

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（十四期）

济宁市泗水县城垃圾治理项目收益

与融资平衡专项评价报告

和信综字（2021）第 060128 号


和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

二〇二二年二月十六日



**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项
债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（十四
期）济宁市泗水县城垃圾治理项目
收益与融资平衡专项评价报告**

和信综字（2021）第 060128 号

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所作为山东省人民政府（以下简称“发行人”）申请发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（十四期）济宁市泗水县城垃圾治理项目（以下简称“本期债券”）的审计机构，对济宁市泗水县城垃圾治理项目专项债券实施方案进行总体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。

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。



本专项评价报告仅供发行人本次申请 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（十四期）济宁市泗水县城垃圾治理项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

一、项目基本情况

（一）项目概况

1. 项目名称：泗水县城垃圾治理项目（以下简称“本项目”）。
2. 项目区位：泗水县城及 9 个镇街。
3. 项目建设规模和建设内容：

（1）建筑垃圾处理

项目占地 33602.00 平方米（约 50.4 亩），项目总建筑面积 13414.00 平方米，主要包括：建筑垃圾堆放车间一 2086.00 平方米，建筑垃圾堆放车间二 3282.00 平方米，垃圾处理车间一 720.00 平方米，垃圾处理车间二 1200.00 平方米，料仓 1620.00 平方米，制砖车间一 1530.00 平方米，制砖车间二 1200.00



平方米，成品库 1200.00 平方米、原料仓 576.00 平方米。项目容积率为 0.60，建筑密度 40.30%，绿化率 9.10%。

（2）城乡生活垃圾废弃物处理

建设内容包括生活垃圾收运系统、生活垃圾预处理系统、厌氧消化系统、沼气净化系统、污水处理系统。主要建筑物包括管理区综合楼、维修间，生产区沼渣处理车间、污水处理车间等。项目建成后，生活垃圾处理规模可达到 26 吨/天。

（3）镇街垃圾分类治理

在 9 个镇街建设垃圾资源化处置中心和垃圾分类宣教中心，包含投放站的基础建设、垃圾收集设施、场地硬化、电、水、排污等。设置分类收集容器、智能分类投放机器、信息化管理系统、驿站、分拣中心。

4. 项目建设期和运营期

项目建设期共 8 个月，具体时间为 2022 年 2 月至 2022 年 12 月；

项目运营期共 20 年，具体时间为 2023 年 1 月至 2042 年 12 月。

（二）项目实施单位

本项目实施单位：山东圣发城建投资集团有限公司。

（三）项目批复文件

2020 年 3 月 22 日，泗水县行政审批服务局做出《关于山东圣发城建投资集



团有限公司泗水县建筑垃圾处理项目用地与选址情况的说明》，该项目符合泗水县土地利用总体规划及相关规划。

2020 年 3 月 22 日，泗水县生态环境局做出《审批意见》（济环报告表泗水[2020]044 号），同意建设该项目，并对项目建设提出环保要求。

2021 年 11 月 4 日，泗水县行政审批服务局做出《关于泗水县城垃圾治理项目可行性研究报告的批复》（泗行审字（投）（2021）76 号），原则同意建设该项目，并对项目建设地点、建设内容及规模、项目总投资及资金来源等进行批复。

2022 年 1 月 26 日，山东圣发城建投资集团有限公司填报《建设项目环境影响登记表》，备案号：202237083100000045，登记表经法定代表人或主要负责人签字盖章。

（四）投资估算

本项目总投资 15,000.00 万元；其中建设投资 14,502.46 万元，包括：建筑工程费 4,736.79 万元，设备购置费 6,475.16 万元，安装工程费 647.07 万元，工程建设其他费用 1,569.18 万元，基本预备费 1,074.26 万元；另需：建设期利息 337.50 万元，铺底流动资金 160.04 万元。

（五）资金筹措方式

项目资本金 7,500.00 万元，占总投资 50%，由项目单位自筹；发行专项债



券筹资 7,500.00 万元，占总投资 50%。根据本项目实施方案，本期发行 2,000.00 万元，2022 年下半年拟发行 5,500.00 万元。能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。我们通过资金平衡测算分析认为债券融资资金能够得到有效利用。

表 1：资金需求及资金筹措表（单位：万元）

项目名称	投资总额	自有资金	拟发债金额	本次发债金额	2022 年度后续发行
泗水县城垃圾治理项目	15,000.00	7,500.00	7,500.00	2,000.00	5,500.00

