

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)聊城市冠县

2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第 050 号

新联谊会计师事务所(特殊普通合伙)

XinLianyiCertifiedPublicAccountants(LimitedLiabilityPartnership)

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)聊城市冠县 2022年冠县城乡供水一体化管网改造工程 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050号

客户名称:

冠县水利局

报告日期:

2022-06-18

签字注册会计师:

高树江 (CPA: 370100080058)

张黎楷 (CPA: 370700130014)



0105372022061810913661

报告文号: 新联谊济审核字[2022]第050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)
聊城市冠县 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第 050 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)聊城市冠县 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程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 2022 年冠县城乡供水一体

化管网改造工程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 36,498.77 万元，项目资本金 18,498.77 万元，拟发行专项债券 18,000.00 万元，其中本次拟发行专项债券 3,600.00 万元（全部用作资本金）；2022 年 9 月拟发行专项债券 14,400.00 万元。发行期限 20 年，假设拟发行债券票面利率 4.20%，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	本期发行	本期偿还	期末本金	利率	应付利息
2022 年		18,000.00		18,000.00	4.20%	75.60
2023 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2024 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2025 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2026 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2027 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2028 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2029 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2030 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2031 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2032 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2033 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2034 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2035 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2036 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2037 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2038 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2039 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2040 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2041 年	18,000.00			18,000.00	4.20%	756.00
2042 年	18,000.00		18,000.00		4.20%	680.40
合计		18,000.00	18,000.00			15,120.00

2042 年 6 月偿还专项债券本金 3,600.00 万元，2042 年 9 月偿还专项

债券本金 14,400.00 万元。

上述专项债券存续期间本息合计 33,120.00 万元

2.项目收益覆盖本金和利息情况

根据对 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程未来经营数据的合理预测，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 42,734.91 万元，能够覆盖专项债券本息金额 33,120.00 万元，项目总债务融资本息覆盖倍数 1.29 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，对未来债券期限内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 41,105.97 万元，能够覆盖专项债券本息金额 33,120.00 万元，项目总债务融资本息覆盖倍数 1.24 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 42,586.38 万元，能够覆盖专项债券本息金额 33,120.00 万元，项目总债务融资本息覆盖倍数 1.29 倍。

根据前述对本次 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限期间内产生的可用于还本付息金额的净现金流入金额，能够覆盖债券本息金额，专项债券本息覆盖倍数较高，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。

(此页无正文为新联谊济审核字[2022]第 050 号注册会计师签字页)

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)聊城市冠县 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程 项目收益与融资平衡专项评价说明

一、项目概况

(一) 项目实施单位

山东省聊城市冠县 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程（以下简称项目）实施单位为冠县水利局。机构性质为机关，负责人：任杰，机构地址：冠县建设南路世纪大厦，统一社会信用代码：11371525004442113T。

(二) 项目背景及内容

近年来，通过开展农村饮水安全攻坚行动，冠县农村饮水安全工程供水管网基本形成。全县 18 个乡镇 713 个农村全部使用了地表水（清泉办事处等 3 个办事处 45 个村由城市水厂供水，2 个由河北省馆陶县自来水公司供水），实现了以冉海水库为唯一饮用水水源的“同网、同源、同质”、“一县一网”供水方式，让农村群众喝上了放心水、安全水。但整合后的农村供水管网仍然存在标准低、规模小、管网设备老化失修等问题严重，亟需改造提升。

为深入贯彻习近平总书记要让农村人口喝上放心水的重要指示精神，落实党中央、国务院关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见以及全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的有关要求，统筹

解决冠县农村部分地区供水管网标准低、规模小、管网设备老化失修等问题，进一步降低管网漏损率，提升管网供水末端水压和水质，保障供水质量，实现“农村供水城市化，城乡供水一体化”，满足农村居民用水需求，巩固和推进聊城市社会主义新农村建设，冠县水利局提出 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程。

项目铺设 DN90 村内主管 518.25km、DN75 村内主管 1407.96km，DN20 支管及入户管 14446.575km，安装智能水表 284066 块、建设胡同口集中水表井 47039 个。

项目总投资 36,498.77 万元，其中工程费用 32,694.47 万元，工程建设其他费用 1,347.78 万元，基本预备费 1,702.11 万元，融资费用 754.41 万元。

项目于 2022 年 6 月开工建设，预计于 2023 年 5 月竣工验收。

（三）项目主要批复文件

2021 年 9 月，中铭工程设计咨询有限公司出具了《2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程可行性研究报告》。

2021 年 10 月，取得冠县发展和改革局《关于 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程可行性研究报告的批复》（冠发改审批（2021）51 号）。

