

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）
——2022 年山东省政府专项债券（三期）
枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目
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年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）——2022年山东省政府专项债券（三期）枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目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]0018号

客户名称：枣庄市财政局

报告日期：2022-01-17

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



0105312022011710755521
报告文号：中汇济会鉴[2022]0018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.sdcpcpvfw.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

枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0018 号

我们接受委托，对枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目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，本次评价的枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目，预期项目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
枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目	12,000.00	22,080.00	34,911.81	1.58
其中：本次发行债券	12,000.00	22,080.00	-	-
预计后续发行债券	-	-	-	-

1. 本项目应付本息情况如下

发行人拟发行 2022 年山东省地方政府专项债券，发行金额 12,000.00 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，应还本付息情况如下表所示：

单位：人民币万元

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	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年		12,000.00	4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 2 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 3 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 4 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 5 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 6 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 7 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 8 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 9 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 10 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 11 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 12 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 13 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 14 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 15 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 16 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 17 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 18 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 19 年	12,000.00		4.20%		12,000.00	504.00	504.00
第 20 年	12,000.00		4.20%	12,000.00	-	504.00	12,504.00
合计		12,000.00		12,000.00		10,080.00	22,080.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对枣庄市市中区西昌路地下管廊建设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 34,911.81 万元，能够覆盖项目融资本息金额 22,080.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.58 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

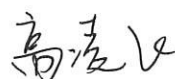
(本页无正文，为报告签章页)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

中国·济南



中国注册会计师: 

中国注册会计师: 

报告日期: 2022 年 1 月 17 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

枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目

（二）项目单位

- 1、单位名称：枣庄市市中区住房和城乡建设局
- 2、法定代表人：王绥良
- 3、注册资本：1000 万元
- 4、住所：枣庄市中区振兴路 107 号

（三）项目概况

1、项目建设背景

在市委、市政府坚强领导下，枣庄市市中区紧紧围绕“一二三四”总体工作思路，全面贯彻落实“工业强市、产业兴市”部署要求，凝心聚力、砥砺前行，全区经济社会发展保持了稳中向好、稳中提升的发展态势。

坚持以城乡统筹为着力点，持续提升城乡形象魅力。一是城市西进迈出新步伐。西安路、人民路等 5 条西进道路建成通车，世纪大道（市中区段）已具备通车条件，新区“四横两纵”主干路网络基本形成。做精做优服务配套，省国欣颐养健康集团枣庄医院和枣庄市人民医院开工建设，红星美凯龙家居生活广场已试运营，希尔顿逸林酒店、未来易购跨境电商综合体、吾悦广场综合体顺利实施。二是老城改造展现新面貌。惠民铁路专用线实现试运营、振兴路公铁立交桥建成通车，困扰群众出行数十年的铁路穿城问题得到有效解决。结合卫生城市复审和文明城市创建，48 个老旧小区改造全面开工，完成总工程量的 95%。对南园立交桥等公铁立交进行智能化防汛排水改造，分阶段逐步实施解放路等 30 公里雨污分流管网改造，完成文化东路等 9 条老旧热力一级管网改造，补齐了一批困扰老城多年的城建短板。

随着市中区国民经济和社会发展进入高速发展时期，城市建设规模不断扩大，重心逐步向城西与城南转移，与薛城区、峄城区对接发展，城市人口不断增加，随着枣庄市中心城区一体化建设的推进，南部城区建设步伐加快，棚改和房地产开发项目有序推进，西昌路作为市中区与峄城区衔接的骨干道路，是一体化实施的重要组成部分，作为市中区与峄城区重要的交通干道，道路及配套市政设施的完善对于推动中心城区一体化实施具有重要意义。。

项目即是在上述背景下提出来的。

2、主要建设内容及规模

项目工程里程全长 4.025 公里，工程内容包括：现浇钢筋混凝土方型箱体。文化路至汇泉路为单孔，宽四米，高 2.3 米；汇泉路至世纪大道为双孔，宽 4 米，高 2.5 米*2。全线箱体西侧铺设电力排管和直径 600 的污水管，形成地下综合管廊。

