

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十四期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十八期)

菏泽市定陶区城乡供水提升工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2117 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6



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(二十四期)—2022年山东省政府专项债券(三十八期)菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号:

鲁社专审字(2022)第2117号

客户名称:

菏泽市财政局

报告日期:

2022-06-18

签字注册会计师:

姜晓霞 (CPA: 371600060004)

闫瑞霞 (CPA: 371600060005)



0105302022061810913561

报告文号: 鲁社专审字(2022)第2117号

事务所名称:

山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话:

13905300990

传真:

0530-6167166

通讯地址:

菏泽市长江路999号

电子邮件:

sdmd5591618@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.sdcpacpvfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。



山东牡丹会计师事务所有限公司

SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress: No6658ChangjiangRoad, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三 十八期）菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目收益与融 资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2022）第 2117 号

我们接受菏泽市财政局委托，根据财预【2018】161 号《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》等相关文件的规定，对 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三十八期）菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目收益与融资平衡情况进行审核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，并非对预测数据提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量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。同时，我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照根据《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. 发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 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. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；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. 项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

菏泽市定陶区城乡供水提升工程预计总投资 56,537.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 5,200.00 万元，本次申请发行专项债券 5,200.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	计划融资利率	应付利息合计
2022		5,200.00		5,200.00		117.00
2023	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2024	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2025	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2026	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2027	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2028	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2029	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2030	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2031	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2032	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2033	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2034	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2035	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2036	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2037	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2038	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2039	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2040	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2041	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2042	5,200.00		5,200.00	0.00	4.50%	117.00
合计		5,200.00	5,200.00	-		4,680.00

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对供水收入和相关运营成本费用的估算，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 13,793.62 万元。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次项目运营收入主要是供水收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对供水收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量 13,793.62 万元，收益覆盖倍数为 1.40 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以供水收入等收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、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。如果工期拖延，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，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）选择有较高施工技术与管理水平，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.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2.流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3.运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5. 税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

山东牡丹会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年6月18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
(二十四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十八期)
菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目收益与
融资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位：菏泽市定陶区水务局，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：机关，住所地：菏泽市定陶区城中街西段；统一社会信用代码 11371727004485068M；法定代表人：刘先起。

(二) 项目概况

1. 项目背景

为适应“荷定一体化”发展要求，全面加快大市新区建设步伐，在更高水平上谋划定陶未来的发展，打造重大基础设施项目集聚、最具发展活力的大市新区。

(一) 指导思想

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，认真落实中央经济工作会议、全国生态环境保护大会精神，按照党中央、国务院及省委、省政府部署要求，坚持立足民生、攻坚克难，落实责任、强化担当，系统谋划、远近结合，问题导向、突出重点，重在机制、政策引领的基本原则。

(二) 主要目标

- 1、按照《菏泽市定陶区分区概念性规划》，提升城区机城乡供水管网布局；
- 2、对城区及各乡镇供水管网进行升级、改造，提高供水条件；
- 3、采用先进适用技术全面提高供水保证率；
- 4、全面提高供水水质，建立以水质为核心的质量管理体系；
- 5、建立供水安全储备和应急体系。

2. 项目基本情况

- (1) 建设地点：菏泽市定陶区内。

(2) 建设内容：本项目主要工程内容为定陶区田集净水厂工程，包含净水厂 1 座；村镇管网改造工程，包含村口智能化水表 840 块、智能化水表房 840 座、管道更换 620km、信息化平台 1 处、二次加压泵站 26 座和进户智能化水表 150180 块；城市管网改造工程，包含智能化水表 720 块、智能化水表房 720 座、管道更换 59km。

(3) 建设工期：本项目建设期工期为 2022 年 6 月至 2025 年 6 月。

3.项目规划审批

2019 年 11 月 5 日，菏泽市定陶区发展和改革局文件《菏泽市定陶区发展和改革局关于菏泽市定陶区水务局城乡供水提升工程可行性研究报告的批复》（菏定发改审批〔2019〕134 号），同意项目建设。

2019 年 11 月 2 日，菏泽市定陶区行政审批服务局《关于菏泽市定陶区城乡供水提升工程建设项目用地预审意见的复函》，原则同意项目建设用地预审。

2019 年 11 月 5 日，取得菏泽市定陶区行政审批服务局《关于菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目环境影响的审查意见》。

