

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十三期)-2022 年山东省政府专项债券(三十七期)

日照市莒县黄花河综合治理工程
收益与融资自求平衡专项评价报告

日实信专审字(2022)第 3007 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券(二十三期)-2022 年山东省政府专项债券(三十七期) 日照市莒县黄花河综合治理工程 收益与融资自求平衡专项评价报告	1-9 页
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券(二十三期)-2022 年山东省政府专项债券(三十七期) 日照市莒县黄花河综合治理工程 收益与融资自求平衡专项评价说明	10-22 页

日照实信会计师事务所有限公司

二零二二年六月一十九日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券

(二十三期) -2022 年山东省政府专项债券 (三十七期)

日照市莒县黄花河综合治理工程

收益与融资自求平衡专项评价报告

日实信专审字 (2022) 第 3007 号

莒县水利局:

我们接受委托,对莒县黄花河综合治理工程项目专项债券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,并非对预测数据承担保证责任。

总体评价结果如下:

一、财务评价假设

(一) 一般假设

1、发行人根据《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）进行债券发行使用管理，无重大不合规事项；

2、国家级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、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、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率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目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净现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、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。地质条件复杂和多样等特点，项目建设期产生的影响尤为突出。如果工程拖延，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，强化地质勘探工作，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) 选择有较高施工水平与管理水平，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. 营业收入的不确定性

营业收入的预测结果是整个项目设计的基础，它直接影响项目建设规模、投资规模及费用收益水平。营业收入预测准确性与营业收入预测的基础资料如社会经济、城市人口分布、社会文体事业发展程度等是否准确可靠、城市规模的实现年度是否按规划设想等因素关系密切，而上述这些因素都具有一定的不确定性。

风险控制措施：

聘请专业的预测咨询机构，广泛搜集数据，科学选取样本，采用科学、可靠且适合于具体项目的预测模型，此外密切关注城市规划方案及落实进度，争取精准可靠的预测结果。

2. 营业成本增加风险：

项目建成后的营业管理，特别是日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的营业管理水平直接关系到项目营业后

的正常安全营业、抢险救灾及营业效益;同时项目潜在的交通事故危险将造成项目运营成本增加。

风险控制措施:

- (1)加强营业管理、养护、大修等方面的工作管理,节约成本;
- (2)设计、施工和管理中采用新设备、新技术,提高项目安全运营水平;
- (3)建立健全安全应急机制,提高灾害处置能力,降低灾害对营业管理的影响。

3. 利率波动

在本政府专项债券存续期内,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影响,进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施:

为控制项目融资平衡风险,可动态调整债券发行期限和还债方式及时间,做好期限配比、还款计划和准备,适当增大流动比率,充分盘活资金,用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

三、应付本息情况

按照本项目建设资金筹集计划,总投资8,009.48万元,申请债券资金1,900.00万元(2022年6月申请发行金额1,900.00万元,利率4.5%,期限15年),剩余6,109.48万元为单位自筹资金,作为项目资本金。

债券在建设期发行计划,如下表:

发行年份	发行规模(万元)	发行期限
2022年6月	1,900.00	15年期

本次计划发行的地方政府专项债券（以下简称“专项债券”）用于项目投资，其中15年期债券年利率按照参考本报告测算日前五个工作日15年期国债收益率平均值上浮40个基本点，并从客观、谨慎角度出发，按照4.5%进行测算。根据债券发行计划（假设2022年6月发行成功）及利率计算利息费用。在债券存续期内15年期债券每年支付债券利息，到期偿还债券本金。

债券存续期应还本付息情况如下：

还本付息计划表 (一)

金额单位: 万元

序 号	项 目	建设期	偿 还 期															
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	合计																	
1	人民币债券 (单位：万元)																	
1.1	年初本息余额		1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900
1.2	本年发行债券	1900	0															
1.3	本年应计利息	42.75	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	42.75
1.4	本年还本付息	42.75	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	1942.75
	其中：还本																	1900
	付息	42.75	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	42.75
1.5	年末本息余额	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	

