

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）

新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

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)新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号: 中汇济会鉴[2022]0273号

客户名称: 新泰市财政局

报告日期: 2022-06-19

签字注册会计师: 沈大智 (CPA: 110001580013)
高凌飞 (CPA: 330000140126)



0105312022061810913496
报告文号: 中汇济会鉴[2022]0273号

事务所名称: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
济南分所

事务所电话: 13370521816

传真: 0531-81666259

通讯地址: 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

电子邮件: zhjn@zhcpa.cn

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.sdepacpufw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

目 录

专项评价报告正文.....	1
附件：项目收益及现金流入预测说明.....	5

新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0273 号

我们接受委托，对新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程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》。发行人对该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。

需要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的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，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。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目项目，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自求平衡。

总体评价结果如下：（以下数据如无特别说明，单位均为万元）

项目名称	融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目	1,400.00	2,576.00	3,288.15	1.28
其中：本次发行债券金额	300.00	552.00		
预计后续发行债券金额	1,100.00	2,024.00		

1. 发行地方政府债券情况如下

发行人拟就新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目，发行地方政府专项债券，预计本次发行金额 300.00 万元，假设融资利率为 4.20%，期限为 20 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。预计 2023 年 6 月，再次发行地方政府专项债，预计发行金额 1,100.00 万元，假设利率为 4.20%，期限为 20 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

本次和后续发行还本付息合计情况如下表所示：

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年支付利息	本年度本息偿还总额
2022 年	-	300.00	4.20%		300.00	6.30	6.30
2023 年	300.00	1,100.00	4.20%		1,400.00	35.70	35.70
2024 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2025 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2026 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2027 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2028 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2029 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2030 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2031 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2032 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2033 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2034 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2035 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2036 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2037 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2038 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2039 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2040 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2041 年	1,400.00		4.20%		1,400.00	58.80	58.80
2042 年	1,400.00		4.20%	300.00	1,100.00	52.50	352.50
2043 年	1,100.00		4.20%	1,100.00	-	23.10	1,123.10
合计		1,400.00		1,400.00		1,176.00	2,576.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目未来数据的合理预测，发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在专项债券本次发行期限 20 年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 3,288.15 万元，能够覆盖项目融资本息金额 2,576.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.28 倍。本项目能够实现项目收益和融资自求平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。

附件：项目收益及现金流入评价说明

(本页无正文，为报告签章页)

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: 2022 年 6 月 19 日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目的基本情况

（一）项目名称

新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程

（二）项目单位

1、项目单位：新泰市惠民供水有限公司

2、项目实施单位情况

新泰市惠民供水有限公司于 2014 年 11 月 28 日成立，单位地址新泰市新汶街道莲汶路 001 号，法定代表人马彬，注册资金壹佰万元整，DN90 以上供水管道约 50 公里，主要承担供水区域内城乡农村供水，供水区域覆盖新汶街道部分区域、翟镇、小协镇、西张庄镇、果都镇区、泉沟镇。

经过近几年发展，公司供水区域、服务人口逐年扩大，城乡及农村供水需求与配套供水设施基础薄弱形成显明对比。因此，供水管网的铺设与改造，能够有效地改善新汶及周边乡镇的供水条件，解决用水困难，更好的为企业及居民服务。同时有效解决了管径偏小、管网老化、漏水严重以及管网建设与供水规模不配套的问题，提高了供水安全保障能力，为加快城乡经济建设做出贡献。

（三）项目概况

1、项目建设背景及必要性

水是自然资源的重要组成部分，是所有生物的结构组成和生命活动的主要物质基础。从全球范围讲，水是连接所有生态系统的纽带，自然生态系统既能控制水的流动又能不断促使水的净化和反复循环。因此水在自然环境中，对于生物和人类的生存来说具有决定性的意义。

随着人口的增长，工农业生产的不断发展，造成了水资源供需矛盾的日益加剧。由于水资源供需矛盾日益尖锐，产生了许多不利的影响。首先是对工农业生产影响很大，在我国 15 亿亩耕地中，尚有 8.3 亿亩没有灌溉设施的干旱地，另有 14 亿亩的缺水草场。全国每年有 3 亿亩农田受旱。西北农牧区尚有 4000 万人口和 3000 万头牲畜饮水困难。其次对群众生活和工作造成不便，有些城乡对楼房供水不足或经常断水，有的缺水城乡不得不采取定时、限量供水，造成人民生活困难。其三，超量开采地下水，引起地下水位持续下降，水资源枯竭，在 27 座主要城

