

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）
山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设
项目收益与融资平衡
专项评价报告
新联谊济审核字[2022]第 051 号

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）

Xin Lianyi Certified Public Accountants (Limited Liability Partnership)

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）山东省聊城市冠县国有毛白杨林场综合开发建设项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：新联谊济审核字[2022]第 051号

客户名称：冠县国有毛白杨林场

报告日期：2022-06-18

签字注册会计师：高树江（CPA：370100080058）
张黎楷（CPA：370700130014）



0105372022061810913612

报告文号：新联谊济审核字[2022]第 051号

事务所名称：新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

事务所电话：13505373030

传真：0537-5384572

通讯地址：邹城市凫山路北首899号

电子邮件：xlsws@163.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。

声明

一、本项目收益与融资平衡专项评价报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的项目收益与融资平衡专项评价报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行预测性财务信息的审核基本程序和方法后，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的基础。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

**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）
山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设
项目收益与融资平衡
专项评价报告**

新联谊济审核字[2022]第 051 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（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三十八期）山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设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。

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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设项目专项债券可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其建设运营的成功。

总体评价结果如下：

1.项目总投资 30,400.00 万元，其中项目资本金 15,400.00 万元，专项债券 15,000.00 万元。本次拟发行专项债券 1,000.00 万元，2023 年 4 月拟发行 14,000.00 万元。假设债券票面利率 4.20%，期限 20 年。专项债券在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券存续期间，应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金 余额	本期新增 发债金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息
2022 年		1,000.00		1,000.00	4.20%	21.00
2023 年	1,000.00	14,000.00		15,000.00	4.20%	336.00
2024 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2025 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2026 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2027 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2028 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2029 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2030 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2031 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2032 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2033 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2034 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2035 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2036 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2037 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2038 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2039 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2040 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00
2041 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00

年度	期初本金 余额	本期新增 发债金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息
2042 年	15,000.00		1,000.00	14,000.00	4.20%	609.00
2043 年	14,000.00		14,000.00		4.20%	294.00
合计		15,000.00	15,000.00			12,600.00

上述专项债券存续期间利息 12,600.00 万元，本息合计 27,600.00 万元。

2.项目收益覆盖本金和利息情况

根据对山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设项目未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限 20 年期间共产生可用于还本付息金额的净现金流入 45,415.42 万元，能够覆盖专项债券本息金额 27,600.00 万元，债务本息偿付保障倍数 1.65 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3.风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来 20 年的收益及现金流进行预测存在一定的不确定性，其中收入、成本的变动对本项目的影响最为重要。经测算：

当项目收入下降 5%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入 40,261.04 万元，能够覆盖专项债券本息金额 27,600.00 万元，债务本息偿付保障倍数 1.46 倍。

当项目成本上升 5%时（除折旧费、财务费用外均上升 5%），累计可用于还本付息金额的净现金流入 42,531.81 万元，能够覆盖专项债券本息金额 27,600.00 万元，债务本息偿付保障倍数 1.54 倍。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的使用，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。

（以下无正文，为新联谊济审核字[2022]第 051 号签字页）

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022 年 6 月 18 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（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三十八期）
山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设
项目收益与融资平衡专项评价说明**

一、项目概况

本项目为山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设项目（以下简称“本项目”），占地面积725公顷。项目位于山东省聊城市冠县国有毛白杨林场。

项目建设规模和建设内容：冠县毛白杨林场经营面积725公顷。以整个毛白杨林场作为项目实施范围。以毛白杨林场森林资源为依托，主要建设游客服务接待中心、生态文化广场、森林探险基地、科普研学博物馆、林下种植基地、芳香体验基地等。

本项目建设单位为冠县国有毛白杨林场（挂国有冠县苗圃牌子）。该单位统一社会信用代码 123715254951150445，开办资金 1,830.54 万元，住所冠县万善乡沙河中心路西岳杨路南一公里，法定代表人申中文，举办单位冠县林业局。

