

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）
枣庄市薛城港区薛城作业区通用泊位工程
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

37010212

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）枣庄市薛城港区薛城作业区通用泊位工程项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：中汇济会鉴[2022]0039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）



0105312022011710755503
报告文号：中汇济会鉴[2022]0039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.sdcpacpvfw.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

枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0039 号

我们接受委托，对枣庄市薛城港区薛城作业区通用泊位工程项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需要提醒报告使用者注意，由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在枣庄市长河港业有限公司对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程，预期收益能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

（以下数据如无特别说明，单位均为万元）

项目名称	融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程建设项目	17,100.00	26,580.22	62,956.38	2.37
其中：前次已接收调整债券发行金额	2,000.00	3,420.00	-	-
本次债券发行金额	7,100.00	13,064.00	-	-
银行贷款金额	8,000.00	10,096.22	-	-

1. 本次发行地方政府债券情况：

发行人拟就枣庄市薛城港区薛城作业区通用泊位工程，发行地方政府专项债券，已接收调整发行金额 2,000.00 万元，本次发行金额 7,100.00 万元。前次接收调整的债券融资利率为 3.55%，期限为 20 年，假设本次及预计后续发行债券利率为 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	期初债券余额	本期债券调整额	债券票面利率	本期债券本金偿还额	期末债券余额	年度应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年	-	2,000.00	3.55%	-	2,000.00	71.00	71.00
第 2 年	2,000.00	7,100.00	4.20%	-	9,100.00	369.20	369.20
第 3 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 4 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 5 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 6 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 7 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 8 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 9 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 10 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 11 年	9,100.00	-		-	9,100.00	369.20	369.20
第 12 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 13 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 14 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 15 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 16 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 17 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 18 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 19 年	9,100.00	-	-		9,100.00	369.20	369.20
第 20 年	9,100.00	-	-	2,000.00	7,100.00	369.20	2,369.20
第 21 年	7,100.00	-	-	7,100.00	0.00	298.20	7,398.20
合计	-	9,100.00	-	9,100.00	-	7,384.00	16,484.00

2、银行贷款情况：

发行人就本项目申请银行贷款 8,000.00 万元，贷款期限为 7 年，贷款执行利率为合同签订利率 5.880%，在借款期限内，分期还本付息，应还本付息情况如下表所示：

年度	年初借款余额	本年借款金额	借款利率	借款本金偿还额	期末借款余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年	5,000.00	3,000.00	5.880%	-	8,000.00	382.20	382.20
第 2 年	8,000.00	-	5.880%	-	8,000.00	470.40	470.40
第 3 年	8,000.00	-	5.880%	1,600.00	6,400.00	446.88	2,046.88
第 4 年	6,400.00	-	5.880%	1,700.00	4,700.00	351.33	2,051.33
第 5 年	4,700.00	-	5.880%	1,700.00	3,000.00	251.37	1,951.37
第 6 年	3,000.00	-	5.880%	1,800.00	1,200.00	149.94	1,949.94
第 7 年	1,200.00	-	5.880%	1,200.00	0.00	44.10	1,244.10
合计	-	3,000.00	-	8,000.00	-	2,096.22	10,096.22

3、项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对枣庄市薛城港区薛城作业区通用泊位工程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，在全部专项债券存续期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 62,956.38 万元，能够覆盖项目融资本息金额 26,580.22 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 2.37 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：

王智

中国注册会计师：

高爱江

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：枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程

（二）项目投资及实施单位：枣庄市长河港业有限公司

（三）项目概况

1、项目建设背景及必要性

枣庄市地处鲁南地区，是山东省连接苏、浙、皖、沪的重要区域。枣庄港位于枣庄市西南部，地处京杭运河“黄金水道”沿运河经济带和山东省西部经济隆起带，区位优势明显，是京杭运河水运主通道上北煤南运的重要下水港、山东省重要的内河港口。

