

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）聊城市莘县城乡供水一体化工程（第二水厂及配套管网）

项目收益与融资平衡专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第 027 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）聊城市莘县城乡供水一体化工程（第二水厂及配套管网）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027号

客户名称：山东莘州水务集团有限公司

报告日期：2022-06-18

签字注册会计师：陈萌萌（CPA：370100080167）
张黎楷（CPA：370700130014）



0105372022061810913632

报告文号：新联谊济审核字[2022]第027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：xlysws@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、本项目收益与融资自求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自求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）

聊城市莘县城乡供水一体化工程（第二水厂及配套管网）

项目收益与融资平衡专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第027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）聊城市莘县城乡供水一体化工程（第二水厂及配套管网）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自求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，认为莘县城乡供水一体化（第二水厂及配套管网）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：

本项目计划总投资67,760.00万元，其中：城乡供水一体化工程55,710.00万元，净水厂12,050.00万元。项目资金来源为企业资本金30,260.00万元，拟发行专项债券37,500.00万元。其中2020年发行33,000.00万元，期限20年，票面利率3.55%，期限20年。2021年发行1,500.00万元，票面利率3.89%，期限20年。2022年6月拟发行3,000.00万元，假设债券票面利率4.20%，期限20年，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：

年度	期初本金 余额	本期发债 金额	本期偿还 金额	期末本金余 额	拟发 债利 率	2021 年融 资利 率	2020 年融 资利 率	应付利息
2020年		33,000.00		33,000.00			3.55%	585.75
2021年	33,000.00	1,500.00		34,500.00		3.89%	3.55%	1,200.68
2022年	34,500.00	3,000.00		37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,292.85
2023年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2024年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2025年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2026年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2027年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2028年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2029年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2030年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2031年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2032年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2033年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2034年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2035年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2036年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2037年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2038年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2039年	37,500.00			37,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	1,355.85
2040年	37,500.00		33,000.00	4,500.00	4.20%	3.89%	3.55%	770.10
2041年	4,500.00		1,500.00	3,000.00	4.20%	3.89%		155.17
2042年	3,000.00		3,000.00	0.00	4.20%			63.00

合计		37,500.00	37,500.00				27,117.00
----	--	-----------	-----------	--	--	--	-----------

2. 项目收益覆盖本金和利息情况

根据对莘县城乡供水一体化（第二水厂及配套管网）项目未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限20年期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入86,719.17万元，能够覆盖专项债券本息金额64,617.00万元，债务本息偿付保障倍数1.34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，对未来二十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。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82,469.24万元，能够覆盖专项债券本息金额64,617.00万元，债务本息偿付保障倍数1.28倍。

由以上分析可以得出，本项目具有较好的抗风险能力。

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。

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06月18日

附件:

莘县城乡供水一体化(第二水厂及配套管网)

项目专项债券项目收益与融资自求平衡

专项评价说明

一、项目概况

莘县城乡供水一体化(第二水厂及配套管网)项目(以下简称“供水一体化项目”或“项目”)位于山东省聊城市莘县S333省道东。该工程项目为设计规模4万 m^3/d 的莘县第二净水厂及城乡供水一体化工程。

项目实施单位为山东莘州水务集团有限公司。山东莘州水务集团有限公司持有2017年11月颁发的《营业执照》，统一社会信用代码91371522MA3ER67Q6G，类型为有限责任公司(国有独资)，法定代表人安宪春，注册资金30,000.00万元，成立日期2017年11月1日。主要经营范围为自来水生产、供应；污水处理及再生利用，水源开发及利用，水电暖、通信管道的安装；管道材料设备的销售，水利水电工程项目的开发建设和管理，房屋建筑工程、市政工程、园林绿化工程；生物医药园区建设；凿井、测井、修井；测绘、设计，水务及其他领域资产经营和资本运作。

项目建设期限为25个月，期限为2020年10月至2022年12月，现在处于建设阶段，预计2023年1月投入运营。

北京容大博通投资咨询有限责任公司于2020年3月对该项目出具了《莘县城乡供水一体化(第二水厂及配套管网)项目可行性研究报告》。2020年3月5日取得莘县行政审批服务局的批复意见(莘行审投资[2020]11号)。2020年3月5日取得莘县自然资源和规划局文件莘自然资源规预选字[2020]056号，同意该项目的用地预审和选址。2020年3月8日取得了莘县行政审批服务局颁发的建筑工程施工许可证。

项目总投资67,760.00万元，其中：城乡供水一体化工程总投资

55,710.00万元，净水厂总投资12,050.00万元。项目资金来源为企业资本金30,260.00万元，拟发行专项债券37,500.00万元。其中2020年发行3,300.00万元，期限20年，票面利率3.55%，期限20年。2021年发行1,500.00万元，票面利率3.89%，期限20年。2022年6月拟发行3,000.00万元，假设债券票面利率4.20%，期限20年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

