

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）济宁市兖州区洸府河

流域引调水灌溉项目

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字（2022）第 060310 号


和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

二〇二二年六月十九日

**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)
济宁市兖州区洸府河流域引调水灌溉项目
项目收益与融资平衡专项评价报告**

和信综字 (2022) 第 060310 号

和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所作为山东省人民政府 (以下简称“发行人”) 申请发行 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) 济宁市兖州区洸府河流域引调水灌溉项目 (以下简称“本期债券”) 的审计机构, 对兖州区洸府河流域引调水灌溉项目实施方案进行总体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。

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。



本专项评价报告仅供发行人本次申请 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）济宁市兖州区洸府河流域引调水灌溉项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

一、项目概述

（一）项目概况

1. 具体建设项目：兖州区洸府河流域引调水灌溉项目（以下简称“本项目”）。
2. 项目区位：本项目建设地点位于兖州区新兖镇、漕河镇、小孟镇、大山镇、新驿镇、颜店镇等。
3. 项目建设规模和建设内容：对洸府河流域兖州区境内洸府河干流、支流以及骨干排水沟计 15 条河流进行治理，从南四湖引水 2,000.00 万 m³/年，铺设输水管道 40.00km，清淤疏浚 70.30km、加固堤防 50.80km，新建堤顶防汛交通路长度 59.60km、堤防及道路绿化 101.00km，护岸护砌 1,900.00m，建设涵闸 18 座、新建改建桥梁 32 座、河道生态治理 40.00km，提水泵站 45 处，人工/自然湿地建设，区域智慧水利建设，涉及 6 镇 45 个村庄 15.00 万亩农田灌溉。项目建设均在河道



管理与保护范围内，不涉及新增占地。

4. 项目建设期和运营期

项目建设期共 4 年，具体时间为 2022 年 3 月至 2026 年 2 月。

专项债券期限内，运营期为 2024 年 3 月至 2055 年 12 月。

（二）项目实施单位

本项目实施单位：济宁市兖州区水务局。

（三）项目批复文件

1. 2022 年 2 月 12 日济宁市兖州区行政审批服务局出具《关于兖州区洸府河流域引调水灌溉项目建议书的批复》（兖审服投〔2022〕16 号）。

2. 2022 年 2 月 12 日济宁市兖州区行政审批服务局出具《关于兖州区洸府河流域引调水灌溉项目可行性研究报告的批复》（兖审服投〔2022〕18 号）。

3. 2022 年 2 月 13 日济宁市生态环境局兖州区分局出具《关于兖州区洸府河流域引调水灌溉项目环保可行性意见的函》（兖环评函〔2022〕1 号）。

（四）投资估算

本项目总投资 122,000.00 万元，其中工程部分 92,776.80 万元，其他费用 2,756.36 万元，预备费 2,866.84 万元，水土保持和环境保护等 16,050.00 万元，流动资金及建设期利息 7,550.00 万元。



（五）资金筹措方式

本项目资本金 52,000.00 万元，占总投资 42.62%，为项目单位自有资金；发行专项债券筹资 70,000.00 万元，占总投资 57.38%。根据本项目总体实施方案，本期拟发行 4,800.00 万元，2022 年下半年拟再次发行 15,200.00 万元，2023 年拟发行 20,000.00 万元，2024 年拟发行 20,000.00 万元，2025 年拟发行 10,000.00 万元，发行期限为 30 年，能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。后续发行债券金额不代表后续发行承诺。

表 1：资金需求及资金筹措表（单位：人民币万元）

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
兖州区洸府河流域引调水灌溉项目	122,000.00	52,000.00	70,000.00	4,800.00	65,200.00

二、财务评价一般假设

- （一）发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；
- （二）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；
- （三）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- （四）对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- （五）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；
- （六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，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。

三、项目净现金流量及融资平衡情况

(一) 项目运营收入预测

根据项目单位提供的项目实施方案和项目可行性研究报告，本项目的经营收入主要来自于工业供水、桥涵及河道广告收入。具体明细如下：

1. 工业供水收入：项目建成后正常年份供应工业用水 4,000.00 万吨，预计建设期第 3 年开始供水，达到供水能力 60%即 2,010.00 万吨，第 4 年达到 80%即 2,680.00 万吨，经营期第一年达到 100%即 3,350.00 万吨，供水价格初始为 2.65 元/吨，每五年提高 2%。