根据《枣庄港总体规划》，枣庄港将形成“一港四区六作业区”的发展格局，分为滕州、薛城、峄城、台儿庄四个港区。规划枣庄港形成以薛城港区为中心，以滕州港区为北翼，以峄城港区和台儿庄港区为南翼的总体格局。本工程位于薛城港区薛城作业区内，规划薛城作业区在现有泊位基础上建设集装箱泊位区、杂货泊位区、散货泊位区、锚泊服务区和港务管理区。

薛城作业区直接经济腹地为后方的物流和工业园区，辐射枣庄市。枣庄市工业以能源生产为主，形成了煤焦化工、建材、食品、电力、纺织、机械、电子等多种工业体系、门类比较齐全、具有中等规模的工业城市。煤炭、电力、水泥等构成了这个城市的主导产业。随着经济的发展，当地煤炭、水泥、钢铁等的运输需求迅速增长，从交通、环保、廉价、运能等方面来讲，水运都是最适合的运输方式。根据《枣庄港总体规划》，枣庄市区范围内规划有薛城港区薛城作业区，而薛城作业区现仅有 3 个 1000 吨级泊位，年设计通过能力为 133 万吨，随着腹地运输量的迅速增长，码头通过能力已不能满足货物运输的需要。

本项目的建设能够更科学、更合理利用宝贵的岸线和土地资源，促进港口、城市、产业在区域范围内的协调发展，增加港区运能，以适应腹地经济的发展。

2、主要建设内容及规模、期限

本工程拟建岸线位于枣庄港薛城港区薛城作业区，共计使用岸线 273m，符合《枣庄港总体规划》；本工程设计代表船型为 2000 吨级驳船、2000 吨级货船和集装箱驳船，薛微航道现状为 III 级、规划为 II 级，符合《山东省内河航道与港口布局规划》。

本工程建设 3 个 2000 吨级通用泊位，码头岸线总长 273m，护坡长 80.5m、锚地护坡为 746.74m。

码头结构按 II 级建筑物标准设计，护坡按 III 级建筑物标准设计。

建设周期：2019 年 5 月-2022 年 6 月。

3、项目规划审批

2018 年 3 月 29 日，由枣庄市发展和改革委员会出具《枣庄市发展改革委关于枣庄市长河港业有限公司枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程项目的核准批复》（枣发改行审[2018]9 号）批准立项。

2014 年 7 月 9 日，经枣庄市规划局出具《关于枣庄市长河港业有限公司枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程项目的规划意见》（枣规函字[2014]144 号）批复“原则同意该项目选址在薛城区疏港路以东、薛微航道西北。用地面积约 1065 亩。用地性质及范围必须符合《枣庄港总体规划》要求。要严格按照法定程序办理建设用地和建设工程规划审批手续。”

2015 年 4 月 24 日，由山东省人民政府出具《关于枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程建设用地的批复》（鲁政土字（2015）641 号）批复“同意将申报的土地使用权划拨给枣庄市长河港业有限公司，用于枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程建设。”

2014 年 12 月 11 日，由枣庄市环境保护局出具《枣庄市环境保护局关于枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程环境影响报告书的批复》（枣环行审字[2014]17 号）批复“在全面落实报告书提出的各项生态保护和污染防治措施后，对环境的不利影响可得到控制和缓解。从环保角度原则同意你公司按照报告书中所列建设项目的性质、规模、地点、环境保护对策措施及相关要求进行建设。”

2015 年 12 月 25 日，由枣庄市环境保护局出具《枣庄市环境保护局关于枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程环境影响变更报告的批复》（枣环行审字[2015]7 号）批复“工程变更符合《枣庄港总体规划（2012-2030）》及规划环评要求，在全面落实报告书提出的污染防治、生态保护、环境风险防范措施后，从环保角度该工程变更可行。”

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1、编制依据

交通运输部文件交规划发[2009]712 号《港口建设项目预可行性研究报告和工程可行性研究报告编制办法》；《内河航运水工建筑工程定额》JTS 275-1-2014；《水运工程混凝土和砂浆材料用量定额》JTS 277-2014；《内河航运工程船舶机械艘（台）班费用定额》JTS 275-2-2014；《内河航运设备安装工程定额》JTS 257-3-2014；《内河航运工程定额人工材料基价单价》（2014

