

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券  
(二十五期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十九期)  
聊城市东阿县赵牛河引调水项目  
收益与融资平衡专项评价报告  
鲁泉友专审字[2022]第 1072 号

山东泉友会计师事务所有限公司

二〇二二年六月十七日

---

## 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（二十五期）—2022年山东省政府专项债券（三十九期）聊城市东阿县赵牛河引调水项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁泉友专审字【2022】第1072号

客户名称：东阿县水利局

报告日期：2022-06-17

签字注册会计师：王丽红（CPA: 230200011892）  
李宝存（CPA: 370100540007）



0105312022061810913546

报告文号：鲁泉友专审字【2022】第1072号

事务所名称：山东泉友会计师事务所有限公司

事务所电话：0531-85161177

传真：0531-55555970

通讯地址：山东省济南市高新区伯乐路288号306室

电子邮件：2396999857@qq.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。

# 目 录

|               |     |
|---------------|-----|
| 一、专项评价报告..... | 1-4 |
|---------------|-----|

## 二、附件

|                      |      |
|----------------------|------|
| 项目收益与融资平衡专项评价说明..... | 5-23 |
|----------------------|------|

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券  
(二十五期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十九期)

聊城市东阿县赵牛河引调水项目  
收益与融资平衡专项评价报告

鲁泉友专审字[2022]第 1072 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(二十五期)—2022 年山东省政府专项债券(三十九期)聊城市东阿县赵牛河引调水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。

需要提醒报告使用者注意:由于在编制融资与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,在东阿县水利局对项目收益预测及其所

依据的各项假设前提下，本次评价的聊城市东阿县赵牛河引调水工程项目，预期收益对应的现金净流入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：

1.项目总投资 30,967.00 万元，其中：项目资本金（不含专项债券）15,967.00 万元，拟发行专项债券 15,000.00 万元（其中本次发行专项债券 1,100.00 万元，全部用作资本金，2023 年 6 月底前发行 13,900.00 万元）。假设融资利率为 4.5%，期限为 30 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，应还本付息情况如下：

单位：万元

| 年度     | 期初本金      | 本期发行      | 本期偿还 | 期末本金      | 利率    | 应付利息   |
|--------|-----------|-----------|------|-----------|-------|--------|
| 2022 年 |           | 1,100.00  |      | 1,100.00  | 4.50% | 24.75  |
| 2023 年 | 1,100.00  | 13,900.00 |      | 15,000.00 | 4.50% | 362.25 |
| 2024 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2025 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2026 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2027 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2028 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2029 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2030 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2031 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2032 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2033 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2034 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2035 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2036 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2037 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |
| 2038 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 4.50% | 675.00 |

| 年度     | 期初本金      | 本期发行      | 本期偿还      | 期末本金      | 利率    | 应付利息      |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|
| 2039 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2040 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2041 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2042 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2043 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2044 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2045 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2046 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2047 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2048 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2049 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2050 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2051 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 4.50% | 675.00    |
| 2052 年 | 15,000.00 |           | 1,100.00  | 13,900.00 | 4.50% | 650.25    |
| 2053 年 | 13,900.00 |           | 13,900.00 |           | 4.50% | 312.75    |
| 合计     |           | 15,000.00 | 15,000.00 |           |       | 20,250.00 |

2052 年 6 月归还专项债券本金 1,100.00 万元，2053 年 6 月归还专项债券本金 13,900.00 万元，专项债券存续期间利息合计 20,250.00 万元。

## 2.项目收益覆盖本金和利息情况

项目收入主要是工业供水收入。通过对聊城市东阿县赵牛河引调水工程项目未来数据的合理预测，在专项债券发行期限共产生可用于还本付息金额的净现金流 48,667.31 万元，能够覆盖专项债券本息金额 35,250.00 万元。项目无其他债务融资，项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.38，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

## 3.风险性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来债券期限内的收益及现金流

进行预测存在一定的不确定性，其中收入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 45,803.06 万元，能够覆盖专项债券本息金额 35,250.00 万元，则项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.30。

当项目成本上升 5%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入 48,332.44 万元，能够覆盖专项债券本息金额 35,250.00 万元，则项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.37。

由以上分析可以得出，本项目具有较强的抗风险能力。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，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。

山东泉友会计师事务所有限公司



中国注册会计师:

王



中国注册会计师:

李



2022年6月17日

附件：

## 项目收益与融资平衡专项评价说明

### 一、项目概况

#### （一）项目名称

东阿县赵牛河引调水项目

#### （二）项目单位情况

本项目的项目单位为东阿县水利局。东阿县水利局现持有中共东阿县委机构编制委员会办公室赋码的《统一社会信用代码证书》（统一社会信用代码：1137152400444002XR），机构性质：机关，机构地址：东阿县前进街 192 号，负责人：孙丙柱。

#### （三）项目简介

##### 1. 概述

东阿县县境内黄河长 57km。东阿县属于海河流域徒骇河水系，境内有赵牛新河、四新河、巴公河、中心河、官路沟及其它众多排水沟渠；位山引黄一干渠、郭口灌区所有干、支渠覆盖全县，形成较完整的排灌体系。赵牛河是东阿县主要排涝河道，发源于鱼山镇大姜村，境内河长 21.08km。沿线流经鱼山镇、铜城及新城街道办事处。

根据山东省人民政府《关于山东省地下水超采区综合整治实施方案的批复》（鲁政字〔2015〕234 号）要求，东阿县在 2025 年前将全部封停深层地下水机井。为了解决东阿县北部区域农业发展灌溉及企业生产用水的水资源不足的问题，按照县政府安排，水利局根据东阿县水利工程现状，科学谋划，计划实施东阿县赵牛河引调水项目。

该项目总体规划是对东阿县境内赵牛河水系实施综合治理，并配套实施其它水利工程，实现东阿县境内区域地表水、地下水以及黄河客水的水资源的合理配置，以满足东阿县工农业用水需求，促进东阿县经济快速发展。

该项目利用赵牛河水系现有河渠（赵牛河、官路沟、牛贩子沟、马安沟）引调水，清淤治理现有河渠，改建沿线生产桥、涵、闸均为原址改建。所有改造工程均在现有河渠上进行，不涉及新增用地，不改变土地性质和权属。

## 2. 项目建设内容

项目建设地点位于东阿县赵牛河（鱼山镇大姜—铜城办事处大店子，新城办事处刘道仁堂子—姚寨镇枣科杨）。

2020年3月9日，东阿县发展和改革局《关于东阿县赵牛河引调水项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审[2020]28号）批复同意建设东阿县赵牛河引调水项目，对赵牛河水系河渠衬砌改造治理132.9km，改建生产桥、涵、闸591座，信息化建设2处。年拦蓄雨洪资源、黄河等地表水1500万立方米调入东阿县北部区域。减少地下水开采，为农业发展灌溉、企业生产用水提供水源。

主要建设内容如下：

(1)赵牛河河道治理工程。清淤及衬砌河道10.62km、新建及改建节制闸3座，新建及改建跨河桥梁9座，维修跨河桥梁4座。

(2)官路沟。清淤河道8.20km，维修跨河桥梁13座。

(3)牛贩子沟。清淤河道11.25km、改建节制闸1座，新建及改建跨河桥梁4座，维修跨河桥梁21座。

(4) 兴屯沟。清淤河道 4.67km、衬砌河道 3.68km、新建跨河桥梁 1 座，维修跨河桥梁 12 座。

(5) 马安沟。清淤及衬砌河道 2.30km、新建节制闸 1 座，维修跨河桥梁 4 座。

(6) 韩堂沟。清淤及衬砌河道 2.00km、改建节制闸 1 座，维修跨河桥梁 2 座。

(7) 班滑河。改建节制闸 1 座。

### 3. 投资估算编制依据

(1) 山东省水利厅鲁水定字〔2015〕3 号文颁发的“山东省水利水电工程预算定额及设计概（估）算编制办法”；

(2) 水利部〔2005〕515 号文颁发的《水利水电工程设计工程量计算规定》（SL328-2005）；

(3) 山东省水利厅文件鲁水建字〔2016〕5 号山东省水利厅“关于印发《山东水利水电工程营业税改征增值税计价依据调整办法》的通知”；山东省水利厅文件鲁水建函字〔2019〕33 号“关于调整山东省水利水电工程计价依据增值税计算标准的通知”；

(4) 《水利部办公厅关于印发水利工程营业税改征增值税计价依据调整办法的通知》（办水总〔2016〕132 号）；

(5) 国家和省级主管部门颁发的有关法令、制度、规程；

### 4. 投资估算

项目总投资 30,697.00 万元，详见下表（单位：人民币万元）：

| 项目         | 小计        |
|------------|-----------|
| 建筑工程费      | 22,065.45 |
| 设备及安装工程    | 1,929.73  |
| 临时工程费      | 1,242.77  |
| 建设管理费及其他   | 2,597.97  |
| 预备费        | 1,523.55  |
| 征地、水保、环评部分 | 1,607.12  |
| 合计         | 30,697.00 |

