



2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）——2022 年山东省政府专项债券（三十九期）聊城市本级金堤河水源保障综合提升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〕022 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（二十五期）-
-2022年山东省政府专项债券（三十九期）聊城市本级金堤河水源保障综合提升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）022号

客户名称：聊城市金彭陶水利管理服务中心

报告日期：2022-06-15

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



0106352022061810913453

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）022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：0635-7115777

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.sdcpcpvfw.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（二十五期）——2022年山东省政府专项债券（三十九期）聊城市本级金堤河水源保障综合提升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）022号

我们接受委托，对聊城市金堤河水源保障综合提升工程项目涉及的项目收益与融资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 30663.53 万元，其中工程投资 26238.15 万元，移民迁占补偿投资 2943.94 万元，水土保持投资 938.53 万元，环保投资 542.91 万元。

专项债券发行计划：本项目计划发行地方政府专项债券 24100 万元，其中：本期拟发行地方政府专项债募 7100 万元，假设发行

利率 4.5%，发行期限 30 年，2023 年 1 月拟续发一期专项债券，发行规模 9000 万元，发行期限 30 年，假设发行利率 4.5%；2024 年 1 月拟续发一期专项债券，发行规模 8000 万元，发行期限 30 年，假设发行利率 4.5%。具体计划如下表：

单位：万元

年份	投资合计	资本金	专项债券金额
2022 年	13663.53	6563.53	7100.00
2023 年 1 月	9000.00		9000.00
2024 年 1 月	8000.00		8000.00
合计	30663.53	6563.53	24100.00

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聊城市金堤河水源保障综合提升工程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. 本期债券应付本息情况

本次拟发行专项债券 7100 万元，发行期限 30 年期，假设债券票面利率 4.5%，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：

政府专项债券应付利息明细表

金额单位：人民币万元

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		7100.00		7100.00	4.50%	159.75
2023 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2024 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50

2025 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2026 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2027 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2028 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2029 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2030 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2031 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2032 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2033 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2034 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2035 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2036 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2037 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2038 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2039 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2040 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2041 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2042 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2043 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2044 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2045 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2046 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2047 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2048 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2049 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2050 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2051 年	7100.00			7100.00	4.50%	319.50
2052 年	7100.00		7100.00		4.50%	159.75

合计	7100.00	7100.00			9585.00
----	---------	---------	--	--	---------

2、累计债券应付利息情况

项目实施单位拟于 2023 年 1 月续发行政府专项债券 9000 万元，假设票面利率 4.5%，发行期限 30 年；拟于 2024 年 1 月续发行政府专项债券 8000 万元，假设票面利率 4.5%，发行期限 30 年。

累计应付利息明细表

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		7100.00		7100.00	4.50%	159.75
2023 年	7100.00	9000.00		16100.00	4.50%	522.00
2024 年	16100.00	8000.00		24100.00	4.50%	904.50
2025 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2026 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2027 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2028 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2029 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2030 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2031 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2032 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2033 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2034 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2035 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2036 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2037 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2038 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2039 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2040 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50

2041 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2042 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2043 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2044 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2045 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2046 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2047 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2048 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2049 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2050 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2051 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2052 年	24100.00		7100.00	17000.00	4.50%	924.75
2053 年	17000.00		9000.00	8000.00	4.50%	562.50
2054 年	8000.00		8000.00		4.50%	180.00
合计		24100.00	24100.00			32535.00

3、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金堤河水源保障综合提升工程项目建成后产生的运营收入，主要包括灌溉水费收入、工业供水收入。经项目实施单位聊城市金彭陶水利管理服务中心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。

(2) 运营产生的净现金流入

聊城市金堤河水源保障综合提升工程项目建成运营后自债券存续期内计算产生的预期收益，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
聊城市金堤河水源保障综合提升工程	116795.05 万元