年版)；《内河航运建设工程概算预算编制规定》JTS 116-1-2014；、国家发展计划委员会、建设部《工程勘察设计收费标准》2002 年修订本；国家发改委发改价格[2007]670 号文颁布的《建设工程监理与相关服务收费标准》；国家发展计划委员会以计价格[2002]1980 号文印发的《招标代理服务收费管理暂行办法》的通知，国家发改办价格[2003]857 号《招标代理服务收费有关问题》；基本预备费按工程费用和其他费用之和的 5%计取；建筑材料价格参考咨询当地现行材价；相关设备咨询市场价格；国家和主管部门颁发的有关其他定额、指标、法令、法规、标准及文件规定等。

2、投资估算

本项目通用泊位工程总投资为 34,875.30 万元，其中工程费用为 20,228.07 万元，工程建设其他费用为 11,733.04 万元，基本预备费为 1,621.39 万元，建设期贷款利息为 1,292.80 万元。

(二) 资金筹措

该项目共需资金 34,875.30 万元，其中单位自筹资金 17,775.30 万元，自有资金占总投资的比重 50.97%；预计通过发行地方政府专项债券共募集 9,100.00 万元，占总投资的比重 26.09%，通过银行贷款 8,000.00 万元，占总投资的比重 22.94%。

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港薛城港区薛城作业区通用泊位工程项目预期收益为基础，结合枣庄市长河港业有限公司编制的项目可行性分析报告等资料、对预测期间收入、成本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《枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程可行性研究报告》相关数据；

9. 预测数据按照谨慎性原则（少估收益，多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

10. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；

11. 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

（三）项目现金流入预测编制说明

参考《枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程可行性研究报告》。本项目预计年吞吐量为 300 万吨/年，价格参考本港区和周边港区市场价格及山东晟汇交通工程集团有限公司下发的《关于枣庄市长河港业有限公司港务费收费计费办法的通知》确定，预计项目未来预期收入主要为装卸费、堆存费、货物港务费及其他杂项服务费等。

具体情况如下：

项目	种类	建设期		运营期			
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
	生产负荷	-	-	70%	80%	90%	100%
包干费	煤炭	-	-	2,047.50	2,340.00	2,632.50	2,925.00
	矿建材料	-	-	910.00	1,040.00	1,170.00	1,300.00
	生物质燃料	-	-	56.00	64.00	72.00	80.00
	小计	-	-	3,013.50	3,444.00	3,874.50	4,305.00
堆存费	煤炭	-	-	682.50	780.00	877.50	975.00
	矿建材料	-	-	350.00	400.00	450.00	500.00
	生物质燃料	-	-	17.50	20.00	22.50	25.00
	小计	-	-	1,050.00	1,200.00	1,350.00	1,500.00
合计（万元）		-	-	4,063.50	4,644.00	5,224.50	5,805.00

续表

项目	种类	运营期					
		第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
	生产负荷	100%	100%	100%	100%	100%	100%
包干费	煤炭	2,925.00	2,925.00	2,925.00	2,925.00	2,925.00	2,925.00
	矿建材料	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
	生物质燃料	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00

项目	种类	运营期					
		第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
	生产负荷	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	小计	4,305.00	4,305.00	4,305.00	4,305.00	4,305.00	4,305.00
堆存费	煤炭	975.00	975.00	975.00	975.00	975.00	975.00
堆存费	矿建材料	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
	生物质燃料	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
	小计	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
合计（万元）		5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00

续表

项目	种类	运营期					
		第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年
	生产负荷	100%	100%	100%	100%	100%	100%
包干费	煤炭	2,925.00	2,925.00	2,925.00	2,925.00	2,925.00	2,925.00
	矿建材料	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
	生物质燃料	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
	小计	4,305.00	4,305.00	4,305.00	4,305.00	4,305.00	4,305.00
堆存费	煤炭	975.00	975.00	975.00	975.00	975.00	975.00
	矿建材料	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
	生物质燃料	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
	小计	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
合计（万元）		5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00