说明：总投资 8,009.48万元，申请债券资金1,900.00 万元（2022年6月申请发行金额1,900.00万元，利率4.5%，期限15年），剩余6,109.48万元为单位自筹资金，作为项目资本金。

四、可用于资金平衡的项目净收益

（一）根据对本项目净收益预测的审核，可用于资金平衡的项目收入主要为：

1、原水销售收入

本项目收入为原水销售。每年供水量1490万m³，考虑年度供水的不均衡等因素保守按75%估算即供水量为1117.5万m³/年，原水单价为0.64元/m³（含税）。每年共计含税收入715.20 万元。该项目由莒县水利局作为实施主体，对原水产品进行资产处置，收入作为国有资产处置收入全部上交国库，资金优先用于本次债券资金的还本付息。

2、项目税收

（1）增值税

本项目经营期年平均增值税15.19 元（按照简易计算法，供水服务增值税率6%）。

（2）税金及附加

本项目营业税金及附加主要包括城市维护建设税和教育费附加，其中城市维护建设税按照增值税税额的7%计取，教育费附加按照增值税税额的3%计取（依据《财政部关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综[2010]98号）。经营期平均营业税金及附加1.67 万元。

通过以上原水销售收入以及相关营运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6,029.85 万元。

（二）运营成本分析

项目运营期按15年计算，运营成本估算如下：

本项目总成本费用包括燃料动力费、工资福利、税金及附加、折旧费、维修费、经营成本、财务费用等。年均经营成本总额为271.06万元。

通过以上原水销售收入以及相关营运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6,029.85 万元。

五、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收入原水销售收入，项目建设资金包含项目资本金及融资资金。通过对原水销售收入以及相关营运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的息前净现金流量为6,029.85 万元，收益覆盖倍数为1.89倍。

单位：万元

项目名称	拟融资额度	净现金流入测算	债券利息、借款及 自筹利息测算	债券本息、借款及 自筹本息合计	本息覆盖 倍数
莒县黄花河综合治理工程项目 建设资金筹资	1,900.00	6,029.85	1,282.50	3,182.50	1.89
其中建设期：专项债券	1,900.00		1,282.50		
银行借款					

备注：建设期融资本金1,900.00万元，利息1,282.50万元（本次2022年6月申请发行金额1,900.00万元，利率4.5%，期限15年）。上述本息共计3,182.50万元。

经专项审核，根据前述对莒县黄花河综合治理工程项目未来数据的合理预测，在专项债券包含上次发行期限15年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入6,029.85 万元，能够覆盖专项债券本息金额3,182.50万元，专项债券本息合计金额覆盖倍数1.89倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

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。

附件：莒县黄花河综合治理工程项目建设专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价说明



山东省日照市

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二零二二年六月一十九日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券

(二十三期)-2022 年山东省政府专项债券 (三十七期)

日照市莒县黄花河综合治理工程

项目收益与融资自求平衡财务评价说明

一、项目概况

(一) 莒县黄花河综合治理工程项目基本情况

本次综合整治工程治理范围为黄花河入柳青河河口~后栗园村(中泓桩号K0+000~6+708, 黄花河入柳青河河口断面为K0+000), 海子河入黄花河口~莒县县界以下160m生产桥(中泓桩号K0+000~4+500, 海子河入黄花河河口断面为K0+000), 1号沟入坏河口~王家湖村(中泓桩号K0+000~9+690, 1号沟入坏河河口断面为K0+000)以及2号沟入坏河口~浮来山镇中心小学(中泓桩号K0+000~4+783, 2号沟入坏河河口断面为K0+000), 总长度25.68km。