4、本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目融资还本付息情况

本期债券募投项目收益为项目建成后产生的运营收入实现。本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目融资还本付息情况为：本息覆盖倍数为 2.06 倍。

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,认为该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,为项目建设提供足够的资金支持,保证此次项目的顺利施工。同时,本项目建成后产生的运营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,充分满足专项债券还本付息要求。

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:王妍



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（二十五期）--2022 年山东省政府专项债券（三十九期）聊城市本级金堤河水源保障综合提升工程项目收益与融资平衡专项评价说明

一、项目概况

项目主要建设内容：金堤河干流关门口至道口橡胶坝段清淤 33.15km，北小堤加固 9.4km，新建道口、明堤 2 座橡胶坝，改（新）建及维修桥梁 35 座，改建排水涵闸 9 座，改建灌溉泵站 17 座，维修泵站 1 座，南北小堤顶道路硬化 20.6km。

项目主体单位为，统一社会信用代码为 12371500MB235497X1，组织类型：事业单位，法定代表人：徐韶华。业务范围：承担金堤河聊城段防洪排涝及配套设施养护管理，防汛岁修和续建工程。承担冀、鲁、豫边界聊城市防洪工程的管理和配套设施建设，承担协调金堤河水资源、引金灌区水量的优化配置和用水管理，协助制定彭楼灌区发展规划、续建配套与现代化改造、运行管理及维护等；完成水利局交办的其他任务。开办资金 5 万元。住所：聊城市东昌府区东昌东路 48 号。

2022 年 4 月，聊城市水利勘测设计院出具《聊城市金堤河水源保障综合提升工程初步设计报告》；2022 年 4 月 29 日，聊城市发展和改革委员会出具《关于聊城市金彭陶水利管理服务中心聊城市金堤河水源保障综合提升工程初步设计及概算的批复》（聊发改重点函〔2022〕48 号）。项目建设工期为 2022 年 8 月至 2024 年 8 月，工期 2 年，目前项目正在筹建中。

二、融资计划

(一) 投资估算

本项目工程估算总额为 30663.53 万元，项目总投资详见下表：

序号	费用名称	投资额
1	工程部分投资	26238.15
2	移民迁占补偿投资	2943.94
3	水土保持投资	938.53
4	环保投资	542.91
合计		30663.53

(二) 资金筹措方案

本项目计划总投资 30663.53 万元，其中：项目自有资金 6563.53 万元，拟发行地方政府专项债券 24100.00 万元，其中：拟于本期发行政府专项债券 7100.00 万元，假设利率 4.5%，发行期限 30 年；拟于 2023 年 1 月续发行政府专项债券 9000 万元，假设票面利率 4.5%，发行期限 30 年；拟于 2024 年 1 月续发行政府专项债券 8000 万元，假设票面利率 4.5%，发行期限 30 年。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 21.41%，所占比例满足《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（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。聊城市金堤河水源保障综合提升工程建成后能产生较稳定的运营收入。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 30 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) 发行人预测的运营收入能够顺利执行

(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

聊城市金堤河水源保障综合提升工程项目实施后,收益来源主要为灌溉水费收入、工业供水收入。

(1) 灌溉水费收入

省物价局、省水利厅、省减负办《关于公布我省引黄灌区农业用水终端水价最高限价的通知》(鲁价格发〔2007〕289号)中聊城市引黄灌区农业用水终端水价最高限价16元/亩次。

依据《可行性研究报告》项目建成后预计覆盖灌溉面积204万亩,按95%比率的灌溉面积测算,按照历年灌溉情况预测灌区年灌溉水费收入3100.80万元。

(2) 工业供水收入

参照山东省物价局、山东省水利厅联合批复的“鲁价格发〔2014〕140号”文件规定供水单价为0.59元/m³,项目预计每年提供工业供水2500.00万m³,预计年工业供水收入1475.00万元。