续表

项目	种类	运营期			合计
		第 19 年	第 20 年	第 21 年	
	生产负荷	100%	100%	100%	—
包干费	煤炭	2,925.00	2,925.00	2,925.00	53,820.00
	矿建材料	1,300.00	1,300.00	1,300.00	23,920.00
	生物质燃料	80.00	80.00	80.00	1,472.00
	小计	4,305.00	4,305.00	4,305.00	79,212.00

项目	种类	运营期			合计
		第 19 年	第 20 年	第 21 年	
	生产负荷	100%	100%	100%	—
堆存费	煤炭	975.00	975.00	975.00	17,940.00
	矿建材料	500.00	500.00	500.00	9,200.00
堆存费	生物质燃料	25.00	25.00	25.00	460.00
	小计	1,500.00	1,500.00	1,500.00	27,600.00
合计（万元）		5,805.00	5,805.00	5,805.00	106,812.00

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《枣庄港薛城港区薛城作业区通用泊位工程工程可行性研究报告》，项目运营成本主要包括工资及福利费、燃动费、物料费用、修理费、其他费用、折旧及摊销等。具体情况如下：

① 工资及福利费

本项目职工定员 55 人，其中管理人员 5 人、机修人员 5 人、司机人员 25 人，直接装卸工人 20 人。本项目人员的工资及福利按照公司同类人员的工资水平确定。项目达产后，预计工资及福利费总额为 330 万元，。考虑到 CPI 上涨因素每年按 5% 递增人工成本。

② 修理费

项目达产后，预计修理费 222.90 万元/年。

③ 管理费用等其他费用

按年营业收入的 1% 计算，项目达产后，预计其他费用为 58.05 万元/年。

④ 折旧及摊销

折旧残值率为 3%，水工建筑物折旧年限为 40 年，疏浚工程折旧年限 30 年，装卸机械折旧年限 15 年，堆场及道路工程折旧年限 30 年，环保及劳动安全卫生折旧年限 20 年，临时工程及固定资产其他费用折旧年限 26 年。预计折旧费用为 892.00 万元/年。无形资产摊销按照 10 年计算。预计摊销费用为 1,165.00 万元/年。

2、相关税费预测

增值税按照 6% 计算，城市维护建设税按 5% 计算，教育费附加按 3% 计算，地方教育费附加按 2% 计算。所得税按照 25% 计算。

3、财务费用预测

预计融资总额本金 17,100.00 万元，其中：前次已接收调整专项债金额 2,000.00 万元，按年利率 3.55% 计算各年度利息费用金额；本次拟发行专项债 7,100.00 万元，按年利率 4.2% 计算利息费用金额；已向银行贷款本金 8,000.00 万元，按年利率 5.88% 计算各年度利息费用金额。

（五）项目运营损益表

单位：人民币万元

项目	建设期		运营期					
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
营业收入	-	-	3,833.49	4,381.13	4,928.77	5,476.42	5,476.42	5,476.42
营业成本	-	-	2,882.25	2,964.36	3,052.62	3,147.45	3,201.97	3,259.22
税金及附加			22.85	25.97	29.05	32.09	31.89	31.68
利息支出	453.20	839.60	816.08	720.53	620.57	519.14	413.30	369.20
利润总额	-453.20	-839.60	112.31	670.27	1,226.53	1,777.74	1,829.26	1,816.32
所得税	0.00	0.00	28.08	167.57	306.63	444.44	457.32	454.08
净利润	-453.20	-839.60	84.23	502.70	919.90	1,333.30	1,371.94	1,362.24

续上表：

项目	运营期							
	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年
营业收入	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42
营业成本	3,319.32	3,382.45	3,448.73	3,518.32	2,426.39	2,503.11	2,583.66	2,668.24
税金及附加	31.46	31.22	30.98	30.71	30.44	30.15	29.85	29.55
利息支出	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20
利润总额	1,756.44	1,693.55	1,627.51	1,558.19	2,650.39	2,573.96	2,493.71	2,409.43
所得税	439.11	423.39	406.88	389.55	662.60	643.49	623.43	602.36
净利润	1,317.33	1,270.16	1,220.63	1,168.64	1,987.79	1,930.47	1,870.28	1,807.07

