

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项
债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（一期）
济南市历城区纵一路新建电力管沟及 6 回 10KV 同杆
架设线路迁改工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

容诚咨字[2022]251Z0020 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

北京注册会计师协会

业务报告统一编码报备系统

业务报备统一编码:	110100322022452000024
报告名称:	2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（一期）—2022年山东省政府专项债券（一期）济南市历城区纵一路新建电力管沟及6回10KV同杆架设线路迁改工程项目收益与融资平衡专项评价报告
报告文号:	容诚咨字[2022]251Z0020号
被审（验）单位名称:	济南市财政局
会计师事务所名称:	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
业务类型:	咨询
报告日期:	2022年01月17日
报备日期:	2022年01月17日
签字人员	吴强, 刘佳明
 (可通过扫描二维码或登录北京注协官网输入编码的方式查询信息)	

说明：本备案信息仅证明该报告已在北京注册会计师协会报备，不代表北京注册会计师协会在任何意义上对报告内容做出任何形式的保证。

目 录

<u>序号</u>	<u>内 容</u>	<u>页码</u>
1	专项评价报告	1-4
2	附件 1：专项报告评价假设及募投项目概况	5-9
3	附件 2：项目收益及现金流入评价说明	10-12

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券(一期)
—2022 年山东省政府专项债券(一期) 济南市历城区纵一路新建
电力管沟及 6 回 10KV 同杆架设线路迁改工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

容诚咨字[2022]251Z0020 号

我们接受济南市财政局委托,对济南市历城区纵一路新建电力管沟及 6 回 10KV 同杆架设线路迁改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》。相关项目单位对项目收益预测及所依据的各项假设负责。这些假设已在预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核,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。

经专项审核,我们认为,在相关项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价项目的预期净收益对应的现金净流入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。

总体评估结果如下:

一、 本期债券应付本息情况

本次拟发行专项债券共 2,600.00 万元,预计 2022 年 1 月份发行,债券期限为 10

年，假设融资利率 4.00%，每半年付息一次，到期偿还本金。应付还本付息如下：

单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
第 1 年		2,600.00		2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 2 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 3 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 4 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 5 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 6 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 7 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 8 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 9 年	2,600.00			2,600.00	4.00%	104.00	104.00
第 10 年	2,600.00		2,600.00		4.00%	104.00	2704.00
合计		2,600.00	2,600.00			1,040.00	3,640.00

注：该表中年度表示债券存续年度

后期拟向银行借款利息测算：

单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
第 1 年		800.00		800.00	4.00%	32.00	32.00
第 2 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 3 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 4 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 5 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 6 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 7 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00

第 8 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 9 年	800.00			800.00	4.00%	32.00	32.00
第 10 年	800.00		800.00		4.00%	32.00	832.00
合计		800.00	800.00			320.00	1,120.00

二、本息保障倍数

经测算，本项目可用于资金平衡的项目的净收益为 6,644.27 万元，融资本息合计为 4,760.00 万元，项目收益覆盖应偿还项目所有融资本息总额达到 1.40 倍。

附件 1：项目现金流收益规模分析

附件 2：项目收益和融资平衡方案

(此页无正文，为济南市财政局容诚咨字[2022]251Z0020 号之签章页)



中国注册会计师：

吴强



中国注册会计师：

刘佳明



2022 年 1 月 17 日

附件 1:

项目现金流收益规模分析

一、项目现金流收益预测编制基础

项目主要收入为管廊租赁费收入。根据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。项目发债期内收费计算标准为项目建成后，经营期正常年份对外租赁管廊 3913 米，依据协商后城发出具的关于租赁企业、租赁价格等相关情况说明，预计管廊租赁费按照 2300 元/米/年进行收取；年收取管廊租赁收入 899.99 万元，经营期第一年按照正常的 50%计算。