2. 桥涵及河道广告收入：广告收入预计正常年份按 36 个投放点，建设期第 3 年开始运营，达到经营能力 60%即 22 个投放点，第 4 年达到 80%即 29 个投放点，经营期第一年达到 100%，每个广告点位年租金 2.60 万元，每五年递增 2%。

表 2：运营收入估算表（单位：人民币万元）

年份	工业供水收入	桥涵及河道广告收入	合计
2024 年	5,326.50	57.20	5,383.70
2025 年	7,102.00	75.40	7,177.40
2026 年	8,877.50	93.60	8,971.10
2027 年	8,877.50	93.60	8,971.10
2028 年	8,877.50	93.60	8,971.10
2029 年	9,055.05	95.47	9,150.52
2030 年	9,055.05	95.47	9,150.52
2031 年	9,055.05	95.47	9,150.52



年份	工业供水收入	桥涵及河道广告收入	合计
2032 年	9,055.05	95.47	9,150.52
2033 年	9,055.05	95.47	9,150.52
2034 年	9,236.15	97.38	9,333.53
2035 年	9,236.15	97.38	9,333.53
2036 年	9,236.15	97.38	9,333.53
2037 年	9,236.15	97.38	9,333.53
2038 年	9,236.15	97.38	9,333.53
2039 年	9,420.87	99.33	9,520.20
2040 年	9,420.87	99.33	9,520.20
2041 年	9,420.87	99.33	9,520.20
2042 年	9,420.87	99.33	9,520.20
2043 年	9,420.87	99.33	9,520.20
2044 年	9,609.29	101.32	9,710.61
2045 年	9,609.29	101.32	9,710.61
2046 年	9,609.29	101.32	9,710.61
2047 年	9,609.29	101.32	9,710.61
2048 年	9,609.29	101.32	9,710.61
2049 年	9,801.48	103.35	9,904.83
2050 年	9,801.48	103.35	9,904.83
2051 年	9,801.48	103.35	9,904.83
2052 年	9,801.48	103.35	9,904.83
2053 年	9,801.48	103.35	9,904.83
2054 年	9,997.51	105.42	10,102.93
2055 年	9,997.51	105.42	10,102.93
合计	294,670.22	3,108.49	297,778.71

（二）项目运营成本预测

本项目成本和费用包括职工工资及福利费、固定资产维修费用。



1. 工资及福利费：项目定员 23 人，人员工资包括按规定比例福利费等正常年份 90.00 万元，每五年递增 2%。

2. 固定资产维修费用：暂按年折旧额的 2% 计算，每年约 91.79 万元。

表 3：运营支出估算表（单位：人民币万元）

年份	工资及福利费	固定资产维修费用	合计
2024 年	54.00	91.79	145.79
2025 年	72.00	91.79	163.79
2026 年	90.00	91.79	181.79
2027 年	90.00	91.79	181.79
2028 年	90.00	91.79	181.79
2029 年	91.80	91.79	183.59
2030 年	91.80	91.79	183.59
2031 年	91.80	91.79	183.59
2032 年	91.80	91.79	183.59
2033 年	91.80	91.79	183.59
2034 年	93.64	91.79	185.43
2035 年	93.64	91.79	185.43
2036 年	93.64	91.79	185.43
2037 年	93.64	91.79	185.43
2038 年	93.64	91.79	185.43
2039 年	95.51	91.79	187.30
2040 年	95.51	91.79	187.30
2041 年	95.51	91.79	187.30
2042 年	95.51	91.79	187.30
2043 年	95.51	91.79	187.30
2044 年	97.42	91.79	189.21
2045 年	97.42	91.79	189.21



年份	工资及福利费	固定资产维修费用	合计
2046 年	97.42	91.79	189.21
2047 年	97.42	91.79	189.21
2048 年	97.42	91.79	189.21
2049 年	99.37	91.79	191.16
2050 年	99.37	91.79	191.16
2051 年	99.37	91.79	191.16
2052 年	99.37	91.79	191.16
2053 年	99.37	91.79	191.16
2054 年	101.36	91.79	193.15
2055 年	101.36	91.79	193.15
合计	2,987.42	2,937.28	5,924.70

（三）相关税费现金流出分析

本项目税费主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税。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；企业所得税按 25% 计算。

