

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(四期) —2022 年山东省政府专项债券 (九期) 菏泽市

成武县伯乐湖水库工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2001 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	7

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（四期）—2022年山
东省政府专项债券（九期）菏泽市成武
县伯乐湖水库工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

报告文号：鲁社会专审字〔2022〕第2001号

客户名称：菏泽市财政局

报告日期：2022-01-16

签字注册会计师：姜晓霞（CPA：371600060004）
闫瑞霞（CPA：371600060005）



0105302022011710755100

报告文号：鲁社会专审字〔2022〕第2001号

事务所名称：山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话：13905300990

传真：0530-6167166

通讯地址：菏泽市长江路999号

电子邮件：sdmd5591618@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。



山东牡丹会计师事务所有限公司
SHANDONG MUDAN CERTIFIED PUBLIC
ACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

Postal Address: No.6658Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (Post Code): 274000

电话 (Tel): +86(530)6268299 传真 (Fax): +86(530)6268299

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债 券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（九期） 菏泽市成武县伯乐湖水库工程项目收益与融资 平衡专项评价报告

鲁社专审字（2022）第 2001 号

我们接受菏泽市财政局委托，根据财预【2018】161 号《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》等相关文件的规定，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（四期）—2022 年山东省政府专项债券（九期）菏泽市成武县伯乐湖水库工程项目收益与融资平衡情况进行审核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

提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量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。同时，我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]161号）规定进行本项目申报，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. 发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 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。

（二）特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程项目竣工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经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

本项目预计总投资 105,919.65 万元，拟申请地方政府新增专项债券 34,200.00 万元，其中：2020 年 5 月已发行 20 年期债券 1,800.00 万元，发行利率为 3.56%；，2021 年 9 月已发行 30 年期债券 2,300.00 万元，发行利率为 3.58%，本次申请发行债券 15,500.00 万元，剩余额度预计于 2022 年底前发行

完成。本次发行债券的发行期限为 30 年，假设年利率为 4.5%，剩余额度债券计划发行 30 年期债券。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 金额	本期新增 债券	本期偿还 金额	期末本金 额	已发行债券利 息	计划融资利 率	计划发行应付利 息	应付利息合 计
2020	-	1,800.00	-	1,800.00	32.04	4.50%	-	32.04
2021	1,800.00	2,300.00	-	4,100.00	64.08	4.50%	-	64.08
2022	4,100.00	30,100.00	-	34,200.00	146.42	4.50%	677.25	823.67
2023	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2024	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2025	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2026	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2027	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2028	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2029	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2030	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2031	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2032	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2033	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2034	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2035	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2036	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2037	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2038	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2039	34,200.00	-	-	34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2040	34,200.00	-	1,800.00	32,400.00	114.38	4.50%	1,354.50	1,468.88
2041	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2042	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2043	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2044	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2045	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2046	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2047	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2048	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2049	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2050	32,400.00	-	-	32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2051	32,400.00	-	2,300.00	30,100.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2052	30,100.00		30,100.00	-	-	4.50%	677.25	677.25

合计		34,200.00	34,200.00	-	3,751.80		40,635.00	44,386.80
----	--	-----------	-----------	---	----------	--	-----------	-----------

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对售水收入、政府补贴收入和相关运营成本费用及税费的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 108,058.50 万元（设备更新后现金流）。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收入主要包售水收入和政府补贴收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对售水收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 108,058.50 万元（设备更新后现金流），收益覆盖倍数为 1.38 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以售水收入各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款）切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（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

根据财政部对于专项债券相关管理要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

(此页无正文)

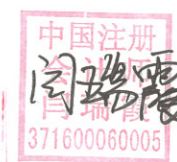
山东牡丹会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022 年 1 月 16 日

**2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券
(四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (九期) 菏泽市
成武县伯乐湖水库工程项目收益与融资平衡
专项测算说明**