2019 年 11 月 14 日菏泽市定陶区行政审批服务局《关于菏泽市定陶区城乡供水提升工程规划选址意见》，原则同意项目选址。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1.发行人遵照根据《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.发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7.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.建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；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.项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1.编制依据

（1）文件规定

1) 山东省水利厅鲁水建字〔2015〕3号文颁发的《山东省水利水电工程设计概（估）算编制办法》；

2) 山东省水利厅鲁水建字〔2016〕5号文发布的“山东省水利厅关于发布山东省水利水电工程营业税改征增值税计价依据调整办法的通知”

3) 山东省水利厅鲁水建函〔2019〕33号《山东省水利厅关于调整山东省水利水电工程计价依据增值税计算标准的通知》；

4) 山东省水利厅鲁水建函字〔2021〕27号文“山东省水利厅关于调整山东省水利水电工程安全文明生产措施费计算方法的通知”；

5) 参照国家计委、建设部计价格〔2002〕10号文发布的“关于印发《工程勘察设计收费管理规定》的通知”；

6) 参照国家发展改革委、建设部发改价格〔2007〕670号文发布的“关于印发《建设工程监理与相关服务收费管理规定》的通知”；

7) 国家及上级主管部门颁发的有关文件、条例、法规等；

8) 工程设计有关资料和图纸。

（2）定额采用

1) 山东省水利厅鲁水建字〔2015〕3号文颁发的《山东省水利水电建筑工程预算定额》（上、下册）；

2) 山东省水利厅鲁水建字〔2015〕3号文颁发的《山东省水利水电工程施工机械台班费定额》；

3) 山东省水利厅鲁水建字〔2015〕3号文颁发的《山东省水利水电设备安装工程预算定额》。

2.估算总额

菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目计划投资总额 56,537.00 万元，其中：静态总投资 52,640.00 万元，建设期利息 819.00 万元。

表 1：项目投资计划表

金额单位：人民币万元

年度	投资总额	比例
2022	28,534.20	50.47%
2023	16,950.00	29.98%
2024	8,591.00	15.20%
2025	2,461.80	4.35%
合计	56,537.00	100.00%

（二）资金筹措方案

1.资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则：

- （1）项目投入一定的资本金，保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。
- （2）发行地方政府专项债券进行融资。

2.资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资本金来源如下：

本项目建设总投资 56,537.00 万元，其中：自筹资金 51,337.00 万元，合计占项目总投资的 90.80%，拟发行地方政府债券进行融资 5,200.00 万元，占项目总投资的 9.20%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

项目收入主要为供水收入：

项目建成后，每年供水量 1460 万 m^3 ，单价 2.5 元/ m^3 年，供水收入 3650 万元。测算基础数据来自《菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目可行性研究报告》，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，并结合菏泽市定陶区物价局文件《关于调整城区供水综合价格及有关问题的通知》（菏定价格发（2017）6 号）文件，未来预测收入在以上基础上调减 20%进行测算，本次发行债券项目运营收入预测情况详见下表：

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期											
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034			
1	供水收入	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00			
	合计	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00			
序号	项目名称	运营期											
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计			
1	供水收入	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	1,460.00	48,180.00			
	合计	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	1,460.00	48,180.00			

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括原水费、外购原材料、燃料动力费、工程维护费、人工费、管理费及其他费用，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期									
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
1	原水费	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	
2	外购原材料	248.20	248.20	248.20	248.20	248.20	260.61	260.61	260.61	260.61	
3	燃料动力费	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	
4	工程维护费	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	
5	人工费	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	26.25	26.25	26.25	26.25	
6	管理费	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	26.25	26.25	26.25	26.25	
7	其他费用	57.64	57.64	57.64	57.64	57.64	57.89	57.89	57.89	57.89	
	合计	1,883.86	1,883.86	1,883.86	1,883.86	1,883.86	1,899.02	1,899.02	1,899.02	1,899.02	
序号	项目名称	运营期									

		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	原水费	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	438.00	14,454.00
2	外购原材料	260.61	273.64	273.64	273.64	273.64	273.64	287.32	143.66	4,343.23
3	燃料动力费	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	125.62	62.81	2,072.73
4	工程维护费	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	526.40	263.20	8,685.60
5	人工费	26.25	27.56	27.56	27.56	27.56	27.56	28.94	14.47	437.46
6	管理费	26.25	27.56	27.56	27.56	27.56	27.56	28.94	14.47	437.46
7	其他费用	57.89	58.15	58.15	58.15	58.15	58.15	58.43	29.21	956.04
	合计	1,899.02	1,914.93	1,914.93	1,914.93	1,914.93	1,914.93	1,931.65	965.82	31,386.52

