317.72	2,108.39
2042 年	667.59	188.42	37.68	28.51	163.63	1,085.83
合计	18,246.56	5,150.07	1,029.90	779.06	4,472.44	29,678.03

（三）项目税费现金流出预测

本项目污水处理收入和综合管廊入廊费、再生水利用收入按照 13%的增值税税率、广告位租赁费收入按照 9%的增值税税率、测算销项税，燃动力费、管理费、营业费用和修理费按增值税税率 13%测算进项税。根据财政部、国家税务总局《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》（财税〔2015〕78 号）相关规定，污水处理服务享受增值税 70%退返优惠政策，自产的再生水可以享受增值税 50%即征即退优惠政策。税金及附加按增值税额的 12%计算，即城市维护建设税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%。按所得税税率 25%预测企业所得税。

本项目债券存续期内税费如下：

金额单位：人民币万元



年份	所得税	增值税	税金及附加	合计
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-
2025 年	445.18	395.68	47.48	888.34
2026 年	436.38	391.94	47.03	875.35
2027 年	523.70	414.11	49.69	987.50
2028 年	514.36	410.13	49.22	973.71
2029 年	605.96	433.37	52.00	1,091.33
2030 年	596.04	429.15	51.50	1,076.69
2031 年	692.11	453.50	54.42	1,200.03
2032 年	681.59	449.03	53.88	1,184.50
2033 年	782.35	474.55	56.95	1,313.85
2034 年	771.20	469.80	56.38	1,297.38
2035 年	876.88	496.55	59.59	1,433.02
2036 年	865.05	491.52	58.98	1,415.55
2037 年	975.89	519.56	62.35	1,557.80
2038 年	963.34	514.21	61.71	1,539.26
2039 年	1,079.59	543.59	65.23	1,688.41
2040 年	1,066.27	537.92	64.55	1,668.74
2041 年	1,188.18	568.71	68.25	1,825.14
2042 年	215.78	281.35	33.76	530.89
合计	13279.85	8274.67	992.97	22,547.49

（四）项目净现金流量

经营期现金流入 176,794.70 万元，扣除相关运营成本现金流出 29,678.03 万元、税费现金流出 22,547.49 万元，项目净现金流量为 124,569.18 万元。

具体如下：

金额单位：人民币万元

年份	现金流入	运营成本现金流出	税费现金流出	净现金流量
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-
2025 年	8,294.62	1,313.89	888.34	6,092.39
2026 年	8,294.62	1,353.30	875.35	6,065.97
2027 年	8,709.34	1,393.91	987.50	6,327.93
2028 年	8,709.34	1,435.73	973.71	6,299.90
2029 年	9,144.82	1,478.79	1,091.33	6,574.70



2030年	9,144.82	1,523.16	1,076.69	6,544.97
2031年	9,602.05	1,568.86	1,200.03	6,833.16
2032年	9,602.05	1,615.93	1,184.50	6,801.62
2033年	10,082.15	1,664.40	1,313.85	7,103.90
2034年	10,082.15	1,714.32	1,297.38	7,070.45
2035年	10,586.25	1,765.74	1,433.02	7,387.49
2036年	10,586.25	1,818.71	1,415.55	7,351.99
2037年	11,115.58	1,873.27	1,557.80	7,684.51
2038年	11,115.58	1,929.47	1,539.26	7,646.85
2039年	11,671.35	1,987.35	1,688.41	7,995.59
2040年	11,671.35	2,046.98	1,668.74	7,955.63
2041年	12,254.92	2,108.39	1,825.14	8,321.39
2042年	6,127.46	1,085.83	530.89	4,510.74
合计	176,794.70	29,678.03	22,547.49	124,569.18

（五）项目现金流分析表

根据本报告中的现金流分析测算表,本项目的现金流期末累计结余均大于0,不存在资金缺口。测算结果显示,本项目可用于偿还融资本息的项目净现金124,569.18万元,对应本项目融资到期本息总计89,736.80万元,项目收益对融资本息的覆盖倍数为1.39,项目偿债能力较强。现金流分析测算表如下:

金额单位:人民币万元

现金流模拟测算表	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入	10,000.00	26,000.00	20,000.00	-	-	-
债券资金流入	54,000.00	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	8,294.62	8,294.62	8,709.34
现金流入总额	64,000.00	26,000.00	20,000.00	8,294.62	8,294.62	8,709.34
现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	63,106.58	24,213.16	18,213.16	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	2,202.23	2,228.65	2,381.41
债券还本付息	893.42	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	64,000.00	26,000.00	20,000.00	3,989.07	4,015.49	4,168.25
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	-	-	-	4,305.55	4,279.13	4,541.09
期末项目累计现金结存额	-	-	-	4,305.55	8,584.68	13,125.77



(续表)

现金流模拟测算表	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	8,709.34	9,144.82	9,144.82	9,602.05	9,602.05	10,082.15
现金流入总额	8,709.34	9,144.82	9,144.82	9,602.05	9,602.05	10,082.15
现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	2,409.44	2,570.12	2,599.85	2,768.89	2,800.43	2,978.25
债券还本付息	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	4,196.28	4,356.96	4,386.69	4,555.73	4,587.27	4,765.09
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	4,513.06	4,787.86	4,758.13	5,046.32	5,014.78	5,317.06
期末项目累计现金结存额	17,638.83	22,426.69	27,184.82	32,231.14	37,245.92	42,562.98