（四）项目投资及筹措

项目总投资 36,498.77 万元，项目资本金 18,498.77 万元，拟发行专项债券 18,000.00 万元，其中本次拟发行专项债券 3,600.00 万元（全部用作资本金）；2022 年 9 月拟发行专项债券 14,400.00 万元。发行期限 20 年，假设拟发行债券票面利率 4.20%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。除政府专项债券外，本项目无其他银行借款等有息债务。

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。2022年冠县城乡供水一体化管网改造工程项目投产后能产生较稳定的运营收入。根据《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》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）项目收益及现金流入预测假设

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。

（二）项目收益覆盖本息情况说明

1.项目运营收入预测评价

本项目预期收入主要来源为水费收入。根据冠县发展和改革局、冠县水利局于 2020 年 6 月 30 日印发《关于制定冠县农村自来水试行价格的通知》（冠发改价格〔2020〕15 号），目前冠县农村居民生活用水到户价格为 3.92 元每立方米（含水资源税 0.1 元每立方米），采用趸售价格管理模式，即：按各村总表计量收费，村内到户水表由各村选派的水管员负责计量收费。水费执行趸售价格 2.8 元/m³，让利 1.12 元/m³，作为村水管员维修、管理费用。本项目投入使用后，让利的 1.12 元/m³即可收回。项目年供水量 2,242.35 万立方米，计算期内每年可实现新增经营收入 2,511.43 万元（含税）。测算各年收入，明细如下表：

年度	供水收入（万元）
2022 年	建设期
2023 年	1,255.72
2024 年	2,511.43
2025 年	2,511.43
2026 年	2,511.43
2027 年	2,511.43
2028 年	2,511.43
2029 年	2,511.43
2030 年	2,511.43
2031 年	2,511.43
2032 年	2,511.43
2033 年	2,511.43
2034 年	2,511.43
2035 年	2,511.43
2036 年	2,511.43
2037 年	2,511.43
2038 年	2,511.43
2039 年	2,511.43
2040 年	2,511.43
2041 年	2,511.43
2042 年	1,674.29
合计	48,135.75

2.资金支出预测评价

（1）项目投资支出

项目总投资额 36,498.77 万元。拟发行专项债券 18,000.00 万元，其中本次拟发行专项债券 3,600.00 万元；2022 年 9 月拟发行专项债券 14,400.00 万元。发行期限 20 年，假设拟发行债券票面利率 4.20%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。在债券存续期支付利息如下：

2022 年支付债券利息=3,600.00×4.20%/2= 75.60 万元

2023 年至 2041 年每年支付债券利息=18,000.00×4.20%=756.00 万元

2042 年支付债券利息=(3,600.00×4.20%/2)+14,400.00×4.20%=680.40 万元

(2) 项目成本预测

项目建成后，影响本次债券还本付息的支出包括项目运营成本和相关税费。

①项目运营成本

项目运营成本主要由折旧费、维修费、营业费用及其他费用、财务费用等构成。参考项目可行性研究报告、实施方案等，项目满负荷运营下，各项成本费用测算如下：

折旧费：按照年限平均法计算，折旧计算不考虑残值。建筑物折旧年限为 30 年，年折旧额 1,122.93 万元。

维修费：项目每年修理费按固定资产折旧的 10%估算，年维修费 112.29 万元，其中取得可抵扣进项税为 12.92 万元。

营业费用及其他费用：按不含税营业收入的 5%计算，满负荷情况下每年约 115.20 万元。

财务费用：为专项债券利息，债权存续期支付债权利息共计 15,120.00 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	2027 年
修理费	49.69	99.37	99.37	99.37	99.37
营业费用及其他费用	57.60	115.20	115.20	115.20	115.20
折旧及摊销	561.47	1,122.93	1,122.93	1,122.93	1,122.93
财务费用	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00
成本费用合计	1,424.76	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50
其中：付现成本	863.29	970.57	970.57	970.57	970.57

(续)

年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
修理费	99.37	99.37	99.37	99.37	99.37
营业费用及其他费用	115.20	115.20	115.20	115.20	115.20
折旧及摊销	1,122.93	1,122.93	1,122.93	1,122.93	1,122.93
财务费用	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00
成本费用合计	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50
其中：付现成本	970.57	970.57	970.57	970.57	970.57

(续)

年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
修理费	99.37	99.37	99.37	99.37	99.37
营业费用及其他费用	115.20	115.20	115.20	115.20	115.20
折旧及摊销	1,122.93	1,122.93	1,122.93	1,122.93	1,122.93
财务费用	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00
成本费用合计	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50
其中：付现成本	970.57	970.57	970.57	970.57	970.57

(续)

年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
修理费	99.37	99.37	99.37	99.37	66.25	1,904.60
营业费用及其他费用	115.20	115.20	115.20	115.20	76.80	2,208.00
折旧及摊销	1,122.93	1,122.93	1,122.93	1,122.93	748.62	21,522.83
财务费用	756.00	756.00	756.00	756.00	680.40	15,044.40
成本费用合计	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50	1,572.07	40,679.83
其中：付现成本	970.57	970.57	970.57	970.57	823.45	19,157.00

②相关税费

按照现行税收法规，项目水费收入增值税税率为 9%；城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别为应交增值税的 5%、3%、2%；企业所得税税率 25%。

③利润

利润情况见下表:

单位: 万元

年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	1,152.04	2,304.06	2,304.06	2,304.06	2,304.06
税金及附加					
营业成本	1,424.76	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50
利润总额	-272.72	210.56	210.56	210.56	210.56
企业所得税			37.10	52.64	52.64
净利润	-272.72	210.56	173.46	157.92	157.92

(续)

年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
营业收入	2,304.06	2,304.06	2,304.06	2,304.06	2,304.06
税金及附加					
营业成本	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50
利润总额	210.56	210.56	210.56	210.56	210.56
企业所得税	52.64	52.64	52.64	52.64	52.64
净利润	157.92	157.92	157.92	157.92	157.92

(续)

年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
营业收入	2,304.06	2,304.06	2,304.06	2,304.06	2,304.06
税金及附加					
营业成本	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50	2,093.50
利润总额	210.56	210.56	210.56	210.56	210.56
企业所得税	52.64	52.64	52.64	52.64	52.64
净利润	157.92	157.92	157.92	157.92	157.92

(续)

年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
营业收入	2,304.06	2,304.06	2,304.06	2,304.06	1,536.05	44,161.17
税金及附加			0.87	0.87	12.96	14.70
营业成本	2,093.50	2,093.50	2,093.500	2,093.50	1,572.07	40,679.83
利润总额	210.56	210.56	209.69	209.69	-48.98	3,466.64
企业所得税	52.64	52.64	52.42	52.42		878.90
净利润	157.92	157.92	157.27	157.27	-48.98	2,587.74

(三) 项目收益与融资平衡性评价

1. 平衡方案现金流量测算

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。项目现金流量测算如下：

单位：万元

年度	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		1,255.72	2,511.43	2,511.43
2.经营活动支付的现金		113.75	227.49	227.49
3.经营活动支付的各项税金				37.10
经营活动产生的现金流小计		1,141.97	2,283.94	2,246.84
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	27,498.77	9,000.00		
3.其他投资支出				
投资活动产生的现金流小计	-27,498.77	-9,000.00		
三、筹资活动产生的现金流				
1.银行借款				
2.专项债券借款	18,000.00			
3.资本金	10,000.00	8,498.77		
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	75.60	756.00	756.00	756.00
8.其他流出				
筹资活动产生的现金流合计	27,924.40	7,742.77	-756.00	-756.00
四、现金流总计				
1.期初现金	-	425.63	310.37	1,838.31
2.期内现金变动	425.63	-115.26	1,527.94	1,490.84
3.期末现金	425.63	310.37	1,838.31	3,329.15

(续)

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金流				
1.经营活动产生的现金	2,511.43	2,511.43	2,511.43	2,511.43
2.经营活动支付的现金	227.49	227.49	227.49	227.49
3.经营活动支付的各项税金	52.64	52.64	52.64	52.64
经营活动产生的现金流小计	2,231.30	2,231.30	2,231.30	2,231.30
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				

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
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	756.00	756.00	756.00	756.00
8.其他流出				
筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计				
1.期初现金	3,329.15	4,804.45	6,279.75	7,755.05
2.期内现金变动	1,475.30	1,475.30	1,475.30	1,475.30
3.期末现金	4,804.45	6,279.75	7,755.05	9,230.35

(续)

年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流				
1.经营活动产生的现金	2,511.43	2,511.43	2,511.43	2,511.43
2.经营活动支付的现金	227.49	227.49	227.49	227.49
3.经营活动支付的各项税金	52.64	52.64	52.64	52.64
经营活动产生的现金流小计	2,231.30	2,231.30	2,231.30	2,231.30
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	756.00	756.00	756.00	756.00
8.其他流出				
筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计				
1.期初现金	9,230.35	10,705.65	12,180.95	13,656.25
2.期内现金变动	1,475.30	1,475.30	1,475.30	1,475.30
3.期末现金	10,705.65	12,180.95	13,656.25	15,131.55

(续)

年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金流				

年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1.经营活动产生的现金	2,511.43	2,511.43	2,511.43	2,511.43
2.经营活动支付的现金	227.49	227.49	227.49	227.49
3.经营活动支付的各项税金	52.64	52.64	52.64	52.64
经营活动产生的现金流小计	2,231.30	2,231.30	2,231.30	2,231.30
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	756.00	756.00	756.00	756.00
8.其他流出				
筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计				
1.期初现金	15,131.55	16,606.85	18,082.15	19,557.45
2.期内现金变动	1,475.30	1,475.30	1,475.30	1,475.30
3.期末现金	16,606.85	18,082.15	19,557.45	21,032.75

(续)

年度	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	2,511.43	2,511.43	2,511.43	2,511.43
2.经营活动支付的现金	227.49	227.49	227.49	227.49
3.经营活动支付的各项税金	52.64	52.64	61.98	61.98
经营活动产生的现金流小计	2,231.30	2,231.30	2,221.96	2,221.96
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				

年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
7.支付债券利息	756.00	756.00	756.00	756.00
8.其他流出				
筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计				
1.期初现金	21,032.75	22,508.05	23,983.35	25,449.31
2.期内现金变动	1,475.30	1,475.30	1,465.96	1,465.96
3.期末现金	22,508.05	23,983.35	25,449.31	26,915.27

(续)

年度	2042 年	合计
一、经营活动产生的现金流		
1.经营活动产生的现金	1,674.29	48,135.75
2.经营活动支付的现金	151.66	4,360.23
3.经营活动支付的各项税金	142.59	1,040.61
经营活动产生的现金流小计	1,380.04	42,734.91
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		36,498.77
3.其他投资支出		
投资活动产生的现金流小计		-36,498.77
三、筹资活动产生的现金流		
1.银行借款		
2.专项债券借款		18,000.00
3.资本金		18,498.77
4.偿还银行本金		
5.偿还债券本金	18,000.00	18,000.00
6.支付银行借款利息		
7.支付债券利息	680.40	15,120.00
8.其他流出		
筹资活动产生的现金流合计	-18,680.40	3,378.77
四、现金流总计		
1.期初现金	26,915.27	
2.期内现金变动	-17,300.36	9,614.91
3.期末现金	9,614.91	9,614.91

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.项目收益覆盖本金和利息情况

根据对 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程未来经营数据的合理预测，在专项债券发行期限 20 年期间共产生可用于还本付息金额的净

现金流入 42,734.91 万元，能够覆盖专项债券本息金额 33,120.00 万元，项目总债务融资本息覆盖倍数 1.29 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 41,105.97 万元，能够覆盖国债本金和专项债券本息金额 33,120.00 万元，总债务融资本息覆盖倍数 1.24 倍。

当项目成本上升 5%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入 42,586.38 万元，能够覆盖国债本金和专项债券本息金额 33,120.00 万元，总债务融资本息覆盖倍数 1.29 倍。

三、总体评价结论

经上述测算，本次评价的专项债券项目，对本次 2022 年冠县城乡供水一体化管网改造工程未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限期间内产生的可用于还本付息金额的净现金流入金额，能够覆盖债券本息金额，专项债券本息覆盖倍数较高，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

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

从财务分析中的敏感性分析计算表可知，项目收益对数量较为敏感，如果市场供需态势发生较大变化，用量项目需求减少，将会对项目的收益带来一定风险。

项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常运营及运营效益。

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项目运营收益，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

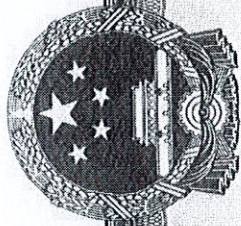
免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

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

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

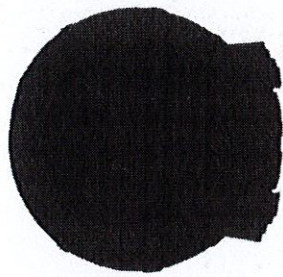
营业期限 2020年 08 月 24 日至 年 月 日

营业场所 山东省济宁市邹城市钢山街道东滩路519号



登记机关

2022年 02月 22日



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)

（济南分所）

负责人：张黎楷

经营场所：山东省济宁市邹城市兖州街道兖山路北首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

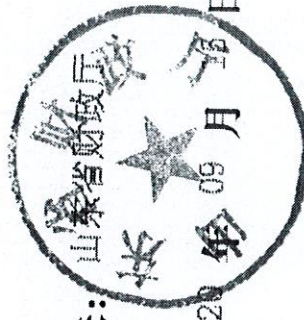


证书序号：5004076

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



姓名 高树江
性别 男
出生日期 1978-08-18
工作单位 新联谊会计师事务所有限公司
身份证号码 370613760618151
Identity card No.



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