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

本项目主管单位为成武县水务局，机构地址：成武县永顺路南段；机关负责人：田红梅；机构代码：1137172349541575XK。

职能范围：成武县水务局是县政府工作部门，全县水行政主管机关，正科级单位，下设 13 个股室，现有在职干部职工 120 人。近年来，我局坚持“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”十六字治水方略，秉承新时代水利精神，紧紧围绕县委、县政府工作部署，深入学习宣传贯彻党的十九大及十九届二中、三中、四中全会精神，扎实推进全县水利建设及水务管理各项工作顺利开展。主要职责有：负责贯彻执行水务工作法律法规，保障水资源的合理开发利用，实施全县水资源的统一监督管理；指导全县水务设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；指导全县水务工程建设与管理工作；负责全县水土保持和水生态建设工作；负责指导全县农村水利工作；负责指导水政监察和水行政执法工作；负责落实全县综合防灾减灾规划相关要求，组织编制洪水干旱灾害防治规划和防护标准并指导实施；负责全县河道(湖泊)调水管理工作；负责村镇供水管理工作等。

(二) 项目概况

1. 项目背景

成武县位于山东省菏泽市东南部，地处东经 115。44, ~116。11, , 北纬 34。39, ~35。10', 东邻济宁市金乡县，南部与曹县、单县毗邻，北部、西部分别与巨野县、定陶区接壤。全县南北宽 39km，东西长 41km，总面积 998km²□根据《2018 年成武统计年鉴》，成武县总耕地面积 105.6 万亩，有效灌溉面积 65.64 万亩。全县共辖 11 个镇和 2 个街道办事处，总人口 64.12 万人，其中非农业人

口 29.67 万人，农业人口 34.45 万人，城镇化率为 46.3%。2018 年全县国内生产总值 199.39 亿元，其中第一、第二、第三产业增加值分别为 26.38、100.07、72.97 亿元，所占比例分别为 13.2%、50.2%、36.6%。农民人均年纯收入 11836 元，主要农作物有小麦、玉米、大豆、棉花、大蒜等，是全国主要的粮棉产地。

成武县现状仅有部分乡（镇）、街道办事处的生活用水为地表水，其他城市和农村生活用水全部为地下水，地下水资源严重缺乏、水质超标，已远远不能满足当地群众生活用水的需要，严重制约了当地经济的发展和人民生活水平的提高，而且给社会稳定也产生一定的不利影响。水资源紧缺已成为制约国民经济发展的主要因素，供水紧张已影响到城乡居民生产生活。

从关注民生，促进社会和谐角度，必须寻找好的水源，以确保人民群众饮水安全。2019 年 10 月 11 日，山东省人民政府发布了《山东省人民政府关于印发山东省重点水利工程建设实施方案的通知》（鲁政字[2019]189 号），通知中将成武县伯乐湖水库工程纳入新建抗旱调蓄水源工程，同年全省启动实施农村饮水安全两年攻坚行动，为彻底实现成武县城乡饮水安全全覆盖，县委、县政府决定在成武县北部县城与伯乐湖集镇交界处兴建伯乐湖水库。目前黄河水是成武县重要的水源，全县多年平均引黄水量 3987 万 m³，兴建引黄调蓄水库，解决城区和农村居民饮水安全，是成武县政府的重大战略举措，工程的实施可改善居民饮水安全现状，缓解城乡供水矛盾，优化水资源配置，实现“优水优用”。

2.项目基本情况

（1）项目建设地址

伯乐湖水库位于成武县文亭办事处与伯乐集镇交界处。供水对象主要为居民生活用水，利用东鱼河结合现有地形布置。净水厂建设在成武县文亭办事处与伯乐集镇交界处，总占地约 39.94 亩。

（2）项目建设内容（变更后）

根据成武县发展和改革局关于对《成武县伯乐湖水库工程项目占地面积及投资额变更的申请》的批复（成发改字〔2020〕128 号），同意本项目建设内容和投资额的变更。

①伯乐水库主体工程建设内容：伯乐湖水库为小（1）型水库，工程永久占地总面积为 1547.067 亩（变更前为 1212.67 亩），水库设计蓄水位为 46.3m（变