注：预计后续发行债券时间和金额不代表后续发行承诺。

二、财务评价一般假设

- （一）发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；
- （二）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；
- （三）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- （四）对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- （五）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；
- （六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

三、项目净现金流量及融资平衡情况



（一）项目运营收入分析

1. 建筑垃圾处理收入

该项目实施后，其营业收入主要为处理城区建筑垃圾资源化再利用处理收入，预计正常年处理建筑垃圾 260 万吨。工程施工单位产生的建筑垃圾，根据目前市场情况，建筑垃圾处理费单价按 9 元/吨计取，单价每 5 年增长 2.0%，则债券存续期可实现建筑垃圾处理收入 48,222.85 万元。

2. 城乡生活废弃物处理收入

根据调查统计数据显示，现量每天产生生活废弃物 26 吨，全年共产生 9490.00 吨，城乡居民产生的生活垃圾由环卫部门进行收取，然后由环卫部门运到垃圾处置厂进行统一处理，根据目前处置生活垃圾的市场情况，产生的每吨收集运输处置费单价按 40 元/吨计取，按照单价每 5 年增长 2.0% 计算，则债券存续期可实现城乡生活废弃物处理收入 782.25 万元。

3. 镇街垃圾分类治理

项目覆盖人口数为泗水县 9 个镇街，约 63.29 万人；垃圾产生量按照 1.1 千克/人·日计算，每人每年产生垃圾 401.5 千克，全年共产生垃圾 254109.35 吨。镇街垃圾分类治理费单价按 6.5 元/吨计取，单价每 5 年增长 2.0%，则债券存续期可实现镇街垃圾分类治理 3,142.05 万元。

表 2：运营收入估算表（单位：万元）



年度	建筑垃圾处理收入	城乡生活废弃物处理	镇街垃圾分类治理	合计
2023 年	2,340.00	37.96	152.47	2,530.43
2024 年	2,340.00	37.96	152.47	2,530.43
2025 年	2,340.00	37.96	152.47	2,530.43
2026 年	2,340.00	37.96	152.47	2,530.43
2027 年	2,340.00	37.96	152.47	2,530.43
2028 年	2,386.80	38.72	155.51	2,581.03
2029 年	2,386.80	38.72	155.51	2,581.03
2030 年	2,386.80	38.72	155.51	2,581.03
2031 年	2,386.80	38.72	155.51	2,581.03
2032 年	2,386.80	38.72	155.51	2,581.03
2033 年	2,434.54	39.49	158.63	2,632.66
2034 年	2,434.54	39.49	158.63	2,632.66
2035 年	2,434.54	39.49	158.63	2,632.66
2036 年	2,434.54	39.49	158.63	2,632.66
2037 年	2,434.54	39.49	158.63	2,632.66
2038 年	2,483.23	40.28	161.80	2,685.31
2039 年	2,483.23	40.28	161.80	2,685.31
2040 年	2,483.23	40.28	161.80	2,685.31
2041 年	2,483.23	40.28	161.80	2,685.31
2042 年	2,483.23	40.28	161.80	2,685.31
合计	48,222.85	782.25	3,142.05	52,147.15

（二）项目运营成本预测

1. 燃料、动力成本

本项目燃料及动力主要为项目运营中办公、生活用能及车辆用油费用，燃料及动力消耗，水、电、柴油的价格采用所在地现行价格。项目年耗电量为 419.24 万 kwh，年用水量 6405.50m³，年耗柴油 267.49t，电的单价按照 0.55 元/度计算，水单价按照 3.5 元/m³，柴油价按照 0.4 万元/t。

综上，则项目燃料、动力成本为 339.82 万元/年。

2. 人员工资福利



项目劳动定员 120 人，每人年工资按照 2.4 万元/年，并且按照每 5 年增长 5%估算，福利费按照工资的 14%计算，因此该部分费用为年均 368.52 万元/年。

3. 折旧费

折旧按平均年限法计算。工程折旧期按 35 年，设备折旧期按 25 年，残值率按 5%计取。

4. 修理费用

修理费用按折旧原值的 1.5%计取。

5. 其他费用

其他管理费用：按劳动定员每人每年 60,000.00 元计算，年需要其他管理费用 72.00 万元。

其他营业费用：按营业收入的 0.2%计取，年需要其他营业费用 5.06 万元。

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年度	外购燃料及动力费	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2023 年	339.82	342.00	16.70	77.06	775.58
2024 年	339.82	342.00	16.70	77.06	775.58
2025 年	339.82	342.00	16.70	77.06	775.58
2026 年	339.82	342.00	16.70	77.06	775.58
2027 年	339.82	342.00	16.70	77.06	775.58
2028 年	339.82	359.10	16.70	77.16	792.78
2029 年	339.82	359.10	16.70	77.16	792.78
2030 年	339.82	359.10	16.70	77.16	792.78
2031 年	339.82	359.10	16.70	77.16	792.78
2032 年	339.82	359.10	16.70	77.16	792.78