3、项目期限

建设期 12 个月， 2021 年 10 月至 2022 年 10 月。

4、项目规划审批

2021 年 10 月 29 日，取得枣庄市市中区自然资源局（枣市中自资（土规）函【2021】86 号）项目土地审查和规划意见。

2021 年 10 月 29 日，枣庄市市中区发展和改革局出具了《关于市中区西昌路地下管廊建设项目可行性研究报告的批复》（市中发改行审【2021】69 号）。

2022 年 01 月 04 日，取得《建设项目环境影响登记表》，该项目环境影响登记表已完成备案，备案号：202237040200000003。

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

建设部颁发的《全国市政工程投资估算指标》；

国家城市给水排水工程技术研究中心编制的《给水排水工程概预算与经济评价手册》；

《市政工程可行性研究投资估算编制办法》；

《全国统一建筑工程预算定额山东省单位估价表》；

《全国统一市政工程预算定额山东省单位估价表》；

《全国统一安装工程预算定额山东省单位估价表》；

《山东省安装工程综合定额表》；

同时结合类似工程以及枣庄市实际情况进行调整。

2、投资估算

经测算，项目总投资 26,000.00 万元，其中：建设投资 25,496.00 万元，建设期利息 504.00 万元。

（二）资金筹措

为降低资金成本，减轻财政负担，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，本项目投资人初步计划资金来源如下：

- 1、 发行人自筹资金 14,000.00 万元，占项目总投资的 53.85%；
- 2、 发行本次政府专项债券 12,000.00 万元，占项目总投资的 46.15%。

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枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目管廊租赁收入和污水管网租赁收入为基础，结合项目可行性分析报告等资料、对预测期间年租赁数量等数据的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《枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目可行性研究报告》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

项目单位前期同电信公司、移动公司及燃气、热力、市政排水等部门协调沟通，项目建成后租赁给以上各专营部门使用，相关租赁费用也经多方沟通协商确定。参考《枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目可行性研究报告》，项目发债期内各项收入预估的收费计算标准如下：

- 1、管廊租赁收入的确定：项目建成后，经营期正常年份对外租赁地下管廊 4025 米，依据枣庄市市中区住房和城乡建设局出具的关于租赁企业、租赁价格等相关情况说明，预计地下管

廊按照 5000 元/米/年进行收取；年收取管廊租赁收入 2,012.50 万元；经营期第一年按正常年份的 80%计算。

2、污水管网租赁收入的确定：项目建成后，经营期正常年份对外租赁污水管网 3702 米，依据枣庄市市中区住房和城乡建设局出具的关于租赁企业、租赁价格等相关情况说明，预计污水管网租赁按照 1150 元/米/年进行收取；年收取污水管网租赁收入 425.73 万元；经营期第一年按正常年份的 80%计算。

具体如下：

金额单位：人民币万元

收入项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
管廊租赁收入	-	1,610.00	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50
污水管网租赁收入	-	340.58	425.73	425.73	425.73	425.73	425.73
合计	-	1,950.58	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23

续表

收入项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
管廊租赁收入	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50
污水管网租赁收入	425.73	425.73	425.73	425.73	425.73	425.73	425.73
合计	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23

续表

收入项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
管廊租赁收入	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	2,012.50	37,835.00
污水管网租赁收入	425.73	425.73	425.73	425.73	425.73	425.73	8,003.72
合计	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	45,838.72

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括工资福利费、修理费、折旧及其他费用等。

①工资及福利

本项目工作人员 10 人，每人每年工资及福利费按 4.00 万元计，则总额为 40.00 万元；本项目技术人员 3 人，每人每年工资及福利费按 5.00 万元计，则总额为 15.00 万元；本项目管理人员 10 人，每人每年工资及福利费按 6.20 万元计，则总额为 12.40 万元。人员年工资及福利费共计 67.40 万元，每年以 7.7%递增。

②修理费

修理费用按固定资产折旧的 20%核算，年修理费用为 149.86 万元。

③折旧和摊销

按平均年限法计算折旧，折旧年限按 30 年，净残值率 5%，每年折旧额 749.32 万元。其他资产按 10 年摊销，年摊销额 233.73 万元。

④其他费用

该项目其他费用为收入的 0.5%，经营期正常年份其他费用金额为 12.19 万元；经营期第一年按正常年份的 80%计算。

2、相关税费预测

增值税 6%，市维护建设费按照增值税的 7%，教育费附加按 3%，地方教育费附加按 2%，水利建设专项基金按 0.5%。

项目所得税率按 25%计算，

3、财务费用预测

预计本次募集专项债券本金 12,000.00 万元，按年利率 4.20%计算各年度利息费用金额。

3、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 5,788.52 万元（不含利息费用与税费），具体明细如下：

金额单位：人民币万元

收入项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
外购燃料及动力	-	-	-	-	-	-	-
工资及福利费		67.40	72.63	78.21	84.26	90.80	97.84
修理费		149.86	149.86	149.86	149.86	149.86	149.86
其他费用	-	9.75	12.19	12.19	12.19	12.19	12.19
合计	-	227.01	234.68	240.26	246.31	252.85	259.89