更前为 48.30m), 相应设计库容 612.2 万 m^3 (变更前为 603.5 万 m^3), 设计死水位为 39.5m (变更前为 39.00m), 死库容 100.5 万 m^3 (变更前为 70.8 万 m^3), 水库调节库容为 511.7 m^3 (变更前为 532.7 万 m^3)。

水库主方案年充库水量 1302.5 万 m^3 (变更前为 1301.1 万 m^3), 充库时间为 78.9 天 (变更前为 78.8 天), 备用方案年充库水量 1303.9 万 m^3 (变更前为 1309.6 万 m^3), 充库时间为 15.7 天 (变更前为 15.8 天)。规划水平年设计供水人口 36.36 万人 (变更前为 34.74 万人), 其中城镇人口 19.63 万人 (变更前为 18.76 万人), 农村人口为 16.72 万人 (变更前为 15.98 万人)。日供水规模 3.34 m^3 (变更前为 3.28 万 m^3), 年供水量 1220.3 m^3 (变更前为 1195.2 万 m^3)。

②伯乐水库净水厂工程建设内容: 新建配水管道长约 139km (变更前为 145km)。新建 5 万 m^3/d 净水厂一座, 主要包括絮凝沉淀池、V 型砂滤池、中间水池、臭氧活性炭滤池、清水消毒池、吸水井与二级泵房、综合排泥池、污泥浓缩池、污泥均质池、污泥脱水机房、综合设备间及附属建筑物。

(3) 建设期

本项目已于 2020 年 12 月开工, 计划 2022 年 12 月完工。

3. 项目规划审批

2020 年 4 月 16 日, 成武县发展和改革局出具《关于成武县水务局成武县伯乐湖水库工程可行性研究报告的批复》(成发改字〔2020〕58 号);

2020 年 9 月 13 日, 武县发展和改革局出具关于对《成武县伯乐湖水库工程项目占地面积及投资额变更的申请的批复》(成发改字〔2020〕128 号);

2020 年 10 月 17 日, 成武县行政审批服务局《关于菏泽市成武县伯乐湖水库工程初步设计报告的批复》(成行审涉〔2020〕130 号);

2020 年 12 月 18 日, 成武县行政审批服务局《关于菏泽市成武县伯乐湖水库工程水土保持方案报告书的批复》(成行审涉〔2020〕166 号);

2021 年 1 月 21 日, 成武县行政审批服务局《关于菏泽市成武县伯乐湖水库工程项目环境影响报告表的批复》(成行环审〔2021〕002 号)。

二、财务评价假设

(一) 一般假设

1. 发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作

的通知》（财预[2018]161号）规定进行本项目申报，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.发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7.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。

（二）特殊假设

1.建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程项目竣工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经营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）项目投资估算

本项目计划投资总额由 88,135.52 万元变更为 105,919.65 万元，其中：工程费用 76,530.12 万元，工程其他费用 25,116.52 万元，环境保护工程投资 277.39 万元，水土保持部分投资 978.99 万元，铺底流动资金 63.15 万元，工程预备费 2,033.69 万元，融资利息 919.79 万元。各年投资进度计划表如下：

表 1：

金额单位：人民币万元

年度	投资总额	比例
2020	21,019.38	19.84%
2021	38,272.94	36.13%
2022	46,627.33	44.03%
合计	105,919.65	100.00%

（二）资金筹措方案

1.资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则：

（1）项目投入一定的资本金，保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。

（2）发行地方政府专项债券进行融资。

2.资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负

担，提高资金流动性，保障现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资金来源如下：

本项目建设总投资 105,919.65 万元，包括拟发行地方政府债券进行融资 34,200.00 万元，其中：2020 年 5 月已发行专项债券 1,800.00 万元，2021 年 9 月发行 2,300.00 万元，本次发行 15,500.00 万元，剩余部分拟在 2022 年底之前发行完毕，合计占项目总投资 32.29%；其余资金为财政资金，合计占项目总投资的 67.71%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