收入预测明细表

单位:万元

序号	名称	合计	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
	运营收入	137655.32	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1	农田灌溉收入	93282.40	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80
	单价(元/亩)		16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00

	面积（万亩）		193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80
2	工业供水收入	44372.92	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00
	单价（元/立方米）		0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
	数量（万立方米）		2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00
序号	名称	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
	运营收入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1	农田灌溉收入	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80
	单价（元/亩）	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
	面积（万亩）	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80
2	工业供水收入	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00
	单价（元/立方米）	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
	数量（万立方米）	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00
序号	名称	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
	运营收入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1	农田灌溉收入	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80
	单价（元/亩）	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
	面积（万亩）	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80
2	工业供水收入	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00
	单价（元/立方米）	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
	数量（万立方米）	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00
序号	名称	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
	运营收入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1	农田灌溉收入	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80	3100.80
	单价（元/亩）	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
	面积（万亩）	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80	193.80
2	工业供水收入	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00	1475.00
	单价（元/立方米）	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
	数量（万立方米）	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00
序号	名称	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年			
	运营收入	4575.80	4575.80	4575.80	381.32			
1	农田灌溉收入	3100.80	3100.80	3100.80	258.40			
	单价（元/亩）	16.00	16.00	16.00	16.00			
	面积（万亩）	193.80	193.80	193.80	16.15			
2	工业供水收	1475.00	1475.00	1475.00	122.92			

	入							
	单价 (元/立方米)	0.59	0.59	0.59	0.59			
	数量 (万立方米)	2500.00	2500.00	2500.00	208.33			

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包括工资和福利费、综合维护费、动力费、外购原水费。

a、外购原水费

依据《关于调整黄河下游引黄渠首工程和岳城水库供水价格的通知》(发改价格〔2013〕540号)规定“黄河下游引黄渠首工程供水价格类型分为农业用水价格和非农业用水价格。本项目农业用水按每立方米 0.012 元,根据近三年的数据预测年用水量估算每年原水费 268.00 万元/年。

b、工资和福利费

项目运营后,定员 8 人,职工福利费按 14%计提,运营期年工资支出需 90 万元/年,考虑居民消费价格指数,按年 2%增长率计算工资增长。

c、综合维护费

综合维护费按工程投资总额 1%计算,年需 294.55 万元/年。

d、动力费

动力费主要为水泵运转所需动力费,按运转功率计算,预测年需 25.00 万元/年。

经测算,各年预估运营成本如下表:

金额单位:人民币万元

序号	名称	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
----	----	----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

1	外购原水费	7861.33	67.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00
2	工资和福利费	3571.36	67.00	90.00	91.80	93.64	95.51	97.42
3	综合维护费	8633.50	67.00	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55
4	动力费	794.08	67.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
总付现成本		20860.27	268.00	677.55	679.35	681.19	683.06	684.97
序号	名称	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
1	外购原水费	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00
2	工资和福利费	99.37	101.35	103.38	105.45	107.56	109.71	111.90
3	综合维护费	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55
4	动力费	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
总付现成本		686.92	688.90	690.93	693.00	695.11	697.26	699.45
序号	名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
1	外购原水费	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00
2	工资和福利费	114.14	116.42	118.75	121.13	123.55	126.02	128.54
3	综合维护费	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55
4	动力费	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
总付现成本		701.69	703.97	706.30	708.68	711.10	713.57	716.09
序号	名称	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年
1	外购原水费	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00
2	工资和福利费	131.11	133.74	136.41	139.14	141.92	144.76	147.65
3	综合维护费	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55	294.55
4	动力费	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
总付现成本		718.66	721.29	723.96	726.69	729.47	732.31	735.20
序号	名称	2051年	2052年	2053年	2054年			
1	外购原水费	268.00	268.00	268.00	22.33			
2	工资和福利费	150.61	153.62	156.69	13.06			
3	综合维护费	294.55	294.55	294.55	24.55			
4	动力费	25.00	25.00	25.00	2.08			
总付现成本		738.16	741.17	744.24	62.02			