成本预测：

运营成本主要包括工资费用和其他费用。

二、项目现金流收益预测假设

（一）一般假设

1、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；

2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

3、无其他人为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、行业及地区的规划，发行人编制的项目投资估算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、项目可用于偿还债务的净收益按计划全部用于归还债权本息。

三、项目现金流收益预测编制说明

（一）项目概况

项目名称：纵一路新建电力管沟及 6 回 10KV 同杆架设线路迁改工程

项目单位：

本项目的项目单位为山东历城城市发展集团有限公司。经查询国家企业信用信息公示系统,山东历城城市发展集团有限公司统一社会信用代码:91370112MA3RHYRP9A,类型:有限责任公司(国有独资),注册资本:100000.00 万,股东为济南市历城区财政局,住所:山东省济南市历城区郭店街道虞山大道7号,法定代表人:盖学刚,经营范围:城市基础设施建设工程的开发建设、运营及管理;以自有资金投资(未经金融监管部门批准,不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务);国有资产运营管理;信息咨询服务;土地熟化、整理与开发;房地产开发与经营;商业运营管理;房屋租赁;物业管理;停车场建设及管理服务;企业管理咨询;建筑工程施工总承包、装饰装修工程、路桥工程、市政工程、园林绿化工程、照明工程、土石方工程(不含爆破)、管道工程、钢结构工程、景观工程施工、工程监理、工程项目管理(以上凭资质证经营);工程技术咨询;建筑材料、普通机械设备的销售;护理机构服务(不含医疗服务);现代养老服务;康复辅具适配服务;家庭服务;机构养老服务以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许可的项目。(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)。登记状态:在营(开业)企业。

主要建设规模及内容：

根据项目批复文件,该项目位于济南市历城区,主要建设内容为自纵一路与横一路交叉口现状电力井出线,沿纵一路向南至横四路新建2.0米×2.1米电力隧道,长度约1123米,沿线埋设跨路横穿电力排管约355米;自纵二路与横四路交叉口现状电力井出线,分别向南新建15米电力排管,后向东沿横四路新建470米电力排管;沿现有及新建电力管沟将神安线、神锦线、神马线、联校线、省校线、市校线共6回10KV线路部分电缆入地迁改。

项目规划审批：

(1) 2020年11月3日,济南市自然资源和规划局作出《关于山东历城城市发展集团有限公司纵一路新建电力管沟及6回10千伏同杆架设线路迁改工程规划选址意见的复函》(济自然规划函[2020]954号)。

(2) 2020年11月19日,济南市行政审批服务局作出《关于纵一路新建电力管沟及6回10KV同杆架设线路迁改工程项目核准的批复》(济行审工字[2020]336号),

同意实施纵一路新建电力管沟及 6 回 10KV 同杆架设线路迁改工程项目。

建设期：本项目建设期 10 个月，预计工期为 2021 年 8 月至 2022 年 6 月。

（二）项目现金流收益预测项目说明

1、项目收入、成本预测假设条件

（1）收入预测假设

项目主要收入为管廊租赁费收入。根据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。项目发债期内收费计算标准为项目建成后，经营期正常年份对外租赁管廊 3913 米，依据协商后城发出具的关于租赁企业、租赁价格等相关情况说明，预计管廊租赁费按照 2300 元/米/年进行收取；年收取管廊租赁收入 899.99 万元，经营期第一年按照正常的 50%计算。

单位：人民币万元

年份	管廊租赁费收入
2021 年	508.49
2022 年	1,016.99
2023 年	1,016.99
2024 年	1,016.99
2025 年	1,016.99
2026 年	1,016.99
2027 年	1,016.99
2028 年	1,016.99
2029 年	1,016.99
2030 年	1,016.99
2031 年	1,016.99
共计	9,661.39