二、评价内容

2018年财政部公布财预[2018]161号文《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》(以下简称“《通知》”),提出在法定专项债务限额内,鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券,积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券,以对应的政府性基金或专项收入偿还。莘县城乡供水一体化(第二水厂及配套管网)项目作为有一定收益的公益性项目,投产后能产生较稳定的运营收入。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:

(一)项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还20年期专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下:

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) 发行人预测的供水收入能够顺利执行;

(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

项目日供水4万 m^3 , 年供水1460万 m^3 。未来预期收入全部来自于供水收入。

莘县物价局文件《关于居民非居民用水的通知》(莘价综字[2018]2号)规定: 城区居民用水单价为4.53元/ m^3 , 其中基本水价2.73元、污水处理费0.85元、水资源费0.8元、二次加压费0.15元。非居民用水综合水价为每平方米5.90元。其中: 基本水价3.90元, 污水处理费1.20元, 水资源费0.80元。

本次测算莘县城区供水日供水4万 m^3 。项目投产后, 预计居民供水50%和非居民供水50%, 即居民、非居民日供水4万 m^3 。根据莘价综字[2018]2号文件, 城区居民用水基本水价2.73元/ m^3 ; 非居民用水基本水价3.9元/ m^3 , 综合平均单价3.32元/ m^3 。按增值税一般纳税人计算缴纳增值税, 供水收入增值税按9%计算。

项目预计2023年1月投入运营, 当年满负荷运营, 完整年度2023年收入为供水量1,460万 m^3 , 含税收入4,847.20万元, 不含税收入4,446.97万元。

3. 资金支出预测评价

(1) 项目投资支出

项目总投资67,760.00万元。2020年发行3,300.00万元，期限20年，票面利率3.55%，期限20年。2021年发行1,500.00万元，票面利率3.89%，期限20年。2022年6月拟发行3,000.00万元，参考地方政府债券利息水平，假设债券票面利率4.20%。

每年需支付利息=33,000.00×3.55%+1,500.00×3.89%+3,000.00×4.20%=1,355.85万元。

(2) 项目成本预测

项目建成后，影响本次发行专项债券还本付息的支出主要为项目运营成本。项目运营成本主要由药剂费、电费、折旧费、工资及福利费、利息支出构成。参照可行性研究报告，项目满负荷运营下每年运营成本测算结果如下：

1、药剂费：

日耗药剂需要：石灰1736000g； Na_2CO_3 10000g；盐酸（化学清洗）10000g；阻垢剂10000g。每吨药剂价格：石灰300元/吨； Na_2CO_3 4,000.00元/吨；盐酸400.00元/吨（31%）；阻垢剂13,000.00元/吨。

年耗用药剂费=（1736000×300+10000×4000+10000×400+10000×13000）/1000000×365/10000=25.36万元，不含税22.44万元

2、电费：

日耗用电费约1277.32kwh，单价0.5元/kwh

年用电费=1277.32×0.5×365/10000=23.31万元，不含税20.63万元

3、折旧费：

按照年限平均法测算，净残值为0，建筑工程投资金额63,036.55万元（不含税），折旧年限20年。经测算，固定资产年折旧额3,151.83万元。

4、工资及福利费：

人员编制为8人。水厂及泵站人员编制为10人，每人每月3000元，职工福利费按年工资的14%计算，2023年人工及福利费为73.87万元，以后每年以5%的增长率递增。

5、财务费用为专项债券利息每年1,355.85万元。

经测算，各年预计运营成本如下表：

单位：万元

年度	2023年	2024年	2025年	2026年
1.药剂费	22.44	22.44	22.44	22.44
2.电费	20.63	20.63	20.63	20.63
3.工资及福利费	73.87	73.87	77.57	81.44
4.折旧费	3,151.83	3,151.83	3,151.83	3,151.83
5.财务费用	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85
成本费用合计	4,624.62	4,624.62	4,628.32	4,632.19
其中：付现成本	1,472.79	1,472.79	1,476.49	1,480.36

(续)

年度	2027年	2028年	2029年	2030年
1.药剂费	22.44	22.44	22.44	22.44
2.电费	20.63	20.63	20.63	20.63
3.工资及福利费	85.52	89.79	94.28	99.00
4.折旧费	3,151.83	3,151.83	3,151.83	3,151.83
5.财务费用	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85
成本费用合计	4,636.27	4,640.54	4,645.03	4,649.75
其中：付现成本	1,484.44	1,488.71	1,493.20	1,497.92

(续)