注：各类成本项目预测方法如下：

(1) 原水费：本项目年供水量 1460 万立方米，从田集水库引水，单价按 0.6 元/m³ 计算。

(2) 外购原材料费：A：水资源税，城市供水水资源税按 0.1 元/m³ 计算，本项目年供水量为 1460 万 m³，每年水资源费为 146 万元；B：药剂费，包括处理每立方水所需凝聚剂、消毒剂的费用，根据我省同类工程经验，经估算，本工程所需凝聚剂和消毒剂的费用 0.07 元/m³。则共需药剂费 102.2 万元，按照每 5 年增长 5% 计算。

(3) 燃料动力费：泵站扬程 50m，用电电价为 0.55 元/KWh。正常年份电费为 125.62 万元。

(3) 工资福利费：工资福利费包括职工工资、工资性津贴、福利费、房屋统筹、养老统筹等费用。参考区域内其他项目情况，本项目拟新增职工 5 人，人均年工资按 5 万元考虑，年工资福利费为 25 万元，按照每 5 年增长 5% 计算。

(4) 管理费用：管理费为与工程管理有关的费用，包括差旅费、办公费、研究试验费，会议费及工程日常观测科研等，管理费中包括职工薪酬、其它费用等与工程管理有关的费用，管理费按职工福利 1.0 倍计，年管理费为 25 万元。

(5) 工程维护费：修理费包括工程日常养护费、岁修和大修理费等与工程修理维护有关的成本费用。根据《水利工程供水定价成本监审办法（试行）》及《水利工程维修养护定额标准》的有关规定，参考类似工程，修理费按固定资产投资 1.0%，修理费为 526.4 万元。

(6) 其他费用：是指工程运行维护过程中发生的除以上费用以外的与生产活动有关的支出，主要包括工程观测、水质监测、临时设施等费用，按照修理费、工资福利费、管理费的 10% 计算为 57.64 万元。

2.财务费用

本次拟发行菏泽市定陶区城乡供水提升工程项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟发行政府专项债券 5,200.00 元，本次发行 5,200.00 万元，债券期限 20 年，年利率按照 4.50% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次利息，到期一次性偿还本金及最后一次利息。发行计划详见下表：

表 4：专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	计划融资利率	应付利息合计
2022		5,200.00		5,200.00		117.00
2023	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2024	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2025	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2026	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2027	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2028	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2029	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2030	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2031	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2032	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2033	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2034	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2035	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2036	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2037	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2038	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2039	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2040	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2041	5,200.00			5,200.00	4.50%	234.00
2042	5,200.00		5,200.00	0.00	4.50%	117.00
合计		5,200.00	5,200.00	-		4,680.00

(三) 项目运营损益表

表 5: 债券存续期项目运营损益表

金额单位: 人民币万元

年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一、营业收入、成本、税金									
营业收入	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72
营业成本、费用	1,888.86	1,888.86	1,888.86	1,888.86	1,888.86	1,904.27	1,904.27	1,904.27	1,904.27
税金及附加	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53
息前折旧及摊销前利润	849.33	849.33	849.33	849.33	849.33	833.92	833.92	833.92	833.92
二、折旧及摊销									
折旧及摊销	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47
息税前利润	-1,561.14	-1,561.14	-1,561.14	-1,561.14	-1,561.14	-1,576.55	-1,576.55	-1,576.55	-1,576.55
三、财务费用									
财务费用	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00
税前利润	-1,795.14	-1,795.14	-1,795.14	-1,795.14	-1,795.14	-1,810.55	-1,810.55	-1,810.55	-1,810.55
四、企业所得税									
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-1,795.14	-1,795.14	-1,795.14	-1,795.14	-1,795.14	-1,810.55	-1,810.55	-1,810.55	-1,810.55
年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一、营业收入、成本、税金									
营业收入	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	2,754.72	1,377.36	45,452.88
营业成本、费用	1,904.27	1,920.44	1,920.44	1,920.44	1,920.44	1,920.44	1,937.44	968.71	31,474.00
税金及附加	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	16.53	8.26	272.74
息前折旧及摊销前利润	833.92	817.75	817.75	817.75	817.75	817.75	800.75	400.39	13,706.14
二、折旧及摊销									-
折旧及摊销	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	2,410.47	1,205.24	39,772.76
息税前利润	-1,576.55	-1,592.72	-1,592.72	-1,592.72	-1,592.72	-1,592.72	-1,609.72	-804.85	-26,066.62
三、财务费用									-
财务费用	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	117.00	3,861.00