（四）债券应付本息情况

1. 债券利率

根据近期地方政府发行的三十年期债券，参照三十年期地方政府专项债券发债利率，按 4.50% 进行计算。

2. 债券类型



记账式固定利率附息债券。

3. 债券发行总额

本项目计划发行债券 70,000.00 万元。

4. 发行方式

本项目计划发行债券 70,000.00 万元，本期发行 4,800.00 万元，于 2052 年偿还债券本金，2022 年下半年拟再次发行 15,200.00 万元，2023 年拟发行 20,000.00 万元，2024 年拟发行 20,000.00 万元，2025 年拟发行 10,000.00 万元。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。

5. 发行期限

本项目债券为 30 年期债券。

6. 本金偿还方式

本项目债券本金到期一次性偿还。

7. 利息支付方式

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息。

8. 债券本息还款来源

债券本息还款来源为本项目产生的工业供水、桥涵及河道广告收入，将此部分收入专款用于本项目专项债券的还本付息，不挪作他用。



9. 债券存续期应还本付息情况如下表所示：

表 4：债券存续期还本付息测算表汇总（单位：人民币万元）

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当期偿还利息	当期还本付息合计
2022 年		4,800.00		20,000.00	108.00	108.00
		15,200.00				
2023 年	20,000.00	20,000.00		40,000.00	1,350.00	1,350.00
2024 年	40,000.00	20,000.00		60,000.00	2,250.00	2,250.00
2025 年	60,000.00	10,000.00		70,000.00	2,925.00	2,925.00
2026 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2027 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2028 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2029 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2030 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2031 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2032 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2033 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2034 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2035 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2036 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2037 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2038 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2039 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2040 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2041 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2042 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2043 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2044 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2045 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2046 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00



年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当期偿还利息	当期还本付息合计
2047 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2048 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2049 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2050 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2051 年	70,000.00			70,000.00	3,150.00	3,150.00
2052 年	70,000.00		20,000.00	50,000.00	3,042.00	23,042.00
2053 年	50,000.00		20,000.00	30,000.00	1,800.00	21,800.00
2054 年	30,000.00		20,000.00	10,000.00	900.00	20,900.00
2055 年	10,000.00		10,000.00		225.00	10,225.00
合计		70,000.00	70,000.00		94,500.00	164,500.00

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券每半年付息一次，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。



(五) 项目运营损益表

表 5: 项目运营损益表 (单位: 人民币万元)

年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、收入/成本/税金										
营业收入	5,383.70	7,177.40	8,971.10	8,971.10	8,971.10	9,150.52	9,150.52	9,150.52	9,150.52	9,150.52
营业成本	145.79	163.79	181.79	181.79	181.79	183.59	183.59	183.59	183.59	183.59
税金及附加	19.60	26.13	32.66	32.66	32.66	33.32	33.32	33.32	33.32	33.32
息税折旧及摊销前利润	5,218.31	6,987.48	8,756.65	8,756.65	8,756.65	8,933.61	8,933.61	8,933.61	8,933.61	8,933.61
二、折旧和摊销										
总折旧和摊销	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68
息税前利润	2,158.63	3,927.80	5,696.97	5,696.97	5,696.97	5,873.93	5,873.93	5,873.93	5,873.93	5,873.93
三、财务费用										
利息支出			3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
总财务费用			3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
税前利润	2,158.63	3,927.80	2,546.97	2,546.97	2,546.97	2,723.93	2,723.93	2,723.93	2,723.93	2,723.93
四、所得税										
所得税费用	500.46	929.69	571.42	571.42	571.42	614.35	614.35	614.35	614.35	614.35
五、净利润	1,658.17	2,998.11	1,975.55	1,975.55	1,975.55	2,109.58	2,109.58	2,109.58	2,109.58	2,109.58



表 5 (续)：项目运营损益表 (单位：人民币万元)

年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、收入/成本/税金											
营业收入	9,333.53	9,333.53	9,333.53	9,333.53	9,333.53	9,520.20	9,520.20	9,520.20	9,520.20	9,520.20	9,710.61
营业成本	185.43	185.43	185.43	185.43	185.43	187.30	187.30	187.30	187.30	187.30	189.21
税金及附加	33.98	33.98	33.98	33.98	33.98	34.66	34.66	34.66	34.66	34.66	35.35
息税折旧及摊销前利润	9,114.12	9,114.12	9,114.12	9,114.12	9,114.12	9,298.24	9,298.24	9,298.24	9,298.24	9,298.24	9,486.05
二、折旧和摊销											
总折旧和摊销	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68
息税前利润	6,054.44	6,054.44	6,054.44	6,054.44	6,054.44	6,238.56	6,238.56	6,238.56	6,238.56	6,238.56	6,426.37
三、财务费用											
利息支出	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
总财务费用	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
税前利润	2,904.44	2,904.44	2,904.44	2,904.44	2,904.44	3,088.56	3,088.56	3,088.56	3,088.56	3,088.56	3,276.37
四、所得税											
所得税费用	658.15	658.15	658.15	658.15	658.15	702.82	702.82	702.82	702.82	702.82	748.39
五、净利润	2,246.29	2,246.29	2,246.29	2,246.29	2,246.29	2,385.74	2,385.74	2,385.74	2,385.74	2,385.74	2,527.98



