

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）
——2022 年山东省政府专项债券（七期）
枣庄市山亭区生活垃圾资源化利用项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券（二期）——2022年
山东省政府专项债券（七期）枣庄市山
亭区生活垃圾资源化利用项目项目收益
与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：中汇济会鉴[2022]0007号

客户名称：枣庄市财政局

报告日期：2022-01-17

签字注册会计师：沈大智（CPA：110001580013）
高凌飞（CPA：330000140126）



0105312022011710755531
报告文号：中汇济会鉴[2022]0007号

事务所名称：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
济南分所

事务所电话：13370521816

传真：0531-81666259

通讯地址：山东省济南市历下区经十路13777号中
润世纪广场18栋3层东

电子邮件：zhjn@zhcpa.cn

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.sdcpaqpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

目 录

专项评价报告正文.....	1
附件：项目收益及现金流入预测说明.....	5

2022 年山东省(枣庄市山亭区生活垃圾资源化利用项目) 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0007 号

我们接受委托，对枣庄市山亭区生活垃圾资源化利用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。

需要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的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，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。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的山亭区生活垃圾资源化利用项目，预期项目收益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。

总体评价结果如下：

(以下数据如无特别说明，单位均为万元)

项目名称	融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
山亭区生活垃圾资源化利用项目	10,000.00	16,300.00	23,128.13	1.42
其中：本次发行债券	7,000.00	11,410.00	-	-
预计后续发行债券	3,000.00	4,890.00	-	-

1. 本项目应付本息情况如下

发行人拟发行 2022 年山东省地方政府债券，发行金额 7,000.00 万元，假设融资利率为 4.20%，期限为 15 年，在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，应还本付息情况如下表所示：

单位：人民币万元

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年		7,000.00	4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 2 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 3 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 4 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 5 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 6 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 7 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 8 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 9 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 10 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 11 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 12 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 13 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 14 年	7,000.00		4.20%		7,000.00	294.00	294.00
第 15 年	7,000.00		4.20%	7,000.00	-	294.00	7,294.00
合计		7,000.00		7,000.00	-	4,410.00	11,410.00

2. 后期发债情况如下：

此外，发行人拟就山亭区生活垃圾资源化利用项目预计 2023 年发行债 3,000.00 万元，假设融资利率为 4.20%，期限为 15 年，在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，应还本付息情况如下表所示：

单位：人民币万元

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 2 年		3,000.00	4.20%		3,000.00	126.00	126.00

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第3年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第4年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第5年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第6年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第7年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第8年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第9年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第10年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第11年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第12年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第13年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第14年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第15年	3,000.00		4.20%		3,000.00	126.00	126.00
第16年	3,000.00		4.20%	3,000.00	-	126.00	3,126.00
合计		3,000.00		3,000.00		1,890.00	4,890.00

3. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对山亭区生活垃圾资源化利用项目未来数据的合理预测，发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在专项债券本次发行期限15年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入23,128.13万元，能够覆盖项目融资本息金额16,300.00万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为1.42倍。本项目能够实现项目收益和融资自求平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行2022年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。

附件：项目收益及现金流入评价说明

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

中国·济南



中国注册会计师：

1. 沈天智

中国注册会计师：

高凌飞

报告日期：2022 年 1 月 17 日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目的基本情况

（一）项目名称

山亭区生活垃圾资源化利用项目

（二）项目单位

项目单位：枣庄市山亭区综合行政执法局

枣庄市山亭区综合行政执法局是区政府工作部门，为正科级，加挂山亭区城市管理局牌子。行使城乡规划、住房城乡建设、城市管理、环境保护、工商行政、公安交通、食品安全、建筑业、人防、商务、粮食、防震减灾管理等领域的全部或部分行政处罚权及相关的行政强制措施权。内设 4 个业务科室，下设执法大队、市政园林服务中心、环卫所、特勤中队、开发区中队，在 10 个镇街设立综合行政执法中队。

（三）项目概况

1、项目建设背景

目前我国城镇化快速发展，城市生活垃圾逐年激增，垃圾处理能力相对不足，城市面临“垃圾围城”的困境，在很大程度上制约了新型城镇化的发展，影响了城市整体功能的发挥。

我国将努力争取在 2060 年前实现碳中和，“节能减排、资源再生利用”是实现碳中和的重要途径。为有效改善城乡环境，加快“两型社会”建设，满足人民日益增长的优美生态环境的需要，根据《生活垃圾分类制度实施方案》（国办发〔2017〕26 号）中关于加快垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理设施建设的要求，以及《枣庄市城市市容和环境卫生管理办法》（枣庄市人民政府令第 107 号）的相关规定，山亭区政府拟实施山亭区生活垃圾资源化利用项目，按照“减量化、资源化、无害化”的原则，实施城镇污水、垃圾的资源化利用。