续表

收入项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------

收入项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
外购燃料及动力	-	-	-	-	-	-	-
工资及福利费	105.40	113.48	122.23	131.65	141.76	152.69	164.46
修理费	149.86	149.86	149.86	149.86	149.86	149.86	149.86
其他费用	12.19	12.19	12.19	12.19	12.19	12.19	12.19
合计	267.45	275.53	284.28	293.70	303.81	314.74	326.51

续表

收入项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
外购燃料及动力	-	-	-	-	-	-	-
工资及福利费	177.10	190.73	205.40	221.21	238.21	256.55	2,712.01
修理费	149.86	149.86	149.86	149.86	149.86	149.86	2,847.34
其他费用	12.19	12.19	12.19	12.19	12.19	12.19	229.17
合计	339.15	352.78	367.45	383.26	400.26	418.60	5,788.52

(五) 项目运营损益表

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
营业收入	-	1,840.17	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21
营业成本	-	1,210.06	1,217.73	1,223.31	1,229.36	1,235.90	1,242.94
税金及附加	-	13.80	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25
财务费用	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
利润总额	-504.00	112.31	561.23	555.65	549.60	543.06	536.02
所得税	-	28.08	140.31	138.91	137.40	135.77	134.01
净利润	-504.00	84.23	420.92	416.74	412.20	407.29	402.01

续表

项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
营业收入	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21
营业成本	1,250.50	1,258.58	1,267.33	1,276.75	1,286.86	1,297.79	1,309.56
税金及附加	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25
财务费用	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
利润总额	528.46	520.38	511.63	502.21	492.10	481.17	469.40
所得税	132.12	130.10	127.91	125.55	123.03	120.29	117.35
净利润	396.34	390.28	383.72	376.66	369.07	360.88	352.05

续表

项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
营业收入	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	2,300.21	43,243.95
营业成本	1,322.20	1,335.83	1,350.50	1,366.31	1,383.31	1,401.65	24,466.47
税金及附加	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	324.30
财务费用	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	10,080.00
利润总额	456.76	443.13	428.46	412.65	395.65	377.31	8,373.18
所得税	114.19	110.78	107.12	103.16	98.91	94.33	2,219.32
净利润	342.57	332.35	321.34	309.49	296.74	282.98	6,153.86

(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	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	-	1,950.58	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23
2、经营活动支付的现金	-	227.01	234.68	240.26	246.31	252.85	259.89
3、经营活动支付的税费	-	152.29	295.58	294.18	292.67	291.04	289.28
经营活动产生的现金流量小计	-	1,571.28	1,907.97	1,903.79	1,899.25	1,894.34	1,889.06
二、投资活动产生的现金流量							
1、支付的项目建设资金	25,000.00	1,000.00					
2、支付的其他投资资金							
投资活动产生的现金流量小计	-25,000.00	-1,000.00	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量							
1、项目资本金	14,000.00						
2、本期专项债筹资	12,000.00						
3、本期其他方式融资							
4、后续债券筹资		-					
5、支付本期债券利息及本金	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
6、支付后续债券利息及本金		-	-	-	-	-	-

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
7、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	25,496.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00
四、现金流量小计							
1、期初现金		496.00	563.28	1,967.25	3,367.04	4,762.29	6,152.63
2、期内现金变动	496.00	67.28	1,403.97	1,399.79	1,395.25	1,390.34	1,385.06
3、期末现金	496.00	563.28	1,967.25	3,367.04	4,762.29	6,152.63	7,537.69

续表

项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23
2、经营活动支付的现金	267.45	275.53	284.28	293.70	303.81	314.74	326.51
3、经营活动支付的税费	287.39	285.37	283.18	280.82	278.30	275.56	272.62
经营活动产生的现金流量小计	1,883.39	1,877.33	1,870.77	1,863.71	1,856.12	1,847.93	1,839.10
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、本期专项债筹资							
3、本期其他方式融资							
4、后续债券筹资							
5、支付本期债券利息及本金	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00
6、支付后续债券利息及本金	-	-	-	-	-	-	-
7、偿还其他方式融资利息及本金							

项目	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年
筹资活动产生的现金流量小计	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00
四、现金流量小计							
1、期初现金	7,537.69	8,917.08	10,290.41	11,657.18	13,016.89	14,369.01	15,712.94
2、期内现金变动	1,379.39	1,373.33	1,366.77	1,359.71	1,352.12	1,343.93	1,335.10
3、期末现金	8,917.08	10,290.41	11,657.18	13,016.89	14,369.01	15,712.94	17,048.04