## 5. 资金筹措方式

本项目资本金 15,697.00 万元，占总投资的 51.14%，由县财政资金统筹拨付；发行专项债券筹资 15,000.00 万元，占总投资的 48.86%。

根据项目总体实施方案，计划发行 30 年期专项债券 15,000.00 万元，其中本期发行 1,100.00 万元，全部用作资本金，剩余 13,900.00 万元拟于 2023 年 6 月底前发行完毕。项目资金需求及资金筹措见下表（单位：万元）

| 项目名称        | 投资总额      | 自有资金      | 拟发债金额     | 本次发债金额   | 后续发债金额    |
|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 东阿县赵牛河引调水工程 | 30,697.00 | 15,697.00 | 15,000.00 | 1,100.00 | 13,900.00 |

## 6. 项目建设期和运营期

项目建设期 28 个月，具体时间为 2022 年 9 月至 2024 年 12 月。

专项债券期限内，运营期为 2025 年 1 月至 2053 年 6 月。

## 二、评价内容

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）规定进行债券发行使用管理，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则进行预测，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。聊城市东阿县赵牛河引调水工程项目建设项目投产后能产生较稳定的供水收入。根据《通知》和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本次专项债券本息。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) 发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

(2) 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。

(3) 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；

(4) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(5) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(5) 发行人预测的供水收入能够顺利执行；

(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

项目收入主要是居民生产生活用水及工业供水收入。该项目建成后，每年可拦蓄雨洪资源、黄河等地表水 1500 万 m<sup>3</sup> 调入东阿县北部区域，为姚寨、高集、新城、牛角店 4 镇、200 余个村、20 万亩农田农业发展灌溉、百家企业生产用水提供水源保障，受益农村居民 10 万余人。参照国家发展改革委关于南水北调东线一期主体工程运行初期供水价格政策的通知（发改价格〔2014〕30 号）中规定，供水单价为 1.34 元/m<sup>3</sup>，则预计年供水收入 2,010.00 万元。

## 3.资金支出预测评价

### （1）项目投资支出

查阅项目立项文件和可行性研究报告，项目总投资额 30,697.00 万元，发行专项债券 15,000.00 万元，拟于本次发行 1,100.00 万元，剩余 13,900.00 万元拟于 2023 年 6 月底前发行完毕。假设债券票面利率 4.5%，期限 30 年；在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

所有专项债券存续期间支付利息情况如下：

单位：万元

| 年度     | 期初本金      | 本期发行      | 本期偿还 | 期末本金      | 应付利息   |
|--------|-----------|-----------|------|-----------|--------|
| 2022 年 |           | 1,100.00  |      | 1,100.00  | 24.75  |
| 2023 年 | 1,100.00  | 13,900.00 |      | 15,000.00 | 362.25 |
| 2024 年 | 15,000.00 |           |      | 15,000.00 | 675.00 |

| 年度     | 期初本金      | 本期发行      | 本期偿还      | 期末本金      | 应付利息      |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2025 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2026 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2027 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2028 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2029 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2030 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2031 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2032 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2033 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2034 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2035 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2036 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2037 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2038 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2039 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2040 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2041 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2042 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2043 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2044 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2045 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2046 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2047 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2048 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2049 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2050 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2051 年 | 15,000.00 |           |           | 15,000.00 | 675.00    |
| 2052 年 | 15,000.00 |           | 1,100.00  | 13,900.00 | 650.25    |
| 2053 年 | 13,900.00 |           | 13,900.00 |           | 312.75    |
| 合计     |           | 15,000.00 | 15,000.00 |           | 20,250.00 |

## (2) 项目成本预测

项目建成后，本次债券还本付息的支出包括运营成本和税费。

### ①运营成本

运营成本主要由工资及福利费、折旧费、维修费、其他管理费用及财务费用等构成。参考《可行性研究报告》，项目满负荷运营下，各项成本费用测算如下：

工资及福利费：本项目职工平均数 5 人，年工资总额 25.2 万元，每 5 年增长 2%。

维修费：工程的日常维修费按固定资产的 0.5% 测算，每年 150.8 万元。

其他管理费用：按工资及福利费、折旧费、维修费之和的 5% 测算每年 57.62 万元。

折旧费：固定资产平均使用年限为 30 年，采用直线法折旧，残值率按 4%，经计算，项目年折旧额为 1,001.70 万元。

财务费用：为专项债券每年利息 675.00 万元。

经测算，各项预计运营成本如下：

| 年度       | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.工资福利费  | 25.20    | 25.20    | 25.20    | 25.20    | 25.20    |
| 2.折旧费    | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 |
| 3.维修费    | 150.80   | 150.80   | 150.80   | 150.8    | 150.8    |
| 4.其他管理费用 | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    |
| 5.财务费用   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   |
| 成本费用合计   | 1,910.32 | 1,910.32 | 1,910.32 | 1,910.32 | 1,910.32 |
| 其中：付现成本  | 908.62   | 908.62   | 908.62   | 908.62   | 908.62   |