(二) 项目建设内容及规模

拟发债建设内容为莒县黄花河综合治理工程项目, 项目内容主要是入柳青河河口(中泓桩号K0+000)至上游后栗园村(中泓桩号K6+708), 河道清淤疏浚6.71km, 新筑左岸堤防 0.27km, 左右岸堤防加固分别为1.26km和3.81km, 新建护岸 1.575km, 新(改)建排水涵洞12座, 新建拦河坝1座; 改建跨河生产桥1座, 新(改)建顺堤交通桥2座; 左、右岸新建防汛道路, 路长分别为 6.65km 和 6.61km, 增设上堤坡道21条以及道路两侧绿化等。

海子河治理范围为入黄花河口(中泓桩号HK0+000)至莒县县界以下160m生产桥(中泓桩号HK4+500), 河道清淤疏浚 4.50km。

1号沟治理范围为张家泥沟子南1号沟入坏河口(中泓桩号 YK0+000)

至王家湖村（中泓桩号YK9+690），河道清淤疏浚9.69km。

2号沟治理范围为张家泥沟子南2号沟入坏河口（中泓桩号 EK0+000）至浮来山镇中心小学（中泓桩号EK4+783），河道清淤疏浚4.78km。

（三）项目总投资及资金来源

经初步测算，本项目总投资8,009.48万元。其中主体工程概算资为6,171.18万元；专项工程投资为1,838.3万元。

资金来源：本项目总投资8,009.48万元，申请债券资金1,900.00 万元（2022年6月本次申请发行金额1,900.00万元，利率4.5%，期限15年），占总投资的 23.72%；项目资本金6,109.48万元，占总投资的76.28%。

（四）建设期

项目建设期12个月，工期为2022年1月至2022年12月。

（五）项目审批情况

2022年2月15日取得山东省投资项目在线审批监管平台《项目登记单》，项目代码：2202-371122-04-01-129750。项目单位：莒县水利局；项目名称：莒县黄花河综合治理工程；建设规模和内容：黄花河河道疏挖6.7km；险工护砌共2处总长度1.6km；左、右岸新建穿堤涵洞10座，新建桥梁4座；左、右岸铺设防汛路总长13.3km；设置上堤坡道24处。支流海子河自海子河入黄花河河口起至上游朱家庄子村段河道进行清淤，长度4.0km；海子河入黄花河河口至上游2.0km处左岸筑堤。项目总投资：8,009.00万元；建设起止年限：2021年至2022年。

2020年12月31日取得莒县行政审批服务局莒审批发〔2020〕537号关于日照市莒县黄花河综合治理工程初步设计审查的批复，批复内容包括：建

设规模和内容为黄花河治理范围为入柳青河河口(中泓桩号 K0+000)至上游后栗园村(中泓桩号K6+708),河道清淤疏浚6.71km,新筑左岸堤防 0.27km,左右岸堤防加固分别为 1.26km 和 3.81km,新建护岸 1.575km,新(改)建排水涵洞12座,新建拦河坝1座;改建跨河生产桥1座,新(改)建顺堤交通桥2座;左、右岸新建防汛道路,路长分别为6.65km和6.61km, 增设上堤坡道21条以及道路两侧绿化等。

海子河治理范围为入黄花河口(中泓桩号HK0+000)至莒 县县界以下160m 生产桥(中泓桩号HK4+500),河道清淤疏浚4.50km.

1号沟治理范围为张家泥沟子南1号沟入坏河口(中泓桩 号 YK0+000)至王家湖村(中泓桩号 YK9+690),河道清淤疏浚9.69km.