2021 年 10 月，建银工程咨询有限责任公司对本项目出具了可行性研究报告。

2021 年 10 月 15 日，冠县发展和改革局对本项目出具关于《山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设项目可行性研究报告》的批复（冠发改审批（2021）58 号）。

本项目估算总投资30,400.00万元。本项目建设期为36个月，2022 年6月开工，2025年5月底竣工验收、交付使用。

二、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。山东省聊城市冠县毛白杨林场综合开发建设项目建成后能产生较稳定的林草推广种植收入、物业及配套租金收入和门票及停车费收入。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：

本项目未来产生的净收益用于偿还 20 年期专项债券本息。本次拟发行专项债券 1,000.00 万元，2023 年 4 月拟发行 14,000.00 万元。假设债券票面利率 4.20%，期限 20 年，专项债券在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

关于收入、支出预测数据及评价如下：

（一）项目收益及现金流入预测假设

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）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）发行人预测的项目收入能够顺利执行；

（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

项目运营收入包括林草推广种植收入、物业及配套租金收入和门票及停车费收入。

（1）林草推广种植收入

林草推广种植收入主要包括林草推广与种植、温室种植大棚、中药材基地 3 个部分收入。

林草推广与种植收入：按照项目建设内容辅助设施占地面积 24,000.00 m²，每平米 0.8 元/天，每年 12 个月，每月 30 天计算，预计可实现年收入 691.20 万元；

温室种植大棚收入：按照项目建设内容辅助设施占地面积 2,240.00 m²，每平米 3.5 元/天，每年 12 个月，每月按 30 天计算，预计可实现年收入 282.24 万元；

中药材基地收入：按照项目建设内容辅助设施占地面积 8,000.00 m²，每平米 1.5 元/天，每年 12 个月，每月 30 天，预计可实现年收入 432.00 万元。

合计林草推广种植收入收入 1,405.44 万元/年，预计每年上涨 3%。

（2）物业及配套租金收入

本项目将建成森林健康体验中心、医养中心大楼、林间木屋民宿、商业服务点及餐饮服务区等主要物业，将通过出租、运营等方式产生收益。森林健康体验中心预计可出租床位 100 个，参考同类物业平均价格，按照 10,800.00 元/床位/年，预计年收入 108.00 万元；医养中心

大楼预计可出租面积 12,350.00m², 参考同类物业平均价格 2 元/天/m², 预计年收入 889.20 万元; 林间木屋民宿预计可出租面积 8,000.00m², 参考同类物业平均价格 4.5 元/天/m², 预计年收入 1,296.00 万元; 商业服务点预计可出租面积 2,600.00m², 参考同类物业平均价格 2 元/天/m², 预计年收入 187.20 万元; 餐饮服务区预计可出租面积 1,300.00m², 参考同类物业平均价格 2 元/天/m², 预计年收入 93.60 万元, 合计物业及配套租金收入 2,574.00 万元/年 (含税), 预计每年上涨 3%。

(3) 门票及停车费收入

项目建成后预计每年可接待 20 万人次, 门票价格按照 20 元/人次计算, 每年可实现门票收入 400.00 万元; 接待车次预计 10 万次/年, 价格按照 10 元/次计算, 预计可实现停车费收入 100.00 万元。合计门票及停车费收入 500.00 万元/年 (含税), 预计每年上涨 3%。

运营收入估算表 (单位: 人民币万元)

年度	林草推广种植收入	物业及配套租金收入	门票及停车费收入	合计
2025	819.84	1,501.50	291.67	2,613.01
2026	1,405.44	2,574.00	500.00	4,479.44
2027	1,447.60	2,651.22	515.00	4,613.82
2028	1,491.03	2,730.76	530.45	4,752.24
2029	1,535.76	2,812.68	546.36	4,894.80
2030	1,581.83	2,897.06	562.75	5,041.64
2031	1,629.28	2,983.97	579.63	5,192.88
2032	1,678.16	3,073.49	597.02	5,348.67
2033	1,728.50	3,165.69	614.93	5,509.12
2034	1,780.36	3,260.66	633.38	5,674.40
2035	1,833.77	3,358.48	652.38	5,844.63
2036	1,888.78	3,459.23	671.95	6,019.96
2037	1,945.44	3,563.01	692.11	6,200.56
2038	2,003.80	3,669.90	712.87	6,386.57
2039	2,063.91	3,780.00	734.26	6,578.17
2040	2,125.83	3,893.40	756.29	6,775.52
2041	2,189.60	4,010.20	778.98	6,978.78
2042	2,255.29	4,130.51	802.35	7,188.15
2043	939.70	1,721.05	334.31	2,995.06