项目即是在上述背景下提出来的。

2、主要建设内容及规模

项目垃圾分类收集点建设 6650 处，项目购置生活垃圾运输设施共计 7782 辆/个，新建垃圾转运站 2 座，改造升级垃圾转运站 6 座，总建筑面积 2460 平方米；新购置 18-40 吨垃圾压缩设备 14 台套，2 吨餐厨垃圾处理器减量一体机 5 台套；5-30 吨高难度渗滤液处理设施 7 台套。桑村镇新铺设 DN200-DN400 污水收集管道 25 千米；城头镇新铺设 DN300-DN400 污水收

集管道 5.94 千米；水泉镇新铺设雨污水收集管道 8.0 千米，山亭区垃圾处理厂总占地面积 54.4883 亩，包括生活垃圾临时转运场工程和建筑垃圾临时堆放场两部分。

3、项目期限

项目建设期为 24 个月，2021 年 7 月到 2023 年 6 月。

4、项目规划审批

2021 年 5 月 27 日，取得枣庄市山亭区自然资源局（山自资规[2021]6 号）《关于山亭区生活垃圾资源化利用设施建设项目的用地审查与规划意见》，面积 1310 m²。

2021 年 5 月 21 日，取得《建设项目环境影响登记表》，该项目环境影响登记表已完成备案，备案号：202137040600000046。

2021 年 6 月 29 日，枣庄市山亭区发展和改革局出具了《关于山亭区生活垃圾资源化利用项目可行性研究报告的批复》（山发改行审[2021]5 号），批复原文中明确项目代码为：2106-370406-04-01-292636。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1、编制依据及原则

- （1）《投资项目可行性研究指南》；
- （2）《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- （3）《建设项目投资估算编审规程》（CECA/GC1-2015）；
- （4）《枣庄市工程结算资料汇编》（2018 年）；
- （5）枣庄市工程材料信息及市场价格；
- （6）枣庄市同类工程造价资料；
- （7）国家、省、市工程建设其他费用相关的收费文件及标准文件；
- （8）项目其他相关资料。

2、投资估算

项目总投资估算 20,568.00 万元，其中：建安工程费 7,069.70 万元，设备购置安装费 9,205.00 万元，工程建设其他费用 2,502.30 万元，预备费 938.9 万元，建设期利息 714 万元，铺底流动资金 138.10 万元。

（二）资金筹措

为降低资金成本，减轻财政负担，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，本项目投资人初步计划资金来源如下：

- 1、 发行人自筹资金 10,568.00 万元，占项目总投资的 51.38%；
- 2、 发行本次政府专项债券 7,000.00 万元，占项目总投资的 34.03%；
- 3、 预付后期发行专项债券 3,000.00 万元，占项目总投资的 14.59%。

三、项目预期收益与融资平衡

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

本期项目收益及现金流入预测以山亭区生活垃圾资源化利用项目垃圾处理收入为基础，结合项目可行性分析报告等资料、对预测期间年处理能力等数据的最佳估计假设为前提，编制了本期专项债券项目收益及现金流入预测说明。

（二）项目收益及现金流入预测假设

1. 发行人遵照相关规定进行项目申报，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等无重大变化；
5. 发行人对项目收入的预估不会出现较大偏差，并能够顺利执行；
6. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化；
7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；
8. 参考项目《山亭区生活垃圾资源化利用项目可行性研究报告》相关数据；
9. 预测数据按照谨慎性原则（少估收益，多估成本）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；
10. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；
11. 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

（三）项目现金流入预测编制说明

参考《山亭区生活垃圾资源化利用项目可行性研究报告》，项目发债期内各项收入预估的收费计算标准如下：

- 1、生活垃圾处理费收入的确定：根据《城市市容环境卫生管理条例》（2017 年修订）《山亭区人民政府办公室关于规范征收城市垃圾处理费和环境卫生有偿服务费的通知》等相关

