

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）聊城市本级度假区城乡供水一体化工程项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字〔2022〕021 号

山东泰源会计师事务所有限公司

Shandong Taiyuan Certified Public Accountants CO.LTD

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）聊城市本级度假区城乡供水一体化工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）021号

客户名称：聊城厚坤置业有限公司

报告日期：2022-06-15

签字注册会计师：戴立辉（CPA：371300170011）
王妍（CPA：371300170012）



0106352022061810913466

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）021号

事务所名称：山东泰源会计师事务所有限责任公司

事务所电话：13508920562

传真：0635-71115777

通讯地址：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路
路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号

电子邮件：zdm8158@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.sdepacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

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）聊城市本级度假区城乡供水一体化工程项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字〔2022〕021 号

我们接受委托，聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目涉及的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。

项目计划总投资 10100.00 万元，其中：工程费用 8621.56 万元，工程建设其他费用 510.25 万元，基本预备费 956.51 万元，铺底流动资金 11.68 万元。

专项债券发行计划：项目总投资 10100.00 万元，其中：资本金 4900.00 万元，专项债券 5200.00 万元。通过发行地方政府专项债募集建设资金 5200.00 万元，在建设期内分两期募集，其中：本期拟发行 20 年期专项债券 2200.00 万元，拟于 2022 年 10 月续发行 20 年期专项债券 3000.00 万元，具体计划如下表：

发行年份	发行规模	发行期限
2022 年 6 月	2200.00	20 年期
2022 年 10 月	3000.00	20 年期

经专项审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表公允的反映了本期债券募集投入项目收益和现金流覆盖项目融资还本付息情况，同时，我们查阅了发行人提供的有关基础数据，通过测算，未发现基础数据中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

1、本期拟发行债券应付本息情况

本期拟发行专项债券 2200.00 万元，发行期限 20 年期，假设债券票面利率 4.50%，在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。具体还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年		2200.00		2200.00	4.50%	49.50
2023 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2024 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2025 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2026 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2027 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00

2028 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2029 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2030 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2031 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2032 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2033 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2034 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2035 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2036 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2037 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2038 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2039 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2040 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2041 年	2200.00			2200.00	4.50%	99.00
2042 年	2200.00		2200.00		4.50%	49.50
合计		2200.00	2200.00			1980.00

2、累计拟发行债券应付本息情况

项目单位拟于 2022 年 10 月续发行专项债券 3000.00 万元，发行期限 20 年期，假设债券票面利率 4.50%，在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。累计还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年		5200.00		5200.00	4.50%	49.50
2023 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2024 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2025 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2026 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00

2027 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2028 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2029 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2030 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2031 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2032 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2033 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2034 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2035 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2036 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2037 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2038 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2039 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2040 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2041 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2042 年	5200.00		5200.00		4.50%	184.50
合计		5200.00	5200.00			4680.00

3、销售产生的净现金流入

(1) 基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目建成后产生的供水收入实现。经项目实施单位聊城厚坤置业有限公司提供的预期收益净现金流入预测表,并综合考虑其他因素进行分析评价。可用于资金平衡相关收益情况如下:

项目	可用于资金平衡的项目收益
聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目	21622.65 万元

4、本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目总融资还本付息情况

本期债券募投项目收益为聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目建成后产生的供水收入实现。

本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目总融资还本付息情况为：本息覆盖倍数为 2.19 倍。

年度	借贷本息支付金额			净现金流入
	偿还债券本金	债券利息	本息合计	
2022 年		49.50	49.50	
2023 年		234.00	234.00	788.46
2024 年		234.00	234.00	1108.69
2025 年		234.00	234.00	1108.44
2026 年		234.00	234.00	1108.19
2027 年		234.00	234.00	1107.94
2028 年		234.00	234.00	1107.67
2029 年		234.00	234.00	1107.41
2030 年		234.00	234.00	1107.14
2031 年		234.00	234.00	1106.86
2032 年		234.00	234.00	1106.58
2033 年		234.00	234.00	1106.29
2034 年		234.00	234.00	1105.99
2035 年		234.00	234.00	1105.69
2036 年		234.00	234.00	1105.39
2037 年		234.00	234.00	1105.07
2038 年		234.00	234.00	1104.76
2039 年		234.00	234.00	1104.43
2040 年		234.00	234.00	1104.10