(续)

| 年度       | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.工资福利费  | 25.70    | 25.70    | 25.70    | 25.70    | 25.70    |
| 2.折旧费    | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 |
| 3.维修费    | 150.80   | 150.80   | 150.80   | 150.80   | 150.80   |
| 4.其他管理费用 | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    |
| 5.财务费用   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   |
| 成本费用合计   | 1,910.82 | 1,910.82 | 1,910.82 | 1,910.82 | 1,910.82 |
| 其中：付现成本  | 909.12   | 909.12   | 909.12   | 909.12   | 909.12   |

(续)

| 年度       | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.工资福利费  | 26.21    | 26.21    | 26.21    | 26.21    | 26.21    |
| 2.折旧费    | 1001.7   | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 |
| 3.维修费    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 150.8    |
| 4.其他管理费用 | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    |
| 5.财务费用   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   |
| 成本费用合计   | 1,911.33 | 1,911.33 | 1,911.33 | 1,911.33 | 1,911.33 |
| 其中：付现成本  | 909.63   | 909.63   | 909.63   | 909.63   | 909.63   |

(续)

| 年度       | 2040 年   | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.工资福利费  | 26.73    | 26.73    | 26.73    | 26.73    | 26.73    |
| 2.折旧费    | 1001.7   | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 |
| 3.维修费    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 150.8    |
| 4.其他管理费用 | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    |
| 5.财务费用   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   |
| 成本费用合计   | 1,911.85 | 1,911.85 | 1,911.85 | 1,911.85 | 1,911.85 |
| 其中：付现成本  | 910.15   | 910.15   | 910.15   | 910.15   | 910.15   |

(续)

| 年度       | 2045 年   | 2046 年   | 2047 年   | 2048 年   | 2049 年   |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.工资福利费  | 27.26    | 27.26    | 27.26    | 27.26    | 27.26    |
| 2.折旧费    | 1001.7   | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 | 1,001.70 |
| 3.维修费    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 150.8    |
| 4.其他管理费用 | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 57.62    |
| 5.财务费用   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   |
| 成本费用合计   | 1,912.38 | 1,912.38 | 1,912.38 | 1,912.38 | 1,912.38 |
| 其中：付现成本  | 910.68   | 910.68   | 910.68   | 910.68   | 910.68   |

(续)

| 年度       | 2050 年   | 2051 年   | 2052 年   | 2053 年 | 合计        |
|----------|----------|----------|----------|--------|-----------|
| 1.工资福利费  | 27.81    | 27.81    | 27.81    | 13.91  | 752.84    |
| 2.折旧费    | 1001.7   | 1,001.70 | 1,001.70 | 500.85 | 28,548.45 |
| 3.维修费    | 150.8    | 150.8    | 150.8    | 75.40  | 4,297.80  |
| 4.其他管理费用 | 57.62    | 57.62    | 57.62    | 28.81  | 1,642.17  |
| 5.财务费用   | 675.00   | 675.00   | 650.25   | 312.75 | 19,188.00 |
| 成本费用合计   | 1,912.93 | 1,912.93 | 1,888.18 | 931.72 | 54,429.26 |
| 其中：付现成本  | 911.23   | 911.23   | 886.48   | 430.87 | 25,880.81 |

## ②相关税费

本项目的税金主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加。增值税按小规模纳税人税率 3% 计算；城市维护建

设税按应纳增值税额的 7% 计算；教育费附加（含地方教育费附加）按应纳增值税额的 5% 计算。

### ③利润

利润总额见下表：

单位：万元

| 年份    | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 税金及附加 | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 营业成本  | 1,910.32 | 1,910.32 | 1,910.32 | 1,910.32 | 1,910.32 |
| 利润总额  | 32.14    | 32.14    | 32.14    | 32.14    | 32.14    |
| 净利润   | 32.14    | 32.14    | 32.14    | 32.14    | 32.14    |