2号沟治理范围为张家泥沟子南2号沟入坏河口(中泓桩 号 EK0+000)至浮来山镇中心小学(中泓桩号 EK4+783), 河道清淤疏浚4.78km.。

概算总投资为8,009.48万元。其中主体工程概算投资为6,171.18万元;环境保护工程61.49万元,水土保持工程 72.74万元;建设征地及移民安置补偿费1,704.07万元。

二、项目建设单位概况

项目建设单位为莒县水利局。莒县水利局是县政府序列正科级机关事业单位,内设5个职能科室,8个事业单位,2处水库管理服务中心,共有在职干部职工134人。地址:山东省日照市日照东路699号。主要职责是开展水利工程规划、建设与管理,水旱灾害防御,水土保持,水资源管理等工作。

三、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人根据《山东省财政厅山东省发展和改革委员会转发〈财政部办公厅国家发展改革委办公厅关于梳理2022年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50号）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、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（二）特殊假设

1、本项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划；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、项目可用于偿债的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息。

四、发行计划

通过发行地方政府专项债券筹集建设资金1,900.00万元，本次申请发行金额1,900.00万元，期限15年。债券在建设期发行计划，如下表：

发行年份	发行规模（万元）	发行期限
2022年6月	1,900.00	15年期

五、评价内容

根据财预【2018】161号文《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》及财政部对于专项债券相关管理要求，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债券存续期间内债券本息。

1、项目收入预测

莒县黄花河综合治理工程项目，未来预期通过原水销售取得收入。每年供水量1490万 m^3 ，考虑年度供水的不均衡等因素保守按75%估算即供水量为1117.5万 m^3 /年，原水单价为0.64元/ m^3 （含税）。每年共计含税收入715.20万元，不含税收入674.72万元。该项目由莒县水利局作为实施主体，对原水产品进行资产处置，收入作为国有资产处置收入全部上交国库，资金优先用于本次债券资金的还本付息。

参考项目周边收费标准及《莒县黄花河综合治理工程项目可行性研究报告》，按以下进行测算。

2、项目运营成本预测

单位：万元

序 号	项 目	合 计	建设 期	生 产 经 营 期															
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1	外购原材料 费	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2	外购燃料及 动力费	1035	0	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	
3	工资及福利 费	918	0	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	
4	修理费	1882.65	0	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	125.51	
5	其他费用	230.25	0	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	
	其中：其他 制造费用	0	0																
	其他管理费 用	230.25	0	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	15.35	
	其他营业费 用	0	0																
	其他项目	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6	经营成本 (1+2+3+4+5)	4065.9	0	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	
7	折旧费	2423.55	0	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	161.57	
8	摊销费	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
9	利息支出	1239.75	0	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	85.5	
10	总成本费用 合 计 (6+7+8+9)	7729.2	0	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	
	其中：可变 成本	4065.9	0	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	
	固定成本	3663.3	0	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	247.07	

3、财务费用测算

本次拟发行莒县黄花河综合治理工程项目建设项目专项债券以满足项目投资需求，债券在本期 2022 年 6 月申请发行金额为 1,900.00 万元，利率 4.5%，期限 15 年。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。借款偿还款期限内偿还本息总计 3,182.50 万元，其中还本 1,900.00 万元，利息 1,282.50 万元。

4、项目运营损益

本次发行债券项目运营期运营损益见下表：

运营损益明细表

单位：万元

序 号	项 目	合 计	建 设 期	生 产 经 营 期															
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
			1																
1	营业收入	10120.80		674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72
2	税金及附加	25.05		1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67
3	总成本费用	7729.20		518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	518.13	475.38
4	补贴收入	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	利润总额 (1-2-3+4)	2366.55		154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	197.67
6	弥补以前年度亏 损	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳税所得额 (5-6)	2366.55		154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	154.92	197.67
8	所得税	591.64		38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	38.73	49.42
9	净利润(5-8)	1774.91		116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	116.19	148.25