乡中有 24 座城乡出现了地下水降落漏斗。

城乡基础设施是实现城乡经济效益、社会效益和环境效益相统一的必要条件，对城乡经济的发展起着重要作用。第一、供水等城乡基础设施是城乡赖以生存和发展的基本条件。第二、水资源供应是城乡经济正常运转的前提条件。第三、水资源供应是城乡居民生活质量的重要制约因素。

根据新泰市新一轮城乡总体规划，新汶街道辖区城乡建设速度明显加快，城乡规模和经济得到迅速发展，供水区域和水量不断增长。为保障居民的生产生活用水，保持经济可持续发展，解决给水管线不足、供水压力不均衡、供水量不足等问题，新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程的实施提上日程。

本项目建成后，可促进新泰市新汶街道辖区的用水保障和用水安全，杜绝暗漏、破损、甚至爆管事故的发生，避免因供水管老化给企业带来的经济损失，减少供水环节的水资源流失和浪费。

本项目就是在以上背景下提出的。

2、主要建设内容及规模。

新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目管网长度 21.1 千米，土方量 39660m³。

管网项目包括光明水库至新汶工业园区供水管道 7500 米，土方量 22500m³；时代路供水主管道 2000 米，土方量 2400m³；中兴路至新巨丰路供水管道 3300 米，土方量 4950m³；小协水源供水主管 3500 米，土方量 4050m³；西良社区供水管道 1900 米，土方量 2280m³；新都路至黄山村供水主管 1400 米，土方量 1680m³；大寺山社区供水管道 1500 米，土方量 1800m³；各管道建设同时沿途设排气阀、排污阀、消防栓、砌阀门井、水表井。

配水管网采用以支状与环状网相结合的布置形式，以确保供水的可靠性和连续性，保证局部管段发生故障时，仍能使管网不间断供水。同时，在满足用户对水量、水压要求以及考虑到施工维修方便的原则下，尽可能缩短供水管网的总长度，降低工程费用。另外，管网的布置考虑到供水的分期建设，并留有发展的余地。

3、项目期限

根据项目实际情况，具体建设工期为：2022 年 9 月至 2024 年 9 月。

4、项目规划审批

(1) 本项目单位已于 2020 年 3 月 20 日取得新泰市行政审批服务局新行审投资（2020）39 号关于管网延伸改造工程可行性研究报告的批复；于 2022 年 2 月 15 日取得新泰市行政审批服务局新行审投资（2022）5 号关于管网延伸改造工程可行性研究报告的延期批复。

(2) 新泰市管网延伸改造工程项目于 2020 年 3 月 20 日获批了建设项目环境影响文件，文件号：泰新环境报告表（2020）34 号。

(3) 2020 年 3 月 20 日，取得新泰市自然资源和规划局下达的新自然资规审字（2020）68 号关于新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目的意见，原则同意该项目。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1、编制依据及原则

- (1) 《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）
- (2) 《投资项目可行性研究指南》
- (3) 2016 年《山东省建筑工程消耗量定额》
- (4) 2016 年《山东省安装工程消耗量定额》
- (5) 2019 年《山东省建筑工程价目表》
- (6) 2019 年《山东省安装工程价目表》
- (7) 同类工程造价情况
- (8) 现行投资估算的有关规定
- (9) 建设单位提供的基础资料和数据
- (10) 上级主管部门颁发的有关预算方面的文件
- (11) 主要调价材料和地方材料参考新泰市现行价

2、编制说明

- ①建设单位管理费：按照财建[2016]504 号文规定计取，按差额定率累进法计算；
- ②建设工程监理费：依据鲁建监协[2015]19 号收费标准取费；
- ③建设项目前期咨询费：按国家计委计价格[1999]1283 号文件费率标准计算；
- ④勘察设计费：工程勘察设计费按建设部建标[2007]164 号文，中华人民共和国建设部《市政工程投资估算编制办法》和国家计委、建设部计价格[2002]10 号颁布的《工程勘察设计收费标准》2002 年修订本计算。
- ⑤工程保险费：工程保险费取工程费用的 0.4%；
- ⑥招标代理服务费：按计价格[2002]1980 号文件和发改价格[2011]534 号文费率标准计算；
- ⑦工程造价咨询服务费：按鲁价费发[2007]205 号文计取；