续表

项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 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	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	2,438.23	45,838.72
2、经营活动支付的现金	339.15	352.78	367.45	383.26	400.26	418.60	5,788.52
3、经营活动支付的税费	269.46	266.05	262.39	258.43	254.18	249.60	5,138.39
经营活动产生的现金流量小计	1,829.62	1,819.40	1,808.39	1,796.54	1,783.79	1,770.03	34,911.81
二、投资活动产生的现金流量							-
1、支付的项目建设资金							26,000.00
2、支付的其他投资资金							-
投资活动产生的现金流量小计							-26,000.00
三、筹资活动产生的现金流量							-
1、项目资本金							14,000.00
2、本期专项债筹资							12,000.00
3、本期其他方式融资							-
4、后续债券筹资							-
5、支付本期债券利息及本金	504.00	504.00	504.00	504.00	504.00	12,504.00	22,080.00
6、支付后续债券利息及本金	-	-	-	-	-	-	-
7、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	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-504.00	-12,504.00	3,920.00

项目	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	合计
四、现金流量小计							-
1、期初现金	17,048.04	18,373.66	19,689.06	20,993.45	22,285.99	23,565.78	-
2、期内现金变动	1,325.62	1,315.40	1,304.39	1,292.54	1,279.79	-10,733.97	12,831.81
3、期末现金	18,373.66	19,689.06	20,993.45	22,285.99	23,565.78	12,831.81	-

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 34,911.81 万元，能够覆盖债券本息金额 22,080.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.58 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

（一）项目建设相关风险

本项目工程风险主要为地质勘探、设计技术、施工技术、生产工艺、应用设备、原材料等原因产生的技术风险以及勘察设计单位的技术和经验、承包商的资质和经验、监理单位的资质和信用、供应商的信用和管理、外来破坏、盗窃等产生的人为风险。

本项目通过加强项目管理，严格按照国家基本建设程序实施，实行工程质量责任制度、项目法人责任制度、招标投标制度、工程承包合同制度、工程监理制度和竣工验收制度，以确保项目的顺利实施和工程质量，降低工程风险。同时加强地质、自然灾害的预防、预测工作，使工程施工的未预见风险降至最低。

（二）项目收益相关风险

1、经营风险

经营风险主要指销售规模的不确定性带来的风险。本项目根据枣庄当地的市场状况及本项目的建设进度，确定本项目各年度收入及成本。基础资料如社会经济、城市人口分布等是否准确可靠、城市规模的实现是否按规划等因素关系密切，而上述因素均具有一定的不确定性。

本项目通过聘请专业的咨询机构，开展广泛的市场调研、搜集数据，采用科学、可靠且适合具体项目的预测模型。同时密切关注城市规划方案及落实建设进度，争取可靠的预测结果。

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。

3、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 4.20%估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

通过合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。同时，加强项目资金的绩效管理，提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

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。

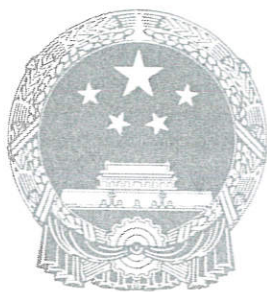
综上，我们认为枣庄市市中区西昌路地下管廊建设项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

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)

1-1

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）。

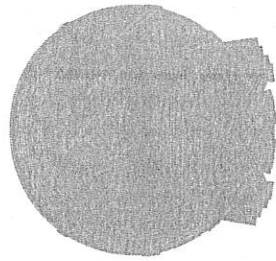


登记机关



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；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



证书序号: NO. 506367

会计师事务所分所 执业证书

名称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 刘元锁

办公场所: 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

分所编号: 3300000143701

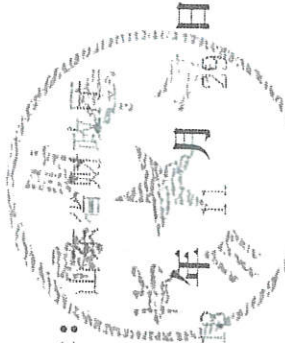
批准设立文号: 鲁财会(2016) 43号

批准设立日期: 2016-11-30

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



姓名	沈大智
Sex	男
Date of birth	1973-07-30
工作单位	山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit	370103730730003
身份证号码	
Identity card No.	



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 20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02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

山东和信

事务所
CPAs



同意调入

Agree the holder to be transferred to

中汇济南分

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



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
Sex	女
Date of birth	1984-12-31
Working unit	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
Identity card No.	370105198412312527



年度检验合格
Annual Renewal Registration

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



证书编号: 330000140126
No. of Certificate

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

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance

月 日
/m /d