

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）东营市广饶县城市补短板生态
保护提升项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2022〕1196 号

山东中明会计师事务所有限公司

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）东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号: 鲁中明专审字（2022）1196号

客户名称: 广饶县财政局

报告日期: 2022-06-18

签字注册会计师：刘新生（CPA: 370100390045）
姜国峰（CPA: 371100070045）



0105312022061810914438
报告文号：鲁中明专审字（2022）1196号

事务所名称: 山东中明会计师事务所有限公司

事务所电话: 0531-88155667

传真: 0531-88155667

通讯地址: 济南市文化东路24号文东花园A-2-2401

电子邮件: shandongzhongming@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。

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）东营市广饶县城市补短板生态
保护提升项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁中明专审字〔2022〕1196号

我们接受委托，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（二十五期）-2022年山东省政府专项债券（三十九期）东营市广饶县城市补短板生态保护提升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。

由于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。

经专项审核，我们认为，在广饶县水润建设发展有限公司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）东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目，预期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平衡。



总体评价结果如下:

金额单位: 人民币万元

项目名称	项目总投资	资本金		专项债券	其他融资
		自有资金	专项债券拟用作资本金		
广饶县城市补短板生态保护提升项目	116,905.00	16,905.00	10,000.00		90,000.00

注: 本项目总投资 116,905.00 万元, 包括项目资本金 16,905.00 万元, 计划融资 100,000.00 万元。本项目拟申请专项债券资金 10,000.00 万元, 其中本期发行 10,000.00 万元, 本期发行的专项债券 10,000.00 万元用作资本金; 预计银行借款 90,000.00 万元, 预计 2022 年底借入 22,500.00 万元, 2023-2025 年每年年初借入 22,500.00 万元。

(续表)

项目名称	融资类型	拟融资额度	净现金流入测算	债券/银行借款本息测算	本息覆盖倍数
广饶县城市补短板生态保护提升项目	专项债券	10,000.00	223,585.57	22,600.00	1.21
	银行借款	90,000.00		161,662.50	
	合计	100,000.00		184,262.50	

注: 项目融资本息合计 184,262.50 万元, 其中: 专项债券本金 10,000.00 万元, 利息合计 12,600.00 万元, 银行借款本金 90,000.00 万元, 利息合计 71,662.50 万元。

假定本期专项债券年利率为 4.2%, 发行期限为 30 年, 还本付息方式为利息每半年支付一次, 最后一期利息随本金一起支付。还本付息计划如下表:

金额单位: 人民币万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2022 年	-	10,000.00	-	10,000.00	210.00	210.00
2023 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2024 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2025 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2026 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2027 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2028 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2029 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2030 年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00



2031年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2032年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2033年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2034年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2035年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2036年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2037年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2038年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2039年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2040年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2041年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2042年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2043年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2044年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2045年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2046年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2047年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2048年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2049年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2050年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2051年	10,000.00	-	-	10,000.00	420.00	420.00
2052年	10,000.00	-	10,000.00	0.00	210.00	10,210.00
合计	-	10,000.00	10,000.00	-	12,600.00	22,600.00

银行借款 90,000.00 万元，预计 2022 年底借入 22,500.00 万元，2023-2025 年每年年初借入 22,500.00 万元，每年年底付息，运营期开始等额还本，贷款年利率 4.9%，贷款期限 30 年。

银行借款还本付息计划如下表：

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	付息合计	还本付息合计
2022年	-	22,500.00	-	22,500.00	-	-
2023年	22,500.00	22,500.00	-	45,000.00	2,205.00	2,205.00
2024年	45,000.00	22,500.00	-	67,500.00	3,307.50	3,307.50
2025年	67,500.00	22,500.00	-	90,000.00	4,410.00	4,410.00
2026年	90,000.00	-	3,333.33	86,666.67	4,410.00	7,743.33
2027年	86,666.67	-	3,333.33	83,333.33	4,246.67	7,580.00
2028年	83,333.33	-	3,333.33	80,000.00	4,083.33	7,416.67
2029年	80,000.00	-	3,333.33	76,666.67	3,920.00	7,253.33
2030年	76,666.67	-	3,333.33	73,333.33	3,756.67	7,090.00
2031年	73,333.33	-	3,333.33	70,000.00	3,593.33	6,926.67
2032年	70,000.00	-	3,333.33	66,666.67	3,430.00	6,763.33
2033年	66,666.67	-	3,333.33	63,333.33	3,266.67	6,600.00