相关收入根据该项目可行性研究报告和政府相关文件取得。本项目运营收入为净水厂售水收入和政府补贴收入，出于谨慎性考虑，在原有预测收入的基础上调减 20%。

表 2：项目债券存续期年收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

项目名称	债券存续期											
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
净水厂售水收入	3,504.00	4,088.00	4,672.00	4,680.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	
单价	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	
数量（万吨）	1,095.00	1,277.50	1,460.00	1,462.50	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
补贴收入	3,066.00	3,577.00	4,088.00	4,095.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	
单价	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	
数量（万吨）	1,095.00	1,277.50	1,460.00	1,462.50	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
合计	6,570.00	7,665.00	8,760.00	8,775.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	
调减 20%后	5,256.00	6,132.00	7,008.00	7,020.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	
项目名称	债券存续期											
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	
净水厂售水收入	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	
单价	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	
数量（万吨）	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
补贴收入	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	
单价	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	
数量（万吨）	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	
合计	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	
调减 20%后	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	
项目名称	债券存续期											合计
	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052				
净水厂售水收入	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	5,840.00	2,920.00			165,864.00	
单价	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20				
数量（万吨）	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00				
补贴收入	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	5,110.00	2,555.00			145,131.00	

单价	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80		
数量 (万吨)	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00	1,825.00		
合计	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	10,950.00	5,475.00	310,995.00	
调减 20%后	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	4,380.00	248,796.00	

注：净水厂售水为成武县人民生活用水，从伯乐湖水库取水，售价暂按 3.2 元/吨定价；根据成武县人民政府关于本项目的财政补贴文件，每吨水补贴 2.8 元。

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

本项目运营成本主要包括原材料费、外购燃料及动力费、职工薪酬费、修理费及其他费用、水库年运行费等。相关成本根据该项目可行性研究报告取得。

按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 2：项目债券存续期年成本预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

项目名称	运营期											
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
外购原材料	897.90	1,047.55	1,197.20	1,346.85	1,496.50	1,571.33	1,571.33	1,571.33	1,571.33	1,571.33	1,649.90	
外购动力及燃料	295.65	344.92	394.20	443.48	492.75	517.39	517.39	517.39	517.39	517.39	543.26	
工资及福利费	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	176.40	
修理费	323.40	323.40	323.40	323.40	323.40	339.57	339.57	339.57	339.57	339.57	356.55	
污泥处置费	10.95	13.69	13.69	13.69	13.69	14.37	14.37	14.37	14.37	14.37	15.09	
其他费用	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	110.25	
水库年运行费	733.11	733.11	733.11	733.11	733.11	769.77	769.77	769.77	769.77	769.77	808.26	
合计	2,521.01	2,722.67	2,921.60	3,120.53	3,319.45	3,485.43	3,485.43	3,485.43	3,485.43	3,485.43	3,659.71	
项目名称	运营期											
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	
外购原材料	1,649.90	1,649.90	1,649.90	1,649.90	1,732.40	1,732.40	1,732.40	1,732.40	1,732.40	1,819.02	1,819.02	

外购动力及燃料	543.26	543.26	543.26	543.26	570.42	570.42	570.42	570.42	570.42	598.94	598.94
工资及福利费	176.40	176.40	176.40	176.40	185.22	185.22	185.22	185.22	185.22	194.48	194.48
修理费	356.55	356.55	356.55	356.55	374.38	374.38	374.38	374.38	374.38	393.10	393.10
污泥处置费	15.09	15.09	15.09	15.09	15.84	15.84	15.84	15.84	15.84	16.63	16.63
其他费用	110.25	110.25	110.25	110.25	115.76	115.76	115.76	115.76	115.76	121.55	121.55
水库年运行费	808.26	808.26	808.26	808.26	848.67	848.67	848.67	848.67	848.67	891.10	891.10
合计	3,659.71	3,659.71	3,659.71	3,659.71	3,842.69	3,842.69	3,842.69	3,842.69	3,842.69	4,034.82	4,034.82
项目名称	运营期										
	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052			合计
外购原材料	1,819.02	1,819.02	1,819.02	1,909.97	1,909.97	1,909.97	1,909.97	954.99			48,444.12
外购动力及燃料	598.94	598.94	598.94	628.89	628.89	628.89	628.89	314.45			15,951.06
工资及福利费	194.48	194.48	194.48	204.20	204.20	204.20	204.20	102.10			5,339.40
修理费	393.10	393.10	393.10	412.76	412.76	412.76	412.76	206.38			10,792.42
污泥处置费	16.63	16.63	16.63	17.46	17.46	17.46	17.46	8.73			453.93
其他费用	121.55	121.55	121.55	127.63	127.63	127.63	127.63	63.82			3,337.14
水库年运行费	891.10	891.10	891.10	935.66	935.66	935.66	935.66	467.83			24,465.02
合计	4,034.82	4,034.82	4,034.82	4,236.57	4,236.57	4,236.57	4,236.57	2,118.30			108,783.09