表 5 (续) : 项目运营损益表 (单位: 人民币万元)

年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、收入/成本/税金											
营业收入	9,710.61	9,710.61	9,710.61	9,710.61	9,904.83	9,904.83	9,904.83	9,904.83	9,904.83	10,102.93	10,102.93
营业成本	189.21	189.21	189.21	189.21	191.16	191.16	191.16	191.16	191.16	193.15	193.15
税金及附加	35.35	35.35	35.35	35.35	36.06	36.06	36.06	36.06	36.06	36.78	36.78
息税折旧及摊销前利润	9,486.05	9,486.05	9,486.05	9,486.05	9,677.61	9,677.61	9,677.61	9,677.61	9,677.61	9,873.00	9,873.00
二、折旧和摊销											
总折旧和摊销	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68	3,059.68
息税前利润	6,426.37	6,426.37	6,426.37	6,426.37	6,426.37	6,617.93	6,617.93	6,617.93	6,617.93	6,813.32	6,813.32
三、财务费用											
利息支出	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,042.00	1,800.00	900.00	225.00
总财务费用	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,042.00	1,800.00	900.00	225.00
税前利润	3,276.37	3,276.37	3,276.37	3,276.37	3,467.93	3,467.93	3,467.93	3,575.93	4,817.93	5,913.32	6,588.32
四、所得税											
所得税费用	748.39	748.39	748.39	748.39	794.86	794.86	794.86	821.86	1,132.36	1,404.77	1,573.52
五、净利润	2,527.98	2,527.98	2,527.98	2,527.98	2,673.07	2,673.07	2,673.07	2,754.07	3,685.57	4,508.55	5,014.80

(六) 项目资金测算平衡表

表 6: 项目资金测算平衡表 (单位: 人民币万元)

年度	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	297,778.71			5,383.70	7,177.40	8,971.10	8,971.10	8,971.10	9,150.52	9,150.52	9,150.52	9,150.52
经营活动支出	5,924.70			145.79	163.79	181.79	181.79	181.79	183.59	183.59	183.59	183.59
支付的各项税费	33,837.32			676.87	1,164.87	865.37	865.37	865.37	914.19	914.19	914.19	914.19
经营活动产生的现金净额	258,016.69			4,561.04	5,848.74	7,923.94	7,923.94	7,923.94	8,052.74	8,052.74	8,052.74	8,052.74
二、投资活动产生的现金												
建设成本支出	115,367.00	29,892.00	33,650.00	27,750.00	24,075.00							
建设期利息	6,633.00	108.00	1,350.00	2,250.00	2,925.00							
投资活动产生的现金净额	-122,000.00	-30,000.00	-35,000.00	-30,000.00	-27,000.00							
三、融资活动产生的现金												
资本金	52,000.00	10,000.00	15,000.00	10,000.00	17,000.00							
专项债券	70,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	10,000.00							
银行借款												
偿还债券本金	70,000.00											
偿还银行借款本金												
支付债券利息	87,867.00					3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
支付银行借款利息												
融资活动产生的现金净额	-35,867.00	30,000.00	35,000.00	30,000.00	27,000.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00
四、期末现金	100,149.69			4,561.04	5,848.74	4,773.94	4,773.94	4,773.94	4,902.74	4,902.74	4,902.74	4,902.74
五、累计盈余				4,561.04	10,409.78	15,183.72	19,957.66	24,731.60	29,634.34	34,537.08	39,439.82	44,342.56



表 6 (续) : 项目资金测算平衡表 (单位: 人民币万元)