2034年	63,333.33	-	3,333.33	60,000.00	3,103.33	6,436.67
2035年	60,000.00	-	3,333.33	56,666.67	2,940.00	6,273.33
2036年	56,666.67	-	3,333.33	53,333.33	2,776.67	6,110.00
2037年	53,333.33	-	3,333.33	50,000.00	2,613.33	5,946.67
2038年	50,000.00	-	3,333.33	46,666.67	2,450.00	5,783.33
2039年	46,666.67	-	3,333.33	43,333.33	2,286.67	5,620.00
2040年	43,333.33	-	3,333.33	40,000.00	2,123.33	5,456.67
2041年	40,000.00	-	3,333.33	36,666.67	1,960.00	5,293.33
2042年	36,666.67	-	3,333.33	33,333.33	1,796.67	5,130.00
2043年	33,333.33	-	3,333.33	30,000.00	1,633.33	4,966.67
2044年	30,000.00	-	3,333.33	26,666.67	1,470.00	4,803.33
2045年	26,666.67	-	3,333.33	23,333.33	1,306.67	4,640.00
2046年	23,333.33	-	3,333.33	20,000.00	1,143.33	4,476.67
2047年	20,000.00	-	3,333.33	16,666.67	980.00	4,313.33
2048年	16,666.67	-	3,333.33	13,333.33	816.67	4,150.00
2049年	13,333.33	-	3,333.33	10,000.00	653.33	3,986.67
2050年	10,000.00	-	3,333.33	6,666.67	490.00	3,823.33
2051年	6,666.67	-	3,333.33	3,333.33	326.67	3,660.00
2052年	3,333.33		3,333.33	0.00	163.33	3,496.67
合计	-	90,000.00	90,000.00	-	71,662.50	161,662.50

根据前述对2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）-2022年山东省政府专项债券（三十九期）东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目未来数据的合理预测，在专项债券发行期限内产生的可用于还付本息金额的净现金流入能够覆盖债券本息金额，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

附件：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）东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目收益与融资平衡专项评价说明

山东中明会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年六月十八日

附件:

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）东营市广饶县城市补短板生态
保护提升项目收益与融资平衡
专项评价说明

一、项目基本情况

（一）项目名称

广饶县城市补短板生态保护提升项目

（二）项目单位

广饶县水润建设发展有限公司

（三）项目建设期及规划

本项目计划的建设期为2022年6月-2025年12月。

2022年2月，青岛圣思达投资咨询有限公司出具了《2022年山东省东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目可行性研究报告》。

2022年2月，广饶县财金建设工程有限公司在山东省投资项目在线审批监督平台上备案，项目总投资116,904.80万元，项目代码2202-370523-04-01-571094。

2022年6月7日，广饶县行政审批服务局出具了《关于广饶县城市补短板生态保护提升项目信息变更的函》，项目单位变更为广饶县水润建设发展有限公司，项目总投资变更为116,905.00万元，项目建设内容由原来十一项变更为十二项，增加了广饶县湖东新区地下管廊及配套管网建设项目内容。

（四）建设地点

该项目拟建于东营市广饶县。

（五）建设内容及规模



广饶县城市补短板生态保护提升项目共包含 12 个小项目。一是城区雨污分流改造和防涝能力提升项目，对城区孙武路、人民路、迎宾路、关帝庙街、兵圣路等末端截流路段约 6.8 公里进行雨污分流改造；在河辛路、老潍高路等污水管道缺失、老化路段新埋设污水管道 5.2 公里；改造小区 20 个；在孙武路与傅家路交叉路口西侧新安装一体化雨水强排泵站 1 座；对老潍高路北侧边沟进行疏浚；改造迎宾路及迎宾路与国安路交叉路口区域排水管道，在老潍高路埋设雨水管道。

二是停车设施改造及智慧停车建设工程：对银座（君睿）广场、新天地生活广场、三村五村回迁楼广场进行整体改造提升；在领秀城小区东门民安路东侧、凯泽翡翠城小区西门南长安路东侧等路段建设小型停车场共 10 处；对孙武路等路段路沿石以上停车设施进行改造，安装隔离设施，治理乱停车问题；建设全县智慧停车管理平台。