3、总投资估算

经估算，项目总投资 2,915.2 万元。

（二）资金筹措

本项目总投资 2,915.2 万元，资金来源为预计通过发行地方政府专项债券共募集 1,400.00 万元，剩余部分为建设单位自筹，并计划在建设期内按项目进展逐步投入。

三、项目预期收益与融资平衡

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

本期项目收益及现金流入预测以新泰市管网延伸改造工程项目预期收益为基础，结合新泰市惠民供水有限公司编制的项目可行性分析报告等资料、对预测期间等数据的社区供水收入、工业供水收入最佳估计假设为前提，编制了本期专项债券项目收益及现金流入预测说明。

（二）项目收益及现金流入预测假设

1. 发行人遵照相关规定进行项目申报，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等无重大变化；
5. 发行人对项目收入的预估不会出现较大偏差，并能够顺利执行；
6. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化；
7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；
8. 参考项目《新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程可行性研究报告》相关数据；
9. 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；
10. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人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；
11. 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）项目现金流入预测编制说明

参考《新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目可行性研究报告》，项目发债期内各项收入根据预估的社区供水收入、工业供水收入等，具体如下

1、社区供水收入

管道建成后每天供水 2,759.04m³，根据新泰市物价局 2017 年 12 月 29 日下发的新价字(2017)19 号文件，实行用水阶梯式价格，基本水价为 1.7 元/m³，年营收金额约为 171.19 万。

2、工业供水收入

管道建成后每天工业生产用水 1,415.90 m³，根据新泰市物价局 2017 年 12 月 29 日下发的新价字（2017）19 号文件，实行用水阶梯式价格，非居民用水水费 2.5 元/m³，年营收金额为 129.20 万元。

项目	计算依据	建设期			经营期	
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
社 区 供 水收入	供水量 (万 m ³ /年)	-	-	-	100.70	100.70
	水费单价 (元/m ³)	-	-	-	1.70	1.70
	处理效率	-	-	-	1.00	1.00
小计 (万元)		-	-	-	171.19	171.19
工 业 供 水收入	供水量 (万 m ³ /年)	-	-	-	51.68	51.68
	水费单价 (元/m ³)	-	-	-	2.50	2.50
小计 (万元)		-	-	-	129.20	129.20
合计 (万元)		-	-	-	300.39	300.39

续表

项目	计算依据	运营期					
		2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
(1) 社 区 供 水 收入	供水量 (万 m ³ /年)	100.70	100.70	100.70	100.70	100.70	100.70
	水费单价 (元/m ³)	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70
	处理效率	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
小计 (万元)		171.19	171.19	171.19	171.19	171.19	171.19
(2) 工 业 供 水 收入	供水量 (万 m ³ /年)	51.68	51.68	51.68	51.68	51.68	51.68
	水费单价 (元/m ³)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
小计 (万元)		129.20	129.20	129.20	129.20	129.20	129.20
合计 (万元)		300.39	300.39	300.39	300.39	300.39	300.39

续表

项目	计算依据	运营期					
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年

项目	计算依据	运营期					
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
(1) 社区供水收入	供水量 (万 m ³ /年)	100.70	100.70	100.70	100.70	100.70	100.70
	水费单价(元/m ³)	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70
	处理效率	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
小计(万元)		171.19	171.19	171.19	171.19	171.19	171.19
(2) 工业供水收入	供水量 (万 m ³ /年)	51.68	51.68	51.68	51.68	51.68	51.68
	水费单价(元/m ³)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
小计(万元)		129.20	129.20	129.20	129.20	129.20	129.20
合计(万元)		300.39	300.39	300.39	300.39	300.39	300.39

续表

项目	计算依据	运营期					
		2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计
(1) 社区供水收入	供水量 (万 m ³ /年)	100.70	100.70	100.70	100.70	50.35	
	水费单价 (元/m ³)	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	
	处理效率	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
小计(万元)		171.19	171.19	171.19	171.19	85.60	3,167.02
(2) 工业供水收入	供水量 (万 m ³ /年)	51.68	51.68	51.68	51.68	25.84	
	水费单价 (元/m ³)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	
小计(万元)		129.20	129.20	129.20	129.20	64.60	2,390.20
合计(万元)		300.39	300.39	300.39	300.39	150.20	5,557.22

