



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）菏泽市鄄城城乡一体化供水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2136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）



0105302022061810913580

报告文号：鲁社专审字（2022）第2136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:No.6658ChangjiangRoad,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）菏泽市鄄城县城城乡一体化供水工程项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2022）第 2136 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）菏泽市鄄城县城城乡一体化供水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

菏泽市鄄城城乡一体化供水工程项目预计总投资 36,180.80 万元，拟申请地方政府新增专项债券 11,500.00 万元，其中：2021 年 6 月已发行 15 年期债券 9,500.00 万元，发行利率为 3.76%，本次申请发行专项债券 2,000.00 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	已发行债券利息	融资利率	计划发债利息	应付利息
2021	-	9,500.00	-	9,500.00	178.60	4.50%	0.00	178.60
2022	9,500.00	2,000.00	-	11,500.00	357.20	4.50%	45.00	402.20
2023	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2024	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2025	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2026	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2027	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2028	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2029	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2030	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2031	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2032	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2033	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2034	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2035	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2036	11,500.00	-	9,500.00	2,000.00	178.60	4.50%	90.00	268.60
2037	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2038	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2039	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2040	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2041	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2042	2,000.00	-	2,000.00	-	-	0.00%	45.00	45.00
合计		11,500.00	11,500.00	-	5,358.00		1,800.00	7,158.00

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，通过对居民生活用水水费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 28,606.21 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居民生活用水水费收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对居民生活用水水费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 28,606.21 万元，收益覆盖

倍数为 1.53 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，并以居民生活用水水费收入所对应的充足、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市级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）菏泽市鄄城县城乡一体化供水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：鄄城县水务局，负责项目的投资建设及运营；住所地：鄄城县鄄城镇古泉南路 87 号；统一社会信用代码 1137172649543546XE；法定代表人：陈思。

（二）项目概况

1.项目背景

鄄城县现状主要饮用水水源为地下水，该区域因紧邻黄河，地下水丰富，但浅层地下水水质较差，大部分为苦咸水，深层地下水水质含氟量高，属于水质型缺水地区。根据鄄城县地下水水井水质抽样调查结果可知，深层地下水氟化物含量基本在 2.0mg/L，其他指标符合国家饮用水卫生标准，深层水源需进行降氟处理，配备降氟设备，造成工程运行成本增加。现实情况是大部分集中供水工程均未配备降氟设备，居民饮水安全问题未从根本上解决。

民以食为天，食以水为先，获得安全饮水是人类生存的基本需求，是人民群众最关心、最直接、最紧迫的现实问题。解决好饮水安全问题，事关群众切身利益，事关经济社会发展的大局，事关小康社会建设进程，既是民生问题，又是经济问题，更是政治问题。

现状情况下鄄城县人畜饮用水水源大部分为水质不达标的地下水，水中含盐、含氟量高，长期饮用，轻者引起牙釉质缺损，牙齿发黄，重者关节、骨骼变形，以至出现瘫痪，对人体身体健康极其不利。人民群众的饮水安全问题是影响社会进步、经济发展、农民健康和人类共同文明的大问题，是影响党群、干群关系和党委政府形象的大事。解决农民饮水安全问题，实现农村供水城市化，城乡供水一体化的战略意义极其远大。

2.项目基本情况

建设场地：山东省菏泽市鄄城县

建设内容:

新建净水厂工程、新建净水厂原水提升泵站工程、新建净水厂原水输水管道工程、新建箕山河水库至工业园区供水管道工程、新建供水保障附属工程、新建供水主管线及陈王泵站工程。

(1) 新建净水厂工程

本次计划新建 5.5 万 t/d 净水厂，以解决鄆城县供水紧张的矛盾，改善鄆城县供水总体布局不合理的状况。

(2) 新建净水厂原水提升泵站工程

本次计划新建净 4.6 万 t/d 原水提升泵站，用以输送鄆城水库水至新建净水厂。

(3) 新建水厂原水输水管道工程

本次新建水厂采用双水源供水，分别为箕山河水库和鄆城水库，原水输水管道采用双管输水，分别从箕山河水库铺设两根 10kmDN1000 输水管道和鄆城水库铺设两根 600mDN1000 输水管道。

管道布设尽量沿现有沟路布置，合理选择管道走向，避免和减少不必要占地。

(4) 新建箕山河水库至工业园区供水管道工程

本次计划通过箕山河水库提升泵站向工业园区输送工业用水，水量 4.6 万 t/d，选取 DN1000 供水管道铺设 10km。管道布设尽量沿现有沟路布置，合理选择管道走向，避免和减少不必要占地。

(5) 新建供水保障附属工程

本次工程针对箕山河下游段进行治理，治理范围郝庄村至候湖村段，治理长度 5.0km。工程内容主要包括：清淤疏浚工程、护岸工程等。

(6) 新建陈王泵站工程

新建 4488t/d 陈王二次提升泵站用以解决陈王街道及周边饮水困难问题。

(7) 供水主管线工程

鄆城县现状为枝状供水、单管供水，主管线出现故障时，易导致全县大面积停水，直接影响城乡居民用水安全。现沿现状城乡供水主管线增设一条清水输水管线，并隔适当距离增设连通管。

