



2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）

聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目

收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字（2022）001 号



山东泰源会计师事务所有限公司

Shandong Taiyuan Certified Public Accountants CO.LTD

山东省注册会计师行业报告防伪页

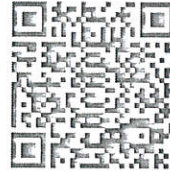
报告标题：2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）—2022年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）001号

客户名称：聊城润达水业有限公司

报告日期：2022-01-10

签字注册会计师：成勇（CPA：371300170005）  
戴立辉（CPA：371300170011）



0106352022011710755171

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）001号

事务所名称：山东泰源会计师事务所有限责任公司

事务所电话：13508920562

传真：0635-7113777

通讯地址：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号

电子邮件：zdm8158@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.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

# 2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022年山东省政府专项债券（三期）

## 聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目

### 收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字（2022）001号

我们接受委托，对2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目涉及的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。

经查阅项目可行性研究报告，本项目计划总投资7987.06万元。其中：工程费用6285.72万元，工程建设其他费用1221.13

万元，铺底流动资金 255 万元，基本预备费 225.21 万元。

专项债券发行计划：本项目总投资 7987.06 万元，自有资金 4187.06 万元，本期发行专项债券 1500.00 万元，本次债券用于资本金，2022 年 2 月拟续发 2300 万元，具体发行专项债券如下表：

发行年份	发行规模	发行期限
2022 年 1 月	1500.00 万元	20 年期
2022 年 2 月	2300.00 万元	20 年期
合计	3800.00 万元	

经专项审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表公允的反映了 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目收益和现金流覆盖项目总融资还本付息情况。同时，我们查阅了发行人提供的有关基础数据，通过测算，未发现基础数据中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

#### 1. 专项债券应付本息情况

发行人拟发行 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程专项债券 1500.00 万元，发行期限为 20 年，假设债券票面利率 4.5%，在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。具体还本付息情况如下表：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计

2022年		1500.00		1500.00	4.5%	33.75	33.75
2023年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2024年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2025年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2026年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2027年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2028年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2029年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2030年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2031年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2032年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2033年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2034年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2035年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2036年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2037年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2038年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2039年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2040年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2041年	1500.00			1500.00	4.5%	67.50	67.50
2042年	1500.00		1500.00		4.5%	33.75	1533.75
合计		1500.00	1500.00			1350.00	2850.00

## 2. 销售产生的净现金流入

### (1) 基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东

省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目建成后产生的预期供水收入实现。经项目实施单位聊城润达水业有限公司提供的预期收益净现金流入预测表，并综合考虑其他因素进行分析评价。

销售产生的净现金流入假设 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目建成运营后自债券存续期内计算产生的预期收益，可用于资金平衡相关收益情况如下：

项目	可用于资金平衡的项目收益
聊城市高铁新城供水配套工程项目	16161.98 万元

### 3. 本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目总融资还本付息情况

本期债券募投项目收益为 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目建成后产生的预期供水收入实现。

本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目总融资还本付息情况为：本息覆盖倍数为 2.24 倍。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付金额			净现金流入
	偿还债券本金	债券利息	本息合计	
2022 年	0.00	85.50	85.50	0.00
2023 年	0.00	171.00	171.00	687.40
2024 年	0.00	171.00	171.00	687.40
2025 年	0.00	171.00	171.00	687.40

2026年	0.00	171.00	171.00	687.40
2027年	0.00	171.00	171.00	687.40
2028年	0.00	171.00	171.00	887.79
2029年	0.00	171.00	171.00	887.79
2030年	0.00	171.00	171.00	887.79
2031年	0.00	171.00	171.00	887.79
2032年	0.00	171.00	171.00	887.79
2033年	0.00	171.00	171.00	887.79
2034年	0.00	171.00	171.00	887.79
2035年	0.00	171.00	171.00	887.79
2036年	0.00	171.00	171.00	887.79
2037年	0.00	171.00	171.00	887.79
2038年	0.00	171.00	171.00	887.79
2039年	0.00	171.00	171.00	887.79
2040年	0.00	171.00	171.00	887.79
2041年	0.00	171.00	171.00	887.79
2042年	3800.00	85.50	3885.50	295.93
合计	3800.00	3420.00	7220.00	16161.98
本息覆盖倍数		2.24		