规定，生活垃圾收集、运输和处理的费用为每吨 21 元；本项目年处理能力106.51 万吨；年收入 2,236.70 万元。

2、建筑垃圾处理费收入的确定：根据《城市市容环境卫生管理条例》（2017 年修订）《山亭区人民政府办公室关于规范征收城市垃圾处理费和环境卫生有偿服务费的通知》等相关规定，建筑垃圾收集、运输和处理的费用为每吨 17 元；本项目年处理能力42.45 万吨；年收入为 721.70 万元。具体如下：

金额单位：人民币万元

收入项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
生活垃圾处理费	-	-	2,236.70	2,236.70	2,236.70	2,236.70
建筑垃圾处理费	-	-	721.70	721.70	721.70	721.70
合计	-	-	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40

续表

收入项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
生活垃圾处理费	2,236.70	2,236.70	2,236.70	2,236.70	2,236.70	2,236.70
建筑垃圾处理费	721.70	721.70	721.70	721.70	721.70	721.70
合计	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40

续表

收入项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	合计
生活垃圾处理费	2,236.70	2,236.70	2,236.70	2,236.70	31,313.80
建筑垃圾处理费	721.70	721.70	721.70	721.70	10,103.80
合计	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40	41,417.60

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《山亭区生活垃圾资源化利用项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括工资福利费、维修费、燃料动力费、折旧及其他费用等。

①外购燃料及动力

项目年用水量 0.81 万立方米，单价 3.20 元/立方米，年水费 2.60 万元；项目年用电量为 118.57 万千瓦时，依山东省电网销售电价表显示，本项目以电价每千瓦时 0.70 元计，项目年电费为 83.00 万元；项目年用柴油 49.46 万吨，单价 0.56 元/升，年柴油费 27.70 万元。经测算，水费、电费、燃料费合计 113.30 万元。

②原辅材料费

该项目年需要原辅材料金额为 90 万元。

③工资及福利

工资及福利费包括直接从事生产经营人员的工资、奖金、津贴、补贴以及福利费、劳保统筹费和住房基金等，本工程共有管理人员 55 人，每人每年工资及福利费按 5.49 万元计，则总额为 302.00 万元，每年以 7.7%递增。

④维修费

维修费用按固定资产折旧的 20%核算，年修理费用为 170.78 万元。

⑤折旧和摊销

按平均年限法计算折旧，房屋建筑物折旧年限按 25 年，机器设备按 15 年，净残值率 5%，每年折旧额 853.92 万元。无形资产按 40 年摊销，其他资产按 10 年摊销，年摊销额为 41.80 万元。

⑥经营管理费用

该项目年经营管理费用金额为 29.58 万元。

2、相关税费预测

增值税 6%，市维护建设费按照增值税的 7%，教育费附加按 3%，地方教育费附加按 2%，水利建设专项基金按 0.5%。

项目所得税率按 25%计算。

3、财务费用预测

预计本次募集专项债券本金 7,000.00 万元，预付后期发行专项债券 3,000.00 万元，按年利率 4.20%计算各年度利息费用金额。

4、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 12,752.41 万元（不含利息费用与税费），具体明细如下：

收入项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
外购燃料及动力	-	-	113.30	113.30	113.30	113.30

收入项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
原辅材料费	-	-	90.00	90.00	90.00	90.00
工资及福利费	-	-	302.00	325.25	350.30	377.27
维修费			170.78	170.78	170.78	170.78
经营管理费用	-	-	29.58	29.58	29.58	29.58
合计	-	-	705.66	728.91	753.96	780.93

续表

收入项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
外购燃料及动力	113.30	113.30	113.30	113.30	113.30	113.30
原辅材料费	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
工资及福利费	406.32	437.61	471.30	507.59	546.68	588.77
维修费	170.78	170.78	170.78	170.78	170.78	170.78
经营管理费用	29.58	29.58	29.58	29.58	29.58	29.58
合计	809.98	841.27	874.96	911.25	950.34	992.43

续表

收入项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	合计
外购燃料及动力	113.30	113.30	113.30	113.30	1,586.20
原辅材料费	90.00	90.00	90.00	90.00	1,260.00
工资及福利费	634.11	682.93	735.52	735.52	7,101.17
维修费	170.78	170.78	170.78	170.78	2,390.92
经营管理费用	29.58	29.58	29.58	29.58	414.12
合计	1,037.77	1,086.59	1,139.18	1,139.18	12,752.41

(五) 项目运营损益表

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
营业收入	-	-	2,790.94	2,790.94	2,790.94	2,790.94
营业成本	-	-	1,585.02	1,608.27	1,633.32	1,660.29
税金及附加	-	-	118.52	118.52	118.52	118.52
财务费用	294.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
利润总额	-294.00	-420.00	667.40	644.15	619.10	592.13
所得税	-	-	166.85	161.04	154.78	148.03
净利润	-294.00	-420.00	500.55	483.11	464.32	444.10

