

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（三期）
2022 年山东省政府专项债券（十三期）
泰安市新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目
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年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（三期）2022年山东省政府专项债券（十三期）泰安市新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项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]0175号

客户名称：新泰市财政局

报告日期：2022-02-16

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



0105312022021610765475
报告文号：中汇济会鉴[2022]0175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.sdcpacpvfw.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.....	4

新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0175 号

我们接受委托，对新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设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，本次评价的新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目，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	拟融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目	12,200.00	19,886.00	24,045.64	1.21
其中：本期发行债券金额	9,300.00	15,159.00		
后续发行债券金额	2,900.00	4,727.00		

1. 本期债券发行情况如下

发行人拟就本项目，发行 2022 年山东省政府专项债券，预计本次发行 9,300.00 万元，预计 2023 年 2 月发行 2,900.00 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：

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	本年支付利息	本年度本息偿还总额
2022 年		9,300.00	4.20%		9,300.00	195.30	195.30
2023 年	9,300.00	2,900.00	4.20%		12,200.00	451.50	451.50
2024 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2025 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2026 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2027 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2028 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2029 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2030 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2031 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2032 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2033 年	12,200.00		4.20%	-	12,200.00	512.40	512.40
2034 年	12,200.00		4.20%	-	12,200.00	512.40	512.40
2035 年	12,200.00		4.20%	-	12,200.00	512.40	512.40
2036 年	12,200.00		4.20%		12,200.00	512.40	512.40
2037 年	12,200.00		4.20%	9,300.00	2,900.00	317.10	9,617.10
2038 年	2,900.00		4.20%	2,900.00	-	60.90	2,960.90
合计		12,200.00		12,200.00	9,300.00	7,686.00	19,886.00

1. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设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 24,045.64 万元，能够覆盖项目融资本息金额 19,886.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.21 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：



中国注册会计师：



报告日期：2022 年 2 月 16 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

新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目

（二）项目单位

项目主管单位：泰安惠泰建设发展集团有限公司

主管单位情况：泰安惠泰建设发展集团有限公司成立于 1992 年 8 月 22 日，位于山东省新泰市经济开发区，注册资本 5000 万元，目前资产总额 7.7 亿元。主要经营范围：新区开发建设、旧城改造、五金、建材、装饰装潢及材料出售；科技企业孵化；自有房屋租赁；以自有资产股权投资；以自有资金对外投资（不含证券、期货及金融投资、未经金融监管部门批准、不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融服务）；市政工程、水利工程、绿化工程、灯光亮化工程施工；土地整理；房地产开发；商业信息咨询；财务咨询；经济贸易咨询。

（三）项目概况

1、项目建设背景

集成电路产业是信息技术产业的核心，是支撑经济社会发展和保障国家安全的战略性、基础性和先导性产业，当前和今后一段时期是我国集成电路产业发展的重要战略机遇期和攻坚期。近年来，在市场拉动和政策支持下，我国集成电路产业快速发展，整体实力显著提升，集成电路设计、制造能力与国际先进水平差距不断缩小，封装测试技术逐步接近国际先进水平，部分关键装备和材料被国内外生产线采用，涌现出一批具备一定国际竞争力的骨干企业，产业集聚效应日趋明显。但是，集成电路产业仍然存在芯片制造企业融资难、持续创新能力薄弱、产业发展与市场需求脱节、产业链各环节缺乏协同、适应产业特点的政策环境不完善等突出问题，产业发展水平与先进国家（地区）相比依然存在较大差距，集成电路产品大量依赖进口，难以对构建国家产业核心竞争力、保障信息安全等形成有力支撑。

当前，全球集成电路产业正进入重大调整变革期。一方面，全球市场格局加快调整，投资规模迅速攀升，市场份额加速向优势企业集中。另一方面，移动智能终端及芯片呈爆发式增长，云计算、物联网、大数据等新业态快速发展，集成电路技术演进出现新趋势；我国拥有全球规模最大的集成电路市场，市场需求将继续保持快速增长。新形势下，我国集成电路产业发展既