续上表：

项目	运营期					合计
	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	
营业收入	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42	5,476.42	100,766.11
营业成本	2,757.05	2,850.31	2,948.22	3,051.04	3,159.00	57,123.71
税金及附加	29.22	28.86	28.49	28.12	27.72	560.30

项目	运营期					合计
	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	
利息支出	369.20	369.20	369.20	369.20	298.20	9,480.22
利润总额	2,320.95	2,228.05	2,130.51	2,028.06	1,991.50	33,601.88
所得税	580.24	557.01	532.63	507.02	497.88	8,723.71
净利润	1,740.71	1,671.04	1,597.88	1,521.04	1,493.62	24,878.17

(六) 项目资金平衡测算表

1、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：

单位：人民币万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	-	-	4,063.50	4,644.00	5,224.50	5,805.00
2、经营活动支付的现金	-	-	847.54	934.11	1,027.22	1,127.31
3、经营活动支付的税费	-	-	258.65	429.66	599.82	768.25
经营活动产生的现金流量小计	-	-	2,957.31	3,280.23	3,597.46	3,909.44
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	17,437.65	15,450.12	700.00	700.00	587.53	
2、支付的其他投资金						
投资活动产生的现金流量小计	-17,437.65	-15,450.12	-700.00	-700.00	-587.53	0.00
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金	10,875.30	6,900.00				
2、本期专项债筹资	2,000.00	7,100.00	0.00			
3、本期其他方式融资	8,000.00					
5、支付本期债券利息及本金	71.00	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20
7、偿还其他方式融资利息及本金	382.20	470.40	2,046.88	2,051.33	1,951.37	1,949.94
筹资活动产生的现金流量小计	20,422.10	13,160.40	-2,416.08	-2,420.53	-2,320.57	-2,319.14
四、现金流量小计	-	-	-	-	-	-
1、期初现金		2,984.45	694.73	535.96	695.66	1,385.02

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
2、期内现金变动	2,984.45	-2,289.72	-158.77	159.70	689.36	1,590.30
3、期末现金	2,984.45	694.73	535.96	695.66	1,385.02	2,975.32

续上表

项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00
2、经营活动支付的现金	1,183.67	1,242.86	1,304.99	1,370.25	1,438.77	1,510.72
3、经营活动支付的税费	779.09	773.70	756.48	738.39	719.40	699.44
经营活动产生的现金流量小计	3,842.24	3,788.44	3,743.53	3,696.36	3,646.83	3,594.84
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	-	-	-	-	-	-
5、支付本期债券利息及本金	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20
7、偿还其他方式融资利息及本金	1,244.10					
筹资活动产生的现金流量小计	-1,613.30	-369.20	-369.20	-369.20	-369.20	-369.20
四、现金流量小计						
1、期初现金	2,975.32	5,204.26	8,623.50	11,997.83	15,324.99	18,602.62
2、期内现金变动	2,228.94	3,419.24	3,374.33	3,327.16	3,277.63	3,225.64
3、期末现金	5,204.26	8,623.50	11,997.83	15,324.99	18,602.62	21,828.26

续上表

项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年
一、经营活动产生的现金流量						

项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年
1、经营活动收到的现金	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00	5,805.00
2、经营活动支付的现金	1,586.26	1,665.57	1,748.84	1,836.28	1,928.09	2,024.50
3、经营活动支付的税费	969.75	947.76	924.68	900.45	875.00	848.26
经营活动产生的现金流量小计	3,248.99	3,191.67	3,131.48	3,068.27	3,001.91	2,932.24
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	-	-	-	-	-	-
5、支付本期债券利息及本金	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20	369.20
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	-369.20	-369.20	-369.20	-369.20	-369.20	-369.20
四、现金流量小计						
1、期初现金	21,828.26	24,708.05	27,530.52	30,292.80	32,991.87	35,624.58
2、期内现金变动	2,879.79	2,822.47	2,762.28	2,699.07	2,632.71	2,563.04
3、期末现金	24,708.05	27,530.52	30,292.80	32,991.87	35,624.58	38,187.62

