

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）东营市河口区生活垃圾分类项目收
益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2022〕1067 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（三期）-2022年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类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）1067号

客户名称：河口区财政局

报告日期：2022-02-16

签字注册会计师：刘新生（CPA：370100390045）
刘光涛（CPA：370100390046）



0105312022021610765090

报告文号：鲁中明专审字（2022）1067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.sdcpcpvfw.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（三期）
-2022 年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类
项目收益与融资平衡
专项评价报告**

鲁中明专审字〔2022〕1067 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（三期）-2022 年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类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。

经专项审核，我们认为，在东营市河口区物业和市政公用事业投资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（三期）-2022 年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类项目，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。

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。

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	项目资本金	专项债券融资	营运资金融资
河口区生活垃圾分类项目	5,700.00	2,900.00	2,800.00	

注：项目拟申请专项债券资金2,800.00万元。2021年9月已发行1,500.00万元，利率为3.47%
本期拟发行1,300.00万元。

(续表)

金额单位：人民币万元

项目名称	净现金流入测算	债券/营运资金本息测算	本息覆盖倍数
河口区生活垃圾分类项目	6,497.12	4,399.75	1.48

假定本期专项债券年利率为4.2%，发行期限为15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
2021年		1,500.00		1,500.00		
2022年	1,500.00	1,300.00		2,800.00	79.35	79.35
2023年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2024年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2025年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2026年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2027年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2028年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2029年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2030年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2031年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2032年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2033年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65



2034 年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2035 年	2,800.00			2,800.00	106.65	106.65
2036 年	2,800.00		1,500.00	1,300.00	106.65	1,606.65
2037 年	1,300.00		1,300.00	0.00	27.30	1,327.30
合计	-	2,800.00	2,800.00		1,599.75	4,399.75

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（三期）-2022 年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类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（三期）-2022 年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类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·济南

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年二月十六日

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（三期）-2022年山东省政府专项债券（十三期）东营市河口区生活垃圾分类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

河口区生活垃圾分类项目

（二）项目单位

东营市河口区物业和市政公用事业投资发展有限公司

（三）项目规划审批

2021年3月，东营市河口区物业和市政公用事业投资发展有限公司在山东省投资项目在线审批监管平台备案了项目代码2102-370503-04-01-623845《河口区生活垃圾分类项目》。

2021年2月，东营泰基工程咨询有限公司出具了《东营市河口区物业和市政公用事业投资发展有限公司河口区生活垃圾分类项目可行性研究报告》。

（四）项目建设规模和主要建设内容

城乡生活垃圾分类全覆盖，配套完善城乡生活垃圾分类相关的宣传氛围、分类投放、分类收集、分类运输、分类处理等相关设施设备；建设生活垃圾分类信息化管理平台及监控大屏等数字化管理系统；完善分类社区、村居、单位等的专业的运营服务，配置相对应的人员；购置可回收物、有害垃圾、专业垃圾等分类运输车辆；租赁闲置厂房用于再生资源分拣中



心，配置相关设备设施。

（五）项目建设期限

2021年3月至2023年12月。

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）规定进行本项目申报，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算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

项目总投资为 5,700.00 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	改造提升工程费	3,346.69
二	设备购置费	977.00
三	安装工程费	384.03
四	其他费用	992.28
	总投资	5,700.00

（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，本次资本金比例暂定为 50.88%，即项目资本金 2,900.00 万元（原资本金为 2850 万元），专项债券融资 2,800.00 万元。2021 年 9 月已发行专项债券金额 1,500.00 万元，本期发行 1,300.00 万元。具体情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	资本金		专项债券				
	金额	占比	金额	占比	其中(延续项目适用)		
					前期发行	本期发行	后期发行
河口区生活垃圾分类项目	2,900.00	50.88%	2,800.00	49.12%	1,500.00	1,300.00	

四、项目净现金流量及融资平衡情况



（一）项目现金流入预测

本项目现金流入主要包括生活垃圾处理费收入、广告牌出租收入。

1. 生活垃圾处理费收入

根据河口区综合行政执法局出具的《关于河口区生活垃圾分类项目收益价格说明》，生活垃圾处理费 300 元/吨。河口区生活垃圾分类项目年处理生活垃圾为 6 万吨，年处理费收入 1800 万元。

2. 广告牌出租收入

项目共建设服务亭 66 座，目前服务亭等广告牌租赁收入每年含税收入约 50 万元，且根据周边情况，每年广告费有逐年递增的趋势，本报告按照每年 50 万元计算。

以上参考《河口区生活垃圾分类项目可行性研究报告》的数据。

基于谨慎性原则，项目运营期内收入在上述基础上下调 10%进行预测，本项目现金流入如下：

金额单位：人民币万元

年度	生活垃圾处理费收入	广告牌出租收入	合计
2021 年			
2022 年			
2023 年			
2024 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2025 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2026 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2027 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2028 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2029 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2030 年	1,620.00	45.00	1,665.00