2041 年		234.00	234.00	1103.76
2042 年	5200.00	184.50	5384.50	919.80
合计	5200.00	4680.00	9880.00	21622.65
本息覆盖倍数		2.19		

5、总体评价结论

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要求,并根据我们对当前国内融资环境的研究,认为聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措,为本次项目建设提供足够的资金支持,保证此次项目的顺利实施。同时,本项目建成后产生的供水收入为后续资金回笼手段,为项目提供了充足、稳定的现金流入,充分满足聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目专项债券还本付息要求。

6、风险提示

(1) 流动性风险

由于社会环境、人口政策变化、宏观经济环境、法律法规调整等因素,致使投入工程施工材料价格、人工费上涨及配套设备价格、原材料价格上涨发生变化,导致预测数据与实际情况之间出现差异,从而产生收入的不确定性,进而影响项目的现金流量。

(2) 运营风险

项目建成后的运营管理方面存在一定的风险,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。

(3) 利率波动风险

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。

山东泰源会计师事务所有限公司



山东 聊城

注册会计师：



注册会计师：



2022 年 6 月 15 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）聊城市本级度假区城乡供水一体化工程项目收益与融资平衡专项评价说明

一、项目概况

聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目建设地点位于江北水城旅游度假区朱老庄镇、湖西街道 2 个镇及街道办辖区内。朱老庄镇和湖西街道内 71 个行政村，16610 户的老旧供水管网更换敷设工程，保障 8.1 万人口饮用水安全及饮水难的问题。村外主管道管径为 De220，村庄内主管网管径为 De110-De63，入户管管径为 De25，硬化路面恢复采用 15cm 厚 C25 混凝土入村和入户水表更换智能水表。

项目建设单位为聊城厚坤置业有限公司，法定代表人：刘龙行，成立日期 2020 年 12 月 04 日，注册资本：1000 万元人民币，统一社会信用代码 91371500MA3UHJQK31，地址：聊城江北水城旅游度假区朱老庄镇聊阳路(S242 省道)和李田路交叉口向北 400 米路西，经营范围：一般项目：物业管理；柜台、摊位出租；住房租赁；非居住房地产租赁；房地产咨询；承接总公司工程建设业务；对外承包工程；园林绿化工程施工；市政设施管理；城市绿化管理；城市公园管理；园区管理服务；广告制作；广告设计、代理；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；专业设计服务；平面设计；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审

批的项目)；(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)许可项目：房地产开发经营；各类工程建设活动；(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，具体经营项目以审批结果为准)

2022年2月14日，聊城江北水城旅游度假区行政审批服务局出具《关于度假区城乡供水一体化工程核准的批复》(聊江行审核准〔2022〕2号)；2021年10月26日，聊城市自然资源和规划局江北水城旅游度假区分局出具《度假区城乡供水一体化工程不涉及新增建设用地的情况说明》(聊江资规复函〔2021〕27号)；2022年2月14日，聊城江北水城旅游度假区行政审批服务局出具《关于聊城厚坤置业有限公司度假区城乡供水一体化工程项目环评手续的说明》。2022年2月14日，出具《不单独进行节能审查的固定资产投资项自能耗说明和节能承诺》。

项目计划工期11个月，于2022年3月开始建设，2023年1月竣工验收、投入运营。目前项目正在建设中。

二、融资计划

本项目计划总投资10100.00万元，其中：资本金4900.00万元，专项债券5200.00万元，在建设期内分两期募集，本期拟发行20年期专项债券2200.00万元，拟于2022年10月续发行20年期专项债券3000万元。在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。项目资本金比例为48.51%，所占比例满足《关于加强固定资产投资项自资本金管理的通知》(国发〔2019〕26号)

的要求。

三、评价内容

发行人遵照《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）规定进行债券发行使用管理，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则进行预测，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。聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目建成后能产生较稳定的供水收入。根据《通知》和政府相关专项债券管理要求，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20年期专项债券的本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1. 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本原则）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；

（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）发行人预测的供水收入能够顺利执行；

(6) 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;

(7) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(8) 参考项目《可行性研究报告》的数据。

根据我们对支持上述假设的证据的审核, 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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的, 并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2. 收入预测评价