续表

项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
----	-------	-------	-------	--------	--------	--------

项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
营业收入	2,790.94	2,790.94	2,790.94	2,790.94	2,790.94	2,790.94
营业成本	1,689.34	1,720.63	1,754.32	1,790.61	1,829.70	1,871.79
税金及附加	118.52	118.52	118.52	118.52	118.52	118.52
财务费用	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
利润总额	563.08	531.79	498.10	461.81	422.72	380.63
所得税	140.77	132.95	124.53	115.45	105.68	95.16
净利润	422.31	398.84	373.57	346.36	317.04	285.47

续表

项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	合计
营业收入	2,790.94	2,790.94	2,790.94	2,790.94	39,073.16
营业成本	1,917.13	1,965.95	2,018.54	2,018.54	25,063.45
税金及附加	118.52	118.52	118.52	118.52	1,659.28
财务费用	420.00	420.00	420.00	126.00	6,300.00
利润总额	335.29	286.47	233.88	527.88	6,050.43
所得税	83.82	71.62	58.47	131.97	1,691.12
净利润	251.47	214.85	175.41	395.91	4,359.31

(六) 项目资金平衡测算表

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测项目建设期及运营期现金流量情况如下表:

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	-	-	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40
2、经营活动支付的现金	-	-	705.66	728.91	753.96	780.93
3、经营活动支付的税费	-	-	441.56	435.75	429.49	422.74
经营活动产生的现金流量小计	-	-	1,811.18	1,793.74	1,774.95	1,754.73
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	16,568.00	3,200.00	800.00			
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-16,568.00	-3,200.00	-800.00	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
1、项目资本金	10,568.00					
2、本期专项债筹资	7,000.00					
3、本期其他方式融资						
4、后续债券筹资		3,000.00				
5、支付本期债券利息及本金	294.00	294.00	294.00	294.00	294.00	294.00
6、支付后续债券利息及本金		126.00	126.00	126.00	126.00	126.00
7、偿还其他方式融资利息及本金						
筹资活动产生的现金流量小计	17,274.00	2,580.00	-420.00	-420.00	-420.00	-420.00
四、现金流量小计						
1、期初现金		706.00	86.00	677.18	2,050.92	3,405.87
2、期内现金变动	706.00	-620.00	591.18	1,373.74	1,354.95	1,334.73
3、期末现金	706.00	86.00	677.18	2,050.92	3,405.87	4,740.60

续表

项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40
2、经营活动支付的现金	809.98	841.27	874.96	911.25	950.34	992.43
3、经营活动支付的税费	415.48	407.66	399.24	390.16	380.39	369.87
经营活动产生的现金流量小计	1,732.94	1,709.47	1,684.20	1,656.99	1,627.67	1,596.10
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金						
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-		
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金						
2、本期专项债筹资						
3、本期其他方式融资						
4、后续债券筹资						
5、支付本期债券利息及本金	294.00	294.00	294.00	294.00	294.00	294.00

项目	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
6、支付后续债券利息及本金	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00
7、偿还其他方式融资利息及本金						
筹资活动产生的现金流量小计	-420.00	-420.00	-420.00	-420.00	-420.00	-420.00
四、现金流量小计						
1、期初现金	4,740.60	6,053.54	7,343.01	8,607.21	9,844.20	11,051.87
2、期内现金变动	1,312.94	1,289.47	1,264.20	1,236.99	1,207.67	1,176.10
3、期末现金	6,053.54	7,343.01	8,607.21	9,844.20	11,051.87	12,227.97

续表

项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	合计
一、经营活动产生的现金流量					-
1、经营活动收到的现金	2,958.40	2,958.40	2,958.40	2,958.40	41,417.60
2、经营活动支付的现金	1,037.77	1,086.59	1,139.18	1,139.18	12,752.41
3、经营活动支付的税费	358.53	346.33	333.18	406.68	5,537.06
经营活动产生的现金流量小计	1,562.10	1,525.48	1,486.04	1,412.54	23,128.13
二、投资活动产生的现金流量					-
1、支付的项目建设资金					20,568.00
2、支付的其他投资资金					-
投资活动产生的现金流量小计					-20,568.00
三、筹资活动产生的现金流量					-
1、项目资本金					10,568.00
2、本期专项债筹资					7,000.00
3、本期其他方式融资					-
4、后续债券筹资					3,000.00
5、支付本期债券利息及本金	294.00	294.00	7,294.00		11,410.00
6、支付后续债券利息及本金	126.00	126.00	126.00	3,126.00	4,890.00
7、偿还其他方式融资利息及本金					-
筹资活动产生的现金流量小计	-420.00	-420.00	-7,420.00	-3,126.00	4,268.00
四、现金流量小计					-