（2）成本预测假设

运营成本主要包括工资费用和其他费用。

单位：人民币万元

年度	工资费用	其他费用	合计
2021 年	30.00		30.00
2022 年	30.00	22.5	52.50
2023 年	30.00	45.00	75.00
2024 年	30.00	45.00	75.00
2025 年	30.00	45.00	75.00
2026 年	30.00	45.00	75.00
2027 年	30.00	45.00	75.00
2028 年	30.00	45.00	75.00
2029 年	30.00	45.00	75.00
2030 年	30.00	45.00	75.00
2031 年	30.00	45.00	75.00
合计	330.00	427.50	757.50

2、净收益预测

单位：人民币万元

年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、收入/成本/税金						
营业收入		450.00	899.99	899.99	899.99	899.99
营业成本	30.00	52.50	75.00	75.00	75.00	75.00
税金及附加		7.02	14.04	14.04	14.04	14.04
息税折旧及摊销前利润	-30.00	390.48	810.95	810.95	810.95	810.95
二、折旧和摊销						
总折旧和摊销		123.90	247.81	247.81	247.81	247.81
息税前利润	-30.00	266.57	563.14	563.14	563.14	563.14
三、财务费用						
利息支出		52.00	136.00	136.00	136.00	136.00
总财务费用						
税前利润	-30.00	214.57	427.14	427.14	427.14	427.14
四、所得税						
所得税费用	0.00	53.64	106.79	106.79	106.79	106.79
五、净利润	-30.00	160.93	320.36	320.36	320.36	320.36

(续上表)

年度	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、收入/成本/税金						
营业收入	899.99	899.99	899.99	899.99	899.99	899.99
营业成本	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
税金及附加	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04
息税折旧及摊销前利润	810.95	810.95	810.95	810.95	810.95	810.95
二、折旧和摊销						
总折旧和摊销	247.81	247.81	247.81	247.81	247.81	247.81
息税前利润	563.14	563.14	563.14	563.14	563.14	563.14
三、财务费用						
利息支出	136.00	136.00	136.00	136.00	136.00	136.00
总财务费用						
税前利润	427.14	427.14	427.14	427.14	427.14	427.14
四、所得税						
所得税费用	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79
五、净利润	320.36	320.36	320.36	320.36	320.36	320.36

注：2032 年 1 月偿还债券本金及最后一期利息，不再考虑 2032 年的损益情况。

附件 2:

项目收益和融资平衡方案

一、项目投资估算及资金筹措

资金结构	金额	占总投资比例
总投资	6,535.00	100.00%
一、资本金	1,335.00	20.43%
其中：1.自筹资本金	1,335.00	
2.专项债券（已发行）		
3.专项债券（本次发行）		
二、专项债券（不包含用于资本金部分）	2,600.00	39.79%
其中：1.已发专项债券		
2.本次发行专项债券	2,600.00	
3.预计未来发行专项债券		
三、其他资金	2,600.00	39.79%
其中：1.预计未来外部融资	800.00	
2.其他	1,800.00	

二、还本付息现金流量预测

单位：人民币万元

年度	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金流						
经营活动收入	9,661.40		508.49	1,016.99	1,016.99	1,016.99
经营活动支出	757.50	30.00	52.50	75.00	75.00	75.00
支付的各项税费	2,259.54		119.16	237.82	237.82	237.82
经营活动产生的现金净额	6,644.27	-30.00	336.83	704.16	704.16	704.16
二、投资活动产生的现金净额						
建设成本支出	6,535.00	1,535.00	5,000.00			
流动资金支出						
投资活动产生的现金净额	-6,535.00	-1,535.00	-5,000.00			
三、筹资活动产生的现金净额						
资本金	3,135.00	1,565.00	1,570.00			
专项债券	2,600.00		2,600.00			
银行借款	800.00		800.00			
偿还债券本金	2,600.00					
偿还银行借款本金	800.00					