#### 4. 风险分析

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。

当成本不变，项目收入下降5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的净现金流量为12767.51万元，累计需支付总融

资本金和利息共计 7220 万元，到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数为 1.77 倍。

当收入不变，项目成本上升 5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的净现金流量为 13575.61 万元，累计需支付总融资本金和利息共计 7220 万元，到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数为 1.88 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

## 5. 总体评价结论

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要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为项目提供足够的资金支持，保证此次产业园区基础设施项目的顺利施工。同时，聊城润达水业有限公司实施的项目建成后产生的预期供水收入为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足项目总融资债务还本付息要求。

## 6、风险提示

### （1）流动性风险

由于社会环境、人口政策变化、宏观经济环境、法律法规调整等因素，致使投入工程施工材料价格、人工费上涨及设备价格上涨、上游供水价格发生变化，导致预测数据与实际情况之间出现差异，从而产生收入的不确定性，进而影响项目的现金流量。

### （2）运营风险



项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修和安全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安全运营及运营效益。

### (3) 利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

山东泰源会计师事务所有限公司



注册会计师：



注册会计师：



山东 聊城

二〇二二年一月十日

# 2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022年山东省政府专项债券（三期）

## 聊城市市本级高铁新城供水配套工程

### 项目收益与融资平衡专项评价说明

#### 一、项目概况

2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目为高铁新城供水配套工程，包括输水管网、引水管网和配套管网三部分：①输水管网：起点：聊城水务集团城南供水公司，终点：湖南路与城源路路口，长度约14公里，管材管径：DN1000球墨铸铁管；②引水管网：起点：望岳湖水库向南，终点：聊城水务集团城南供水公司。长度约7公里，管材管径：DN1000、DN1200球墨铸铁管各1条；③配套管网：1、城源路（湖南路-聊堂路）长度：4公里，管材管径：DN800球墨铸铁管；2、弘山路（昌润路-站前街）800米，管材管径：DN300-DN600球墨铸铁管；3、清泽路（湖南路-弘山路）3公里，管材管径：DN300-DN600球墨铸铁管；4、郭屯路（清泽路-水城大道）、（昌润路-站前街）2000米，管材管径：DN300-DN600球墨铸铁管；5、巢父路（弘山路-南外环路）730米，管材管径：DN300-DN600球墨铸铁管；6、梧桐路（昌润路-清泽路）900米，管材管径：DN300-DN600球墨铸铁管。

项目单位为聊城润达水业有限公司，公司成立于2003年1月

15日，统一社会信用代码91371500746551749A，注册资金22376.355128万元人民币，公司类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），法定代表人谭相彦，经营范围为供水厂的建设和经营及自来水的销售；水表、阀门、管件销售及维修服务；二次供水设备销售；供水工程施工（凭有效的资质证书经营）。（上述经营项目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）。

2020年11月，山东恒和工程咨询有限公司于出具《高铁新城供水配套工程可行性研究报告》；2021年4月16日，聊城市行政审批服务局出具《建设项目用地预审和选址意见书》（用字第371501202140004）；2021年4月26日，聊城市行政审批服务局出具《关于润达水业有限公司高铁新城供水配套工程核准意见》（聊行审投资〔2020〕26号）；2021年7月27日，聊城市住房和城乡建设局出具《关于高铁新城供水配套工程建设项目初步设计的批复》（聊建设审〔2021〕8号）；2021年8月9日，聊城市行政审批服务局出具《线性工程规划许可证》（线字第371500202140018号）。项目建设周期2021年11月至2022年12月，工期13个月，目前项目正在建设中。

## 二、融资计划

经查阅项目可行性研究报告，本项目计划总投资7987.06万元，其中：工程费用6285.72万元，工程建设其他费用1221.13万元，铺底流动资金255万元，基本预备费225.21万元。

项目总投资 7987.06 万元，自有资金 4187.06 万元，申请专项债券 3800.00 万元。本次拟通过发行政府专项债券募集建设资金 1500.00 万元，期限 20 年，本次债券用于资本金。在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。项目资本金比例为 71.20%，所占比例满足《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）的要求。

### 三、评价内容

2018 年财政部公布财预〔2018〕161 号《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。2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目投产后能产生较稳定的供水收入。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本次 20 年期专项债券的本息。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；

(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

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市市本级高铁新城供水配套工程项目实施后，收益来源主要为供水收入。项目建成后，年供水 1277.5 万  $m^3$ ，按照聊价工字[2016]36 号文件《聊城市物价局、聊城市财政局、聊城市水利局、聊城市城市管理局关于调整我市城区供水价格的通知》，确定单价 2.63 元/ $m^3$ ，

供水单价根据居民消费价格指数进行调增，未来预期收入全部来自于供水收入。

根据项目的业务性质，供水量与价格都较稳定，故在项目经营期内不考虑项目收入的波动。

项目收入预测表

金额单位：人民币万元

序号	名称	合计	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	自来水销售收入	67889.41	3359.83	3359.83	3359.83	3359.83	3359.83	3564.44	3564.44
1.1	水量(万m <sup>3</sup> )		1277.50	1277.50	1277.50	1277.50	1277.50	1315.83	1315.83
1.2	单价(元/m <sup>3</sup> )		2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	2.71	2.71
序号	名称	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
1	自来水销售收入	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44
1.1	水量(万m <sup>3</sup> )	1315.83	1315.83	1315.83	1315.83	1315.83	1315.83	1315.83	1315.83
1.2	单价(元/m <sup>3</sup> )	2.71	2.71	2.71	2.71	2.71	2.71	2.71	2.71
序号	名称	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年			
1	自来水销售收入	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	1188.15			
1.1	水量(万m <sup>3</sup> )	1315.83	1315.83	1315.83	1315.83	438.61			
1.2	单价(元/m <sup>3</sup> )	2.71	2.71	2.71	2.71	2.71			

### 3、经营成本预测评价

项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出，包括原材料费用、折旧费、维修费、税金及附加、所得税。

#### ①项目原材料费用。

主要为水厂制水成本。本项目供水水源来自城南水厂，制水成本包括现有水厂折旧费、人工费、电费、药剂费、购水成本、水资源税等，根据目前运营状况，测算约为 1.97 元/m<sup>3</sup>，年新增供水量为 1277.50 万 m<sup>3</sup>，则项目年消耗原材料费用为

2516.68 万元。

### ②折旧费

项目固定资产按 25 年、残值率 5% 估算，年折旧费 303.51 万元。

### ③维修费

项目每年修理费按固定资产折旧的 5% 估算，年修理费 15.18 万元。

### ④税金及附加

项目单位适用增值税税率为 3%，城建税税率为增值税额的 7%，教育附加费为增值额的 3%，地方教育费附加税率为增值税额的 2%，地方水利建设基金税率为增值税额的 0.5%，合计为增值税的 12.5%。

### ⑤所得税

项目适用企业所得税税率为 25%。

其中付现经营成本为原材料费用、维修费、税金及附加、所得税。

经测算，各年预估运营成本如下表：

金额单位：人民币万元

序号	名称	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	原材料费用	48655.81	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68
2	折旧费	5867.86	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51
3	维修费	293.48	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18
4	税金及附加	249.02	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.98	12.98
5	所得税	2529.11	127.97	127.97	127.97	127.97	127.97	131.81	131.81
经营成本合计		57595.29	2975.94	2975.94	2975.94	2975.94	2975.94	2980.16	2980.16
其中：付现经营成本		51727.43	2672.43	2672.43	2672.43	2672.43	2672.43	2676.65	2676.65