(四) 项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程可行性研究报告》，项目运营成本主要包括外购原材料、外购燃料及动力、工资及福利费、修理费、其他费用、折旧及摊销等。

(1) 外购原材料

外购原材料费，全年所需材料费共计 12.60 万元。按每三年递增 3% 计算。

(2) 外购燃料及动力费

包括动力费用，每年共计 22.00 万元。按每三年递增 3%计算。

(3) 工资职工福利费：

本项目人工费定员 6 人，人均工资和福利费共计 3 万元/年，福利按工资的 14%计算，按每三年递增 3%计算。

(4) 修理费用及其他费用

其它费用主要包括应进入费用成本的各项税费及旅差费、办公费、广告费、业务招待费费等，参考有关同行业的统计数据计算。修理费用按固定资产折旧额的 10%计算；其他费用按年收入的 5%计算；

(3) 折旧及摊销

项目建设形成建筑物年平均摊销费用为 63.40 万元。

(4) 相关税费预测

根据国家规定增值税税率，销售自来水按 9%；城市维护建设税按增值税额的 7%估算，教育费及附加按增值税额的 3%估算，地方教育费及附加按增值税额的 2%估算。所得税按照 25%估算。

2、预测项目经营期付现经营成本总额 1,497.65 万元，具体明细如下：

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	外购原材料	-	-	-	12.60	12.60
2	外购燃料及动力	-	-	-	22.00	22.00
3	工资及福利费	-	-	-	20.52	20.52
4	修理费	-	-	-	6.34	6.34
5	其他费用	-	-	-	15.02	15.02
	付现成本小计	-	-	-	76.48	76.48

续表

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	外购原材料	12.60	12.98	12.98	12.98	13.37	13.37
2	外购燃料及动力	22.00	22.66	22.66	22.66	23.34	23.34
3	工资及福利费	20.52	21.14	21.14	21.14	21.77	21.77
4	修理费	6.34	6.34	6.34	6.34	6.34	6.34
5	其他费用	15.02	15.02	15.02	15.02	15.02	15.02
	付现成本小计	76.48	78.14	78.14	78.14	79.84	79.84

续表

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	外购原材料	13.37	13.77	13.77	13.77	14.18	14.18
2	外购燃料及动力	23.34	24.04	24.04	24.04	24.76	24.76
3	工资及福利费	21.77	22.42	22.42	22.42	23.09	23.09
4	修理费	6.34	6.34	6.34	6.34	6.34	6.34
5	其他费用	15.02	15.02	15.02	15.02	15.02	15.02
	付现成本小计	79.84	81.59	81.59	81.59	83.39	83.39

续表

序号	项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计
1	外购原材料	14.18	14.61	14.61	14.61	7.52	252.05
2	外购燃料及动力	24.76	25.50	25.50	25.50	13.13	440.03
3	工资及福利费	23.09	23.78	23.78	23.78	12.25	410.41
4	修理费	6.34	6.34	6.34	6.34	3.17	117.29
5	其他费用	15.02	15.02	15.02	15.02	7.51	277.87
	付现成本小计	83.39	85.25	85.25	85.25	43.58	1,497.65

(五) 项目运营损益表

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	营业收入	-	-	-	275.59	275.59
2	营业成本	-	-	-	135.90	135.90
3	税金及附加	-	-	-	2.50	2.50
4	财务费用	6.30	35.70	58.80	58.80	58.80
5	利润总额	-6.30	-35.70	-58.80	78.39	78.39
6	所得税	-	-	-	19.60	19.60
7	净利润	-6.30	-35.70	-58.80	58.79	58.79

续表

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	营业收入	275.59	275.59	275.59	275.59	275.59	275.59
2	营业成本	135.90	137.44	137.44	137.44	139.02	139.02
3	税金及附加	2.50	2.48	2.48	2.48	2.47	2.47
4	财务费用	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80
5	利润总额	78.39	76.87	76.87	76.87	75.30	75.30
6	所得税	19.60	19.22	19.22	19.22	18.83	18.83
7	净利润	58.79	57.65	57.65	57.65	56.47	56.47

续表

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	营业收入	275.59	275.59	275.59	275.59	275.59	275.59
2	营业成本	139.02	140.64	140.64	140.64	142.31	142.31
3	税金及附加	2.47	2.45	2.45	2.45	2.44	2.44
4	财务费用	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80
5	利润总额	75.30	73.70	73.70	73.70	72.04	72.04
6	所得税	18.83	18.43	18.43	18.43	18.01	18.01
7	净利润	56.47	55.27	55.27	55.27	54.03	54.03