（续）

| 年份    | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 税金及附加 | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 营业成本  | 1,910.82 | 1,910.82 | 1,910.82 | 1,910.82 | 1,910.82 |
| 利润总额  | 31.64    | 31.64    | 31.64    | 31.64    | 31.64    |
| 净利润   | 31.64    | 31.64    | 31.64    | 31.64    | 31.64    |

（续）

| 年份    | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 2038 年   | 2039 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 税金及附加 | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 营业成本  | 1,911.33 | 1,911.33 | 1,911.33 | 1,911.33 | 1,911.33 |
| 利润总额  | 31.13    | 31.13    | 31.13    | 31.13    | 31.13    |
| 净利润   | 31.13    | 31.13    | 31.13    | 31.13    | 31.13    |

（续）

| 年份    | 2040 年   | 2041 年   | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 税金及附加 | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 营业成本  | 1,911.85 | 1,911.85 | 1,911.85 | 1,911.85 | 1,911.85 |
| 利润总额  | 30.61    | 30.61    | 30.61    | 30.61    | 30.61    |
| 净利润   | 30.61    | 30.61    | 30.61    | 30.61    | 30.61    |

(续)

| 年份    | 2045 年   | 2046 年   | 2047 年   | 2048 年   | 2049 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 税金及附加 | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 营业成本  | 1,912.38 | 1,912.38 | 1,912.38 | 1,912.38 | 1,912.38 |
| 利润总额  | 30.08    | 30.08    | 30.08    | 30.08    | 30.08    |
| 净利润   | 30.08    | 30.08    | 30.08    | 30.08    | 30.08    |

(续)

| 年份    | 2050 年   | 2051 年   | 2052 年   | 2053 年 1-6 月 | 合计        |
|-------|----------|----------|----------|--------------|-----------|
| 营业收入  | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 1,005.00     | 57,285.00 |
| 税金及附加 | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 33.77        | 1,924.89  |
| 营业成本  | 1,912.93 | 1,912.93 | 1,888.18 | 931.72       | 54,429.26 |
| 利润总额  | 29.53    | 29.53    | 54.28    | 39.52        | 930.86    |
| 净利润   | 29.53    | 29.53    | 54.28    | 39.52        | 930.86    |

## (二) 项目收益与融资平衡性评价

### 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 30 年现金流量情况如下表：

单位：万元

| 年份          | 2022 年   | 2023 年    | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   |
|-------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | -        | -         | -        | -        | -        |
| 1. 经营活动收入   | -        | -         | -        | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 2. 经营活动支出   | -        | -         | -        | 233.62   | 233.62   |
| 3. 支付的各项税费  | -        | -         | -        | 67.54    | 67.54    |
| 经营活动产生的现金净额 | -        | -         | -        | 1,708.84 | 1,708.84 |
| 二、投资活动产生的现金 | -        | -         | -        | -        | -        |
| 1. 建设成本支出   | 4,975.25 | 19,637.75 | 5,292.00 | -        | -        |

|             |           |            |           |          |          |
|-------------|-----------|------------|-----------|----------|----------|
| 2.建设期利息     | 24.75     | 362.25     | 675.00    | -        | -        |
| 投资活动产生的现金净额 | -5,000.00 | -20,000.00 | -5,967.00 | -        | -        |
| 三、筹资活动产生的现金 | -         | -          | -         | -        | -        |
| 1.资本金       | 3,900.00  | 6,100.00   | 5,967.00  | -        | -        |
| 2.专项债券      | 1,100.00  | 13,900.00  | -         | -        | -        |
| 3.银行借款      |           |            | -         | -        | -        |
| 4.偿还债券本金    | -         | -          | -         | -        | -        |
| 5.偿还银行借款本金  | -         | -          | -         | -        | -        |
| 6.支付银行存款利息  | -         | -          | -         | -        | -        |
| 7.支付债券利息    | -         |            |           | 675.00   | 675.00   |
| 筹资活动产生的现金净额 | 5,000.00  | 20,000.00  | 5,967.00  | -675.00  | -675.00  |
| 四、期末现金      | -         | -          | -         | 1,033.84 | 1,033.84 |
| 五、累计盈余资金    | -         | -          | -         | 1,033.84 | 2,067.68 |