支付债券利息	1,040.00		52.00	104.00	104.00	104.00
支付银行利息	320.00			32.00	32.00	32.00
融资活动产生的现金净额	5,251.00	1,565.00	4,918.00	-104.00	-136.00	-136.00
四、期初现金				254.83	854.99	1,423.15
期内现金变动	5,360.27		254.83	600.16	568.16	568.16
五、期末现金	5,360.27		254.83	854.99	1,423.15	1,991.31

(续上表)

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流							
经营活动收入	1,016.99	1,016.99	1,016.99	1,016.99	1,016.99	1,016.99	
经营活动支出	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	
支付的各项税费	237.82	237.82	237.82	237.82	237.82	237.82	
经营活动产生的现金净额	704.16	704.16	704.16	704.16	704.16	704.16	
二、投资活动产生的现金净额							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动产生的现金净额							
三、筹资活动产生的现金净额							
资本金							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							2,600.00
偿还银行借款本金							800.00
支付债券利息	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	52.00
支付银行利息	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
融资活动产生的现金净额	-104.00	-136.00	-136.00	-104.00	-136.00	-136.00	-104.00
四、期初现金	1,991.31	2,591.47	3,159.63	3,727.79	4,327.95	4,896.11	5,464.27
期内现金变动	600.16	568.16	568.16	600.16	568.16	568.16	-104.00
五、期末现金	2,591.47	3,159.63	3,727.79	4,327.95	4,896.11	5,464.27	5,360.27

三、项目收益与融资平衡

经上述测算，本项目可用于资金平衡的项目的净收益为 6,644.27 万元，融资本息合计为 4,760.00 万元，项目收益覆盖应偿还项目所有融资本息总额达到 1.40 倍。

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（本次发行）	2,600.00	1,040.00	3,640.00	6,644.27
银行借款	800.00	320.00	1,120.00	
合计	3,400.00	1,360.00	4,760.00	
本息覆盖倍数				1.40



营业执照

(副本)(5-1)



统一社会信用代码
911101020854927874



名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
类型 特殊普通合伙企业
负责人 肖厚发

成立日期 2013年12月10日
合伙期限 2013年12月10日至 长期
主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦
901-22至901-26

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；法律及辅助服务；企业管理咨询、软件开发、销售培训；软件及经营活动；其他法律法规规定须经批准的项目；后依批准的内
容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。



登记机关

2021 年12 月17 日



会计师事务所

执业证书

名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）

名称：

首席合伙人：肖厚发

主任会计师：

经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010032

批准执业文号：京财会许可[2013]0067号

批准执业日期：2013年10月25日

证书序号：0011869

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

姓名	吴强
性别	男
出生日期	1987-04-12
工作单位	华普天健会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
身份证号码	370923670412031



证书编号: 370800090006
No. of Certificate

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

注册日期: 1996 年 03 月 13 日
Registration Date

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

山东省注册会计师协会
华普天健会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
转所专用章

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

山东省注册会计师协会
容城会计师事务所
(特殊普通合伙) 山东分所
转所专用章

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

山东省注册会计师协会
2018 年
注册会计师
年度检验登记 年检合格专用章

Annual Renewal Registration
This certificate is valid for another year after this renewal.

山东省注册会计师协会
2016 年
注册会计师
年检合格专用章

山东省注册会计师协会
2015 年 3 月 11 日
注册会计师
年检合格专用章

姓名	刘佳明
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1988-04-22
Date of birth	
工作单位	华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所
Working unit	
身份证号码	371202188804224910
Identity card No.	

证书编号: 110100323821
No. of Certificate

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

有效期: 2014 年 12 月 10 日
Valid till




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

山东省注册会计师协会
华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所

事务所
CPAs

转所专用章

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

容诚会计师事务所
(特殊普通合伙)山东分所

事务所
CPAs

转所专用章

转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

山东省注册会计师协会
2018 年
年检合格专用章

Annual Renewal Registration
合格

此证书检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after the renewal.

山东省注册会计师协会
2015 年
注册会计师
年检合格专用章

2015 年 3 月 1 日