续上表

项目	第 19 年	第 20 年	第 21 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	5,805.00	5,805.00	5,805.00	106,812.00
2、经营活动支付的现金	2,125.72	2,232.02	2,343.63	29,478.35
3、经营活动支付的税费	820.20	790.74	777.55	14,377.27
经营活动产生的现金流量小计	2,859.08	2,782.24	2,683.82	62,956.38
二、投资活动产生的现金流量				
1、支付的项目建设资金	-	-	-	34,875.30

项目	第 19 年	第 20 年	第 21 年	合计
2、支付的其他投资金	-	-	-	0.00
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-34,875.30
三、筹资活动产生的现金流量				
1、项目资本金	-	-	-	17,775.30
2、本期专项债筹资	-	-	-	9,100.00
3、本期其他方式融资	-	-	-	8,000.00
5、支付本期债券利息及本金	369.20	2,369.20	7,398.20	16,484.00
7、偿还其他方式融资利息及本金				10,096.22
筹资活动产生的现金流量小计	-369.20	-2,369.20	-7,398.20	8,295.08
四、现金流量小计				
1、期初现金	38,187.62	40,677.50	41,090.54	
2、期内现金变动	2,489.88	413.04	-4,714.38	36,376.16
3、期末现金	40,677.50	41,090.54	36,376.16	

注 1：本项目建设期产生的利息通过本项目自有资金解决。

注 2：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 62,956.38 元，能够覆盖融资本息金额 26,580.22 万元，项目收益覆盖本息倍数为 2.37 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、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，我们认为该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。

五、项目风险提示

项目风险贯穿于项目建设和运营的整个过程，参考本类项目的实施和运营状况，风险主要有以下两方面：

（一）项目建设相关风险

1、项目规划风险

在项目规划过程中，可能面临设计方案的实施、项目实施方组织管理水平、承建方建设水平与技术要求等预期发生重大变化，导致工程量增加、偏离预期实施规划或实施方案产生冲突的情况。

控制措施：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，以确保项目的顺利实施和工程质量。各部门分工明确，有序开展工作，齐心协力，共同完成工程规划。

2、工程质量风险

在项目建设过程中，可能面临监理单位、总承包商、材料设备供应商等参建单位诚信问题，例如监理单位对项目监督不力、管理不善、控制不严；总承包商挂靠资质，名不副实；施工方的施工工艺不合格、施工方偷工减料；材料设备供应商货物以假乱真、以次充好等，从而造成工程质量风险。

控制措施：通过公开招标的形式，择优选择设计、施工等单位，委托甲级资质的项目监理单位，组建项目管理机构。在建设项目全过程进行各方面的控制，及时采取有效的措施，在保证安全的先决条件下，使项目以最优的投资达到合格的标准。工程施工前，根据相关法律法规和管理规定的要求，积极规范申办各项审批程序，确保工程施工的各类证照齐全、有效，做到合法合规安全文明施工。

（二）项目收益相关风险

1、运营风险

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，在设计、施工和管理中采用新设备、新技术，保障项目安全运营水平；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。

2、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 3.55%、4.2% 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，因国际、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。

控制措施：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。

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）。

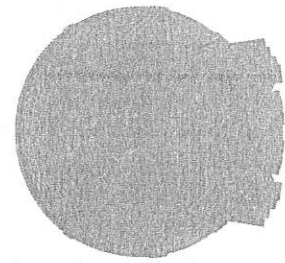


登记机关



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. 505367

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予设立分所执行业务的凭证。
- 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: 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: 380000143701

批准设立文号: 鲁财会(2016)43号

批准设立日期: 2016-11-30

发证机关:



中华人民共和国财政部制



姓名	沈大毅
Sex	男
Date of birth	1973-07-30
Working unit	山东和信会计师事务所(普通合伙)
Identity card No.	370103730730003



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: 110001580013
No. of Certificate

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

发证日期: 2004 年 05 月 12 日
Date of Issuance

2015年 3 月 2 0 日
年 月 日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

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



2016年03月09日

年 月 日
/y /m /d

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03月01日

年 月 日
/y /m /d

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
/y /m /d

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

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs



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
/y /m /d



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



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 Institute of CPAs

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