年度	林草推广种植收入	物业及配套租金收入	门票及停车费收入	合计
合计	32,343.92	59,236.81	11,506.69	103,087.42

3.项目资金支出预测

（1）项目投资支出

项目总投资 30,400.00 万元，其中项目资本金 15,400.00 万元，专项债券 15,000.00 万元。本次拟发行 1,000.00 万元，2023 年 4 月拟发行 14,000.00 万元。期限 20 年，参考地方政府债券利息水平，假定本次专项债券年利率为 4.20%。

每年需支付利息 630.00 万元（ $15,000.00 \times 4.20\%$ ），即每半年支付利息 315.00 万元，2022 年支付 21.00 万元，2023 年支付 336.00 万元，2042 年支付 609.00 万元，2043 年支付 294.00 万元，专项债券利息合计 12,600.00 万元，其中 2022 年至 2025 年 5 月为建设期，建设期利息合计 1,249.50 万元。

（2）项目经营支出

本项目建成后经营成本主要由种植和推广费用、燃料动力费、人员工资及福利费、维护费、折旧费、管理费用等构成。参考《可行性研究报告》，各项成本费用测算如下：

① 种植和推广费用

林草推广种植费用按照林草中药种植、推广运营收入（含税）的 25% 计算。

② 燃料动力费

燃料及动力费主要为本项目发生的水电费，经估算，年用电量为 1.42 万 kWh，按照电费 0.80 元/kWh 计算，每年电费共计 1.14 万元；年用水量为 690.04 万 m³，按照水费 3.00 元/m³，每年水费共计 2,070.12 万元；则正常年燃料及动力费用共计 2,071.26 万元。

③ 维护费

维护费包括工程日常养护费、年修和大修理费，按工程固定资产投资额核算。按固定资产原值的 0.5% 计算，年工程维护费为 123.16 万元。

④ 人员工资及福利费

工资及福利费包括职工工资、工资性津贴、福利费等费用。本项目定员为 10 人，按每定员每年 6.00 万元计算，则运营期正常年工资和福利费为 60.00 万元，每年增长 5%。

⑤ 折旧费

项目建设完成后，折旧费按照年限平均法计算，折旧年限按 20 年计算，年折旧费 1,231.60 万元。

⑥ 管理费用

管理费用主要为单位管理发生的各项费用，按照运营收入的 0.5% 计算。

⑦ 相关税费

按照现行税收法规，项目按一般纳税人测算，林草推广种植收入免征增值税；物业及配套租金收入增值税税率 9%；门票及停车费收入增值税税率 6%。城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加分别为应交增值税的 5%、3%、2%；企业所得税税率 25%。

经测算，未来债券存续期间，各年预计经营成本如下表：

单位：万元

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
种植和推广费用	204.96	351.36	361.90	372.76	383.94
燃料动力费	1,208.23	2,071.26	2,071.26	2,071.26	2,071.26
人员工资	35.00	60.00	63.00	66.15	69.46
维护费	71.84	123.16	123.16	123.16	123.16
折旧费	718.43	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60
管理费用及其他费用	13.07	22.40	23.07	23.76	24.47

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
财务费用	367.50	630.00	630.00	630.00	630.00
成本费用合计	2,619.03	4,489.78	4,503.99	4,518.69	4,533.89
其中：付现成本	1,900.60	3,258.18	3,272.39	3,287.09	3,302.29

(续)