面临巨大的挑战，也迎来难得的机遇

2、项目建设的必要性

(1) 符合《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》

“十四五”纲要指出，着眼于抢占未来产业发展先机，培育先导性和支柱性产业，推动战略性新兴产业融合化、集群化、生态化发展，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重超过 17%。聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、高精度印刷线路板、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。推动生物技术和信息技术融合创新，加快发展生物医药、生物育种、生物材料、生物能源等产业，做大做强生物经济。

迎接数字时代，激活数据要素潜能，推进网络强国建设，加快建设数字经济、数字社会、数字政府，以数字化转型整体驱动生产方式、生活方式和治理方式变革。培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业，提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平。构建基于 5G 的应用场景和产业生态，在智能交通、智慧物流、智慧能源、智慧医疗等重点领域开展试点示范。鼓励企业开放搜索、电商、社交等数据，发展第三方大数据服务产业。促进共享经济、平台经济健康发展。

(2) 项目建设符合国家、地方产业政策的需要

为推进经济结构的战略性调整，促进产业升级，提高竞争力，国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录》(2019 年本)，目录分三大类——鼓励类、限制类和淘汰类。本项目为新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目，该项目属于目录中的鼓励类“二十八、信息产业 21、新型电子元器件（片式元器件、频率元器件、混合集成电路、电力电子器件、光电子器件、敏感元器件及传感器、新型机电元件、高密度印刷电路板和柔性电路板等）制造”的范畴。项目的建设符合国家产业政策。

《山东省“十四五”战略性新兴产业发展规划》提出，突出新一代信息技术的数字化、智能化、跨界化、融合化，全面提升第五代移动通信（5G）、工业互联网、大数据、云计算、人工智能、区块链的泛在互联和智能感知水平，加快推动集成电路、高端软件、新型显示、量子信息等核心产业壮大升级。到 2025 年，新一代信息技术产业增加值占地区生产总值比重达到 5% 以上。集成电路。坚持特色化、差异化发展，巩固材料、封装测试优势，壮大设计、设备规模，规范有序发展特色工艺制造，努力形成全产业链整体竞争优势。加快建设济南碳化硅、德州大硅片产业基地。提升传感器、IC 卡、电子电力芯片和模块的封装测试水平，研发设计物联网核

心器件、数字音视频处理、热成像、信息安全、汽车电子控制、MEMS 传感器等芯片和电子设计自动化（EDA）工具等，形成一批拥有核心技术和自主知识产权产品。

（3）项目建设是充分发挥产业集聚效应的需要

产业积聚是一些企业在地理上和部门上的集中，这些企业大多生产类似的产品，因而他们会共同面对集群外竞争者的挑战。这种企业之间的集中可以产生更强的外部经济，包括原材料的供应，拥有专业劳动技能的劳动力市场，生产管理的升级以及配套金融服务的发展。

新泰面临的问题就包括同类型产业布局分散、集聚度不高，不利于保持产业竞争力；不利于形成显著的区域品牌效应；不利于形成独特的产业氛围；不利于建立合作关系。

通过建设新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施，可以发挥骨干企业带动优势，实施集团战略，做大高精度印刷线路板产业。企业分散、规模小、产品雷同，是新泰市制造业的一大特征。在这种条件下，市场旺销时容易形成相互争夺，粗制滥造的局面；市场萧条时容易形成压质压价恶性竞争的局面。为避免上述现象的发生，通过新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施地的建设可以实现企业的集中管理和各企业之间的信息、技术、人才等资源的充分流通，实现新泰市政府关于加强中小企业创业辅导基地建设的目标要求，为壮大新泰市经济发展的主导产业提供必要的场地保障。

综上所述，本项目的建设是十分必要的。

3、主要建设内容及规模

该项目占地 100000 m²，折合 150 亩，项目总建筑面积 10 万平方米，计容总建筑面积 15 万平方米，其中一期建筑面积 4 万平方米，建设通用标准厂房及道路、管网、配电房及相关配套设施。项目建成后，可为新泰市高精度印刷线路板产业园打下良好的运营基础，为新泰市高精度印刷线路板行业起好头，引领相关上下游产业集聚，形成技术产业链。

工程内容包括项目主体建筑工程、室内外装饰工程以及配套设施安装等工程。

4、建设总工期：根据项目情况，项目计划建设期为 3 年，2022 年—2024 年建成并投入使用。

5、项目规划审批

新泰市行政审批服务局 2021 年 9 月 28 日出具了《关于新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（新行审投资【2021】91 号）。