注：各类成本项目预测方法如下：

- (1) 外购原材料：正常年所需材料费共计 1,496.50 万元，每 5 年上浮 5%。
- (2) 外购动力及燃料：电费单价 0.73 元/kwh，年用电量 675 万 kwh，年用电量共计 492.75 万元，每 5 年上浮 5%。
- (3) 工资福利费：拟定本工程直接管理定员为 32 人，管理费按每人每年 5.0 万元计，工资福利费每 5 年上浮 5%；
- (4) 修理费：按固定资产原值的 2.0%计算；
- (5) 污泥处置费：污泥运输费，按 50 元/吨计算，每 5 年上浮 5%；
- (6) 其他费用：正常年其他费用 100.00 万元，每 5 年上浮 5%；
- (7) 水库年运行费：水库年运行费 733.11 万元，每 5 年上浮 5%；

2.财务费用

本项目预计投资总额 105,919.65 万元，拟申请地方政府新增专项债券 34,200.00 万元，其中：2020 年 5 月已发行 20 年期债券 1800.00 万元，发行利率为 3.56%，2021 年 9 月已发行 30 年期债券 2,300.00 万元，发行利率为 3.58%，本次发行 15,500.00 万元，剩余额度预计于 2022 年底前发行完成。本次发行债券的发行期限为 30 年，假设年利率为 4.5%，剩余额度债券计划发行 30 年期债券。接续发行债券暂不考虑发行费用。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。

表 4：专项债券发行计划表：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	已发行债券利息	计划融资利率	计划发行 应付利息	应付利息 合计
2020		1,800.00		1,800.00	32.04	4.50%		32.04
2021	1,800.00	2,300.00		4,100.00	64.08	4.50%		64.08
2022	4,100.00	30,100.00		34,200.00	146.42	4.50%	677.25	823.67
2023	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2024	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2025	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2026	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2027	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2028	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2029	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2030	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2031	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2032	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2033	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2034	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2035	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2036	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2037	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2038	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2039	34,200.00			34,200.00	146.42	4.50%	1,354.50	1,500.92
2040	34,200.00		1,800.00	32,400.00	114.38	4.50%	1,354.50	1,468.88
2041	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2042	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2043	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2044	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2045	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2046	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2047	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84

2048	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2049	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2050	32,400.00			32,400.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2051	32,400.00		2,300.00	30,100.00	82.34	4.50%	1,354.50	1,436.84
2052	30,100.00		30,100.00			4.50%	677.25	677.25
合计		34,200.00	34,200.00		3,751.80		40,635.00	44,386.80