（二）项目收益与融资自求平衡性评价

1、平衡方案现金流量预测

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求。

本次发行债券项目建设期及运营期现金流量情况如下：

单位：万元

年份	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金		674.72	674.72	674.72	674.72	674.72
2、经营活动支付的现金		271.06	271.06	271.06	271.06	271.06
3、经营活动支付的各项税金		1.67	1.67	1.67	1.67	1.67
4、经营活动产生的现金流小计		401.99	401.99	401.99	401.99	401.99
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金	7959.48	50.00				
2、支付的铺底资金						
3、投资活动产生的现金流小计	-7959.48	-50.00				
三、筹资活动产生的现金流						
1、项目资本金	6109.48					
2、债券、借款筹资款	1900.00					
3、偿还债券、借款本金						
4、支付债券、借款利息	42.75	85.50	85.50	85.50	85.50	85.50
5、筹资活动产生的现金流小计	7966.73	-85.50	-85.50	-85.50	-85.50	-85.50
四、现金流总计						
1、期初现金		7.25	273.74	590.23	906.72	1223.21
2、期内现金流动	7.25	266.49	316.49	316.49	316.49	316.49
3、期末现金	7.25	273.74	590.23	906.72	1223.21	1539.70

年 份	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72	674.72
2、经营活动支付的现金	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06	271.06
3、经营活动支付的各项税金	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67
4、经营活动产生的现金流小计	401.99	401.99	401.99	401.99	401.99	401.99
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
2、支付的铺底资金						
3、投资活动产生的现金流小计						
三、筹资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券、借款筹资款						
3、偿还债券、借款本金						
4、支付债券、借款利息	85.50	85.50	85.50	85.5	85.5	85.5
5、筹资活动产生的现金流小计	-85.50	-85.50	-85.50	-85.50	-85.50	-85.50
四、现金流总计						
1、期初现金	1539.70	1856.19	2172.68	2489.17	2805.66	3122.15
2、期内现金流动	316.49	316.49	316.49	316.49	316.49	316.49
3、期末现金	1856.19	2172.68	2489.17	2805.66	3122.15	3438.64

表二

单位:万元

年份	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	合计
	2034	2035	2036	2037	
一、经营活动产生的现金流					
1、经营活动产生的现金	674.72	674.72	674.72	674.72	10120.80
2、经营活动支付的现金	271.06	271.06	271.06	271.06	4065.90
3、经营活动支付的各项税金	1.67	1.67	1.67	1.67	25.05
4、经营活动产生的现金流小计	401.99	401.99	401.99	401.99	6029.85
二、投资活动产生的现金流					
1、支付项目建设资金					8009.48
2、支付的铺底资金					
3、投资活动产生的现金流小计					-8009.48
三、筹资活动产生的现金流					
1、项目资本金					6109.48
2、债券、借款筹资款					1900.00
3、偿还债券、借款本金				1900	1900.00
4、支付债券、借款利息	85.5	85.5	85.5	42.75	1282.50
5、筹资活动产生的现金流小计	-85.50	-85.50	-85.50	-1942.75	4826.98
四、现金流总计					
1、期初现金	3438.64	3755.13	4071.62	4388.11	32640.20
2、期内现金流动	316.49	316.49	316.49	-1540.76	2847.35
3、期末现金	3755.13	4071.62	4388.11	2847.35	35487.55

2022年-2037年,共产生可用于还付本息金额的净现金流入6,029.85 万元,能够覆盖专项债券本息金额3,182.50万元,专项债券本息合计金额覆盖倍数1.89倍,用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

(三) 风险分析

根据该项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当收入、债券利率等影响债券还本付息的因素在±20%范围变动的情况下，专项债券本息资金覆盖倍数仍然>1.00，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

附：莒县黄花河综合治理工程项目压力测试表

单一因素变动	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
运营收入（倍数）	1.52	1.61	1.71	1.80	1.89	1.99	2.08	2.18	2.27
债券利率（倍数）	2.06	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.82	1.79	1.75

六、总体评价

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自求平衡。

综上，我们认为莒县黄花河综合治理工程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。

七、使用限制

本评价报告出具的意见，是对莒县黄花河综合治理工程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，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。