聊城市江北水城旅游度假区城乡供水一体化项目实施后, 收益来源主要农村居民供水收入。依据聊城市发展和改革委员会《关于明确我市城区供水价格及有关事项的通知》(聊发改价格(2021) 50 号) 文件, 执行居民生活用水到户综合水价 3.32 元/m³。项目年供水量 607.33 万 m³, 经计算, 项目正常年营业收入为 2016.34 万元。

收入预测明细表

单位: 万元

序号	名称	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	供水收入	39518.29	1543.97	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34
	单价 (元/m ³)		3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32
	数量 (万 m ³)		465.05	607.33	607.33	607.33	607.33	607.33
序号	名称	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	供水收入	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34
	单价 (元/m ³)	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32

	数量(万 m ³)	607.33	607.33	607.33	607.33	607.33	607.33	607.33
序号	名称	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
1	供水收入	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	1680.28
	单价(元/m ³)	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32
	数量(万 m ³)	607.33	607.33	607.33	607.33	607.33	607.33	506.11

3、经营成本预测评价

项目建成后,影响本次及续发债券还本付息的支出主要包括原水费、能源动力费、职工工资与福利费、维修费、税金及附加、所得税费用。

a、原水费

根据项目规模及同类项目运营经验,参考聊城市居民综合水价组成成本,本项目年需原水费 487.04 万元。

b、能源动力费

项目运营期内主要消耗电力能源,年外购能源动力费为 10.83 万元。

c、职工工资与福利费

该项目新增劳动定员 4 人,福利费用按 14%计取,年工资福利费用 16.42 万元,考虑居民物价指数,计算期按年 2%增长率逐年递增。

d、维修费

项目每年修理费按收入总额 1%估算,年修理费 20.16 万元。

e、税金及附加

项目主要涉及增值税附加税费,包括城建税、教育费附加、地方教育费附加,正常年需 3.63 万元。

f、所得税费用

项目单位适用所得税税率 25%，计算期正常年需 369.56 万元。

经测算，各年预估运营成本如下表：

单位：万元

序号	名称	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	原水费	9619.04	446.45	487.04	487.04	487.04	487.04	487.04
2	能源动力费	213.89	9.93	10.83	10.83	10.83	10.83	10.83
3	职工工资与福利费	385.80	15.05	16.42	16.75	17.08	17.43	17.77
4	维修费	398.23	18.48	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16
5	税金及附加	71.13	2.78	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63
6	所得税费用	7207.55	262.82	369.56	369.48	369.40	369.31	369.22
付现成本合计		17895.64	755.51	907.65	907.89	908.14	908.40	908.66
序号	名称	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	原水费	487.04	487.04	487.04	487.04	487.04	487.04	487.04
2	能源动力费	10.83	10.83	10.83	10.83	10.83	10.83	10.83
3	职工工资与福利费	18.13	18.49	18.86	19.24	19.62	20.02	20.42
4	维修费	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16
5	税金及附加	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63
6	所得税费用	369.14	369.05	368.95	368.86	368.76	368.66	368.56
付现成本合计		908.93	909.20	909.48	909.76	910.05	910.34	910.64
序号	名称	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
1	原水费	487.04	487.04	487.04	487.04	487.04	487.04	405.87
2	能源动力费	10.83	10.83	10.83	10.83	10.83	10.83	9.03
3	职工工资与福利费	20.82	21.24	21.67	22.10	22.54	22.99	19.16
4	维修费	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16	20.16	16.80
5	税金及附加	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.02
6	所得税费用	368.46	368.36	368.25	368.14	368.03	367.92	306.60
付现成本合计		910.95	911.26	911.58	911.91	912.24	912.57	760.48

(二) 项目投资支出预测评价

1、项目投资资金来源

查阅项目立项文件和可行性研究报告，项目工程总投资额 10100.00 万元。其中：自有资金 4900.00 万元，拟申请政府专项债券 5200.00 万元。

项目资金投资计划如下表：

单位：万元

投资计划			
年度	投资合计	资本金	专项债
2022 年 6 月	7100.00	4900.00	2200.00
2022 年 10 月	3000.00		3000.00
合计	10100.00	4900.00	5200.00