(续)

| 年份          | 2027年    | 2028年    | 2029年    | 2030年    | 2031年    |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 |          | -        | -        | -        | -        |
| 1.经营活动收入    | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 2.经营活动支出    | 233.62   | 233.62   | 233.62   | 234.12   | 234.12   |
| 3.支付的各项税费   | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 经营活动产生的现金净额 | 1,708.84 | 1,708.84 | 1,708.84 | 1,708.34 | 1,708.34 |
| 二、投资活动产生的现金 | -        | -        | -        | -        | -        |
| 1.建设成本支出    | -        | -        | -        | -        | -        |
| 2.建设期利息     | -        | -        | -        | -        | -        |
| 投资活动产生的现金净额 | -        | -        | -        | -        | -        |
| 三、筹资活动产生的现金 | -        | -        | -        | -        | -        |
| 1.资本金       | -        | -        | -        | -        | -        |
| 2.专项债券      | -        | -        | -        | -        | -        |
| 3.银行借款      | -        | -        | -        | -        | -        |
| 4.偿还债券本金    | -        | -        | -        | -        | -        |
| 5.偿还银行借款本金  | -        | -        | -        | -        | -        |
| 6.支付银行存款利息  | -        | -        | -        | -        | -        |
| 7.支付债券利息    | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   | 675.00   |
| 筹资活动产生的现金净额 | -675.00  | -675.00  | -675.00  | -675.00  | -675.00  |
| 四、净现金流量     | 1,033.84 | 1,033.84 | 1,033.84 | 1,033.34 | 1,033.34 |
| 五、累计盈余资金    | 3,101.52 | 4,135.36 | 5,169.20 | 6,202.54 | 7,235.88 |

(续)

| 年份          | 2032年    | 2033年    | 2034年    | 2035年    | 2036年    |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | -        | -        |          |          |          |
| 1.经营活动收入    | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 2.经营活动支出    | 234.12   | 234.12   | 234.12   | 234.63   | 234.63   |
| 3.支付的各项税费   | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 经营活动产生的现金净额 | 1,708.34 | 1,708.34 | 1,708.34 | 1,707.83 | 1,707.83 |
| 二、投资活动产生的现金 | -        | -        | -        | -        | -        |

|             |          |          |           |           |           |
|-------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.建设成本支出    | -        | -        | -         | -         | -         |
| 2.建设期利息     | -        | -        | -         | -         | -         |
| 投资活动产生的现金净额 | -        | -        | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金 | -        | -        | -         | -         | -         |
| 1.资本金       | -        | -        | -         | -         | -         |
| 2.专项债券      | -        | -        | -         | -         | -         |
| 3.银行借款      | -        | -        | -         | -         | -         |
| 4.偿还债券本金    | -        | -        | -         | -         | -         |
| 5.偿还银行借款本金  | -        | -        | -         | -         | -         |
| 6.支付银行存款利息  | -        | -        | -         | -         | -         |
| 7.支付债券利息    | 675.00   | 675.00   | 675.00    | 675.00    | 675.00    |
| 筹资活动产生的现金净额 | -675.00  | -675.00  | -675.00   | -675.00   | -675.00   |
| 四、净现金流量     | 1,033.34 | 1,033.34 | 1,033.34  | 1,032.83  | 1,032.83  |
| 五、累计盈余资金    | 8,269.22 | 9,302.56 | 10,335.90 | 11,368.73 | 12,401.56 |

(续)

| 年份          | 2037年     | 2038年     | 2039年     | 2040年     | 2041年     |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 |           |           |           | -         | -         |
| 1.经营活动收入    | 2,010.00  | 2,010.00  | 2,010.00  | 2,010.00  | 2,010.00  |
| 2.经营活动支出    | 234.63    | 234.63    | 234.63    | 235.15    | 235.15    |
| 3.支付的各项税费   | 67.54     | 67.54     | 67.54     | 67.54     | 67.54     |
| 经营活动产生的现金净额 | 1,707.83  | 1,707.83  | 1,707.83  | 1,707.31  | 1,707.31  |
| 二、投资活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.建设成本支出    | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.建设期利息     | -         | -         | -         | -         | -         |
| 投资活动产生的现金净额 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.资本金       | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.专项债券      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.银行借款      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.偿还债券本金    | -         | -         | -         | -         | -         |
| 5.偿还银行借款本金  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 6.支付银行存款利息  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 7.支付债券利息    | 675.00    | 675.00    | 675.00    | 675.00    | 675.00    |
| 筹资活动产生的现金净额 | -675.00   | -675.00   | -675.00   | -675.00   | -675.00   |
| 四、净现金流量     | 1,032.83  | 1,032.83  | 1,032.83  | 1,032.31  | 1,032.31  |
| 五、累计盈余资金    | 13,434.39 | 14,467.22 | 15,500.05 | 16,532.36 | 17,564.67 |