续表

序号	项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计
1	营业收入	275.59	275.59	275.59	275.59	137.80	5,098.42
2	营业成本	142.31	144.04	144.04	144.04	72.90	2,590.95
3	税金及附加	2.44	2.42	2.42	2.42	1.20	45.48
4	财务费用	58.80	58.80	58.80	52.50	23.10	1,176.00
5	利润总额	72.04	70.33	70.33	76.63	40.60	1,285.99
6	所得税	18.01	17.58	17.58	19.16	10.15	346.74
7	净利润	54.03	52.75	52.75	57.47	30.45	939.25

(六) 项目资金平衡测算表

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测项目建设期及运营期现金流量情况如下表:

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流量					
1、经营活动收到的现金	-	-	-	300.39	300.39
2、经营活动支付的现金	-	-	-	76.48	76.48
3、经营活动支付的税费	-	-	-	42.92	42.92
经营活动产生的现金流量小计	-	-	-	180.99	180.99
二、投资活动产生的现金流量					
1、支付的项目建设资金	1,705.20	1,000.00	100.00	110.00	
2、支付的其他投资金					
投资活动产生的现金流量小计	-1,705.20	-1,000.00	-100.00	-110.00	-
三、筹资活动产生的现金流量					
1、项目资本金	1,515.20				
2、专项债券筹资	300.00	1,100.00			

3、其他方式融资					
4、支付专项债券利息及本金	6.30	35.70	58.80	58.80	58.80
5、偿还其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	1,808.90	1,064.30	-58.80	-58.80	-58.80
四、现金流量小计					
1、期初现金	-	103.70	168.00	9.20	21.39
2、期内现金变动	103.70	64.30	-158.80	12.19	122.19
3、期末现金	103.70	168.00	9.20	21.39	143.58

续表

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	300.39	300.39	300.39	300.39	300.39	300.39
2、经营活动支付的现金	76.48	78.14	78.14	78.14	79.84	79.84
3、经营活动支付的税费	42.92	42.40	42.40	42.40	41.88	41.88
经营活动产生的现金流量小计	180.99	179.85	179.85	179.85	178.67	178.67
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金						
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金						
2、专项债券筹资						
3、其他方式融资						
4、支付专项债券利息及本金	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80
5、偿还其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	-58.80	-58.80	-58.80	-58.80	-58.80	-58.80
四、现金流量小计						
1、期初现金	143.58	265.77	386.82	507.87	628.92	748.79
2、期内现金变动	122.19	121.05	121.05	121.05	119.87	119.87
3、期末现金	265.77	386.82	507.87	628.92	748.79	868.66

续表

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	300.39	300.39	300.39	300.39	300.39	300.39
2、经营活动支付的现金	79.84	81.59	81.59	81.59	83.39	83.39
3、经营活动支付的税费	41.88	41.33	41.33	41.33	40.77	40.77
经营活动产生的现金流量小计	178.67	177.47	177.47	177.47	176.23	176.23
二、投资活动产生的现金流量						

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1、支付的项目建设资金						
2、支付的其他投资金						
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金						
2、专项债券筹资						
3、其他方式融资						
4、支付专项债券利息及本金	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80	58.80
5、偿还其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	-58.80	-58.80	-58.80	-58.80	-58.80	-58.80
四、现金流量小计						
1、期初现金	868.66	988.53	1,107.20	1,225.87	1,344.54	1,461.97
2、期内现金变动	119.87	118.67	118.67	118.67	117.43	117.43
3、期末现金	988.53	1,107.20	1,225.87	1,344.54	1,461.97	1,579.40

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计
一、经营活动产生的现金流量						-
1、经营活动收到的现金	300.39	300.39	300.39	300.39	150.20	5,557.22
2、经营活动支付的现金	83.39	85.25	85.25	85.25	43.58	1,497.65
3、经营活动支付的税费	40.77	40.19	40.19	41.77	21.37	771.42
经营活动产生的现金流量小计	176.23	174.95	174.95	173.37	85.25	3,288.15
二、投资活动产生的现金流量						-
1、支付的项目建设资金						2,915.20
2、支付的其他投资金						-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-2,915.20
三、筹资活动产生的现金流量						-
1、项目资本金						1,515.20
2、专项债券筹资						1,400.00
3、其他方式融资						-
4、支付专项债券利息及本金	58.80	58.80	58.80	352.50	1,123.10	2,576.00
5、偿还其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量小计	-58.80	-58.80	-58.80	-352.50	-1,123.10	339.20
四、现金流量小计						-
1、期初现金	1,579.40	1,696.83	1,812.98	1,929.13	1,750.00	
2、期内现金变动	117.43	116.15	116.15	-179.13	-1,037.85	712.15
3、期末现金	1,696.83	1,812.98	1,929.13	1,750.00	712.15	