年度	2031年	2032年	2033年	2034年
1.药剂费	22.44	22.44	22.44	22.44
2.电费	20.63	20.63	20.63	20.63
3.工资及福利费	103.95	109.14	114.60	120.33
4.折旧费	3,151.83	3,151.83	3,151.83	3,151.83
5.财务费用	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85
成本费用合计	4,654.70	4,659.89	4,665.35	4,671.08
其中：付现成本	1,502.87	1,508.06	1,513.52	1,519.25

(续)

年度	2035年	2036年	2037年	2038年
1.药剂费	22.44	22.44	22.44	22.44
2.电费	20.63	20.63	20.63	20.63
3.工资及福利费	126.35	132.66	139.30	146.26
4.折旧费	3,151.83	3,151.83	3,151.83	3,151.83
5.财务费用	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85
成本费用合计	4,677.10	4,683.41	4,690.05	4,697.01
其中：付现成本	1,525.27	1,531.58	1,538.22	1,545.18

(续)

年度	2039年	2040年	2041年	2042年1-5月
1.药剂费	22.44	22.44	22.44	9.35
2.电费	20.63	20.63	20.63	8.60
3.工资及福利费	153.57	161.25	169.32	74.08
4.折旧费	3,151.83	3,151.83	3,151.83	1,313.26
5.财务费用	1,355.85	1,355.85	770.10	63.00
成本费用合计	4,704.32	4,712.00	4,134.32	1,468.29
其中：付现成本	1,552.49	1,560.17	982.49	155.03

(3) 相关税费

按照现行税收法规，项目供水收入增值税税率为 9%；维护建设税、教育费附加、地方教育费附加及地方水利建设基金分别为应交增值税的 7%、3%、2%、0.5%计算，企业所得税 25%。房产税、土地使用税及印花税等其他税费按照每年 50 万元/年。

(4) 利润

利润总额见下表：

单位：万元

年份	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
营业收入	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97
税金及附加	15.00	50.00	50.00	50.00	50.00
营业成本	4,624.62	4,624.62	4,628.31	4,632.19	4,636.27
利润总额	-192.65	-227.65	-231.34	-235.22	-239.30
企业所得税					
净利润	-192.65	-227.65	-231.34	-235.22	-239.30

(续)

年份	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
营业收入	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97
税金及附加	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
营业成本	4,640.54	4,645.03	4,649.74	4,654.69	4,659.89
利润总额	-243.57	-248.06	-252.77	-257.72	-262.92
企业所得税					
净利润	-243.57	-248.06	-252.77	-257.72	-262.92

(续)

年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
营业收入	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97
税金及附加	50.00	51.51	99.33	99.33	99.33
营业成本	4,665.35	4,671.08	4,677.10	4,683.41	4,690.05
利润总额	-268.38	-275.62	-329.46	-335.77	-342.41
企业所得税					
净利润	-268.38	-275.62	-329.46	-335.77	-342.41

(续)

年份	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年1-5月
营业收入	4,446.97	4,446.97	4,446.97	4,446.97	1,852.91
税金及附加	99.33	99.33	99.33	99.33	41.39
营业成本	4,697.01	4,704.32	4,712.00	4,134.32	1,468.28
利润总额	-349.37	-356.68	-364.36	213.32	343.24
企业所得税					
净利润	-349.37	-356.68	-364.36	213.32	343.24

(二) 项目收益与融资自求平衡性评

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	2020年10-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金				4,847.20	4,847.20	4,847.20
2.经营活动支付的现金				121.72	121.72	125.41
3.经营活动支付的各项税金				15.00	50.00	50.00
经营活动产生的现金流小计				4,710.48	4,675.48	4,671.79
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	30,000.00	12,000.00	22,540.73	140.00		
3.其他投资支出	585.75	1,200.68	1,292.84			
投资活动产生的现金流小计	-30,585.75	-13,200.68	-23,833.57	-140.00		
三、筹资活动产生的现金流						
1.银行借款						
2.专项债券借款	33,000.00	1,500.00	3,000.00			
3.资本金	700.00	29,500.00	60.00			
4.偿还银行本金						
5.偿还债券本金						
6.支付银行存款利息						
7.支付债券利息				1,355.85	1,355.85	1,355.85

8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	33,700.00	31,000.00	3,060.00	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85
四、现金流总计						
1.期初现金		3,114.25	20,913.57	140.00	3,354.63	6,674.26
2.期内现金变动	3,114.25	17,799.32	-20,773.57	3,214.63	3,319.63	3,315.94
3.期末现金	3,114.25	20,913.57	140.00	3,354.63	6,674.26	9,990.20

(续)