(续)

| 年份          | 2042年    | 2043年    | 2044年    | 2045年    | 2046年    |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 | -        | -        | -        | -        | -        |
| 1.经营活动收入    | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 | 2,010.00 |
| 2.经营活动支出    | 235.15   | 235.15   | 235.15   | 235.68   | 235.68   |
| 3.支付的各项税费   | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    | 67.54    |
| 经营活动产生的现金净额 | 1,707.31 | 1,707.31 | 1,707.31 | 1,706.78 | 1,706.78 |

| 年份          | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 二、投资活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.建设成本支出    | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.建设期利息     | -         | -         | -         | -         | -         |
| 投资活动产生的现金净额 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.资本金       | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.专项债券      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.银行借款      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.偿还债券本金    | -         | -         | -         | -         | -         |
| 5.偿还银行借款本金  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 6.支付银行存款利息  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 7.支付债券利息    | 675.00    | 675.00    | 675.00    | 675.00    | 675.00    |
| 筹资活动产生的现金净额 | -675.00   | -675.00   | -675.00   | -675.00   | -675.00   |
| 四、净现金流量     | 1,032.31  | 1,032.31  | 1,032.31  | 1,031.78  | 1,031.78  |
| 五、累计盈余资金    | 18,596.98 | 19,629.29 | 20,661.60 | 21,693.38 | 22,725.16 |

(续)

|             | 2047 年    | 2048 年    | 2049 年    | 2050 年    | 2051 年    |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.经营活动收入    | 2,010.00  | 2,010.00  | 2,010.00  | 2,010.00  | 2,010.00  |
| 2.经营活动支出    | 235.68    | 235.68    | 235.68    | 236.23    | 236.23    |
| 3.支付的各项税费   | 67.54     | 67.54     | 67.54     | 67.54     | 67.54     |
| 经营活动产生的现金净额 | 1,706.78  | 1,706.78  | 1,706.78  | 1,706.23  | 1,706.23  |
| 二、投资活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.建设成本支出    | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.建设期利息     | -         | -         | -         | -         | -         |
| 投资活动产生的现金净额 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.资本金       | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.专项债券      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.银行借款      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.偿还债券本金    | -         | -         | -         | -         | -         |
| 5.偿还银行借款本金  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 6.支付银行存款利息  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 7.支付债券利息    | 675.00    | 675.00    | 675.00    | 675.00    | 675.00    |
| 筹资活动产生的现金净额 | -675.00   | -675.00   | -675.00   | -675.00   | -675.00   |
| 四、净现金流量     | 1,031.78  | 1,031.78  | 1,031.78  | 1,031.23  | 1,031.23  |
| 五、累计盈余资金    | 23,756.94 | 24,788.72 | 25,820.50 | 26,851.73 | 27,882.96 |

(续)

| 年份          | 2052 年 | 2053 年 1-6 月 | 合计 |
|-------------|--------|--------------|----|
| 一、经营活动产生的现金 | -      | -            |    |

| 年份          | 2052 年    | 2053 年 1-6 月 | 合计         |
|-------------|-----------|--------------|------------|
| 1.经营活动收入    | 2,010.00  | 1,005.00     | 57,285.00  |
| 2.经营活动支出    | 236.23    | 118.12       | 6,692.81   |
| 3.支付的各项税费   | 67.54     | 33.77        | 1,924.89   |
| 经营活动产生的现金净额 | 1,706.23  | 853.12       | 48,667.31  |
| 二、投资活动产生的现金 | -         | -            | -          |
| 1.建设成本支出    | -         | -            | 29,905.00  |
| 2.建设期利息     | -         | -            | 1,062.00   |
| 投资活动产生的现金净额 | -         | -            | -30,967.00 |
| 三、筹资活动产生的现金 | -         | -            | -          |
| 1.资本金       | -         | -            | -          |
| 2.专项债券      | -         | -            | -          |
| 3.银行借款      | -         | -            | -          |
| 4.偿还债券本金    | 1,100.00  | 13,900.00    | 15,000.00  |
| 5.偿还银行借款本金  | -         | -            | -          |
| 6.支付银行存款利息  | -         | -            | -          |
| 7.支付债券利息    | 650.25    | 312.75       | 19,188.00  |
| 筹资活动产生的现金净额 | -1,750.25 | -14,212.75   | -3,221.00  |
| 四、净现金流量     | -44.02    | -13,359.64   | 14,479.31  |
| 五、累计盈余资金    | 27,838.94 | 14,479.31    |            |