建设工期：该项目建设期为 2 年，2021 年 3 月开始勘探，2022 年底完工。

3.项目规划审批

2019年9月5日，鄆城县发展和改革局文件《关于鄆城城乡一体化供水工程项目的批复》（鄆发改审批〔2019〕81号），批复同意了鄆城城乡一体化供水工程项目的立项申请；

2019年9月4日，菏泽市生态环境局鄆城县分局文件《关于鄆城县水务局鄆城城乡一体化供水工程建设项目环境影响报告表批复》，从环保角度同意该项目建设；

2019年9月5日，鄆城县行政审批服务局文件《关于鄆城城乡一体化供水工程项目用地情况的审查意见》，批复同意该项目用地符合鄆城县土地利用总体规划；

2019年9月5日，鄆城县自然资源和规划局文件《关于拟建鄆城城乡一体化供水工程项目选址意见》，批复同意选址。

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. 编制依据及原则

（1）《建设工程工程量清单计价规范》GB50500-2008

- (2) 《全国市政工程投资估算指标》HGZ47—2007
- (3) 《市政工程项目申请投资估算编制办法》建标[2007]164号
- (4) 《建设工程监理收费标准》发改价格[2007]670号
- (5) 《建设项目前期工作咨询收费暂行规定》计价格[1999]1283号
- (6) 《工程勘察设计收费标准》2002年修订本
- (7) 《建设工程环境影响咨询收费标准》计价格[2002]125号
- (8) 《招标代理服务收费标准》计价格[2002]1980号
- (9) 《建设项目经济评价方法与参数》发改投资[2006]1325号
- (10) 《市政公用工程设计文件编制深度规定》建质[2004]16号
- (11) 关于印发《市政工程设计概算编制办法》的通知建标[2011]1号
- (12) 《山东省建筑工程概算定额》(2010)
- (13) 《山东省市政工程概算定额》(2010)
- (14) 《山东省安装工程概算定额》(2010)

2.估算总额

菏泽市鄄城城乡一体化供水工程项目建设项目总投资额 36,180.80 万元，其中：建设工程费用 29,390.18 万元，其他费用 2,796.45 万元，预备费 3,218.66 万元，建设期间利息 580.80 万元，铺底流动资金 194.71 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
2021	12,437.60	34.38%
2022	23,743.20	65.62%
合计	36,180.80	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 36,180.80 万元，财政拨款资金 24,680.80 万元，合计占项目总投资的 68.22%；拟发行地方政府债券进行融资 11,500.00 万元，其中 2021 年 6 月已发行债券 9,500.00 万元，本次申请发行专项债券 2,000.00 万元，拟发行占项目总投资 31.78%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分，运营收入为居民生活用水水费收入。测算基础数据来自《鄄城县城乡一体化供水工程项目可行性研究报告》，可研数据具体如下：

（1）每年水费收入：水价收费：2.50 元/m³，年供水量：55000m³/天，年天数 365 天，每年收入 5,018.75 万元。

水费定价依据为鄄城县发展和改革局 鄄城县水务局文件《关于农村公共供水价格延期执行的通知》（鄄发改【2022】6 号）文件，标准为 2.50 元/m³。

由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来预测收入调减 5% 计算，预测见下表：

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

		运营期													
序号	项目名称	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033			
1	水费收入	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81			
	合计	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81			
		运营期													
序号	项目名称	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042				合计	
1	水费收入	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	2,383.91	-			92,972.30	
	合计	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	4,767.81	2,383.91	-			92,972.30	

金额单位：人民币万元

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括燃料药剂费、水资源费及原水费、燃料及动力费、工资薪酬及福利费、固定资产修理费、其他管理费用。测算基础数据来自《鄄城县城乡一体化供水工程项目可行性研究报告》，数据具体如下：

- (1) 药剂费：全年所需药剂费共计 373.67 万元；
- (2) 水资源费及原水费：原水费按 0.5 元/m³，水资源费城区按 0.4 元/m³，农村按 0.1 元/m³，本项目城区日供水量为 1.41 万 m³，农村日供水量为 4.09 万 m³，水资源费和原水费共计 1358.90 万元/年；
- (3) 燃料及动力费：年耗电量约为 774 万度，电度电价按 0.6172 元/度计算，每年电价 477.71 万元；基本电价按 28 元/kva·月，本项目容量 630kva 变压器 2 台，每年基本电价 42.34 万元；每年的电费共计 520.05 万元/年；
- (4) 工资薪酬及福利费：劳动定员 20 人，按 4 万元/人·年计算，年总工资福利费为 80 万元，每 5 年增长 5%；

- (5) 固定资产修理费：暂按固定资产原值的 1%计算，为 357.90 万元/年；
- (6) 其他管理费用：暂按费用（药剂费、水资源费及原水费、燃料及动力费、工资薪酬及福利费、固定资产修理费、固定资产折旧费、无形资产摊销费）的 6%计算，2023-2027 年为 255.41 万元/年，2028-2032 年为 255.65 万元/年，2033-2036 年为 255.9 万元/年。