（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30663.53万元,其中:项目自有资金6563.53万元,发行地方政

府专项债券 24100.00 万元。

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：

金额单位：人民币万元

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		7100.00		7100.00	4.50%	159.75
2023 年	7100.00	9000.00		16100.00	4.50%	522.00
2024 年	16100.00	8000.00		24100.00	4.50%	904.50
2025 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2026 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2027 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2028 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2029 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2030 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2031 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2032 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2033 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2034 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2035 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2036 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2037 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2038 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2039 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2040 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2041 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50

2042 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2043 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2044 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2045 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2046 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2047 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2048 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2049 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2050 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2051 年	24100.00			24100.00	4.50%	1084.50
2052 年	24100.00		7100.00	17000.00	4.50%	924.75
2053 年	17000.00		9000.00	8000.00	4.50%	562.50
2054 年	8000.00		8000.00		4.50%	180.00
合计		24100.00	24100.00			32535.00

(三) 项目收益与融资平衡性评价

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 30 年现金流量如下表:

金额单位: 人民币万元

序号	名称	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	116795.05			4307.80	3898.25	3896.45	3894.61
1.1	现金流入	137655.32			4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1.2	现金流出	20860.27			268.00	677.55	679.35	681.19

2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)	-29077.28	-13503.78	-8478.00	-7095.50			
2.1	现金流入							
2.2	现金流出	29077.28	13503.78	8478.00	7095.50			
2.2.1	建设投资	29077.28	13503.78	8478.00	7095.50			
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-25971.47	13503.78	8478.00	7095.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50
3.1	现金流入	30663.53	13663.53	9000.00	8000.00			
3.1.1	项目资本金投入	6563.53	6563.53					
3.1.2	专项债券投入	24100.00	7100.00	9000.00	8000.00			
3.2	现金流出	56635.00	159.75	522.00	904.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.1	各种利息支出	32535.00	159.75	522.00	904.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.2	偿还债务本金	24100.00						
4	净现金流量	61746.30			4307.80	2813.75	2811.95	2810.11
5	累计盈余资金	61746.30			4307.80	7121.55	9933.50	12743.61
序号	名称	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	3892.74	3890.83	3888.88	3886.90	3884.87	3882.80	3880.69
1.1	现金流入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1.2	现金流出	683.06	684.97	686.92	688.90	690.93	693.00	695.11
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)	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	专项债券投入							
3.2	现金流出	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.1	各种利息支出	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.2	偿还债务本金							
4	净现金流量	2808.24	2806.33	2804.38	2802.40	2800.37	2798.30	2796.19
5	累计盈余资金	15551.86	18358.19	21162.57	23964.96	26765.33	29563.63	32359.83
序号	名称	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年

1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	3878.54	3876.35	3874.11	3871.83	3869.50	3867.12	3864.70
1.1	现金流入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1.2	现金流出	697.26	699.45	701.69	703.97	706.30	708.68	711.10
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)	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	专项债券投入							
3.2	现金流出	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.1	各种利息支出	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.2	偿还债务本金							
4	净现金流量	2794.04	2791.85	2789.61	2787.33	2785.00	2782.62	2780.20
5	累计盈余资金	35153.87	37945.71	40735.32	43522.65	46307.64	49090.26	51870.46
序号	名称	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	3862.23	3859.71	3857.14	3854.51	3851.84	3849.11	3846.33
1.1	现金流入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80
1.2	现金流出	713.57	716.09	718.66	721.29	723.96	726.69	729.47
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)	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-1084.50
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	专项债券投入							
3.2	现金流出	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.1	各种利息支出	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50	1084.50
3.2.2	偿还债务本金							