注：本次评价本着谨慎性原则，对可行性研究报告部分参数进行了修正，并按现行税法对税费进行了修正。

（七）项目收益覆盖本息情况

根据前述对本项目未来数据的合理预测，在发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，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为 3,288.15 万元，能够覆盖债券本息金额 2,576.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.28 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、项目风险提示

1、项目前期风险

（1）项目在前期主要包括政府批准项目，招投标等过程，而且前期工作能否做好对于以后的项目开展有着至关重要的作用，项目前期风险是内部风险。

①项目规划风险

项目规划非常关键，拥有最大的不确定性与机动性，项目规模是否符合实际，项目安排是否合理，决策的正确与否关系项目的成败。

这与当地社会经济发展有紧密联系，受到多种政策的影响与制约，也和城市规划建设的前景有关，更离不开具体项目的位置选择和功能定位，从风险影响的程度来看，项目规划风险应属“中等”，发生的概率应属“较小”针对项目规划风险，建设单位应该与当地各有关部门紧密协调，尽量做到“科学规划，有序安排”。

②政策风险

政策风险以及不可抗力风险属于非经营性控制风险，这些风险因素，既取决于对宏观经济发展趋势的预测与判断，又取决于项目长远发展风险程度的判断。本项目政策因素比较乐观，不定性因素较少，风险程度较低。

从风险影响的程度来看，项目的政策风险属于“较低”，发生的概率应属“较小”，针对政策风险，项目启动前应进行充分调查、分析和论证；加强与上级政府有关部门的沟通，充分掌握相关资讯，争取得到最大限度的政策支持。

③招投标风险

招投标是市场经济条件下交易的主要方式，在这类活动中，由于招标方式、招标条件以及招标过程中一系列变量的影响，有可能使成本增加，给承办单位带来损失。招投标方案不合理，招投标流程不规范等，会使不合格的市场主体中标进入市场，给带来隐患。从风险影响的程度

来看，招投标风险应属“中等”，针对招投标风险，承办单位通过市场调研，选聘有经验、业界信誉良好的招标代理公司遴选优秀的设计、监理、施工单位，能够较好地控制风险。因此招投标风险发生的概率应属“较小”。

（2）建设风险

建设阶段是指项目从正式开工到竣工验收形成建筑物实体的施工建设阶段，主要任务是在施工过程中，通过加强管理、采取措施，确保开发项目计划工期、质量、成本和安全目标的实现，从而保证开发项目能按时按质地推向市场，保障承办单位的利益。这个阶段的风险主要是在施工过程中由于管理不善、措施不当等引起的工期风险、技术风险、质量风险和安全风险。

①投资风险

包括建设成本超支，这些风险在建设过程中比较常见，其是在建设期间管理不善、建材价格发生波动、贷款利率调控等情况下，会导致这类问题的出现，所以承包商和贷款银行将是主要的风险承担主体，从风险影响的程度来看，对成本超支风险应属“中等”。从风险发生的可能性考察，成本超支风险应属“较小”。

针对投资风险，应密切关注建材、设备及劳动力等建设成本要素的市价格，并及时根据上述价格变动调整投资预算及资金的筹集与投放。

②质量风险

质量是国家现行的有关法律、法规、技术标准、设计文件及合同中对的安全，使用、经济、美观和环境特性的综合要求。在建设中，影响质量的五个重要因素是人、材料、机械设备、方法和环境，事先对这五个因素严格予以控制，是保证开发项目质量的关键。而且由于设计深度不够、内容不全，也会量增加，成本上升。新材料、新技术和新工艺的应用也可能导致质量风险。从风险影响的程度来看，质量风险应属“较高”，从风险发生的可能性考察，质量风险应属“较低”。