年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
种植和推广费用	395.46	407.32	419.54	432.13	445.09
燃料动力费	2,071.26	2,071.26	2,071.26	2,071.26	2,071.26
人员工资	72.93	76.58	80.41	84.43	88.65
维护费	123.16	123.16	123.16	123.16	123.16
折旧费	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60
管理费用及其他费用	25.21	25.96	26.74	27.55	28.37
财务费用	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
成本费用合计	4,549.62	4,565.88	4,582.71	4,600.13	4,618.13
其中：付现成本	3,318.02	3,334.28	3,351.11	3,368.53	3,386.53

(续)

年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
种植和推广费用	458.44	472.20	486.36	500.95	515.98
燃料动力费	2,071.26	2,071.26	2,071.26	2,071.26	2,071.26
人员工资	93.08	97.73	102.62	107.75	113.14
维护费	123.16	123.16	123.16	123.16	123.16
折旧费	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60	1,231.60
管理费用及其他费用	29.22	30.10	31.00	31.93	32.89
财务费用	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
成本费用合计	4,636.76	4,656.05	4,676.00	4,696.65	4,718.03
其中：付现成本	3,405.16	3,424.45	3,444.40	3,465.05	3,486.43

(续)

年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
种植和推广费用	531.46	547.40	563.82	234.93
燃料动力费	2,071.26	2,071.26	2,071.26	863.02
人员工资	118.80	124.74	130.98	57.30
维护费	123.16	123.16	123.16	51.32
折旧费	1,231.60	1,231.60	1,231.60	513.17
管理费用及其他费用	33.88	34.89	35.94	14.98
财务费用	630.00	630.00	609.00	294.00
成本费用合计	4,740.16	4,763.05	4,765.76	2,028.72
其中：付现成本	3,508.56	3,531.45	3,534.16	1,515.55

4. 利润情况

利润情况见下表：

单位：万元

年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
运营收入	2,472.52	4,238.61	4,365.76	4,496.73	4,631.63

年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
税金及附加					
运营成本	2,619.03	4,489.78	4,503.99	4,518.69	4,533.89
利润总额	-146.51	-251.17	-138.23	-21.96	97.74
企业所得税					24.44
净利润	-146.51	-251.17	-138.23	-21.96	73.30

（续）

年度	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
运营收入	4,770.58	4,913.69	5,061.11	5,212.92	5,369.32
税金及附加	-	-	26.56	28.02	28.91
运营成本	4,549.62	4,565.88	4,582.71	4,600.13	4,618.13
利润总额	220.96	347.81	451.84	584.77	722.28
企业所得税	55.24	86.95	112.96	146.19	180.57
净利润	165.72	260.86	338.88	438.58	541.71

（续）

年度	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
运营收入	5,530.39	5,696.31	5,867.19	6,043.20	6,224.50
税金及附加	29.82	30.76	31.74	32.74	33.77
运营成本	4,636.76	4,656.05	4,676.00	4,696.65	4,718.03
利润总额	863.81	1,009.50	1,159.45	1,313.81	1,472.70
企业所得税	215.95	252.38	289.86	328.45	368.17
净利润	647.86	757.12	869.59	985.36	1,104.52

（续）

年度	2040年	2041年	2042年	2043年
运营收入	6,411.24	6,603.57	6,801.68	2,834.03
税金及附加	34.83	35.92	37.05	16.21
运营成本	4,740.16	4,763.05	4,765.76	2,028.72
利润总额	1,636.25	1,804.60	1,998.87	789.10
企业所得税	409.06	451.15	499.72	197.27
净利润	1,227.19	1,353.45	1,499.16	591.82

（二）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 20 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金				2,613.01	4,479.44
2.经营活动支付的现金				1,542.44	2,644.19
3.经营活动支付的各项税金					
经营活动产生的现金流小计				1,070.57	1,835.25
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金	7,139.00	19,890.15	1,482.60	638.75	
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计	-7,139.00	-19,890.15	-1,482.60	-638.75	
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款	1,000.00	14,000.00			
3.项目资本金	6,160.00	6,226.15	2,112.59	901.26	
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	21.00	336.00	630.00	630.00	630.00
筹资活动产生的现金流合计	7,139.00	19,890.15	1,482.59	271.26	-630.00
四、现金流总计					
1.期初现金					703.08
2.期内现金变动				703.08	1,205.25
3.期末现金				703.08	1,908.33