注：项目本次发行专项债券 15,500.00 万元，与剩余计划发行债券合并测算利息。

(三) 项目运营损益表

表 5: 项目债券存续期损益表

金额单位: 人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	4,885.70	5,699.99	6,514.27	6,525.43	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84
营业成本、费用	2,541.01	2,742.67	2,941.60	3,140.53	3,339.45	3,506.43	3,506.43	3,506.43	3,506.43	3,506.43	3,681.76
税金及附加	37.03	43.20	49.37	49.46	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72
息前折旧及摊销前利润	2,307.66	2,914.12	3,523.30	3,335.44	4,741.67	4,574.69	4,574.69	4,574.69	4,574.69	4,574.69	4,399.36
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	1,488.91	849.14
息税前利润	818.75	1,425.21	2,034.39	1,846.53	3,252.76	3,085.78	3,085.78	3,085.78	3,085.78	3,085.78	3,550.22
三、财务费用											
财务费用	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92
税前利润	-682.17	-75.71	533.47	345.61	1,751.84	1,584.86	1,584.86	1,584.86	1,584.86	1,584.86	2,049.30
四、企业所得税											
企业所得税				28.28	437.96	396.22	396.22	396.22	396.22	396.22	512.33
五、净利润	-682.17	-75.71	533.47	317.33	1,313.88	1,188.64	1,188.64	1,188.64	1,188.64	1,188.64	1,536.97
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2043
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84
营业成本、费用	3,681.76	3,681.76	3,681.76	3,681.76	3,865.84	3,865.84	3,865.84	3,865.84	3,865.84	4,059.13	4,059.13
税金及附加	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72
息前折旧及摊销前利润	4,399.36	4,399.36	4,399.36	4,399.36	4,215.28	4,215.28	4,215.28	4,215.28	4,215.28	4,021.99	4,021.99
二、折旧及摊销											

折旧及摊销	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14
息税前利润	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22	3,550.22
三、财务费用																			
财务费用	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92	1,500.92
税前利润	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30	2,049.30
四、企业所得税																			
企业所得税	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33	512.33
五、净利润	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97	1,536.97
年度	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	合计									
一、营业收入、成本、税金																			
营业收入	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84	8,142.84
营业成本、费用	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13	4,059.13
税金及附加	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72	61.72
息前折旧及摊销前利润	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99	4,021.99
二、折旧及摊销																			
折旧及摊销	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14	849.14
息税前利润	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85	3,172.85
三、财务费用																			
财务费用	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84	1,436.84
税前利润	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01	1,736.01
四、企业所得税																			
企业所得税	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00	434.00
五、净利润	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01	1,302.01

注：第 1-3 年融资利息及债券发行费用已计入投资总额。

(四) 项目资金平衡测算表

表 6: 项目资金平衡测算表

金额单位: 人民币万元

序号	项目	建设期					运营期						
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一	经活动产生的现金流												
1	经营活动产生的现金净流量（1.1-1.2）			-63.15	2,327.66	2,934.12	3,543.30	3,327.16	4,323.71	4,199.47	4,199.47	4,199.47	4,199.47
1.1	经营活动产生的现金流入				5,256.00	6,132.00	7,008.00	7,020.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00
1.1.1	总收入				5,256.00	6,132.00	7,008.00	7,020.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00	8,760.00
1.1.1.1	净水厂售水收入				2,803.20	3,270.40	3,737.60	3,744.00	4,672.00	4,672.00	4,672.00	4,672.00	4,672.00
1.1.1.2	补贴收入				2,452.80	2,861.60	3,270.40	3,276.00	4,088.00	4,088.00	4,088.00	4,088.00	4,088.00
1.2	经营活动产生的现金流出			63.15	2,928.34	3,197.88	3,464.70	3,692.84	4,436.29	4,560.53	4,560.53	4,560.53	4,560.53
1.2.1	运营成本				2,521.01	2,722.67	2,921.60	3,120.53	3,319.45	3,485.43	3,485.43	3,485.43	3,485.43
1.2.2	相关税费				407.33	475.21	543.10	572.31	1,116.84	1,075.10	1,075.10	1,075.10	1,075.10
1.2.3	营运资金			63.15									
二	投资活动产生的现金流量												
2	投资活动产生的现金流量（2.1-2.2）	-20,987.34	-38,208.86	-45,740.51									
2.1	投资活动产生的净现金流入												
2.2	投资活动产生的现金流出	20,987.34	38,208.86	45,740.51									
2.2.1	建设投资	20,987.34	38,208.86	45,740.51									
三	融资活动产生的现金流量												
3	融资活动产生的净现金流量（3.1-3.2）	20,987.34	38,208.86	45,803.66	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92	-1,500.92
3.1	融资活动产生的现金流入	21,019.38	38,272.94	46,627.33									
3.1.1	项目资本金流入	19,219.38	35,972.94	16,527.33									