日照实信会计师事务所有限公司

二零二二年六月二十九日





姓名: 刘伯平
 Full Name: 刘伯平
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1973年11月11日
 Date of Birth: 1973年11月11日
 工作单位: 北京永正资产评估会计师事务所
 Working Unit: 北京永正资产评估会计师事务所
 身份证号码: 372826731111001
 Identity Card No: 372826731111001



年度检验登记

Annual Renewal Registration

2016年
 注册会计师
 年检合格专用章

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05月12日



年度检验登记

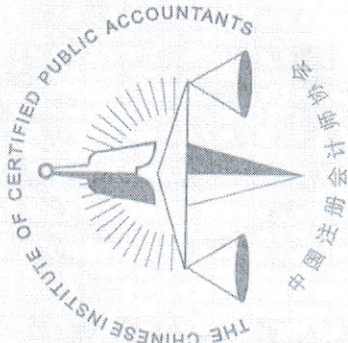
Annual Renewal Registration



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05月12日



姓名	赵甲坤
性别	男
出生日期	1972-07-07
工作单位	日照实信会计师事务所有限公司
身份证号码	371100197207071933



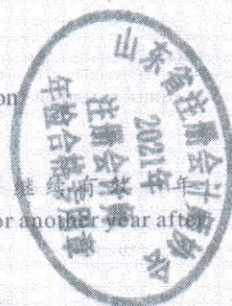
证书编号:
No. of Certificate 370100390005

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

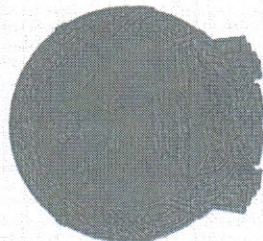
发证日期:
Date of Issuance 1997 年 02 月 24 日



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



年 月 日
/ /



会计师事务所

执业证书

名称：日照安信会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：赵甲坤

经营场所：山东省日照高新区学苑路文创新园
A11幢01单元2楼

组织形式：有限责任

执业证书编号：37140011

批准执业文号：鲁财会[2006]41号

批准执业日期：2006年09月13日

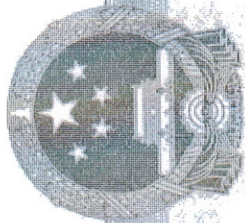
证书序号：0013508

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》。



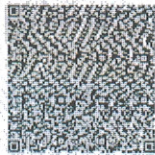
中华人民共和国财政部制



统一社会信用代码
91371102793927972H

营业执照

(副本) 1-1



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 日照实信会计师事务所有限公司

注册资本 伍拾万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2006年09月26日

法定代表人 赵甲坤

营业期限 2006年09月26日至 年 月 日

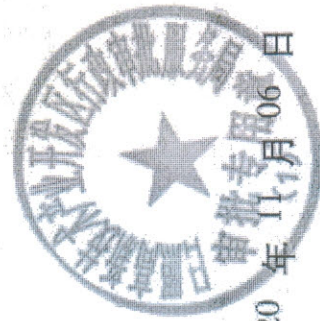
经营范围

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（以上范围须凭有效许可证经营）。（有效期至许可证证为证）。政府采购招标代理（以上范围凭有效资质证书经营）。（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）。

住所 山东省日照高新区学苑路文创园A11幢01单元2楼



登记机关



2020年11月06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（二十三期）-2022年山东省政府专项债券（三十七期）日照市莒县黄花河综合治理工程收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：日实信专审字（2022）第3007号

客户名称：莒县水利局

报告日期：2022-06-19

签字注册会计师：赵甲坤（CPA：370100390005）
刘伯华（CPA：371400060008）



0106332022061810011153

报告文号：日实信专审字（2022）第3007号

事务所名称：日照实信会计师事务所有限公司

事务所电话：0633-2957938

传真：0633-2957938

通讯地址：日照市高新区学苑路217号文创园A11幢101号

电子邮件：rzsxcpa@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.sdcjiaocpa.com>），输入防伪编号进行查询。