2031 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2032 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2033 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2034 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2035 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2036 年	1,620.00	45.00	1,665.00
2037 年	135.00	3.75	138.75
合计	21,195.00	588.75	21,783.75

注：2037 年按 1 个月计算。

（二）项目运营现金流出预测

项目运营现金流出主要包含为：

1. 工资及福利费用

本项目运营后需要劳动定员 100 人，人员工资及福利约 4.5 万元/人。年，年工资及福利费用 450 万元。

2. 修理费

修理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。根据有关规定，并参照类似工程资料和现行的有关费率标准，综合维护费按工程固定资产投资的 5% 计算，费用为 264.44 万元。

3. 燃料动力费

本项目分拣设备单台功率为 150kw，项目选用分拣设备 2 台，总功率为 300kwh，年工作 365 日，日工作 8h，项目耗电为 87.60 万 kwh，按照 0.75 元/kwh 计算，年燃料动力费 65.7 万元。

4. 其他费用：

项目行政管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的费用，主要包



括差旅、办公费、研究试验费、会议费等，年管理费和营业费，按照每年86万元计算。

以上参考《河口区生活垃圾分类项目可行性研究报告》数据。

根据国家年度统计公报，2018年、2019年、2020年居民消费价格上涨幅度分别为2.1%、2.9%、2.5%，三年平均涨幅为2.5%。基于谨慎性原则，项目运营期各项费用均在上年测算基础上上涨3.00%进行预测。

根据以上说明，本项目运营成本现金流出如下：

金额单位：人民币万元

年度	工资福利费	修理费	燃料动力费	其他费用	合计
2021年					
2022年					
2023年					
2024年	450.00	264.44	65.70	86.00	866.14
2025年	463.50	272.37	67.67	88.58	892.12
2026年	477.41	280.54	69.70	91.24	918.89
2027年	491.73	288.96	71.79	93.98	946.46
2028年	506.48	297.63	73.94	96.80	974.85
2029年	521.67	306.56	76.16	99.70	1,004.09
2030年	537.32	315.76	78.44	102.69	1,034.21
2031年	553.44	325.23	80.79	105.77	1,065.23
2032年	570.04	334.99	83.21	108.94	1,097.18
2033年	587.14	345.04	85.71	112.21	1,130.10
2034年	604.75	355.39	88.28	115.58	1,164.00
2035年	622.89	366.05	90.93	119.05	1,198.92
2036年	641.58	377.03	93.66	122.62	1,234.89
2037年	55.07	32.36	8.04	10.52	105.99
合计	7,083.02	4,162.35	1,034.02	1,353.68	13,633.07

（三）项目税费现金流出预测



本项目垃圾处理费、广告位出租需缴纳增值税，税率分别为 6%、9%；城市建设维护税、教育费附加、地方教育费附加、税率分别为 7%、3%、2%；企业所得税 25%。

根据以上说明，税费现金流量具体如下：

金额单位：人民币万元

年度	增值税	税金及附加	所得税	合计
2021 年				
2022 年				
2023 年				
2024 年	95.41	11.45	56.09	162.95
2025 年	95.41	11.45	49.59	156.45
2026 年	95.41	11.45	42.90	149.76
2027 年	95.41	11.45	36.01	142.87
2028 年	95.41	11.45	28.91	135.77
2029 年	95.41	11.45	21.60	128.46
2030 年	95.41	11.45	14.07	120.93
2031 年	95.41	11.45	6.31	113.17
2032 年	95.41	11.45	0.00	106.86
2033 年	95.41	11.45	0.00	106.86
2034 年	95.41	11.45	0.00	106.86
2035 年	95.41	11.45	0.00	106.86
2036 年	95.41	11.45	0.00	106.86
2037 年	7.95	0.95	0.00	8.90
合计	1,248.28	149.80	255.48	1,653.56

（四）项目净现金流量

经营期现金流入 21,783.75 万元，扣除相关运营成本现金流出 13,633.07 万元、税费现金流量 1,653.56 万元，项目净现金流量为 6,497.12 万元。具体如下：



金额单位：人民币万元

年度	现金流入	运营成本现金流出	税费现金流出	净现金流量
2021 年				
2022 年				
2023 年				
2024 年	1,665.00	866.14	162.95	635.91
2025 年	1,665.00	892.12	156.45	616.43
2026 年	1,665.00	918.89	149.76	596.35
2027 年	1,665.00	946.46	142.87	575.67
2028 年	1,665.00	974.85	135.77	554.38
2029 年	1,665.00	1,004.09	128.46	532.45
2030 年	1,665.00	1,034.21	120.93	509.86
2031 年	1,665.00	1,065.23	113.17	486.60
2032 年	1,665.00	1,097.18	106.86	460.96
2033 年	1,665.00	1,130.10	106.86	428.04
2034 年	1,665.00	1,164.00	106.86	394.14
2035 年	1,665.00	1,198.92	106.86	359.22
2036 年	1,665.00	1,234.89	106.86	323.25
2037 年	138.75	105.99	8.90	23.86
合计	21,783.75	13,633.07	1,653.56	6,497.12