新泰市自然资源和规划局 2021 年 10 月 30 日出具了《关于新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目的用地预审和规划意见》（新自然资规审字【2021】184 号）。

其他相关手续正在办理中。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1、编制依据

- （1）《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- （2）《投资项目可行性研究指南》（试用版）；
- （3）2016 年《山东省建筑工程消耗量定额》；
- （4）2016 年《山东省安装工程消耗量定额》；
- （5）2020 年《山东省建筑工程价目表》；
- （6）2020 年《山东省安装工程价目表》；
- （7）同类工程造价情况；
- （8）现行投资估算的有关规定；
- （9）建设单位提供的基础资料和数据；
- （10）上级主管部门颁发的有关预算方面的文件；
- （11）主要调价材料和地方材料参考新泰市现行价。

2、投资估算

项目估算总投资为 25000 万元，其中：工程费用 21727.9 万元，建设工程其他费用 913.50 万元，基本预备费 1113.6 万元，建设期利息 1,159.20 万元，流动资金 85.8 万元。

（二）资金筹措

本项目总投资 25,000.00 万元，资金来源为：项目资本金 12,800.00 万元，占总投资的 51.20%；申请地方政府债券 12,200.00 万元，占总投资的 48.80%。

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新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目产生收益为基础，结合新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目可行性分析报告、说明等资料、对预测期间提供工业生产用水及市政用水产生收益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《新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目可行性研究报告》部分相关数据；
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《新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目可行性研究报告》，本工程主要是出租收入、物业管理收入。

（1）厂房出租收入

项目建成后标准化车间进行出租，根据新泰市场行情及未来情况预计，标准厂房租金按 0.8 元/㎡·日计算，该项目可行性研究报告批复中计容总建筑面积 15 万平方米，出于谨慎性考虑，按照计容总建筑面积的 60%计算收入。

（2）物业管理费收入

参考新泰地区的相关物业费收费标准，物业管理费定为 0.8 元/平方米·月，物业面积按计容总建筑面积 15 万平方米的 60%计算。

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	计算依据	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
出租收入	面积（㎡）				90,000.00	90,000.00	90,000.00
	单价（元/㎡ 每日）				0.80	0.80	0.80
	小计	0.00	0.00	0.00	2,628.00	2,628.00	2,628.00
物业管理收入	面积（㎡）				90,000.00	90,000.00	90,000.00
	单价（元/㎡ 每月）				0.80	0.80	0.80
	小计	0.00	0.00	0.00	86.40	86.40	86.40
合计		0.00	0.00	0.00	2,714.40	2,714.40	2,714.40

续表

项目	计算依据	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
----	------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

项目	计算依据	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
出租收入	面积 (m ²)	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00
	单价 (元/m ² 每日)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
	小计	2,628.00	2,628.00	2,628.00	2,628.00	2,628.00	2,628.00
物业管理收入	面积 (m ²)	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00
	单价 (元/m ² 每月)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
	小计	86.40	86.40	86.40	86.40	86.40	86.40
合计		2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40

续表

项目	计算依据	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
出租收入	面积 (m ²)	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	
	单价 (元/m ² 每日)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
	小计	2,628.00	2,628.00	2,628.00	2,628.00	438.00	34,602.00
物业管理收入	面积 (m ²)	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	90,000.00	
	单价 (元/m ² 每月)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
	小计	86.40	86.40	86.40	86.40	14.40	1,137.60
合计		2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40	452.40	35,739.60

(四) 项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括工资及福利费、维修费固定资产折旧及其他费用等。

(1) 工资及福利费

工资及福利：项目需要管理人员，达产年生产定员总人数计划 20 人，年工资为 102 万元，按 14%计提福利费，每年按 3%递增。

(2) 修理费

大修理费按折旧额的 5%计取

(3) 固定资产折旧

项目固定资产折旧方法采用直线法，折旧年限按 20 年，考虑 5%净残值。

(4) 销售费用、管理费用及其它费用

销售费用、管理费用、其他费用主要包括应进入费用成本的各项税费及旅差费、办公费、广告费、业务招待费、修理费等，参考有关同行业的统计数据计算。销售费用、管理费用及其他费用等按销售收入的 3%计算。