年度	外购燃料及动力费	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2033 年	339.82	377.06	16.70	77.27	810.85
2034 年	339.82	377.06	16.70	77.27	810.85
2035 年	339.82	377.06	16.70	77.27	810.85
2036 年	339.82	377.06	16.70	77.27	810.85
2037 年	339.82	377.06	16.70	77.27	810.85
2038 年	339.82	395.91	16.70	77.37	829.80
2039 年	339.82	395.91	16.70	77.37	829.80
2040 年	339.82	395.91	16.70	77.37	829.80
2041 年	339.82	395.91	16.70	77.37	829.80
2042 年	339.82	395.91	16.70	77.37	829.80
合计	6,796.40	7,370.35	334.00	1,544.30	16,045.05

（三）相关税费

本项目中增值税销项税额按 9%综合税负考虑；城市维护建设税按应纳增值税额的 7%计算；教育费附加（含地方教育费附加）按应纳增值税额的 5%计算；所得税税率为 25%。

（四）债券应付本息情况

1. 债券利率

根据近期其他地方政府发行的二十年期债券，参照二十年期地方政府专项债券发债利率，按 4.20%进行计算；

2. 债券类型

记账式固定利率付息债券；

3. 债券发行总额



拟发行债券 7,500.00 万元；

4. 发行方式

本项目计划 2022 年 2 月发行专项债券 2,000.00 万元，2022 年下半年拟发行 5,500.00 万元；

5. 发行期限

本项目债券为 20 年期债券；

6. 本金偿还方式

本项目债券本金到期一次性偿还；

7. 利息支付方式

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息；

债券存续期还本付息情况如下表所示：

表 4：债券存续期还本付息测算表（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还本 金	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	应付本息合 计
2022 年		2,000.00		2,000.00	4.20%	42.00	42.00
	2,000.00	5,500.00		7,500.00			
2023 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2024 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2025 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2026 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2027 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2028 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2029 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00



年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还本 金	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	应付本息合 计
2030 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2031 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2032 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2033 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2034 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2035 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2036 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2037 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2038 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2039 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2040 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2041 年	7,500.00			7,500.00	4.20%	315.00	315.00
2042 年	7,500.00		7,500.00	-	4.20%	273.00	7,773.00
合计		7,500.00	7,500.00			6,300.00	13,800.00

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券利息每半年付息一次，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。

（五）项目运营损益表

项目运营损益表见表 5。

（六）项目资金测算平衡表

项目资金测算平衡表见表 6。



表 5：项目运营损益表（单位：万元）

年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、收入/成本/税金											
营业收入	2,530.43	2,530.43	2,530.43	2,530.43	2,530.43	2,581.03	2,581.03	2,581.03	2,581.03	2,581.03	2,632.66
营业成本	775.58	775.58	775.58	775.58	775.58	792.78	792.78	792.78	792.78	792.78	810.85
税金及附加	120.78	123.19	123.19	123.19	123.19	126.06	126.06	126.06	126.06	126.06	128.98
息税折旧及摊销前利润	1,634.07	1,631.66	1,631.66	1,631.66	1,631.66	1,662.19	1,662.19	1,662.19	1,662.19	1,662.19	1,692.83
二、折旧和摊销											
总折旧和摊销	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58
息税前利润	1,262.49	1,260.08	1,260.08	1,260.08	1,260.08	1,290.61	1,290.61	1,290.61	1,290.61	1,290.61	1,321.25
三、财务费用											
利息支出	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00
总财务费用											
税前利润	947.49	945.08	945.08	945.08	945.08	975.61	975.61	975.61	975.61	975.61	1,006.25
四、所得税											
所得税费用	236.87	236.27	236.27	236.27	236.27	243.90	243.90	243.90	243.90	243.90	251.56
五、净利润	710.62	708.81	708.81	708.81	708.81	731.71	731.71	731.71	731.71	731.71	754.69