三是中水回用建设工程，在团结路、广凯路、孙武路、广瑞路、广瑞南路、广泰路、綦公路、月河路、长安路、乐安路、正安路铺设再生水管网，总长度 43 公里；在广饶县污水处理厂内设计日供水能力 3 万立方米的第一再生水厂，在孙武路与石大路交叉口东南角建设日处理规模 2 万立方的第二再生水厂。

四是广饶县城区排水设施改造提升工程（城区水系生态治理工程）截流防渗项目，对沿城区生态水系早期建设的丽景豪庭、怡景苑一期等小区地下车库进行截流防渗处理，涉及面积 16000 平方米。

五是广饶县厨余垃圾清运项目：对广饶县全域 8 个镇街范围内的餐饮服务行业及企事业单位产生的厨余垃圾进行收集、清运及收集箱的保洁清洁。

六是广饶县生活垃圾临时存放场环境检测、恢复及应急填埋场分区改

造项目，对县生活垃圾临时存放场地块开展土壤污染状况调查；对飞灰与生活垃圾需实行分区填埋。

七是城市综合服务设施改造提升项目，对乐安大街（孙武路至长安路段）1.7公里的城市道路进行改造提升，更换733套路灯，对城区破损道路等进行维护，重新施划道路交通标线及停车位，对城区傅家路、花苑路、迎宾路人行道进行改造。

八是城区道路改造提升项目，对广福路、兴安路、广颖路、嘉安路、正安路、广锦路、广胜路等道路进行改造提升，全长约4300米。

九是县公交候车设施建设项目，建设公交候车亭200个、公交站点牌843个。

十是道路非现场执法系统建设项目，在超载行为频发路段、重点县乡公路、重要桥梁隧道、临近市界建设非现场执法设备，在重点危化品车辆行驶路段建设交通技术监控卡口。

十一是危险化学品运输车辆停车场建设项目，在我县建设4处社会化专用停车场。

十二是广饶县湖东新区地下管廊及配套管网建设项目，新建地下管廊14.5千米，管廊采用双舱形式，预留通信、燃气、供热、给排水管道桥架。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1. 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；

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. 参考项目相关可研报告的数据。

（二）特殊假设

1. 项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目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净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

项目估算总投资 116,905.00 万元。具体明细如下表：

项目总投资估算表

金额单位：人民币万元

编号	项目名称	金额
一	工程费用	95,213.00
二	工程建设其他费用	5,842.00
三	基本预备费	5,053.00
四	建设期利息	10,797.00
	总投资	116,905.00

（二）资金筹措方案

根据《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发



〔2019〕26号文件)规定,最低资本金比例为20%。鉴于项目投资回收期较长,综合考虑本项目给投资方带来的效益,尽量减轻运营期间财务负担,本次研究资本金比例暂定为23.01%,即项目资本金26,905.00万元,其中自有资本金为16,905.00万元,专项债券拟用作资本金10,000.00万元;专项债券融资10,000.00万元,其中本期发行10,000.00万元,本期发行的专项债券10,000.00万元用作资本金;预计银行借款90,000.00万元,预计2022年底借入22,500.00元,2023-2025年每年年初借入22,500.00元。

具体情况如下:

金额单位:人民币万元

项目名称	资本金		专项债券	其他融资
	资本金占总投资比例	自有资金	专项债券拟用作资本金	
东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目	23.01%	16,905.00	10,000.00	90,000.00

四、项目净现金流量及融资平衡情况

(一) 项目现金流入预测

本项目主要收入来源为停车收入、广告收入、垃圾服务收入、中水处理收入、非现场执法设备出租收入以及管廊运维收入,以上均为含税收入。

1. 停车收入

按照初步规划,拟将县城商业密集区(迎宾路以南-傅家路以北-月河东路以东-民安路以西)道路泊车位及商圈、医院等停车密集区域停车场共约3000个车位列入智慧停车项目第一批收费范围,后期根据城市发展和停车具体情况,逐渐外延扩大收费区域,共设置约一类停车位1500个、二类停车位1500个。收费标准参照广饶县《我县普通住宅前期物业服务费、停车位服务费及停车位租赁费指导标准的通知》(广价字〔2017〕41号)以及《临淄区智慧停车车位使用收费标准》,停车位综合收费为200

元/车位月。同时，危化品停车场规划车位 610 个，考虑危化品停车位车辆长度及用途，未来危化品停车费价格暂定为 50 元/车位日，停车价格每三年上浮约 10%。

2. 广告收入

初步考虑停车场、公交站、站点牌、候车亭及道路设置广告牌 400 个，包括路边广告、公共区域广告，广告位出租收入参照商业街区、楼宇广告市场价格，广告牌平均收费 30000 元/牌年，价格每三年上浮约 10%。