2、财务费用

按照项目资金来源，主要涉及专项债券利息支出，各年支出情况如下表：

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年		5200.00		5200.00	4.50%	49.50
2023 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2024 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2025 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2026 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2027 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2028 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2029 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2030 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2031 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2032 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2033 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2034 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2035 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00

2036 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2037 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2038 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2039 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2040 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2041 年	5200.00			5200.00	4.50%	234.00
2042 年	5200.00		5200.00		4.50%	184.50
合计		5200.00	5200.00			4680.00

(三) 项目收益与融资自求平衡性评价

1. 平衡方案现金流量测算

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。现金流量表项目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要。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行测算项目近 20 年现金流量如下表:

单位: 万元

序号	名称	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	21622.65		788.46	1108.69	1108.44	1108.19	1107.94	1107.67
1.1	现金流入	39518.29		1543.97	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34
1.2	现金流出	17895.64		755.51	907.65	907.89	908.14	908.40	908.66
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)	-10061.75	-10061.75						
2.1	现金流入								
2.2	现金流出	10061.75	10061.75						
2.2.1	建设投资	10061.75	10061.75						
3	筹资活动净现金流量	670.00	10061.75	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50

	(3.1-3.2)								
3.1	现金流入	10100.00	10100.00						
3.1.1	项目资本金投入	4900.00	4900.00						
3.1.2	专项债券投入	5200.00	5200.00						
3.2	现金流出	9430.00	38.25	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50
3.2.1	各种利息支出	4230.00	38.25	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50
3.2.2	偿还债务本金	5200.00							
4	净现金流量	12230.90		576.96	897.19	896.94	896.69	896.44	896.17
5	累计盈余资金	12230.90		576.96	1474.15	2371.09	3267.78	4164.22	5060.40
序号	名称	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	1107.41	1107.14	1106.86	1106.58	1106.29	1105.99	1105.69	1105.39
1.1	现金流入	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34
1.2	现金流出	908.93	909.20	909.48	909.76	910.05	910.34	910.64	910.95
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)								
2.1	现金流入								
2.2	现金流出								
2.2.1	建设投资								
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50
3.1	现金流入								
3.1.1	项目资本金投入								
3.1.2	建设投资借款								
3.2	现金流出	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50
3.2.1	各种利息支出	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50
3.2.2	偿还债务本金								
4	净现金流量	895.91	895.64	895.36	895.08	894.79	894.49	894.19	893.89
5	累计盈余资金	5956.30	6851.94	7747.30	8642.37	9537.16	10431.65	11325.85	12219.73
序号	名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年		
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	1105.07	1104.76	1104.43	1104.10	1103.76	919.80		
1.1	现金流入	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	2016.34	1680.28		
1.2	现金流出	911.26	911.58	911.91	912.24	912.57	760.48		
2	投资活动净								

	现金流量 (2.1-2.2)								
2.1	现金流入								
2.2	现金流出								
2.2.1	建设投资								
3	筹资活动净 现金流量 (3.1-3.2)	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-211.50	-5373.25		
3.1	现金流入								
3.1.1	项目资本投入								
3.1.2	建设投资借款								
3.2	现金流出	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	5,373.25		
3.2.1	各种利息支出	211.50	211.50	211.50	211.50	211.50	173.25		
3.2.2	偿还债务本金						5,200.00		
4	净现金流量	893.57	893.26	892.93	892.60	892.26	-4453.45		
5	累计盈余资金	13113.31	14006.56	14899.49	15792.09	16684.35	12230.90		

2. 还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足,保障程度大小。根据前述对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 21622.65 万元,能够覆盖专项债券及银行借款本息金额 9880.00 万元,债务本息偿付保障倍数 2.19 倍,用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

单位: 万元

年度	借贷本息支付金额			净现金流入
	偿还债券本金	债券利息	本息合计	
2022 年		49.50	49.50	
2023 年		234.00	234.00	788.46
2024 年		234.00	234.00	1108.69