年度	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	9,150.52	9,333.53	9,333.53	9,333.53	9,333.53	9,333.53	9,520.20	9,520.20	9,520.20	9,520.20	9,520.20
经营活动支出	183.59	185.43	185.43	185.43	185.43	185.43	187.30	187.30	187.30	187.30	187.30
支付的各项税费	914.19	963.98	963.98	963.98	963.98	963.98	1,014.77	1,014.77	1,014.77	1,014.77	1,014.77
经营活动产生的现金净额	8,052.74	8,184.12	8,184.12	8,184.12	8,184.12	8,184.12	8,318.13	8,318.13	8,318.13	8,318.13	8,318.13
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
建设期利息											
投资活动产生的现金净额											
三、融资活动产生的现金											
资本金											
专项债券											
银行借款											
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金											
支付债券利息	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00
支付银行借款利息											
融资活动产生的现金净额	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00
四、期末现金	4,902.74	5,034.12	5,034.12	5,034.12	5,034.12	5,034.12	5,168.13	5,168.13	5,168.13	5,168.13	5,168.13
五、累计盈余	49,245.30	54,279.42	59,313.54	64,347.66	69,381.78	74,415.90	79,584.03	84,752.16	89,920.29	95,088.42	100,256.55



表 6 (续)：项目资金测算平衡表 (单位：人民币万元)

年度	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	9,710.61	9,710.61	9,710.61	9,710.61	9,710.61	9,904.83	9,904.83	9,904.83	9,904.83	9,904.83	10,102.93	10,102.93
经营活动支出	189.21	189.21	189.21	189.21	189.21	191.16	191.16	191.16	191.16	191.16	193.15	193.15
支付的各项税费	1,066.57	1,066.57	1,066.57	1,066.57	1,066.57	1,119.41	1,119.41	1,119.41	1,146.41	1,456.91	1,735.81	1,904.56
经营活动产生的现金净额	8,454.83	8,454.83	8,454.83	8,454.83	8,454.83	8,594.26	8,594.26	8,594.26	8,567.26	8,256.76	8,173.97	8,005.22
二、投资活动产生的现金												
建设成本支出												
建设期利息												
投资活动产生的现金净额												
三、融资活动产生的现金												
资本金												
专项债券												
银行借款												
偿还债券本金									20,000.00	20,000.00	20,000.00	10,000.00
偿还银行借款本金												
支付债券利息	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,150.00	3,042.00	1,800.00	900.00	225.00
支付银行借款利息												
融资活动产生的现金净额	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-3,150.00	-23,042.00	-21,800.00	-20,900.00	-10,225.00
四、期末现金	5,304.83	5,304.83	5,304.83	5,304.83	5,304.83	5,444.26	5,444.26	5,444.26	-14,474.74	-13,543.24	-12,726.03	-2,219.78
五、累计盈余	105,561.38	110,866.21	116,171.04	121,475.87	126,780.70	132,224.96	137,669.22	143,113.48	128,638.74	115,095.50	102,369.47	100,149.69



（七）本息覆盖倍数

本项目主要收入来源是工业供水、桥涵及河道广告收入，项目建设资金包含项目资本金及融资资金。根据项目收益与融资平衡分析，本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为 258,016.69 万元，融资本息合计为 164,500.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.57 倍。

表 7：现金流覆盖倍数表（单位：人民币万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	70,000.00	94,500.00	164,500.00	
其他融资				
融资合计	70,000.00	94,500.00	164,500.00	258,016.69
覆盖倍数				1.57

四、项目风险

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

1. 当项目收入下降 3%，相关测试数据如下：

表 8：收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

单位：人民币万元

序号	项目	收入下降 3%
一	经营活动产生的现金	



序号	项目	收入下降 3%
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.11.2)	249,083.33
1.1	经营活动产生的现金流入	288,845.35
1.2	经营活动产生的现金流出	39,762.02
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.12.2)	122,000.00
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	122,000.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.13.2)	35,867.00
3.1	融资活动产生的现金流入	122,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	157,867.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	249,083.33
五	资金覆盖倍数	1.51

当收入下降 3%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 249,083.33 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 164,500.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.51 倍。

2. 当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

表 9：收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

单位：人民币万元

序号	项目	成本上升 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.11.2)	256,823.83
1.1	经营活动产生的现金流入	297,778.71
1.2	经营活动产生的现金流出	40,954.88
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.12.2)	122,000.00



序号	项目	成本上升 3%
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	122,000.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.13.2)	35,867.00
3.1	融资活动产生的现金流入	122,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	157,867.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	256,823.83
五	资金覆盖倍数	1.56

当成本上升 3%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 256,823.83 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 164,500.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.56 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 1.57 倍，高于 1.20 倍的临界点，整体评估风险较小。