年份	2026年	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	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20
2.经营活动支付的现金	129.29	133.36	137.64	142.13	146.84	151.79
3.经营活动支付的各项税金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
经营活动产生的现金流小计	4,667.91	4,663.84	4,659.56	4,655.07	4,650.36	4,645.41
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.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.支付债券利息	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85
8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85
四、现金流总计						
1.期初现金	9,990.20	13,302.26	16,610.25	19,913.96	23,213.18	26,507.69
2.期内现金变动	3,312.06	3,307.99	3,303.71	3,299.22	3,294.51	3,289.56
3.期末现金	13,302.26	16,610.25	19,913.96	23,213.18	26,507.69	29,797.25

(续)

年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20
2.经营活动支付的现金	156.99	162.45	168.18	174.19	180.51	187.14
3.经营活动支付的各项税金	50.00	50.00	63.60	493.96	493.96	493.96
经营活动产生的现金流小计	4,640.21	4,634.75	4,615.42	4,179.05	4,172.73	4,166.10
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.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.支付债券利息	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85	1,355.85
8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85	-1,355.85
四、现金流总计						
1.期初现金	29,797.25	33,081.61	36,360.51	39,620.08	42,443.28	45,260.16
2.期内现金变动	3,284.36	3,278.90	3,259.57	2,823.20	2,816.88	2,810.25
3.期末现金	33,081.61	36,360.51	39,620.08	42,443.28	45,260.16	48,070.41

(续)

年份	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年1-5月	合计
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金	4,847.20	4,847.20	4,847.20	4,847.20	2,019.67	94,116.47
2.经营活动支付的现金	194.11	201.42	209.10	217.16	94.01	3,155.16
3.经营活动支付的各项税金	493.96	493.96	493.96	493.96	205.82	4,242.14
经营活动产生的现金流小计	4,159.13	4,151.82	4,144.14	4,136.08	1,719.84	86,719.17
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						64,680.73
3.其他投资支出						3,079.27
投资活动产生的现金流小计						-67,760.00
三、筹资活动产生的现金流						
1.银行借款						
2.专项债券借款						37,500.00
3.资本金						30,260.00
4.偿还银行本金						
5.偿还债券本金			33,000.00	1,500.00	3,000.00	37,500.00
6.支付银行借款利息						
7.支付债券利息	1,355.85	1,355.85	770.10	155.18	63.00	24,037.73
8.其他流出						
筹资活动产生的现金流合计	-1,355.85	-1,355.85	-33,770.10	-1,655.18	-3,063.00	6,222.27
四、现金流总计						
1.期初现金	48,070.41	50,873.69	53,669.66	24,043.70	26,524.60	
2.期内现金变动	2,803.28	2,795.97	-29,625.96	2,480.90	-1,343.16	
3.期末现金	50,873.69	53,669.66	24,043.70	26,524.60	25,181.44	

由上表可以看出,近20年内期末现金均为正数,不存在资金缺口,资金比较充足。

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86,719.17万元，能够覆盖专项债券本息金额64,617.00万元，债务本息偿付保障倍数1.34倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3. 项目收益抗压能力评估

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82,469.24万元，能够覆盖专项债券本息金额64,617.00万元，债务本息偿付保障倍数1.28倍。

三、总体评价结论

综上，我们认为，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。

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政府性基金收入或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。

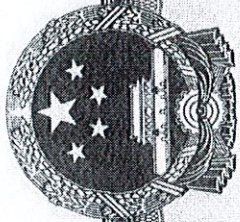
五、使用限制

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



(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	成立日期	2020年08月24日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2020年08月24日至
负责人	张黎楷	营业场所	山东省济宁市邹城市钢山街道东滩路519号
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）		



登记机关

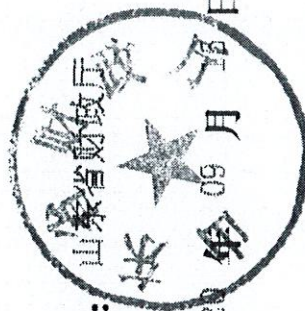
2022年02月22日

证书序号: 5004076

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 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



陈萌萌

姓 名 Full name 陈 女
性 别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1988-04-15
工作单位 Working unit 新联通会计师事务所有限公司
身份证号 Identity card No. 370883198804150421



This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
No. of Certificate 370100080167

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

发证日期:
Date of Issuance 2018 年 05 月 29 日

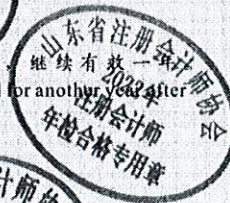
年 月 日
/y /m /d



姓 名 张梦椿
Full name
性 别 男
Sex
出 生 日 期 1981-09-05
Date of birth
工 作 单 位 新铁道会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所
Working unit
身 份 证 号 341021198109050755
Identity card No.



注册会计师年度检验合格
Annual Renewal Registration
注册会计师
合格专用章
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
No. of Certificate 370700130014

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

发证日期:
Date of Issuance 2004 年 12 月 07 日

年 月 日
/y /m /d