(续) 表 5: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、收入/成本/税金									
营业收入	2,632.66	2,632.66	2,632.66	2,632.66	2,685.31	2,685.31	2,685.31	2,685.31	2,685.31
营业成本	810.85	810.85	810.85	810.85	829.80	829.80	829.80	829.80	829.80
税金及附加	128.98	128.98	128.98	128.98	131.96	131.96	131.96	131.96	131.96
息税折旧及摊销前利润	1,692.83	1,692.83	1,692.83	1,692.83	1,723.55	1,723.55	1,723.55	1,723.55	1,723.55
二、折旧和摊销									
总折旧和摊销	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58	371.58
息税前利润	1,321.25	1,321.25	1,321.25	1,321.25	1,351.97	1,351.97	1,351.97	1,351.97	1,351.97
三、财务费用									
利息支出	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	273.00
总财务费用									
税前利润	1,006.25	1,006.25	1,006.25	1,006.25	1,036.97	1,036.97	1,036.97	1,036.97	1,078.97
四、所得税									
所得税费用	251.56	251.56	251.56	251.56	259.24	259.24	259.24	259.24	269.74
五、净利润	754.69	754.69	754.69	754.69	777.73	777.73	777.73	777.73	809.23



表 6：项目资金测算平衡表（单位：万元）

年度	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现											
经营活动收入	52,147.15		2,530.43	2,530.43	2,530.43	2,530.43	2,530.43	2,581.03	2,581.03	2,581.03	2,581.03
经营活动支出	16,045.05		775.58	775.58	775.58	775.58	775.58	792.78	792.78	792.78	792.78
支付的各项税费	7,503.99		357.65	359.46	359.46	359.46	359.46	369.96	369.96	369.96	369.96
经营活动产生的现金净	28,598.11		1,397.20	1,395.39	1,395.39	1,395.39	1,395.39	1,418.29	1,418.29	1,418.29	1,418.29
额											
二、投资活动产生的现											
建设成本支出	15,000.00	15,000.00									
流动资金支出	42.00	42.00									
投资活动产生的现金净	-15,000.00	-15,000.00									
额											
三、融资活动产生的现											
金											
资本金 1	7,500.00	7,500.00									
资本金 2（专项债券）	7,500.00	7,500.00									
银行借款	0.00										
偿还债券本金	7,500.00										
偿还银行借款本金	0.00										
支付债券利息	6,258.00		315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00
支付银行借款利息	0.00										
融资活动产生的现金净	1,242.00	15,000.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00
额											
四、期末现金	14,829.61		1,082.20	1,080.39	1,080.39	1,080.39	1,080.39	1,103.29	1,103.29	1,103.29	1,103.29
五、累计盈余			1,082.20	2,162.59	3,242.98	4323.37	5,403.76	6,507.05	7,610.34	8,713.63	9,816.92



(续) 表 6: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	2,581.03	2,632.66	2,632.66	2,632.66	2,632.66	2,632.66	2,685.31	2,685.31	2,685.31	2,685.31	2,685.31
经营活动支出	792.78	810.85	810.85	810.85	810.85	810.85	829.80	829.80	829.80	829.80	829.80
支付的各项税费	369.96	380.54	380.54	380.54	380.54	380.54	391.20	391.20	391.20	391.20	401.70
经营活动产生的现金净额	1,418.29	1,441.27	1,441.27	1,441.27	1,441.27	1,441.27	1,464.31	1,464.31	1,464.31	1,464.31	1,453.81
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
流动资金支出											
投资活动产生的现金净额											
三、融资活动产生的现金											
现金 1											
资本金 2 (专项债券)											
银行借款											
偿还债券本金											7,500.00
偿还银行借款本金											
支付债券利息	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	273.00
支付银行借款利息					0						
融资活动产生的现金净额	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-7,773.00
四、期末现金	1,103.29	1,126.27	1,126.27	1,126.27	1,126.27	1,126.27	1,149.31	1,149.31	1,149.31	1,149.31	-6,319.19
五、累计盈余	10,920.21	12,046.48	13,172.75	14,299.02	15,425.29	16,551.56	17,700.87	18,850.18	19,999.49	21,148.80	14,829.61

（七）本息覆盖倍数

本项目主要收入来源是供热收入，项目建设资金包含项目资本金及融资资金。根据项目收益与融资平衡分析，本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为 28,598.11 万元，融资本息合计为 13,800.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 2.07 倍。

表 7：现金流覆盖倍数表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	7,500.00	6,300.00	13,800.00	
融资合计	7,500.00	6,300.00	13,800.00	28,598.11
覆盖倍数				2.07