4	净现金流量	2777.73	2775.21	2772.64	2770.01	2767.34	2764.61	2761.83
5	累计盈余资金	54648.19	57423.40	60196.04	62966.05	65733.39	68498.00	71259.83
序号	名称	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	3843.49	3840.60	3837.64	3834.63	3831.56	319.30	
1.1	现金流入	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	4575.80	381.32	
1.2	现金流出	732.31	735.20	738.16	741.17	744.24	62.02	
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)	-1084.50	-1084.50	-1084.50	-8024.75	-9562.50	-8180.00	
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	专项债券投入							
3.2	现金流出	1084.50	1084.50	1084.50	8024.75	9562.50	8180.00	
3.2.1	各种利息支出	1084.50	1084.50	1084.50	924.75	562.50	180.00	
3.2.2	偿还债务本金				7100.00	9000.00	8000.00	
4	净现金流量	2758.99	2756.10	2753.14	-4190.12	-5730.94	-7860.70	
5	累计盈余资金	74018.82	76774.92	79528.06	75337.94	69607.00	61746.30	

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 116795.05 万元,能够覆盖专项债券本息金额 56635.00 万元,债务本息偿付保障倍数 2.06 倍,用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3、风险分析

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化,市场供需变

化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

（一）与项目建设有关的风险

1. 风险因素识别

（1）工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

（2）资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

（3）管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

（4）社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

2. 风险防范对策

为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

(1) 建设单位应根据项目投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

(2) 项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

(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

本期专项债券按照《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，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。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。

四、总体评价结论

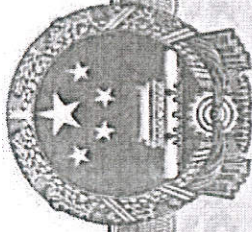
基于财政部对地方政府发行项目收益与融资平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在全部债券存续期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资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

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 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 郑殿明

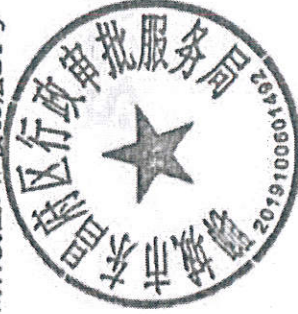
经营范围 资本(金)验证、审计、会计报表审计、工程预、决算审计、会计咨询、会计培训、财政支出绩效评价、(上述经营项目依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

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城路东
西安交通大学科技园 9 号楼 13 层 B1 号

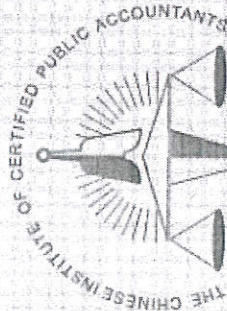
组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 3713T017

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



中国注册会计师协会

姓 名 戴立辉

性 别 男

出 生 日 期

Date of birth 1988-07-12

工 作 单 位

Working unit 山东泰源会计师事务所有限公司

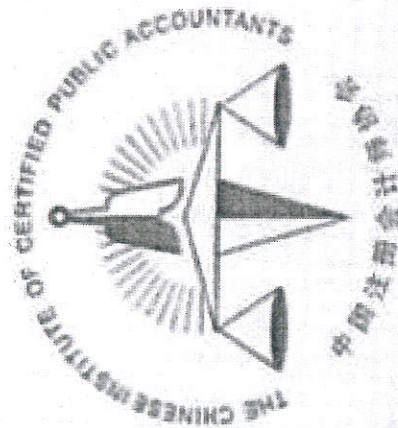
身 份 证 号 码

Identity card No. 371502198807125359



年度检验标志
Annual Renewal Registration
2021年
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: 371300170011
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 06 月 03 日
Date of Issuance



姓名 王妍
 性别 女
 出生日期 1987-09-04
 工作单位 山东泰源会计师事务所有限公司
 身份证号码 371502198709041846



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: 371300170012
 批准注册协会: Association of CPAs of Shandong Province
 发证日期: 2022 年 02 月 18 日
 Date of Issuance: