

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）

济宁市泗水县城旅游基础设施建设

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字（2022）第 060120 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



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

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）

济宁市泗水县城区旅游基础设施建设

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字（2022）第 060120 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）济宁市泗水县城区旅游基础设施建设项目（以下简称“本期债券”）的审计机构，对济宁市泗水县城区旅游基础设施建设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



水县城区旅游基础设施建设项目之目的使用，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. 具体建设项目：泗水县城区旅游基础设施建设项目（以下简称“本项目”）。
2. 项目建设规模和建设内容：本项目为泗水县城区旅游基础设施建设项目，主要实施圣源湖景区、泗水滨景区周边旅游基础设施建设。包括：原有道路提升改造 14.09 公里，新增配套道路 15.27 公里，对周边水系进行疏浚整治、布置娱乐设施，新筑堤坝 4200 米（专项债券不用于该部分建设内容），生态水系治理 75.74 公顷，建设综合管廊 7.39 公里。

3. 项目建设期和运营期

本项目计划建设期为 46 个月，预计 2022 年 2 月底前完成项目前期准备工作，2022 年 3 月开工建设，2025 年 12 月底竣工验收。

专项债券期限内，运营期为 2026 年至 2045 年。



（二）项目立项单位

本项目立项单位：山东圣发城建投资集团有限公司。

（三）项目批复文件

2021 年 11 月 04 日，山东圣发城建投资集团有限公司进行泗水县城区旅游基础设施建设项目登记，项目代码：2111-370831-04-01-469129；

2021 年 11 月 04 日，泗水县行政服务审批局出具《关于泗水县城区旅游基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（泗行审字（投）（2021）71 号），对项目建设地点、建设内容及规模、项目总投资及资金来源进行批复；

本项目已取得鲁（2022）泗水县不动产权第 0000359 号。

（四）投资估算

本项目总投资 160,500.00 万元，其中，建设投资 153,275.84 万元，建设期利息 7,200.00 万元，铺底流动资金 24.16 万元。

建设投资 153,275.84 万元，包括建筑工程费 84,015.90 万元，设备购置费 49,009.28 万元，安装工程费 7,001.33 万元，工程建设其他费用 5,950.48 万元，基本预备费 7,298.85 万元。

（五）资金筹措方式

项目资本金 80,500.00 万元，占总投资 50.16%，为项目单位自有资金；发行



专项债券筹资 80,000.00 万元，占总投资 49.84%。根据本项目实施方案，计划本期发行专项债券 5,000.00 万元，2022 年下半年拟发行 15,000.00 万元，后续 2023 年度、2024 年度及 2025 年度各年度下半年分别拟发行 20,000.00 万元，期限均为 20 年，能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。

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 后续发债 金额	2023-2025 年度发债 金额
泗水县城区 旅游基础设 施建设项目	160,500.00	80,500.00	80,000.00	5,000.00	15,000.00	60,000.00

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）项目运营收入预测

根据项目单位提供的《泗水县城旅游基础设施建设项目实施方案》和项目可行性研究报告，本项目预期收入主要是给水管网入廊收入、再生水管网入廊收入、污水管网入廊收入、燃气管网入廊收入、热力管网入廊收入、电力电缆入廊收入、通信电缆入廊收入、广告收入等。运营期各年收入预测如下：

表 2：项目运营收入明细估算表（单位：万元）

年度	给水管网入廊收入	再生水管网入廊收入	污水管网入廊收入	燃气管网入廊收入	热力管网入廊收入	电力电缆入廊收入	通信电缆入廊收入	广告收入	合计
2026 年	911.13	607.42	1,138.91	759.27	1,746.33	1,366.69	1,062.98	3,072.00	10,664.73
2027 年	911.13	607.42	1,138.91	759.27	1,746.33	1,366.69	1,062.98	3,840.00	11,432.73
2028 年	911.13	607.42	1,138.91	759.27	1,746.33	1,366.69	1,062.98	3,840.00	11,432.73
2029 年	911.13	607.42	1,138.91	759.27	1,746.33	1,366.69	1,062.98	3,840.00	11,432.73
2030 年	911.13	607.42	1,138.91	759.27	1,746.33	1,366.69	1,062.98	3,840.00	11,432.73
2031 年	956.68	637.79	1,195.85	797.24	1,833.64	1,435.02	1,116.13	4,032.00	12,004.35
2032 年	956.68	637.79	1,195.85	797.24	1,833.64	1,435.02	1,116.13	4,032.00	12,004.35
2033 年	956.68	637.79	1,195.85	797.24	1,833.64	1,435.02	1,116.13	4,032.00	12,004.35
2034 年	956.68	637.79	1,195.85	797.24	1,833.64	1,435.02	1,116.13	4,032.00	12,004.35
2035 年	956.68	637.79	1,195.85	797.24	1,833.64	1,435.02	1,116.13	4,032.00	12,004.35
2036 年	1,004.52	669.68	1,255.65	837.10	1,925.32	1,506.78	1,171.94	4,233.60	12,604.59
2037 年	1,004.52	669.68	1,255.65	837.10	1,925.32	1,506.78	1,171.94	4,233.60	12,604.59
2038 年	1,004.52	669.68	1,255.65	837.10	1,925.32	1,506.78	1,171.94	4,233.60	12,604.59
2039 年	1,004.52	669.68	1,255.65	837.10	1,925.32	1,506.78	1,171.94	4,233.60	12,604.59



年度	给水管网入 廊收入	再生水管网 入廊收入	污水管网入 廊收入	燃气管网入 廊收入	热力管网入 廊收入	电力电缆入 廊收入	通信电缆入 廊收入	广告收入	合计
2040 年	1,004.52	669.68	1,255.65	837.10	1,925.32	1,506.78	1,171.94	4,233.60	12,604.59
2041 年	1,054.74	703.16	1,318.43	878.95	2,021.59	1,582.11	1,230.53	4,445.28	13,234.79
2042 年	1,054.74	703.16	1,318.43	878.95	2,021.59	1,582.11	1,230.53	4,445.28	13,234.79
2043 年	1,054.74	703.16	1,318.43	878.95	2,021.59	1,582.11	1,230.53	4,445.28	13,234.79
2044 年	1,054.74	703.16	1,318.43	878.95	2,021.59	1,582.11	1,230.53	4,445.28	13,234.79
2045 年	1,054.74	703.16	1,318.43	878.95	2,021.59	1,582.11	1,230.53	4,445.28	13,234.79
合计	19,635.35	13,090.25	24,544.20	16,362.80	37,634.40	29,453.00	22,907.90	81,986.40	245,614.30

收入预测方法说明：

根据项目可行性研究报告，本项目的经营收入主要是综合管廊收入和广告收入。

1. 综合管廊收入

根据《国务院办公厅关于推进城市地下综合管廊建设的指导意见》（国办发〔2015〕61号），综合管廊实行有偿使用。入廊管线单位应向地下综合管廊建设运营单位交纳入廊费和日常维护费，具体收费标准要统筹考虑建设和运营、成本和收益的关系，由地下综合管廊建设运营单位与入廊管线单位根据市场化原则共同协商确定。

（1）一次性入廊费用

一次性入廊费用主要用于弥补管廊建设成本，定价在投资基础上，综合远期收益率。本项目新建综合管廊 7390 米，一次性投资约 67765.71 万元，考虑到远期资产折现率 8%，若需要回收资金，则每年一次入廊费用=67765.71*[8%*(1+8%)



$\wedge 20]/[(1+8\%) \wedge 20-1]=6902.47$ 万元，单位一次入廊费用为 9340.29 元/米/年。

表 3 各管线一次性入廊费用表

管线种类	截面比例	基数	入廊单价	长度 (m)	入廊费用
		(元/米/年)	(元/米/年)		(万元/年)
给水管网	13%	9340.29	1120.83	7390	828.30
再生水管网	13%	9340.29	747.22	7390	552.20
污水管网	15%	9340.29	1401.04	7390	1035.37
燃气管网	11%	9340.29	934.03	7390	690.25
热力管网	30%	9340.29	2148.27	7390	1587.57
电力电缆	10%	9340.29	1681.25	7390	1242.45
通信管网	8%	9340.29	1307.64	7390	966.35
合计			9340.29		6902.47

(2) 管廊维护管理费

维护管理费参考其他同类型项目，以及本项目经营成本，综合管廊维护管理费按入廊费用的 10% 计取，则每年综合管廊维护费为 690.25 万元，单位管廊维护费为 934.03 元/米/年。

表 4 各管线维护费用表

管线种类	截面比例	基数	入廊单价	长度 (m)	入廊费用
		(元/米/年)	(元/米/年)		(万元/年)
给水管网	12%	934.03	112.08	7390	82.83
再生水管网	8%	934.03	74.72	7390	55.22
污水管网	15%	934.03	140.10	7390	103.54
燃气管网	10%	934.03	93.40	7390	69.02
热力管网	23%	934.03	214.83	7390	158.76
电力电缆	18%	934.03	168.13	7390	124.24
通信管网	14%	934.03	130.76	7390	96.63
合计			934.03		690.25

综上所述，本项目第五年综合管廊运营收入合计 7592.72 万元。估算过程如下：



表 5 各管线综合租赁单价表

管线种类	截面比例	基数	入廊单价	长度 (m)	入廊费用
		(元/米/年)	(元/米/年)		(万元/年)
给水管网	12%	10274.32	1232.92	7390	911.13
再生水管网	8%	10274.32	821.95	7390	607.42
污水管网	15%	10274.32	1541.15	7390	1138.91
燃气管网	10%	10274.32	1027.43	7390	759.27
热力管网	23%	10274.32	2363.09	7390	1746.33
电力电缆	18%	10274.32	1849.38	7390	1366.69
通信管网	14%	10274.32	1438.40	7390	1062.98
合计			10274.32		7592.72

综上所述,本项目第五年综合管廊收入总计 7,592.72 万元,以后每五年递增 5%,则年均综合管廊收入为 8,181.40 万元。

2. 广告收入

本项目拟在道路两侧及景区周边设置广告牌 800 个,参考泗水县龙之媒文化传播有限公司与山东等闲谷艺术粮仓文化发展有限公司签订的广告租赁合同,确定本项目广告牌租赁单价为 4.80 万元/个,每五年递增 5%,则年均广告收入为 4,099.32 万元。

广告位租赁合同

甲方(出租方): 泗水县龙之媒文化传播有限公司

乙方(承租方): 山东等闲谷艺术粮仓文化发展有限公司

根据《中华人民共和国合同法》及相关法规定,甲、乙双方就广告位租赁事宜,经协商自愿签订如下协议:

一、甲方租赁给乙方的广告位的位置: 泗水县东仲都村内

二、甲乙双方协定的租赁期限、租金情况:

租赁期从 2021 年 3 月 1 日 至 2022 年 3 月 1 日 止。合同期满后,若甲方继续对外租赁,乙方在同等条件下享有优先租赁权。

租金为每个广告位每年人民币 48000.00 元(大写:肆万捌仟元整);具体以实际发生的广告位作为结算依据。



（二）项目运营成本预测

本项目运营成本和费用包括燃料动力费、工资福利费用、修理费、其他费用等成本项目。具体明细如下：

表 6：运营支出估算表（单位：万元）

年度	外购燃料及动力	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2026 年	14.65	88.92	72.99	65.32	241.88
2027 年	18.31	88.92	72.99	69.16	249.38
2028 年	18.31	88.92	72.99	69.16	249.38
2029 年	18.31	88.92	72.99	69.16	249.38
2030 年	18.31	88.92	72.99	69.16	249.38
2031 年	18.31	93.37	72.99	72.62	257.29
2032 年	18.31	93.37	72.99	72.62	257.29
2033 年	18.31	93.37	72.99	72.62	257.29
2034 年	18.31	93.37	72.99	72.62	257.29
2035 年	18.31	93.37	72.99	72.62	257.29
2036 年	18.31	98.03	72.99	76.25	265.58
2037 年	18.31	98.03	72.99	76.25	265.58
2038 年	18.31	98.03	72.99	76.25	265.58
2039 年	18.31	98.03	72.99	76.25	265.58
2040 年	18.31	98.03	72.99	76.25	265.58
2041 年	18.31	102.94	72.99	80.07	274.31
2042 年	18.31	102.94	72.99	80.07	274.31
2043 年	18.31	102.94	72.99	80.07	274.31
2044 年	18.31	102.94	72.99	80.07	274.31
2045 年	18.31	102.94	72.99	80.07	274.31
合计	362.54	1,916.30	1,459.80	1,486.66	5,225.30



成本预测方法说明：

1. 燃料动力费

本项目燃料动力费包括水和电，项目建成后年消耗电力 5.49 万 kwh，单价 0.7 元/kwh；年消耗水资源 48,211.20m³，单价 3.0 元/m³，则年均外购燃料及动力费用为 18.12 万元。由于水、电价格属于政府定价，无法按理论推测，因此本项目水、电单价暂不考虑递增情况。

2. 工资及福利费

项目定员 20 人，其中：服务人员 15 人，平均年工资为 3.6 万元/人·年，每五年增长 5.0%；管理人员 5 人，平均年工资为 4.8 万元/人·年，每五年增长 5.0%，年均工资总额为 84.05 万元。福利费按工资总额的 14%提取，合计年工资、福利及社会保险费总额约 95.81 万元。

3. 修理费

修理费按固定资产折旧原值的 0.05%计取，每年 72.99 万元。

4. 其他费用

项目其他费用包括其他管理费及其他营业费，年均 74.33 万元。其中：

其他管理费：按劳动定员 0.6 万元/人计算，每五年递增 5%，年均 12.93 万元；



其他营业费用：按营业收入的 0.5% 计算，年均 61.40 万元。

（三）相关税费

本项目涉及的税费主要有增值税、所得税、城市维护建设税和教育费附加、地方教育费附加。根据《增值税暂行条例》管网入廊收入增值税税率为 9%，广告服务收入增值税率为 6%。城市维护建设税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率 2%。

本项目可抵扣固定资产进项税为 16,109.24 万元，抵扣后项目年均缴纳增值税 97.57 万元，税金及附加 9.76 万元。

（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行利率，按 4.2% 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 80,000.00 万元；

4. 发行方式：



本项目债券计划本期发行 5,000.00 万元，2022 年下半年拟发行 15,000.00 万元，后续 2023-2025 年下半年分别拟发行 20,000.00 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。

债券存续期应还本付息情况如下表所示：

表 7：债券存续期还本付息测算表（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	当年偿还利息	当年还本付息合计
2022 年		5,000.00		5,000.00	4.20%	105.00	105.00
	5,000.00	15,000.00		20,000.00	4.20%		
2023 年	20,000.00	20,000.00		40,000.00	4.20%	840.00	840.00
2024 年	40,000.00	20,000.00		60,000.00	4.20%	1,680.00	1,680.00
2025 年	60,000.00	20,000.00		80,000.00	4.20%	2,520.00	2,520.00
2026 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2027 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2028 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2029 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2030 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2031 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00



年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	当年偿还利息	当年还本付息合计
2032 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2033 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2034 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2035 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2036 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2037 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2038 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2039 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2040 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2041 年	80,000.00			80,000.00	4.20%	3,360.00	3,360.00
2042 年	80,000.00		20,000.00	60,000.00	4.20%	3,255.00	23,255.00
2043 年	60,000.00		20,000.00	40,000.00	4.20%	2,520.00	22,520.00
2044 年	40,000.00		20,000.00	20,000.00	4.20%	1,680.00	21,680.00
2045 年	20,000.00		20,000.00		4.20%	840.00	20,840.00
合计		80,000.00	80,000.00			67,200.00	147,200.00

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 8。

（六）项目资金测算平衡表

项目资金测算平衡表见表 9。



表 8：项目运营损益表（单位：万元）

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、收入/成本/税金											
营业收入	10,664.73	11,432.73	11,432.73	11,432.73	11,432.73	12,004.35	12,004.35	12,004.35	12,004.35	12,004.35	12,604.59
营业成本	241.88	249.38	249.38	249.38	249.38	257.29	257.29	257.29	257.29	257.29	265.58
税金及附加											
息税折旧及摊销前利润	10,422.85	11,183.35	11,183.35	11,183.35	11,183.35	11,747.06	11,747.06	11,747.06	11,747.06	11,747.06	12,339.01
二、折旧和摊销											
总折旧和摊销	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60
息税前利润	5,800.25	6,560.75	6,560.75	6,560.75	6,560.75	7,124.46	7,124.46	7,124.46	7,124.46	7,124.46	7,716.41
三、财务费用											
利息支出	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00
总财务费用	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00
税前利润	2,440.25	3,200.75	3,200.75	3,200.75	3,200.75	3,764.46	3,764.46	3,764.46	3,764.46	3,764.46	4,356.41
四、所得税											
所得税费用	610.06	800.19	800.19	800.19	800.19	941.11	941.11	941.11	941.11	941.11	1,089.10
五、净利润	2,440.25	3,200.75	3,200.75	3,200.75	3,200.75	3,764.46	3,764.46	3,764.46	3,764.46	3,764.46	4,356.41

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所



(续) 表 8: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、收入/成本/税金									
营业收入	12,604.59	12,604.59	12,604.59	12,604.59	13,234.79	13,234.79	13,234.79	13,234.79	13,234.79
营业成本	265.58	265.58	265.58	265.58	274.31	274.31	274.31	274.31	274.31
税金及附加								1,073.29	1,073.29
息税折旧及摊销前利润	12,339.01	12,339.01	12,339.01	12,339.01	12,960.48	12,960.48	12,960.48	11,887.19	11,887.19
二、折旧和摊销									
总折旧和摊销	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60	4,622.60
息税前利润	7,716.41	7,716.41	7,716.41	7,716.41	8,337.88	8,337.88	8,337.88	7,264.59	7,264.59
三、财务费用									
利息支出	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,255.00	2,520.00	1,680.00	840.00
总财务费用	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,255.00	2,520.00	1,680.00	840.00
税前利润	4,356.41	4,356.41	4,356.41	4,356.41	4,977.88	5,082.88	5,817.88	5,584.59	6,424.59
四、所得税									
所得税费用	1,089.10	1,089.10	1,089.10	1,089.10	1,244.47	1,270.72	1,454.47	1,396.15	1,606.15
五、净利润	4,356.41	4,356.41	4,356.41	4,356.41	4,977.88	5,082.88	5,817.88	5,584.59	6,424.59

表 9：项目资金测算平衡表（单位：万元）

年度	合计	1 2022 年	2 2023 年	3 2024 年	4 2025 年	5 2026 年	6 2027 年	7 2028 年	8 2029 年	9 2030 年	10 2031 年	11 2032 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	245,614.30					10,664.73	11,432.73	11,432.73	11,432.73	11,432.73	12,004.35	12,004.35
经营活动支出	5,225.30					241.88	249.38	249.38	249.38	249.38	257.29	257.29
支付的各项税费	23,080.44					610.06	800.19	800.19	800.19	800.19	941.11	941.11
经营活动产生的现金净额	217,308.57					9,812.79	10,383.16	10,383.16	10,383.16	10,383.16	10,805.95	10,805.95
二、投资活动产生的现金												
建设成本支出	160,500.00	38,775.00	39,675.00	40,577.00	41,473.00							
其中：建设期利息	5,145.00	105.00	840.00	1,680.00	2,520.00							
投资活动产生的现金净额	-160,500.00	-38,775.00	-39,675.00	-40,577.00	-41,473.00							
三、融资活动产生的现金												
资本金	80,500.00	18,775.00	19,675.00	20,577.00	21,473.00							
专项债券	80,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00							
银行借款												
偿还债券本金	80,000.00											
偿还银行借款本金												
支付债券利息	62,055.00					3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00
支付银行借款利息												
融资活动产生的现金净额	18,445.00	38,775.00	39,675.00	40,577.00	41,473.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00
四、期末现金	75,253.57					6,452.79	7,023.16	7,023.16	7,023.16	7,023.16	7,445.95	7,445.95
五、累计盈余						6,452.79	13,475.95	20,499.11	27,522.28	34,545.44	41,991.38	49,437.33



(续) 表 9: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的													
经营活动收入	12,004.35	12,004.35	12,004.35	12,604.59	12,604.59	12,604.59	12,604.59	12,604.59	13,234.79	13,234.79	13,234.79	13,234.79	13,234.79
经营活动支出	257.29	257.29	257.29	265.58	265.58	265.58	265.58	265.58	274.31	274.31	274.31	274.31	274.31
支付的各项税费	941.11	941.11	941.11	1,089.10	1,089.10	1,089.10	1,089.10	1,089.10	1,244.47	1,270.72	1,454.47	2,469.44	2,679.44
经营活动产生的现金	10,805.95	10,805.95	10,805.95	11,249.91	11,249.91	11,249.91	11,249.91	11,249.91	11,716.01	11,689.76	11,506.01	10,491.04	10,281.04
二、投资活动产生的													
建设成本支出													
其中: 建设期利息													
投资活动产生的现金													
三、融资活动产生的													
资本金													
专项债券													
银行借款													
偿还债券本金										20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
偿还银行借款本金													
支付债券利息	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,360.00	3,255.00	2,520.00	1,680.00	840.00
支付银行借款利息													
融资活动产生的现金	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-3,360.00	-23,255.00	-22,520.00	-21,680.00	-20,840.00
四、期末现金	7,445.95	7,445.95	7,445.95	7,889.91	7,889.91	7,889.91	7,889.91	7,889.91	8,356.01	-11,565.24	-11,013.99	-11,188.96	-10,558.96
五、累计盈余	56,883.27	64,329.22	71,775.16	79,665.07	87,554.98	95,444.89	103,334.79	111,224.70	119,580.71	108,015.47	97,001.48	85,812.52	75,253.57



（七）本息覆盖倍数

本项目主要收入来源是综合管廊收入和广告收入，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 217,308.57 万元，融资本息合计为 147,200.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.48 倍。

表 10：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	80,000.00	67,200.00	147,200.00	
融资合计	80,000.00	67,200.00	147,200.00	217,308.57
覆盖倍数				1.48

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 11：收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

单位：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）	209,940.14
1.1	经营活动产生的现金流入	238,245.87



序号	项目	收入下降 3%
1.2	经营活动产生的现金流出	28,305.74
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)	-160,500.00
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	160,500.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	13,300.00
3.1	融资活动产生的现金流入	160,500.00
3.2	融资活动产生的现金流出	147,200.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	209,940.14
五	资金覆盖倍数	1.43

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 209,940.14 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 147,200.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.43 倍。