2025 年		234.00	234.00	1108.44
2026 年		234.00	234.00	1108.19
2027 年		234.00	234.00	1107.94
2028 年		234.00	234.00	1107.67
2029 年		234.00	234.00	1107.41
2030 年		234.00	234.00	1107.14
2031 年		234.00	234.00	1106.86
2032 年		234.00	234.00	1106.58
2033 年		234.00	234.00	1106.29
2034 年		234.00	234.00	1105.99
2035 年		234.00	234.00	1105.69
2036 年		234.00	234.00	1105.39
2037 年		234.00	234.00	1105.07
2038 年		234.00	234.00	1104.76
2039 年		234.00	234.00	1104.43
2040 年		234.00	234.00	1104.10
2041 年		234.00	234.00	1103.76
2042 年	5200.00	184.50	5384.50	919.80
合计	5200.00	4680.00	9880.00	21622.65
本息覆盖倍数		2.19		

3. 风险分析

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件,依据当前的市场状况及数据,对未来收益和现金流进行预测,未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则,对项目收益下行波动情况进行抗压测试,作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降 5%,在债券存续期间内共产生可用于偿还债

务的现金流为 19646.74 万元，累计需支付总融资本金和利息共计 9880.00 万元，到期预计可达到总融资本息偿付保障倍数 1.99 倍。

当项目成本上升 5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 20727.87 万元，累计需支付总融资本金和利息共计 9880.00 万元，到期预计可达到总融资本息偿付保障倍数 2.10 倍。

四、总体评价结论

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。

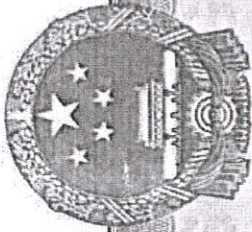
综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

五、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所及注册会计师无关。



统一社会信用代码

913715007657734272

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、监
管信息。

(副本)

1-1

名称 山东泰源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 郑贵明

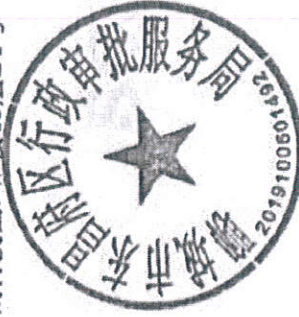
经营范围 资本(金)验证、审计、会计报表审计;工程预、决算审计;会
计咨询、会计培训、财政支出绩效评价。(上述经营项目依法须
经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

注册资本 壹佰零陆万元整

成立日期 2004年08月13日

营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西
安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日

证书序号: NO. 023704

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 05 24 年 月 日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称: 山东泰源会计师事务所有限责任公司

主任会计师: 郑殿明

办公场所: 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东
西安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号

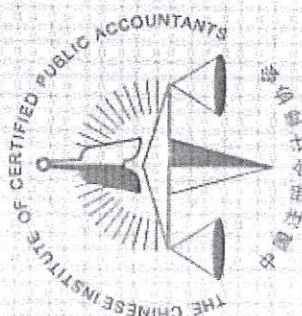
组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37130017

注册资本(出资额): 50 万元

批准设立文号: 鲁财会(2004) 38 号

批准设立日期: 2004-08-13

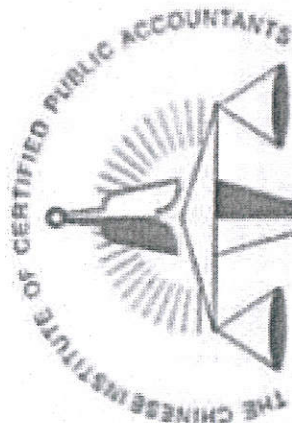


姓名 戴立辉
 性别 男
 出生日期 1988-07-12
 Date of birth
 工作单位 山东泰源会计师事务所有限公司
 Working unit
 身份证号码 371502198807125359
 Identity card No.



年度检验登记
 Annual Registration
 2021年
 本证书经检验合格有效一年。
 This certificate is valid for one year after
 this renewal.

证书编号: 371300170011
 No. of Certificate
 批准注册协会: 山东省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPA
 发证日期: 2020年03月03日
 Date of Issuance



中国注册会计师协会



姓 名 王妍
 Full name
 性 别 女
 Sex
 出生日期 1987-09-04
 Date of birth
 工作单位 山东泰源会计师事务所有限公司
 Working unit
 身份证号码 371502198709041846
 Identity card No.



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: 371304170012
 No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs of Shandong Province
 发证日期: 2022 年 02 月 18 日
 Date of Issuance