3. 垃圾服务收入

一是生活垃圾临时存放场环境检测、恢复及应急填埋场分区改造项目生活垃圾日处理能力 750 吨/日，环境卫生费 13 元/立方米，包括垃圾代运费 10 元/立方米、垃圾处理费 3 元/立方米，价格每三年上浮约 10%。

二是广饶县厨余垃圾清运项目，厨余垃圾处理厂设计厨余垃圾处理规模为 60 吨/日，参考东营市餐厨垃圾处理厂厨余垃圾清运服务费 228 元/吨，价格每三年上浮约 10%。

4. 中水处理收入

本项目中水回用工程日处理 5 万立方中水，本项目中水售价暂定为 2.65 元/立方，价格每三年上浮约 10%。

5. 非现场执法设备出租收入

本项目共计非现场执法设备 48 个点位，参考其他县市运行非现场执法情况，本项目每年非现场执法设备出租价格约 10 万元/点位，价格每三年上浮约 10%。

6. 管廊运维收入

本项目管廊长度 14.5km，入廊管线单位应向地下综合管廊建设运营单位支付入廊费和日常维护费。参照省内其他县市运行情况，综合入廊费

统筹考虑，本项目管廊运维费暂定为 700 元/m·年，价格每三年上浮约 10%。

以上参考《2022 年山东省东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目可行性研究报告》的数据。本项目现金流入如下：

金额单位：人民币万元

项目	停车收入	广告收入	垃圾服务收入	中水处理收入	非现场执法设备出租收入	管廊运维收入	合计
2022 年	-	-	-	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-	-	-	-
2026 年	1,833.25	1,200.00	855.20	4,836.25	480.00	1,015.00	10,219.70
2027 年	1,833.25	1,200.00	855.20	4,836.25	480.00	1,015.00	10,219.70
2028 年	1,833.25	1,200.00	855.20	4,836.25	480.00	1,015.00	10,219.70
2029 年	2,016.58	1,320.00	940.71	5,319.88	528.00	1,116.50	11,241.66
2030 年	2,016.58	1,320.00	940.71	5,319.88	528.00	1,116.50	11,241.66
2031 年	2,016.58	1,320.00	940.71	5,319.88	528.00	1,116.50	11,241.66
2032 年	2,218.23	1,452.00	1,034.79	5,851.86	580.80	1,228.15	12,365.83
2033 年	2,218.23	1,452.00	1,034.79	5,851.86	580.80	1,228.15	12,365.83
2034 年	2,218.23	1,452.00	1,034.79	5,851.86	580.80	1,228.15	12,365.83
2035 年	2,440.06	1,597.20	1,138.26	6,437.05	638.88	1,350.97	13,602.41
2036 年	2,440.06	1,597.20	1,138.26	6,437.05	638.88	1,350.97	13,602.41
2037 年	2,440.06	1,597.20	1,138.26	6,437.05	638.88	1,350.97	13,602.41
2038 年	2,684.06	1,756.92	1,252.09	7,080.75	702.77	1,486.06	14,962.66
2039 年	2,684.06	1,756.92	1,252.09	7,080.75	702.77	1,486.06	14,962.66
2040 年	2,684.06	1,756.92	1,252.09	7,080.75	702.77	1,486.06	14,962.66
2041 年	2,952.47	1,932.61	1,377.30	7,788.83	773.04	1,634.67	16,458.92
2042 年	2,952.47	1,932.61	1,377.30	7,788.83	773.04	1,634.67	16,458.92
2043 年	2,952.47	1,932.61	1,377.30	7,788.83	773.04	1,634.67	16,458.92
2044 年	3,247.71	2,125.87	1,515.03	8,567.71	850.35	1,798.13	18,104.81
2045 年	3,247.71	2,125.87	1,515.03	8,567.71	850.35	1,798.13	18,104.81
2046 年	3,247.71	2,125.87	1,515.03	8,567.71	850.35	1,798.13	18,104.81
2047 年	3,572.49	2,338.46	1,666.53	9,424.48	935.38	1,977.95	19,915.29
2048 年	3,572.49	2,338.46	1,666.53	9,424.48	935.38	1,977.95	19,915.29
2049 年	3,572.49	2,338.46	1,666.53	9,424.48	935.38	1,977.95	19,915.29
2050 年	3,929.73	2,572.31	1,833.19	10,366.93	1,028.92	2,175.74	21,906.82
2051 年	3,929.73	2,572.31	1,833.19	10,366.93	1,028.92	2,175.74	21,906.82
2052 年	1,964.87	1,286.15	916.59	5,183.47	514.46	1,087.87	10,953.41
合计	72,718.86	47,599.96	33,922.71	191,837.77	19,039.99	40,261.64	405,380.92