（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 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 6,497.12 万元，对应本项目融资到期本息总计 4,399.75 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.48，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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
现金流入						
资本金流入	150.00	1,700.00	1,050.00			
债券资金流入	1,500.00	1,300.00				
其他融资资金流入						
运营期现金流入				1,665.00	1,665.00	1,665.00
现金流入总额	1,650.00	3,000.00	1,050.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00
现金流出						
建设期资金流出	1,650.00	2,920.65	943.35			
运营期现金流出				1,029.09	1,048.57	1,068.65
债券还本付息		79.35	106.65	106.65	106.65	106.65
其他融资还本付息						
现金流出总额	1,650.00	3,000.00	1,050.00	1,135.74	1,155.22	1,175.30
现金净流量						
当年项目现金净流入	0.00	0.00	0.00	529.26	509.78	489.70
期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	0.00	529.26	1,039.04	1,528.74

(续表)

现金流模拟测算表	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 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	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00
现金流入总额	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00
现金流出						
建设期资金流出						
运营期现金流出	1,089.33	1,110.62	1,132.55	1,155.14	1,178.40	1,204.04
债券还本付息	106.65	106.65	106.65	106.65	106.65	106.65
其他融资还本付息						
现金流出总额	1,195.98	1,217.27	1,239.20	1,261.79	1,285.05	1,310.69



现金净流量						
当年项目现金净流入	469.02	447.73	425.8	403.21	379.95	354.31
期末项目累计现金结存额	1,997.76	2,445.49	2,871.29	3,274.50	3,654.45	4,008.76

(续表)

现金流模拟测算表	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	合计
现金流入						
资本金流入						2,900.00
债券资金流入						2,800.00
其他融资资金流入						0.00
运营期现金流入	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	138.75	21,783.75
现金流入总额	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	138.75	27,483.75
现金流出						
建设期资金流出						5,514.00
运营期现金流出	1,236.96	1,270.86	1,305.78	1,341.75	114.89	15,286.63
债券还本付息	106.65	106.65	106.65	1,606.65	1,327.30	4,399.75
其他融资还本付息						
现金流出总额	1,343.61	1,377.51	1,412.43	2,948.40	1,442.19	25,200.38
现金净流量						
当年项目现金净流入	321.39	287.49	252.57	-1283.4	-1303.44	2,283.37
期末项目累计现金结存额	4,330.15	4,617.64	4,870.21	3,586.81	2,283.37	

(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的平衡。

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/补充营运 资金本息测算	本息覆盖倍 数
河口区生活垃圾 分类项目	专项债券	2,800.00	6,497.12	4,399.75	1.48

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

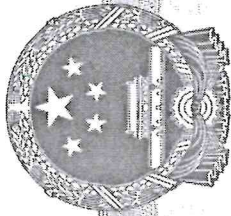
预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（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 会计、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



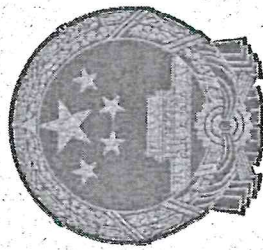
2019 年 04 月 29 日

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



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》。

会计师事务所

执业证书

名称: 山东中明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24号文东花园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: 鲁财会协字(2002)35号

批准设立日期: 2002-09-23

发证机关:



2016年03月03日

中华人民共和国财政部制

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

中明会计师事务所

CPAs

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

年 月 日
2006 8 22

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中明会计师事务所

CPAs

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

年 月 日
2006 8 22

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

中明会计师事务所

CPAs

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

年 月 日
2006 8 22

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中明会计师事务所

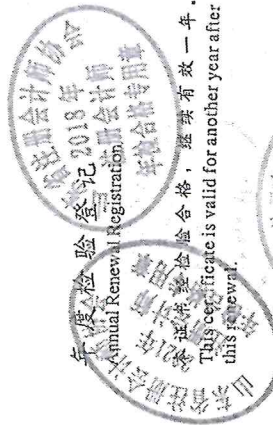
CPAs

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

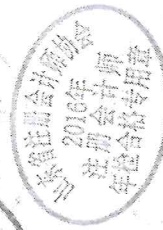
年 月 日
2006 8 22



姓名 刘新生
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1989-11-28
Date of birth
工作单位 山东中明会计师事务所有限公司东营分所
Working unit
身份证号码 370521691128001
Identity card No.



This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月08日

年 月 日



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