具体详见下表：

单位：人民币万元

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	工资及福利费				116.28	119.77	123.36
2	修理费				55.54	55.54	55.54
3	其他费用			-	81.43	81.43	81.43
付现成本小计			-	-	253.25	256.74	260.33

续表

序号	项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	工资及福利费	127.06	130.87	134.80	138.84	143.01	147.30
2	修理费	55.54	55.54	55.54	55.54	55.54	55.54
3	其他费用	81.43	81.43	81.43	81.43	81.43	81.43
付现成本小计		264.03	267.84	271.77	275.81	279.98	284.27

续表

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
1	工资及福利费	151.72	156.27	160.96	165.79	28.46	1,844.49
2	修理费	55.54	55.54	55.54	55.54	9.26	731.28
3	其他费用	81.43	81.43	81.43	81.43	13.57	1,072.16
付现成本小计		288.69	293.24	297.93	302.76	51.29	3,647.93

(五) 项目运营损益表

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	-	-	-	2,492.52	2,492.52	2,492.52
营业成本	-	-	-	1,364.02	1,367.51	1,371.10
税金及附加	-	-	-	315.95	315.95	315.95
财务费用	195.30	451.50	512.40	512.40	512.40	512.40
利润总额	-195.30	-451.50	-512.40	300.15	296.66	293.07
所得税	-	-	-	75.04	74.17	73.27
净利润	-195.30	-451.50	-512.40	225.11	222.49	219.80

续表

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
营业收入	2,492.52	2,492.52	2,492.52	2,492.52	2,492.52	2,492.52
营业成本	1,374.80	1,378.61	1,382.54	1,386.58	1,390.75	1,395.04
税金及附加	315.95	315.95	315.95	315.95	315.95	315.95
财务费用	512.40	512.40	512.40	512.40	512.40	512.40
利润总额	289.37	285.56	281.63	277.59	273.42	269.13

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
所得税	72.34	71.39	70.41	69.40	68.36	67.28
净利润	217.03	214.17	211.22	208.19	205.06	201.85

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
营业收入	2,492.52	2,492.52	2,492.52	2,492.52	415.42	32,818.18
营业成本	1,399.46	1,404.01	1,408.70	1,413.53	236.42	18,273.07
税金及附加	315.95	315.95	315.95	315.95	52.66	4,160.01
财务费用	512.40	512.40	512.40	317.10	60.90	7,686.00
利润总额	264.71	260.16	255.47	445.94	65.44	2,699.10
所得税	66.18	65.04	63.87	111.49	16.36	964.60
净利润	198.53	195.12	191.60	334.45	49.08	1,734.50

(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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	-	-	-	2,714.40	2,714.40	2,714.40
2、经营活动支付的现金	-	-	-	253.25	256.74	260.33
3、经营活动支付的税费	-	-	-	612.87	612.00	611.10
经营活动产生的现金流量小计	-	-	-	1,848.28	1,845.66	1,842.97
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	18,000.00	5,000.00	500.00	1,500.00		
2、支付的其他投资金						
投资活动产生的现金流量小计	-18,000.00	-5,000.00	-500.00	-1,500.00	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金	12,800.00					
2、专项债筹资	9,300.00	2,900.00				
3、本期其他方式融资						
4、支付债券利息及本金	195.30	451.50	512.40	512.40	512.40	512.40
5、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	21,904.70	2,448.50	-512.40	-512.40	-512.40	-512.40
四、现金流量小计						
1、期初现金	-	3,904.70	1,353.20	340.80	176.68	1,509.94
2、期内现金变动	3,904.70	-2,551.50	-1,012.40	-164.12	1,333.26	1,330.57
3、期末现金	3,904.70	1,353.20	340.80	176.68	1,509.94	2,840.51