（续）

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	4,613.82	4,752.24	4,894.80	5,041.64	5,192.88
2.经营活动支付的现金	2,658.40	2,673.10	2,688.30	2,704.03	2,720.29
3.经营活动支付的各项税金	-	-	24.44	55.24	86.95
经营活动产生的现金流小计	1,955.42	2,079.14	2,182.06	2,282.37	2,385.64
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金					
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款					
3.项目资本金					

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
筹资活动产生的现金流合计	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计					
1.期初现金	1,908.33	3,233.75	4,682.89	6,234.95	7,887.32
2.期内现金变动	1,325.42	1,449.14	1,552.06	1,652.37	1,755.64
3.期末现金	3,233.75	4,682.89	6,234.95	7,887.32	9,642.96

(续)

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	5,348.67	5,509.12	5,674.40	5,844.63	6,019.96
2.经营活动支付的现金	2,737.12	2,754.54	2,772.54	2,791.17	2,810.46
3.经营活动支付的各项税金	405.12	454.40	498.55	544.00	590.78
经营活动产生的现金流小计	2,206.43	2,300.18	2,403.31	2,509.46	2,618.72
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金					
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款					
3.项目资本金					
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
筹资活动产生的现金流合计	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计					
1.期初现金	9,642.96	11,219.39	12,889.57	14,662.88	16,542.34
2.期内现金变动	1,576.43	1,670.18	1,773.31	1,879.46	1,988.72
3.期末现金	11,219.39	12,889.57	14,662.88	16,542.34	18,531.06

(续)

年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	6,200.56	6,386.57	6,578.17	6,775.52	6,978.78
2.经营活动支付的现金	2,830.41	2,851.06	2,872.44	2,894.57	2,917.46
3.经营活动支付的各项税金	638.96	688.55	739.60	792.16	846.27
经营活动产生的现金流小计	2,731.19	2,846.96	2,966.13	3,088.79	3,215.05
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金					

年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款					
3.项目资本金					
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
筹资活动产生的现金流合计	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计					
1.期初现金	18,531.06	20,632.24	22,849.20	25,185.32	27,644.11
2.期内现金变动	2,101.19	2,216.96	2,336.13	2,458.79	2,585.05
3.期末现金	20,632.24	22,849.20	25,185.32	27,644.11	30,229.16

(续)

年份	2042 年	2043 年	合计
一、经营活动产生的现金流			
1.经营活动产生的现金	7,188.15	2,995.06	103,087.42
2.经营活动支付的现金	2,941.17	1,228.22	50,031.91
3.经营活动支付的各项税金	907.23	367.83	7,640.09
经营活动产生的现金流小计	3,339.75	1,399.01	45,415.42
二、投资活动产生的现金流			
1.投资收益			
2.支付项目建设资金			29,150.50
3.其他投资支出			
投资活动产生的现金流小计			-29,150.50
三、筹资活动产生的现金流			
1.银行借款			
2.专项债券借款			15,000.00
3.项目资本金			15,400.00
4.偿还银行本金			
5.偿还债券本金	1,000.00	14,000.00	15,000.00
6.支付银行借款利息			
7.支付专项债券利息	609.00	294.00	12,600.00
筹资活动产生的现金流合计	-1,609.00	-14,294.00	2,800.00
四、现金流总计			
1.期初现金	30,229.16	31,959.91	
2.期内现金变动	1,730.75	-12,894.99	19,064.92
3.期末现金	31,959.91	19,064.92	

测算期内经营活动产生的现金、经营活动支付的现金、经营活动支付的各项税金均含增值税。

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 45,415.42 万元，能够覆盖专项债券本息金额 27,600.00 万元，债务本息偿付保障倍数 1.65 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3. 项目收益抗压能力分析