（二）项目运营现金流出预测

本项目的运营成本包括管理费、维修成本、工资福利、以及能源及原材料，除工资福利外均为含税成本。

1. 管理费

按收入 1% 计提，主要为项目日常经营管理开支。

2. 维修成本

按固定资产折旧 10% 计提。

3. 工资福利

按每人 8 万/年，共约 50 人考虑。

4. 能源及原材料

按照垃圾服务收入及中水处理收入 53% 计提，其他经营内容不计入能源及原材料费用。

以上参考《2022 年山东省东营市广饶县城市补短板生态保护提升项目可行性研究报告》的数据。根据国家年度统计公报，2019 年、2020 年、2021 年居民消费价格上涨幅度分别为 2.9%、2.5%、0.9%，三年平均涨幅为 2.1%。基于谨慎性原则，项目运营期内工资福利在上年基础上上涨 3% 预测。

本项目运营成本现金流出如下：

金额单位：人民币万元

年份	管理费	维修成本	工资福利	能源及原材料	合计
2022 年	-	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-	-
2026 年	102.20	317.38	400.00	3,016.47	3,836.04
2027 年	102.20	317.38	412.00	3,016.47	3,848.04
2028 年	102.20	317.38	424.36	3,016.47	3,860.40
2029 年	112.42	317.38	437.09	3,318.11	4,185.00
2030 年	112.42	317.38	450.20	3,318.11	4,198.11



2031年	112.42	317.38	463.71	3,318.11	4,211.62
2032年	123.66	317.38	477.62	3,649.92	4,568.58
2033年	123.66	317.38	491.95	3,649.92	4,582.91
2034年	123.66	317.38	506.71	3,649.92	4,597.67
2035年	136.02	317.38	521.91	4,014.92	4,990.23
2036年	136.02	317.38	537.57	4,014.92	5,005.88
2037年	136.02	317.38	553.69	4,014.92	5,022.01
2038年	149.63	317.38	570.30	4,416.41	5,453.72
2039年	149.63	317.38	587.41	4,416.41	5,470.82
2040年	149.63	317.38	605.04	4,416.41	5,488.45
2041年	164.59	317.38	623.19	4,858.05	5,963.20
2042年	164.59	317.38	641.88	4,858.05	5,981.90
2043年	164.59	317.38	661.14	4,858.05	6,001.15
2044年	181.05	317.38	680.97	5,343.85	6,523.25
2045年	181.05	317.38	701.40	5,343.85	6,543.68
2046年	181.05	317.38	722.44	5,343.85	6,564.72
2047年	199.15	317.38	744.12	5,878.24	7,138.89
2048年	199.15	317.38	766.44	5,878.24	7,161.21
2049年	199.15	317.38	789.43	5,878.24	7,184.20
2050年	219.07	317.38	813.12	6,466.06	7,815.62
2051年	219.07	317.38	837.51	6,466.06	7,840.02
2052年	109.53	158.69	431.32	3,233.03	3,932.57
合计	4,053.81	8,410.48	15,852.54	119,653.05	147,969.88

（三）项目税费现金流出预测

本项目停车收入、广告收入以及管廊运维收入按照 9%的增值税税率，垃圾服务收入、中水处理收入按照 6%的增值税税率，非现场执法设备出租收入按照 13%的增值税税率测算增值税销项税额，管理费、维修成本以及能源及原材料费按照 13%增值税税率计算可抵扣增值税进项税额。税金及附加按增值税额的 10%计算，即城市维护建设税为 5%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%。所得税考虑折旧、债券利息税前扣除，按照税率 25%计算。