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											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
1	药剂费	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	
2	水资源费及原水费	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	
3	燃料及动力费	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	
4	工资福利费	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	88.20	
5	固定资产修理费	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	
6	其他管理费用	255.41	255.41	255.41	255.41	255.41	255.65	255.65	255.65	255.65	255.65	255.90	
	合计	2,945.93	2,945.93	2,945.93	2,945.93	2,945.93	2,950.17	2,950.17	2,950.17	2,950.17	2,950.17	2,954.62	
序号	项目名称	运营期											
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计		
1	药剂费	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	373.67	186.84	-	7,286.57	
2	水资源费及原水费	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	1,358.90	679.45	-	26,498.55	
3	燃料及动力费	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	520.05	260.03	-	10,140.98	
4	工资福利费	88.20	88.20	88.20	88.20	92.61	92.61	92.61	92.61	46.31	-	1,677.75	
5	固定资产修理费	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	357.90	178.95	-	6,979.05	
6	其他管理费用	255.90	255.90	255.90	255.90	256.16	256.16	256.16	256.16	128.08	-	4,987.52	
	合计	2,954.62	2,954.62	2,954.62	2,954.62	2,959.29	2,959.29	2,959.29	2,959.29	1,479.66		57,570.42	

2.财务费用

本次拟发行本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11,500.00万元，2021年6月已发行15年期债券9,500.00万元，发行利率为3.76%，本次发行2,000.00万元。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	已发行债券利息	融资利率	计划发债利息	应付利息
2021	-	9,500.00	-	9,500.00	178.60	4.50%	0.00	178.60
2022	9,500.00	2,000.00	-	11,500.00	357.20	4.50%	45.00	402.20
2023	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2024	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2025	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2026	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2027	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2028	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2029	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2030	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2031	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2032	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2033	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2034	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2035	11,500.00	-	-	11,500.00	357.20	4.50%	90.00	447.20
2036	11,500.00	-	9,500.00	2,000.00	178.60	4.50%	90.00	268.60
2037	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2038	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2039	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2040	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2041	2,000.00	-	-	2,000.00	-	4.50%	90.00	90.00
2042	2,000.00	-	2,000.00	-	-	0.00%	45.00	45.00
合计		11,500.00	11,500.00	-	5,358.00		1,800.00	7,158.00

(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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14
营业成本、费用	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77	2,872.77
税金及附加	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77
息前折旧及摊销前利润	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60	1,470.60
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27	1,566.27
息税前利润	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67	-95.67
三、财务费用											
财务费用	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20	447.20
税前利润	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87
四、企业所得税											
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87	-542.87
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	4,374.14	85,295.73
营业成本、费用	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	2,881.49	56,144.17
税金及附加	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	30.77	600.02
息前折旧及摊销前利润	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	1,461.88	28,551.54
二、折旧及摊销											

17

四	期末现金 (1+2+3)	1,027.48	1,027.48	1,027.48	1,027.48	1,027.48	1,384.68	1,380.01	1,380.01	1,380.01	1,380.01	1,380.01	-1,310.02	-	10,723.72
五	累计剩余现金	11,367.98	12,395.46	13,422.94	5,129.02	6,513.70	7,893.71	9,273.72	10,653.73	12,033.74	10,723.72	10,723.72	-	-	10,723.72
六	本息覆盖倍数														1.53

注：债券存续期 2021-2022 年为建设期，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居民生活用水水费收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对居民生活用水水费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28,606.21万元，收益覆盖倍数为1.53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，并以居民生活用水水费收入入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

菏泽市鄄城县城一体化供水工程项目建设项目拟发行债券 11,500.00 万元，2021 年 6 月已发行 15 年债券 9,500.00 万元，本次发行 2,000.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 还债券本息后，将有 10,723.72 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 11,500.00 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 1.53 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和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市级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

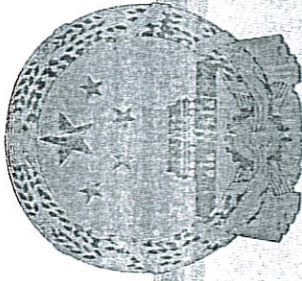
项目建成投产后,运营单位未能有效管理,未能及时应对内外部环境的变化,未能根据市场情况及时调整经营方针,实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大,将对偿还债券本息产生影响。

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

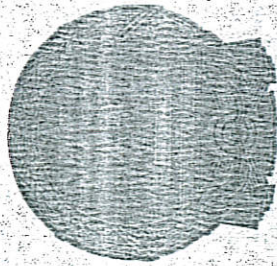
营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日

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 10 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
主任会计师：姜晓霞
办公场所：山东省菏泽市长江路999号

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：山东省财政厅

2015 10 15

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



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



姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	372901541106066



发证日期: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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03月10日

年 /y 月 /m 日 /d

證瑞圖

名

Full name

性别

Sex

出生日期

Date of birth

工作单位

Working unit

身份证号码

identity card No.

閩 女

1953-07-01

山东牡丹会计师事务所有限公司

72901530701064