若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，出现债务还本付息资金短缺，项目单位和兖州区财政拟通过提供财政补助、发行短期周转专项债券等方式进行弥补，确保项目顺利实施。



(此页无正文，为和信综字（2022）第 060310 号专项评价报告签章页)

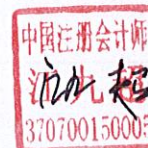
和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所



中国注册会计师：

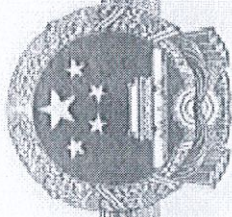


中国注册会计师：



二〇二二年六月十九日



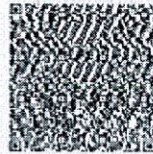


营业执照

(副本)
1-1

统一社会信用代码
91370800075753221Q

扫描二维码
下载国家企业信用信息公示系统APP
了解更多登记、备案信息



名称	和信会计师事务所(普通合伙)济宁分所	成立日期	2013年07月15日
类型	特殊普通合伙分支机构	营业期限	2013年07月15日至2033年04月23日
负责人	陈慧	营业场所	山东省济宁市供销路41号
经营范围	审查企业会计报表并出具审计报告；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，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（涉及许可经营的须凭许可证或批准文件经营）		



登记机关

2019年08月08日

国家企业信用信息公示系统网址：

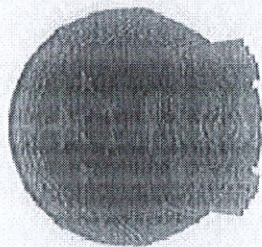
<https://www.gsxt.gov.cn>

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. 505349



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》。

会计师事务所分所

执业证书



名称: 和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济宁分所

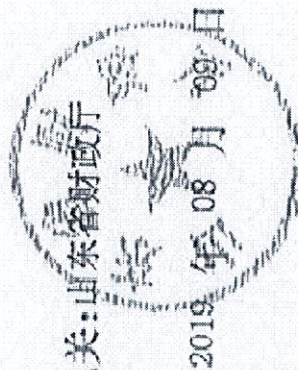
负责人: 陈慧

办公场所: 山东省济宁市供销路41号

分所编号: 370100013703

批准设立文号: 鲁财会(2013) 23号

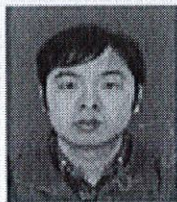
批准设立日期: 2013-06-24



发证机关: 山东省财政厅

2019年08月09日

中华人民共和国财政部制

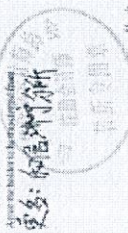


姓名 苏超
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1983-04-20
Date of birth
工作单位 山东长恒信会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 370802198304202119
Identity card No.



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

同意理由
Agree the holder to be transferred to:



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer to the Institute of CPAs
2019年8月13日

同意转入
Agree the holder to be transferred to:

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer to the Institute of CPAs

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

同意理由
Agree the holder to be transferred to:

山东长恒信会计师事务所
Shandong Changhengxin CPA Firm

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer to the Institute of CPAs
2014年9月3日

同意转入
Agree the holder to be transferred to:

山东长恒信会计师事务所(普通合伙)
Shandong Changhengxin CPA Firm (Special General Partnership)

转入协会盖章
Stamp of the transfer to the Institute of CPAs
2014年9月3日

证书编号 370700150033
No. of Certificate

批准注册协会 山东注册会计师协会
Authorized Registering Association Shandong Institute of CPAs

发证日期 2013 07 30
Date of Issuance



姓 名 江九超
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1970-07-25
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)济宁分所
Working unit
身份证号码 370802197007252430
Identity card No.



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

同意变更
Agree the holder to be transferred to

原单位
CPA

原单位公章
Stamp of the transferor firm of CPA

同意转入
Agree the holder to be transferred to

新单位
CPA

新单位公章
Stamp of the transferee firm of CPA

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

同意变更
Agree the holder to be transferred to

原单位
CPA

原单位公章
Stamp of the transferor firm of CPA

同意转入
Agree the holder to be transferred to

新单位
CPA

新单位公章
Stamp of the transferee firm of CPA

证书编号: 370700150005

注册会计师
No. of Certificate

执业机构: 山东和信会计师事务所
Affiliation: Shandong He Xin Accounting Firm

有效期限: 2008 年 03 月 18 日
Valid period: 2008 03 18

发证机关
Issued by