本项目债券存续期内税费如下：

金额单位：人民币万元

年份	所得税	增值税	附加税	税费合计
2022年	-	-	-	-



2023 年	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-
2026 年	-	316.34	31.63	347.98
2027 年	-	316.34	31.63	347.98
2028 年	-	316.34	31.63	347.98
2029 年	-	351.63	35.16	386.79
2030 年	-	351.63	35.16	386.79
2031 年	-	351.63	35.16	386.79
2032 年	-	390.44	39.04	429.48
2033 年	-	390.44	39.04	429.48
2034 年	-	390.44	39.04	429.48
2035 年	191.92	433.14	43.31	668.37
2036 年	228.84	433.14	43.31	705.28
2037 年	265.64	433.14	43.31	742.09
2038 年	525.69	480.10	48.01	1,053.80
2039 年	562.24	480.10	48.01	1,090.36
2040 年	598.67	480.10	48.01	1,126.78
2041 年	880.68	531.76	53.18	1,465.61
2042 年	916.84	531.76	53.18	1,501.77
2043 年	952.86	531.76	53.18	1,537.79
2044 年	1,259.01	588.59	58.86	1,906.46
2045 年	1,294.74	588.59	58.86	1,942.18
2046 年	1,330.31	588.59	58.86	1,977.76
2047 年	1,663.03	651.10	65.11	2,379.24
2048 年	1,698.28	651.10	65.11	2,414.49
2049 年	1,733.37	651.10	65.11	2,449.58
2050 年	2,095.32	719.86	71.99	2,887.17
2051 年	2,130.05	719.86	71.99	2,921.90
2052 年	1,166.18	359.93	35.99	1,562.10
合计	19,493.65	13,028.93	1,302.89	33,825.48

(四) 项目净现金流量

运营期现金流入 405,380.92 万元，扣除相关运营成本现金流出 147,969.88 万元和相关税费现金流出 33,825.48 万元，项目净现金流量为 223,585.57 万元。具体如下：

金额单位：人民币万元

年份	现金流入	运营成本现金流出	税费现金流出	净现金流量
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-



2024年	-	-	-	-
2025年	-	-	-	-
2026年	10,219.70	3,836.04	347.98	6,035.68
2027年	10,219.70	3,848.04	347.98	6,023.68
2028年	10,219.70	3,860.40	347.98	6,011.32
2029年	11,241.66	4,185.00	386.79	6,669.88
2030年	11,241.66	4,198.11	386.79	6,656.77
2031年	11,241.66	4,211.62	386.79	6,643.26
2032年	12,365.83	4,568.58	429.48	7,367.77
2033年	12,365.83	4,582.91	429.48	7,353.44
2034年	12,365.83	4,597.67	429.48	7,338.68
2035年	13,602.41	4,990.23	668.37	7,943.82
2036年	13,602.41	5,005.88	705.28	7,891.25
2037年	13,602.41	5,022.01	742.09	7,838.32
2038年	14,962.66	5,453.72	1,053.80	8,455.14
2039年	14,962.66	5,470.82	1,090.36	8,401.48
2040年	14,962.66	5,488.45	1,126.78	8,347.43
2041年	16,458.92	5,963.20	1,465.61	9,030.11
2042年	16,458.92	5,981.90	1,501.77	8,975.25
2043年	16,458.92	6,001.15	1,537.79	8,919.97
2044年	18,104.81	6,523.25	1,906.46	9,675.10
2045年	18,104.81	6,543.68	1,942.18	9,618.95
2046年	18,104.81	6,564.72	1,977.76	9,562.33
2047年	19,915.29	7,138.89	2,379.24	10,397.17
2048年	19,915.29	7,161.21	2,414.49	10,339.59
2049年	19,915.29	7,184.20	2,449.58	10,281.51
2050年	21,906.82	7,815.62	2,887.17	11,204.03
2051年	21,906.82	7,840.02	2,921.90	11,144.90
2052年	10,953.41	3,932.57	1,562.10	5,458.74
合计	405,380.92	147,969.88	33,825.48	223,585.57

（五）项目现金流分析表

根据本报告中的现金流分析测算表,本项目的现金流期末累计结余均大于等于0,不存在资金缺口。测算结果显示,本项目可用于偿还融资本息的项目净现金流量223,585.57万元,对应本项目融资到期本息总计184,262.50万元,项目收益对融资本息的覆盖倍数为1.21,项目偿债能力较强。

现金流分析测算表如下:



金额单位：人民币万元

现金流模拟测算表	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	8,905.00	-
债券资金流入	10,000.00	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	22,500.00	22,500.00	22,500.00	22,500.00	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	10,219.70	10,219.70
现金流入总额	34,500.00	24,500.00	24,500.00	24,500.00	19,124.70	10,219.70
现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	34,290.00	21,875.00	20,772.50	19,670.00	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	4,184.01	4,196.01
债券还本付息	210.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
其他融资还本付息	0.00	2,205.00	3,307.50	4,410.00	7,743.33	7,580.00
现金流出总额	34,500.00	24,500.00	24,500.00	24,500.00	12,347.35	12,196.01
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	0.00	0.00	0.00	0.00	6,777.35	-1,976.32
期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	0.00	0.00	6,777.35	4,801.03

(续表)

现金流模拟测算表	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
现金流入	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	10,219.70	11,241.66	11,241.66	11,241.66	12,365.83	12,365.83	12,365.83
现金流入总额	10,219.70	11,241.66	11,241.66	11,241.66	12,365.83	12,365.83	12,365.83
现金流出	-	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	4,208.37	4,571.79	4,584.90	4,598.40	4,998.06	5,012.39	5,027.15
债券还本付息	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
其他融资还本付息	7,416.67	7,253.33	7,090.00	6,926.67	6,763.33	6,600.00	6,436.67
现金流出总额	12,045.04	12,245.12	12,094.90	11,945.07	12,181.40	12,032.39	11,883.82
现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	-1,825.35	-1,003.45	-853.23	-703.41	184.43	333.44	482.01
期末项目累计现金结存额	2,975.68	1,972.23	1,118.99	415.59	600.02	933.46	1,415.47

(续表)

现金流模拟测算表	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
现金流入	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-



专项评价报告鲁中明专审字〔2022〕1196号

运营期现金流入	13,602.41	13,602.41	13,602.41	14,962.66	14,962.66	14,962.66	16,458.92
现金流入总额	13,602.41	13,602.41	13,602.41	14,962.66	14,962.66	14,962.66	16,458.92
现金流出	-	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	5,658.59	5,711.17	5,764.10	6,507.51	6,561.18	6,615.23	7,428.82
债券还本付息	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
其他融资还本付息	6,273.33	6,110.00	5,946.67	5,783.33	5,620.00	5,456.67	5,293.33
现金流出总额	12,351.92	12,241.17	12,130.76	12,710.85	12,601.18	12,491.90	13,142.15
现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	1,250.49	1,361.25	1,471.65	2,251.81	2,361.48	2,470.76	3,316.77
期末项目累计现金结存额	2,665.96	4,027.21	5,498.86	7,750.67	10,112.14	12,582.90	15,899.67

(续表)

现金流模拟测算表	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
现金流入	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	16,458.92	16,458.92	18,104.81	18,104.81	18,104.81	19,915.29	19,915.29
现金流入总额	16,458.92	16,458.92	18,104.81	18,104.81	18,104.81	19,915.29	19,915.29
现金流出	-	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	7,483.67	7,538.95	8,429.71	8,485.86	8,542.48	9,518.13	9,575.70
债券还本付息	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
其他融资还本付息	5,130.00	4,966.67	4,803.33	4,640.00	4,476.67	4,313.33	4,150.00
现金流出总额	13,033.67	12,925.61	13,653.04	13,545.86	13,439.15	14,251.46	14,145.70
现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	3,425.25	3,533.31	4,451.77	4,558.95	4,665.67	5,663.83	5,769.59
期末项目累计现金结存额	19,324.92	22,858.23	27,310.00	31,868.95	36,534.62	42,198.45	47,968.04

(续表)

现金流模拟测算表	2049年	2050年	2051年	2052年	合计
现金流入	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	16,905.00
债券资金流入	-	-	-	-	10,000.00
其他融资资金流入	-	-	-	-	90,000.00
运营期现金流入	19,915.29	21,906.82	21,906.82	10,953.41	405,380.92
现金流入总额	19,915.29	21,906.82	21,906.82	10,953.41	522,285.92
现金流出	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	96,607.50
运营期现金流出	9,633.78	10,702.79	10,761.92	5,494.67	181,795.36
债券还本付息	420.00	420.00	420.00	10,210.00	22,600.00



其他融资还本付息	3,986.67	3,823.33	3,660.00	3,496.67	161,662.50
现金流出总额	14,040.45	14,946.12	14,841.92	19,201.34	462,665.36
现金净流量	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	5,874.85	6,960.70	7,064.90	-8,247.92	59,620.57
期末项目累计现金结存额	53,842.89	60,803.59	67,868.49	59,620.57	-