针对质量风险，首先，应严格按照项目的定位，运行策略及设计方案指导安排并设计；广泛请有关专业人士；严格审核各种设计方案；启动后，设计不做或少做改动。其次，要实现项目法人责任制，由项目法人承担投资风险，项目法人要对项目的建设管理和全面负责。最后，加强监督管理工作，制定考核和奖罚制度；明确项目法人对项目投资人应负的经济和法律责任；明确项目法人和法定代表人尽职尽责应取得的奖励和玩忽职守应受的惩罚。

③进度风险

建设阶段任何环节的时间损失，都会使工期拖延，而时间的延长，会导致资金积压、开发成本增加、收益下降。影响建设工期的因素很多，如人为因素，技术因素、材料和设备因素，

地质因素、资金因素、气候因素，环境因素等，这些因素产生的工期风险概括起来分为工期延误风险和工期延期风险两种。

本项目建设的任务相当繁重、工期紧。项目不能按照计划目标完工，会导致投资的增加，并影响项目目标的完成。从风险影响的程度来看，对其风险应属“较高”。从风险发生的可能性考察，延期风险应属“中等”针对进度风险，应严格按照施工总进度计划执行，定期

检查进度计划完成情况，密切监督建筑材料以及设备采购订货情况，保证各项施工均是统一有序地按照进度计划执行。

（3）突发事件和不可抗力风险

突发事故和不可抗力主要包括区域疫情、区域交通条件严重恶化等突发事件，以及风水火地震等自然灾害和恐怖袭击、战争等风险。

从风险影响的程度来看，突发事故和不可抗力风险应属“较高”从风险发生的可能性考察，质量风险应属“可忽略”。

针对突发事件和不可抗力风险，需要制定相应的应急处置预案，并根据实际情况实施动态跟踪不断调整完善，同时承办单位应成立相应的专门机构，与相关政府部门配合，形成社会稳定应急组织保障，对抗突发事件的产生以及不可抗力风险的发生。

2、运营风险

运营风险主要指运营成本增加带来的风险。项目建成后的运营管理、日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险。项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

本项目通过加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提供项目安全运营水平；通过建立健全安全应急体质，提高安全事件处理能力，降低突发事件对运营管理的影响。从而保证项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

五、结论

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，并根据对项目收益预测、成本预测、税金预测等进行的分析评价，我们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项目融资正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为新泰市惠民供水有限公司管网延伸改造工程项目可以采取发行项目收益与

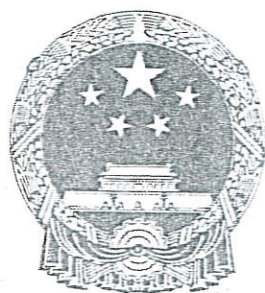
融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

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. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3. 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风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

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

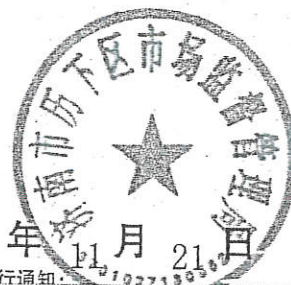
成立日期 2016年09月30日

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。

证书序号: NO. 505367

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》。

发证机关:



中华人民共和国财政部制

会计师事务所分所

执业证书

称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

责 人: 刘元锁

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

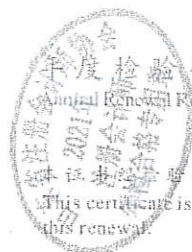
所 编 号: 330000143701

准设立文号: 鲁财会(2016) 43号

准设立日期: 2016-11-30



姓 Full name	冻大智
性 Sex	男
出 Date of birth	1973-07-30
作 Working unit	山东和信会计师事务所 (特殊普通合伙)
身 Identity card No.	370103730730003



证书编号: 110001580013
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

2015 年 3 月 2 0 日
年 月 日

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.



2016年03月09日

年 月 日

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.



2017年02月01日

年 月 日



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 陈和信

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to 山东济南分所

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日

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

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



姓名: 高凌飞
 Full name: 高凌飞
 性别: 女
 Sex: 女
 出生日期: 1984-12-31
 Date of birth: 1984-12-31
 工作单位: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
 Working unit: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
 身份证号码: 370105198412312527
 Identity card No: 370105198412312527



年度检验登记
 Annual Renewal Registration
 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.



证书编号: 330000140126
 No. of Certificate: 330000140126

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

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
 Date of Issuance: 2018 /y 05 /m 29 /d