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降 5% 时，累计可用于还本付息金额的净现金流入 40,261.04 万元，能够覆盖专项债券本息金额 27,600.00 万元，债务本息偿付保障倍数 1.46 倍。

当项目成本上升 5% 时（除折旧费、财务费用外均上升 5%），累计可用于还本付息金额的净现金流入 42,531.81 万元，能够覆盖专项债券本息金额 27,600.00 万元，债务本息偿付保障倍数 1.54 倍。

由以上分析可以得出，本项目具有较强的抗风险能力。

三、总体评价和结论

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。

四、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。

（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）项目前期，应认真做好招标工作，择优选择设计单位、施工队伍及设备材料供应商，规范签订合同。

（2）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，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现。

（3）项目建设完成后，及时分析投资各项指标完成情况，制定好运营计划。

（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。

5. 税务风险

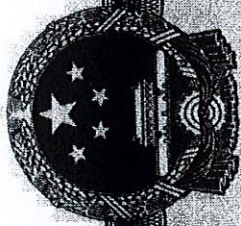
根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

五、使用限制

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。

本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

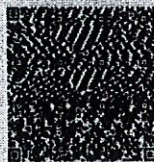
本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
91370883MA3TTX6728

扫描二维码
“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



(副本) 2-2

名称 新联谊会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 张黎楷

经营范围

一般项目：税务服务；财务咨询；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
许可项目：从事会计师事务所业务（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，具体经营项目以审批结果为准）（在总公司经营范围外从事经营活动）

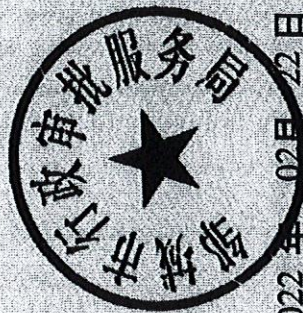
成立日期 2020年 08 月 24 日

营业期限 2020年 08 月 24 日至

营业场所 山东省济宁市邹城市钢山街道东滩路519号

日

年 月 日



登记机关

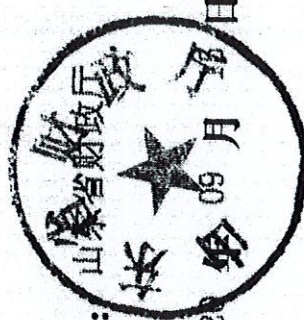
2022年 02月 22日

证书序号: 5004076

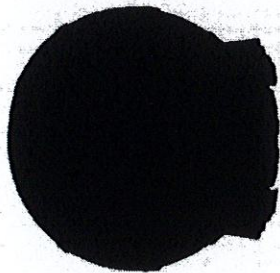
说明

- 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, 准予持证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或执业许可注销的, 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



会计师事务所分所

执业证书

名称: 新联谊会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所

负责人: 张黎楷

经营场所: 山东省济宁市邹城市兖山街道兖山路北首889号

分所执业证书编号: 370100083701

批准执业文号: 鲁财协(2001) 96号

批准执业日期: 2001-12-31





高树江

姓 名
Full name
性 别
Sex

1979-08-18

出 生 日 期
Date of birth

新联道会计师事务所有限公司

工 作 单 位
Working unit

370613760618151

身 份 证 号 码
Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

2018年

注册会计师

年检合格专用章

此证自2018年1月1日起有效，有效期至2019年12月31日。

This certificate is valid for another year after

its renewal date.

2015年

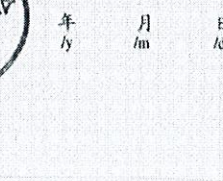
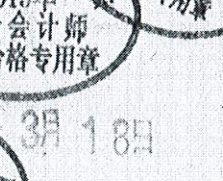
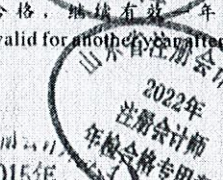
注册会计师

年检合格专用章

2020年

注册会计师

年检合格专用章



证书编号: 370100080058

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 12 月 07 日

Date of Issuance

ly /m /d

3月 18日

年 月 日