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要售水收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对售水收入和相关运营成本费用及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 108,058.50 万元（设备更新后现金流），收益覆盖倍数为 1.38 倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以售水收入各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

本项目拟发行债券 34,200.00 万元，2020 年 5 月已发行债券 1,800.00 万元，期限 20 年，2021 年 9 月已发行 30 年期债券 2,300.00 万元，本次拟发行 15,500.00 万元专项债券，剩余部分拟在 2022 年底之前发行完毕，按半年计息，债券期限 30 年，在债券存续期第 30 年年末偿还债券本息后，将有 30,454.64 万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 34,200.00 万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到 1.38 倍。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（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

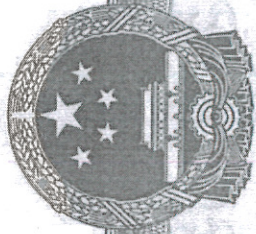
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



营业执照

(副本)

3-1

统一社会信用代码

91371700720757167M

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 山东牡丹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 姜晓霞
经营范围

财务报告审计;注册资本验证;资产评估;企业破产案件管
理;破产清算审计及其他专项审计;经济案件鉴证;社会调
查、评估、评价;绩效评价服务;政府和资本合作模式咨
询服务;工程预决算审计;企业财务管理及内部控制制度设
计、审核、咨询服务;税务代理及纳税政策咨询、筹划服务;
会计咨询;工程招标投标代理;企业登记代理;信息咨询服
(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

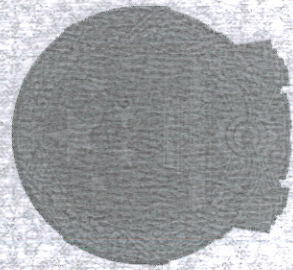
成立日期 2000年01月01日

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号
楼19楼



登记机关



会计师事务所 执业证书

名称: 山东牡丹会计师事务所有限公司
主任会计师: 姜晓霞
办公场所: 山东省菏泽市长江路999号
组织形式: 有限责任
会计师事务所编号: 37160006
注册资本(出资额): 300万元
批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号
批准设立日期: 1999-12-24

证书序号: NO. 023757

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:

2015 10 15

年 月 日

中华人民共和国财政部制

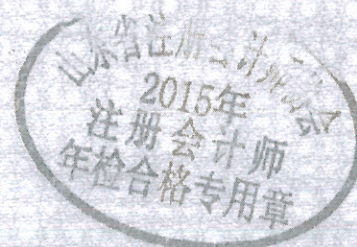


 本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 371600060004
 No. of Certificate

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

发证日期: 1996 年 03 月 13 日
 Date of Issuance /y /m /d







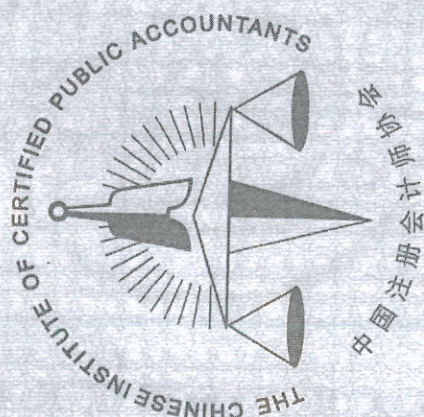
姓名	姜晓霞
Sex	女
Date of birth	1954-11-06
Working unit	山东杜丹会计师事务所有限公司
Identity card No.	372901541106066



证书编号: 371600080005
No. of Certificate

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

发证日期: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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10日

年 月 日
/y /m /d

同瑞霞

姓名	同瑞霞
性别	女
出生日期	1953-07-01
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901530701064
Identity card No.	