3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	-234.00	-234.00	-234.00	-234.00	-234.00	-234.00	-234.00	-234.00	-234.00	-5,317.00	46,657.00
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,537.00
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,337.00
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,200.00
3.2	融资活动产生的现金流出	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	5,317.00	9,880.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,200.00	5,200.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	234.00	117.00	4,680.00
四	期末现金 (1+2+3)	605.17	605.17	605.17	589.26	589.26	589.26	589.26	589.26	589.26	-4,913.72	4,732.62
五	累计剩余现金	4,917.16	5,522.33	6,127.50	6,716.76	7,306.02	7,895.28	8,484.54	9,073.80	9,646.34	4,732.62	4,732.62
六	本息覆盖倍数						1.40					

注：债券存续期 2022-2025 为建设期，建设期利息由自有资金偿还。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为供水收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过供水收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 13,793.62 万元，收益覆盖倍数为 1.40 倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以供水收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

本项目拟发行债券 5,200.00 元，本次发行 5,200.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年偿还债券本息后，将有 4,732.62 万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 5,200.00 万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到 1.40 倍。

五、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与管理水平等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，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，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）选择有较高施工技术与管理水平，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.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较

长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2.流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3.运营风险

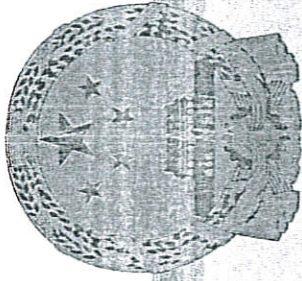
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5.税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



统一社会信用代码
91371700720757167M

营业执照



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 山东牡丹会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

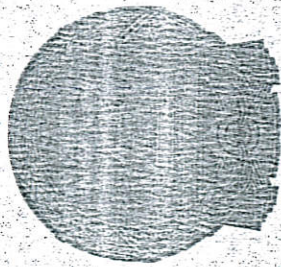
法定代表人 姜晓霞

经营范围 财务报告审计；注册资本验证；资产评估；企业破产案件管理；破产清算审计及其他专项审计；经济案件鉴证；社会调查、评估、评价；绩效评价服务；政府和社会资本合作模式咨询服务；工程预决算审计；企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务；税务代理及纳税政策咨询、筹划服务；会计咨询；工程招标投标代理；企业登记代理；信息咨询业务。（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）

注册资本 叁佰万元整
成立日期 2000 年 01 月 01 日
营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日
住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



登记机关
2020 年 09 月 08 日



会计师事务所 执业证书

名称：山东牡丹会计师事务所有限公司
姜晓霞
主任会计师：
山东省菏泽市长江路999号
办公场所：

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37160006

注册资本(出资额)：300万元

批准设立文号：鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期：1999-12-24

证书序号：NO. 023757

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

2015

年 月 日

中华人民共和国财政部制

证书编号: 371600060004
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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



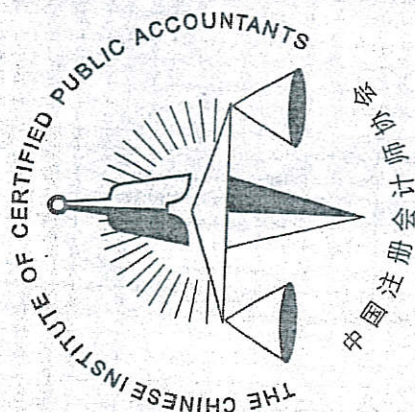
姓名	姜晓霞
Sex	女
Date of birth	1954-11-06
Working unit	山东牡丹会计师事务所有限公司
Identity card No.	372901541106066



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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10日

年 月 日
/y /m /d

姓名 同瑞霞

性别 女

出生日期 1953-07-01

工作单位 山东杜丹会计师事务所有限公司

身份证号码 372901530701064

Identity card No.