当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

表 12：收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

单位：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)	216,459.39
1.1	经营活动产生的现金流入	245,614.30
1.2	经营活动产生的现金流出	29,154.91
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)	-160,500.00
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	160,500.00
三	融资活动产生的现金	



序号	项目	成本上升 3%
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	13,300.00
3.1	融资活动产生的现金流入	160,500.00
3.2	融资活动产生的现金流出	147,200.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	216,459.39
五	资金覆盖倍数	1.47

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 216,459.39 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 147,200.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.47 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 1.48 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 060120 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：

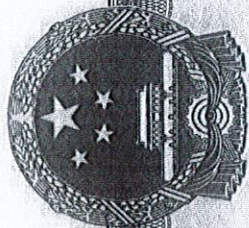


中国注册会计师：



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”
了解更多登记、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

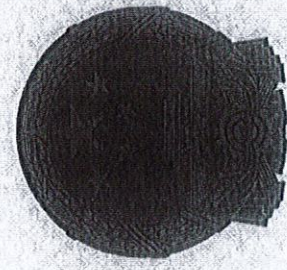
营业场所 山东省济宁市供销路41号



登记机关

2019 年 08 月 08 日





会计师事务所分所
执业证书



名称：和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济宁分所

负责人：陈慧

办公场所：山东省济宁市供销路41号

分所编号：370100013703

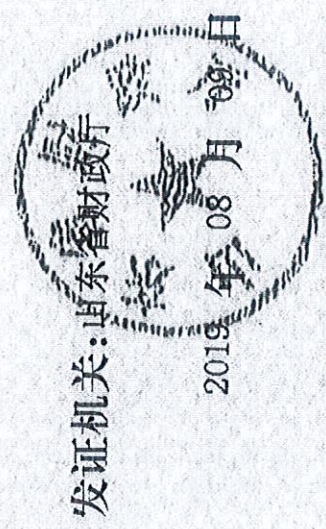
批准设立文号：鲁财会〔2013〕23号

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》。

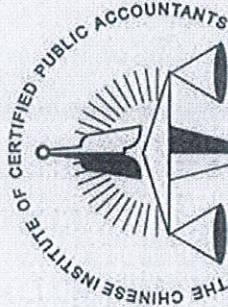


发证机关：山东省财政厅

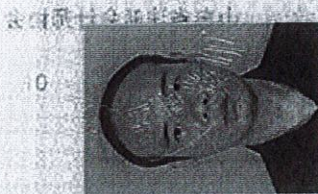
2019年08月09日

中华人民共和国财政部制

47



中国注册会计师



姓名 李晖
性别 男
出生日期 1971-02-16
工作单位 山东和信会计师事务所(普通合伙)
身份证号码 370825197102160010
Identity card No.



370700010007

山东和信会计师事务所(普通合伙)

发证日期: 2000 年 08 月 01 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 is transferred from

山东和信会计师事务所
转新专用章

事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transferred Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder is transferred to

山东和信会计师事务所
转新专用章

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transferee Institute of CPAs

山东和信会计师事务所
转新专用章

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 is transferred from

山东和信会计师事务所
转新专用章

事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transferred Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder is transferred to

山东和信会计师事务所
转新专用章

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transferee Institute of CPAs

山东和信会计师事务所
转新专用章



本证书自2018年1月1日起有效, 有效期一年。
This certificate is valid from January 1, 2018, for one year.





姓名: 江九超
性别: 男
出生日期: 1970-07-25
工作单位: 山东和信会计师事务所(普通合伙)济宁分所
身份证号码: 370802197007252430



批准注册协会: 山东注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
370700150005
发证日期: 2008 年 08 月 18 日
Date of Issuance

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

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

转出日期
Date of transfer-out

同意调入
Agree the holder to be transferred to

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

转入日期
Date of transfer-in

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

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

转出日期
Date of transfer-out

同意调入
Agree the holder to be transferred to

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

转入日期
Date of transfer-in



发证日期: 2008 年 08 月 18 日
Date of Issuance