续表

项 目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40
2、经营活动支付的现金	264.03	267.84	271.77	275.81	279.98	284.27
3、经营活动支付的税费	610.17	609.22	608.24	607.23	606.19	605.11
经营活动产生的现金流量小计	1,840.20	1,837.34	1,834.39	1,831.36	1,828.23	1,825.02
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、专项债筹资						
3、本期其他方式融资						
4、支付债券利息及本金	512.40	512.40	512.40	512.40	512.40	512.40
5、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	-512.40	-512.40	-512.40	-512.40	-512.40	-512.40
四、现金流量小计						
1、期初现金	2,840.51	4,168.31	5,493.25	6,815.24	8,134.20	9,450.03
2、期内现金变动	1,327.80	1,324.94	1,321.99	1,318.96	1,315.83	1,312.62
3、期末现金	4,168.31	5,493.25	6,815.24	8,134.20	9,450.03	10,762.65

续表

项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 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	2,714.40	2,714.40	2,714.40	2,714.40	452.40	35,739.60
2、经营活动支付的现金	288.69	293.24	297.93	302.76	51.29	3,647.93
3、经营活动支付的税费	604.01	602.87	601.70	649.32	106.00	8,046.03
经营活动产生的现金流量小计	1,821.70	1,818.29	1,814.77	1,762.32	295.11	24,045.64
二、投资活动产生的现金流量						-
1、支付的项目建设资金						25,000.00
2、支付的其他投资金						-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-25,000.00
三、筹资活动产生的现金流量						-
1、项目资本金						12,800.00
2、专项债筹资						12,200.00
3、本期其他方式融资						-
4、支付债券利息及本金	512.40	512.40	512.40	9,617.10	2,960.90	19,886.00
5、偿还其他方式融资利息及本金	-	-	-	-	-	-

项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
筹资活动产生的现金流量小计	-512.40	-512.40	-512.40	-9,617.10	-2,960.90	5,114.00
四、现金流量小计						-
1、期初现金	10,762.65	12,071.95	13,377.84	14,680.21	6,825.43	
2、期内现金变动	1,309.30	1,305.89	1,302.37	-7,854.78	-2,665.79	4,159.64
3、期末现金	12,071.95	13,377.84	14,680.21	6,825.43	4,159.64	

注：本次评价本着谨慎性原则，对初步设计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 24,045.64 万元，能够覆盖债券本息金额 19,886.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.21 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）业主方自身风险

在项目实施阶段，从业主方考虑，要注意防范人为风险、经济风险、自然风险这三大自身风险：人为风险表现为不懂得基建程序，不遵循客观规律，导致决策偏差，行为不规范，对监理认识上的缺陷带来诸多问题等；经济风险表现为工程资金不到位，资金使用效率较低，经济环境、通货膨胀导致物价变动等；自然风险主要表现在两个方面，一是由于自然条件的复杂多变，容易发生严寒、酷暑、多雨、塌方等对工程质量、进度和投资的影响；二是当地出现的异常地质、气候、水文等不可抗拒的自然灾害。

对策：

（1）对工程进行严格管理，如实行责任落实到具体个人制度，成立项目专家小组，进行每次大的决策，必须先由专家小组论证；

（2）项目实施过程中，业主方委托社会监理单位及政府代表全过程进行监督，规范其建设行为；

（3）防止在项目实施过程中资金超出预算，在项目建设前期进行科学分析，对影响造价较大的因素重点分析；

（4）避免自然风险的影响，结合工程所在地实际情况加强对关键点的控制，如在雨季来临之前争取结构封顶并完成屋面防水工程。

（二）资金周转风险

本项目建设资金由泰安惠泰建设发展集团有限公司自筹解决，如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面，或遇国家政策发生重大变化，则项目可能出现资金筹措困难；另外，启动资金能否按时到位，亦将对项目进度产生影响。

对策：充分考虑项目建设的特点，对项目建安及配套设施建设进行周密的安排，保证按期完工，积极争取上级有关补助资金，充分落实建设所需资金，增强项目的抗风险能力。

（三）投资估算的风险

项目法人对项目进行开发建设，对区域内的建设成本进行了估算，这种估算不可避免地会存在系统偏差。同时，今后政策、法律、市场等因素的变化可能对投资估算产生影响，最终可能影响业主在本项目的投入。

对策：根据稳健性原则，在进行投资估算时，适当考虑计入一定比例的不可预见费用；在实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生重大影响的变化，及时对估算投资进行调整，并调整增加资金来源渠道。