从上表可以看出，专项债券存续期内，各年经营活动产生的现金流合计 48,667.31 万元。各年现金余额逐年增加，在专项债券本息全部偿还后，仍有资金结余，项目资金具有较强的稳定性和充足性。

综上，基于以上项目资金筹措安排，项目资金具有较强的稳定性和充足性。

## 2.还本付息保障倍数

本息保障倍数（项目资金覆盖率）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 48,667.31 万元，能够覆盖专项债券本息金额 35,250.00 万元。项目无其他债务融资，项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.38 用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

### 3. 项目收益抗压能力分析

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。本着谨慎性原则，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 45,803.06 万元，能够覆盖专项债券本息金额 35,250.00 万元，则项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.30。

当项目成本上升 5%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入 48,332.44 万元，能够覆盖专项债券本息金额 35,250.00 万元，则项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.37。

由以上分析可以得出，本项目具有较强的抗风险能力。

### 三、总体评价结论

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。

综上，我们认为，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。

### 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

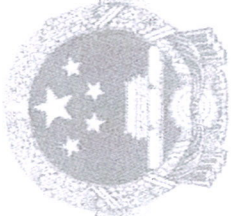
根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

### 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

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370102MA3NA4PF0H

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 山东泉友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 喻国锋

经营范围

会计、审计及税务服务；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 叁佰万元整

成立日期 2018年09月26日

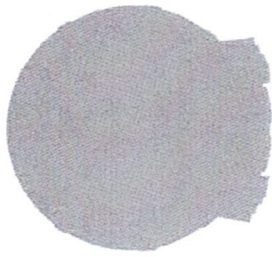
营业期限 2018年09月26日至 年 月 日

住所 山东省济南市高新区伯乐路288号306室



登记机关

2022年 01月 27 日



会计师事务所  
执业证书

名称：山东泉友会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：喻国锋

经营场所：山东省济南市高新区伯乐路238号306室

组织形式：有限责任

执业证编号：37010094

批准执业文号：鲁财会【2018】65号

批准执业日期：2018年12月24日



说明

证书序号：0015910

- 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、会计师事务所终止或执业许可注销的，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

二〇一八年二月九日

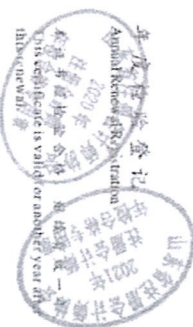
中华人民共和国财政部制



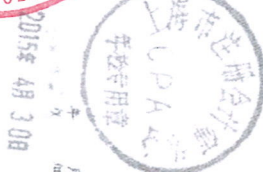
证书编号:  
230200011892  
上海市注册会计师协会  
注册日期:  
2001 年 06 月 12 日  
有效期至:  
2021 年 06 月 12 日



姓名: 王丽红  
Full name: 王丽红  
性别: 女  
Sex: 女  
出生日期: 1972-12-28  
Date of birth: 1972-12-28  
工作单位: 上海旭升会计师事务所  
Working unit: 上海旭升会计师事务所  
身份证号: 23020819721228134X  
Identity card No.: 23020819721228134X



年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



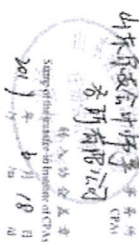
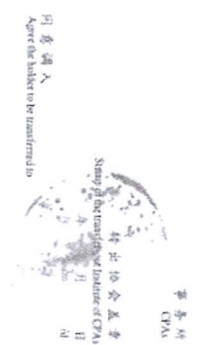
注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from



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

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

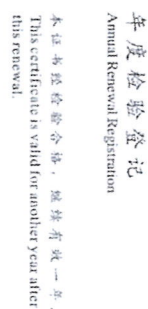




证书编号: 370100540907  
No. of Certificate  
批准注册协会: 山东德永会计师事务所  
Authorized Institute of CPAs  
发证日期: 2017年 04月 24日  
Date of Issuance



姓 名 李安存  
Full name  
性 别 男  
Sex  
出生日期 1976-10-29  
Date of birth  
工作单位 山东德永会计师事务所有限公司  
Working unit  
身份证号码 220604761029107  
Identity card No.



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

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2021年 7月 12日

事务所  
CPAs

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2021年 7月 12日

事务所  
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

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2021年 7月 12日

事务所  
CPAs

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2021年 7月 12日

事务所  
CPAs