四、项目风险

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 3%，相关测试数据如下：

表 8：收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

金额单位：人民币万元

序号	项目	收入下降 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量（1.1-1.2）	27,033.70
1.1	经营活动产生的现金流入	50,582.74



序号	项目	收入下降 3%
1.2	经营活动产生的现金流出	23,549.04
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-15,000.00
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	15,000.00
2.2.1.1	其中：支付债券利息(建设期)	42.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	1,242.00
3.1	融资活动产生的现金流入	15,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	13,758.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	27,033.70
五	净现金流入覆盖倍数	1.96

当收入下降 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 27,033.70 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 13,800.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.96 倍。

当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

表 9：收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

金额单位：人民币万元

序号	项目	成本上升 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.1-1.2)	27,891.64
1.1	经营活动产生的现金流入	52,147.15
1.2	经营活动产生的现金流出	24,255.51
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-15,000.00
2.1	投资活动产生的净现金流入	



序号	项目	成本上升 3%
2.2	投资活动产生的净现金流出	15,000.00
2.2.1.1	其中：支付债券利息(建设期)	42.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量(3.1-3.2)	1,242.00
3.1	融资活动产生的现金流入	15,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	13,758.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	27,891.64
五	净现金流入覆盖倍数	2.02

当成本上升 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 27,891.64 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 13,800.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 2.02 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 2.07 倍，高于 1.2 倍的临界点，整体评估风险较小。

若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，出现债务还本付息资金短缺，项目单位和泗水县财政局拟通过增加项目资本金、提供财政补助等方式进行弥补，确保项目顺利实施。



(此页无正文，和信综字（2022）第 060128 号专项评价报告签字页)

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

中国·山东



中国注册会计师：

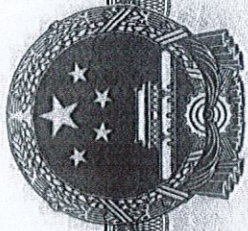


中国注册会计师：



二〇二二年二月十六日





营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码
91370800075755221Q

扫描二维码登录
国家企业信用信息公示系统
了解更多信息、许可、监
管信息



名称 和信会计师事务所(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 陈慧

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，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（涉及许可经营的须凭许可证或批准文件经营）

成立日期 2013 年 07 月 15 日

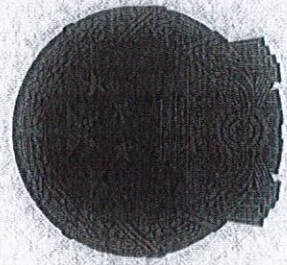
营业期限 2013 年 07 月 15 日至 2033 年 04 月 23 日

营业场所 山东省济宁市供销路41号



登记机关

2019 年 08 月 08 日



会计师事务所分所 执业证书



名 称：

陈慧

负 责 人：

办 公 场 所：

山东省济宁市供销路41号

分 所 编 号：

370100013703

批准设立文号：

鲁财会〔2013〕23号

批准设立日期：

2013-06-24

证书序号：NO. 506349

说 明

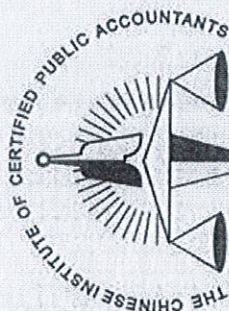
- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：山东省财政厅

中华人民共和国财政部制

40



中国注册会计师协会



姓名 Full name 李晖
 性别 Sex 男
 出生日期 Date of birth 1971-02-16
 工作单位 Working unit 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
 身份证号码 Identity card No. 370825197102180010



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
CPA's

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
CPA's

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

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
CPA's

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
CPA's

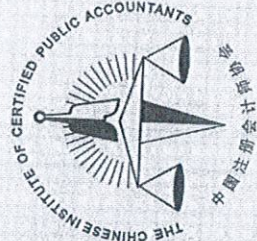
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs



证书编号: 370700010007
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs: Shandong Association of CPAs

发证日期: 2000 年 08 月 01 日
Date of Issuance

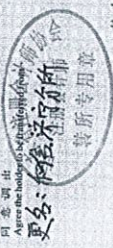


Full name 江九超
Sex 男
Date of birth 1970-07-25
Working unit 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所
Identity card No. 370802197007252430



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
2013 8 13

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

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

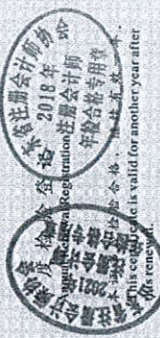
年 月 日

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



证书编号: 370700150005

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: 2008 年 08 月 18 日
Date of Issuance

年 月 日