(续表)

现金流模拟测算表	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	10,082.15	10,586.25	10,586.25	11,115.58	11,115.58	11,671.35
现金流入总额	10,082.15	10,586.25	10,586.25	11,115.58	11,115.58	11,671.35
现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	3,011.70	3,198.76	3,234.26	3,431.07	3,468.73	3,675.76
债券还本付息	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84	1,786.84
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	4,798.54	4,985.60	5,021.10	5,217.91	5,255.57	5,462.60
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	5,283.61	5,600.65	5,565.15	5,897.67	5,860.01	6,208.75
期末项目累计现金结存额	47,846.59	53,447.24	59,012.39	64,910.06	70,770.07	76,978.82

(续表)

现金流模拟测算表	2040 年	2041 年	2042 年	合计
现金流入	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	56,000.00
债券资金流入	-	-	-	54,000.00
其他融资资金流入	-	-	-	-
运营期现金流入	11,671.35	12,254.92	6,127.46	176,794.70



现金流入总额	11,671.35	12,254.92	6,127.46	286,794.70
现金流出	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	105,532.90
运营期现金流出	3,715.72	3,933.53	1,616.72	52,225.52
债券还本付息	1,786.84	1,786.84	54,893.42	89,736.80
其他融资还本付息	-	-	-	-
现金流出总额	5,502.56	5,720.37	56,510.14	247,495.22
现金净流量	-	-	-	-
当年项目现金净流入	6,168.79	6,534.55	-50,382.68	39,299.48
期末项目累计现金结存额	83,147.61	89,682.16	39,299.48	

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在全部债券存续期间内，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债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的平衡。

总体评价结果如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	融资类型	拟融资额度	净现金流入测算	债券/其他融资本息测算	本息覆盖倍数
东营市垦利区排水管网及综合管廊建设项目	专项债券	54,000.00	124,569.18	89,736.80	1.39

综上所述，我们认为本项目可以采取发行项目收益与融资平衡专项债券的方式完成资金筹措。

五、项目风险

（一）风险因素及识别

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。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运



营状况，其风险主要有以下几种：

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. 组织管理风险

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；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

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。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。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. 建设单位应根据项目投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2. 项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，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。



统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 1-1

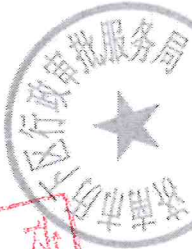
扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息



名称	山东中明会计师事务所有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人	巴树青
经营范围	会计、审计及税务服务；代理记账；绩效评价咨询；企业管理咨询；（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	伍佰万元整
成立日期	2002年09月30日
营业期限	2002年09月30日至 年 月 日
住所	济南市文化东路24号文东花园A-2-2401



登记机关



2019年04月29日

国家企业信用信息公示系统网址：

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

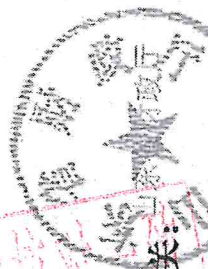
市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

证书序号: NO. 023825

说明

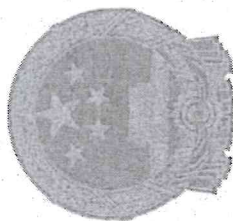
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

2016 年 03 月 03 日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 山东中羽会计师事务所有限公司

主任会计师: 巴利青

办公场所: 济宁市文化东路24号文苑花园N-2201

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37010039

注册资本(出资额): 500万

批准设立文号: 鲁财会协字(2002)35号

批准设立日期: 2002-03-23



证书编号: 370100390045
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: 2005 年 04 月 30 日
Date of Issuance / /

年度检验登记

Annual Renewal Registration

2018年

注册会计师

年检合格专用章

本证书经检验合格, 继续有效一年。

This certificate is valid for another year after this renewal.

此复印件与原件核对一致

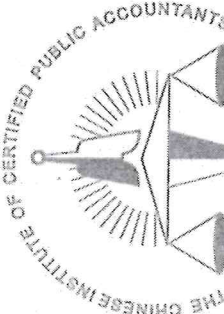
2016年

注册会计师

年检合格专用章

2016年03月08日

年 月 日



中国注册会计师



姓名	刘新生
Sex	男
Date of birth	1969-11-28
Working unit	山东中明会计师事务所有限公司东营分所
Identity card No.	370521991128001



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

申明

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2016年8月22日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

申明

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2016年8月22日
/y /m /d

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
年 月 日
/y /m /d

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
/y /m /d

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.

证书编号:
No. of Certificate

370100390087

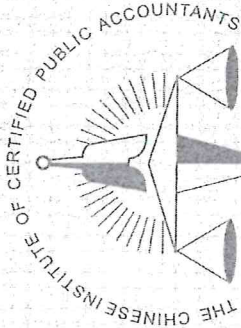
批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

山东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2021 年 /y 03 /m 30 /d

年 /y 月 /m 日 /d



中国注册会计师协会

姓名

Full name 张华

性别

Sex 男

出生日期

Date of birth 1987-10-02

工作单位

Working unit 山东中盟会计师事务所有限公司

身份证号码

Identity card No. 370481198710022590