（四）项目建设参与单位诚信风险分析

在项目建设过程中，政府以及委托的项目管理公司要与设计单位、监理单位、总承包商、材料设备供应商等多个单位进行合作，合作过程中面临参建单位诚信风险，表现为：

（1）设计单位在设计中指定所需材料，设备，变相增加投资成本；设计单位设计中不优化设计，设计过于保守，导致增加投资成本；

（2）监理单位对项目监督不力，管理不善，控制不严；监理单位与承包商、材料供应商进行相互串通，蒙骗业主；监理单位聘用的临时人员业务水平差，工作缺乏主动性等；

（3）总承包商是挂靠资质，名不副实；对项目往往进行层层分包或者转包，资金稍有拖欠，就停工；

（4）材料设备供货商货物以假乱真，以次充好；对设备关键部位进行更换，降低造价，失去诚信。

对策：

（1）面对设计单位，先进行建筑方案的策划，提出可行的设计条件，作为合同的附属条件；施工图完成后，交图审中心进行全面审核，提升设计质量；施工招标之前，由业主方、监理方及相关使用单位先进行一次图纸会审，会审结果形成书面文件；施工单位进场后，参建单位再进行一次图纸会审；

（2）选择监理公司时，对该公司的管理水平与公司业绩作为重点考察；选监理工程师，对该其人品及个人业绩作为重点考察，并注重该人的沟通，协调能力；与同一地区的监理单位及时进行技术交流，找出差距，提升管理水平；

(3) 在思想上要重视项目，加强招标之前的资格预审，注重单位实体与业绩考察；业主方在预付款拨付时，要求承包商提供银行履约保函，防止转包或失信；

(4) 面对材料设备供应商，应注重考察，注重关键设备在工厂的监制；货到付款；供货商参与设备就位及调试，并与设备款支付挂钩。

(五) 合同风险分析

合同是业主与各参建单位签订的双方权利与义务关系的协议，是为顺利完成一个项目的有效保障，但是，其操作过程存在着各种各样的风险：一是在对特殊工程进行指令分包时，指令分包单位只跟业主方签订合同，没有和总承包商签订合同，这样项目在施工过程中容易产生扯皮推诿风险；二是合同主体资格前后不一致，招标时以总公司名义投标，而签订合同时是其下属公司签订；三是合同中对结算方式、增减项的执行单价约定不明显。

对策：

(1) 对于编制好招标文件，在施工招标前，可先确定监理单位，然后业主方、监理方及设计方一起研究招标文件的细节；

(2) 规范付款程序，项目的每一笔预付款先由承包方提出申请，附上完成的工程量报表，经监理审核，业主方代表把关，然后由业主方项目负责人审批；

(3) 加强投资动态控制，实现项目预控，要随时检查投资变化，随时检查承包方的施工进度和质量情况，并注重监理方的行为变化，提高合同的执行质量。

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，我们认为新泰市高精度印刷线路板产业园基础设施建设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

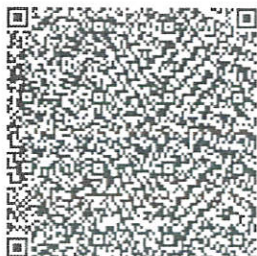
营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

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）。



仅供2022年投标使用

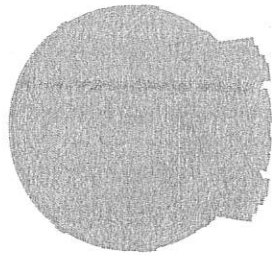
登记机关



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；

企业信用信息公示系统网址：<http://sdxy.gov.cn>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



证书序号: NO. 505367

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》。

会计师事务所分所

执业证书



称:

中汇会计师事务所
(特殊普通合伙)

责 人:

刘元锁

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

所 编 号:

3300000143701

准设立文号:

鲁财会(2016) 48号

准设立日期:

2016-11-30

仅供2022年投标使用

发证机关:



中华人民共和国财政部制



姓名	沈大智
Sex	男
Date of Birth	1973-07-30
Working unit	山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Identity card No	370103730730003



证书编号: 110001580013
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 20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02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
/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



姓名	高凌飞
性别	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
身份证号码	370105198412312527



年度检验合格
Annual Renewal Registration
合格
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
发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance

14066