项目	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	合计
1、期初现金	12, 227. 97	13, 370. 07	14, 475. 55	8, 541. 59	-
2、期内现金变动	1, 142. 10	1, 105. 48	-5, 933. 96	-1, 713. 46	6, 828. 13
3、期末现金	13, 370. 07	14, 475. 55	8, 541. 59	6, 828. 13	-

注：本次评价本着谨慎性原则，对可行性研究报告部分参数进行了修正，并按现行税法对税费进行了修正。

（七）项目收益覆盖本息情况

根据前述对本项目未来数据的合理预测，在发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，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为 23, 128. 13 万元，能够覆盖债券本息金额 16, 300. 00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1. 42 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、项目风险提示

（一）项目建设相关风险

本项目工程风险主要为地质勘探、设计技术、施工技术、生产工艺、应用设备、原材料等原因产生的技术风险以及勘察设计单位的技术和经验、承包商的资质和经验、监理单位的资质和信用、供应商的信用和管理、外来破坏、盗窃等产生的人为风险。

本项目通过加强项目管理，严格按照国家基本建设程序实施，实行工程质量责任制度、项目法人责任制度、招标投标制度、工程承包合同制度、工程监理制度和竣工验收制度，以确保项目的顺利实施和工程质量，降低工程风险。同时加强地质、自然灾害的预防、预测工作，使工程施工的未预见风险降至最低。

（二）项目收益相关风险

1、经营风险

经营风险主要指销售规模的不确定性带来的风险。本项目根据枣庄当地的市场状况及本项目的建设进度，确定本项目各年度收入及成本。基础资料如社会经济、城市人口分布等是否准确可靠、城市规模的实现是否按规划等因素关系密切，而上述因素均具有一定的不确定性。

本项目通过聘请专业的咨询机构，开展广泛的市场调研、搜集数据，采用科学、可靠且适合具体项目的预测模型。同时密切关注城市规划方案及落实建设进度，争取可靠的预测结果。

2、运营风险

运营风险主要指运营成本增加带来的风险。项目建成后的运营管理、日常检查、养护、大

修和安全等方面的管理存在一定的风险。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。

本项目通过加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提供项目安全运营水平；通过建立健全安全应急体质，提高安全事件处理能力，降低突发事件对运营管理的影响。从而保证项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

3、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 4.20%估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，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一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

通过合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。同时，加强项目资金的绩效管理，提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

五、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，并根据对项目收益预测、成本预测、税金预测等进行的分析评价，我们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项目融资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，我们认为山亭区生活垃圾资源化利用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。

六、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评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所
类型 特殊普通合伙企业分支机构
营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东
负责人 刘元锁
成立日期 2016年09月30日
营业期限 2016年09月30日至 年 月 日
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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。

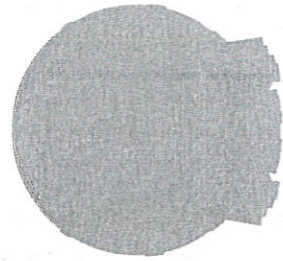


登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



证书序号: NO. 505367

会计师事务所分所

执业证书

名称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 刘元锁

办公场所: 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

分所编号: 3300000143701

批准设立文号: 鲁财会(2016) 43号

批准设立日期: 2016-11-30

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关:



中华人民共和国财政部制



姓名	沈大智
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1973-07-30
Date of Birth	
工作单位	山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit	
身份证号码	370103730730003
Identity card No	



证书编号: 110001530013
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: 2004 年 05 月 12 日
Date of Issuance

2015年 3月 2 0日
年 月 日

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09日

年 月 日
/ /

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.



2017年03月01日

年 月 日
/ /

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

山东和信

事务所
CPAs



同意调入

Agree the holder to be transferred to

中汇济南分

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日
/ /

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

同意调出

Agree the holder to be transferred from



同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/ /



姓名	高凌飞
Sex	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所
身份证号	370105198412312527



年度检验合格
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: 330000140126
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPA Shandong Provincial Institute of Certified Public Accountants

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance

1027214066