（六）总体评价

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平衡。

总体评价结果如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	融资类型	拟融资额度	净现金流入测算	债券/银行借款本息测算	本息覆盖倍数
广饶县城市补短板生态保护提升项目	专项债券	10,000.00	223,585.57	22,600.00	1.21
	银行借款	90,000.00		161,662.50	
	合计	100,000.00		184,262.50	

综上，我们认为本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、项目风险

（一）风险因素及识别

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。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

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. 组织管理风险

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；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4. 社会风险

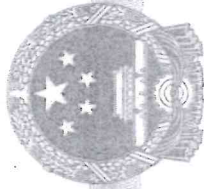
预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。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建设投资进度，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。



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701027433756394

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 山东中明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 巴树青
经营范围 审计及税务服务;代理记账;绩效评价咨询;企业管理
咨询。(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)

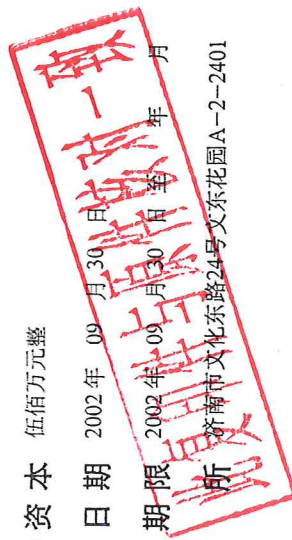
注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002年 09 月 30 日

营业期限 2002年 09 月 30 日至 年 月 日

住所

济南市文化东路24号文东花园A-2-2401



登记机关

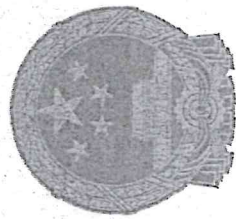
2019 年 04 月 29 日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

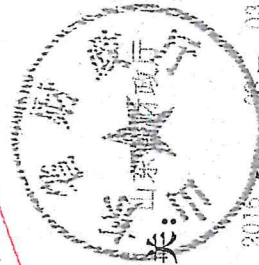


名称：山东中远会计师事务所有限公司
主任会计师：巴树青
办公场所：济南市文化东路99号东花厅A-2-2401
组织形式：有限责任
会计师事务所编号：37010039
注册资本(出资额)：500万
批准设立文号：鲁财会办字(2002)35号
批准设立日期：2002-03-23

证书序号：NO. 023825

说明

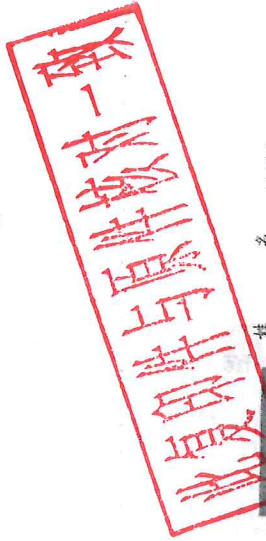
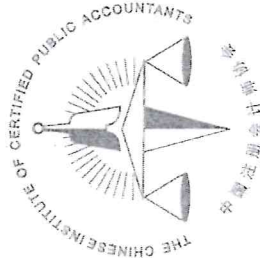
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

2015 年 03 月 03 日

中华人民共和国财政部制



姓名	刘新生
性别	男
出生日期	1969-11-26
工作单位	山东中明会计师事务所有限公司
身份证号	108703216911260001
身份证书号	1087214295

年度检验登记 2018年
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: 370100390045
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: 2005 年 04 月 30 日
Date of Issuance

2016年03月08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

申明以忍分

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2016年8月22日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2016年8月22日
/y /m /d

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

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

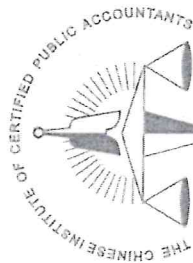
年 月 日
/y /m /d

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
/y /m /d



第一类注册会计师

姓名	美国峰
Full name	男
性别	1982-02-12
出生日期	山东正大德会计师事务所有限公司
Sex	公司
Working unit	127050219820214811
Identity card No.	4296



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

山东省注册会计师协会
2018年
注册会计师
年检合格专用章

证书编号: 37100070045
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: 2017 年 10 月 30 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d

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

山东立信会计师事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019 年 8 月 19 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

山东中明会计师事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2019 年 8 月 19 日
/y /m /d

10

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

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

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
/y /m /d

11

此复印件与原件核对一致

3701027214295