序号	名称	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
1	原材料费用	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68
2	折旧费	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51	303.51
3	维修费	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18	15.18
4	税金及附加	12.98	12.98	12.98	12.98	12.98	12.98	12.98	12.98
5	所得税	131.81	131.81	131.81	131.81	131.81	131.81	131.81	131.81
经营成本合计		2980.16	2980.16	2980.16	2980.16	2980.16	2980.16	2980.16	2980.16
其中:付现经营成本		2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65
序号	名称	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年			
1	原材料费用	2516.68	2516.68	2516.68	2516.68	838.89			
2	折旧费	303.51	303.51	303.51	303.51	101.17			
3	维修费	15.18	15.18	15.18	15.18	5.06			
4	税金及附加	12.98	12.98	12.98	12.98	4.33			
5	所得税	131.81	131.81	131.81	131.81	43.94			
经营成本合计		2980.16	2980.16	2980.16	2980.16	993.39			
其中:付现经营成本		2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	892.22			

## (二) 项目投资支出预测评价

### 1、项目投资资金来源

查阅项目立项文件和可行性研究报告，项目总投资 7987.06 万元，自有资金 4187.06 万元；申请专项债券 3800.00 万元，其中：1500.00 万元用于资本金；计划先投入自有资金，专项债券到位后，直接投入项目建设，资金投入计划如下：

金额单位：人民币万元

年份	投资合计	资本金	发行债券金额
2021年	4187.06	4187.06	
2022年	3800.00		3800.00
合计	7987.06	4187.06	3800.00

### 2、财务费用

按照项目资金来源，主要涉及专项债券利息支出，各年支出情况如下表：

金额单位：人民币万元



年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022年		3800.00		3800.00	4.5%	85.50
2023年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2024年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2025年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2026年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2027年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2028年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2029年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2030年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2031年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2032年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2033年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2034年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2035年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2036年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2037年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2038年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2039年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2040年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2041年	3800.00			3800.00	4.5%	171.00
2042年	3800.00		3800.00		4.5%	85.50
合计		3800.00	3800.00			3420.00

### (三) 项目收益与融资平衡性评价

#### 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现金流量如下表：

金额单位：人民币万元

序号	名称	合计	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	16161.98			687.40	687.40	687.40	687.40	687.40
1.1	现金流入	67889.41			3359.83	3359.83	3359.83	3359.83	3359.83
1.2	现金流出	51727.43			2672.43	2672.43	2672.43	2672.43	2672.43
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)	-7901.56	-4101.56	-3800.00					
2.1	现金流入								
2.2	现金流出	7901.56	4101.56	3800.00					
2.2.1	建设投资	7901.56	4101.56	3800.00					
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	767.06	4187.06	3714.50	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00
3.1	现金流入	7987.06	4187.06	3800.00					
3.1.1	项目资本金投入	4187.06	4187.06						
3.1.2	政府专项债	3800.00		3800.00					
3.2	现金流出	7220.00		85.50	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00
3.2.1	各种利息支出	3420.00		85.50	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00
3.2.2	偿还债务本金	3800.00							
4	净现金流量	9027.48	85.50	-85.50	516.40	516.40	516.40	516.40	516.40
5	累计盈余资金	9027.48	85.50		516.40	1032.79	1549.19	2065.58	2581.98
序号	名称	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	887.79	887.79	887.79	887.79	887.79	887.79	887.79	887.79
1.1	现金流入	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44
1.2	现金流出	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)								
2.1	现金流入								
2.2	现金流出								
2.2.1	建设投资								
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00
3.1	现金流入								
3.1.1	项目资本金投入								

3.1.2	建设投资借款								
3.2	现金流出	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00
3.2.1	各种利息支出	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00
3.2.2	偿还债务本金								
4	净现金流量	716.79	716.79	716.79	716.79	716.79	716.79	716.79	716.79
5	累计盈余资金	3298.77	4015.56	4732.35	5449.14	6165.93	6882.72	7599.51	8316.30
序号	名称	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	887.79	887.79	887.79	887.79	887.79	887.79	295.93	
1.1	现金流入	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	3564.44	1188.15	
1.2	现金流出	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	2676.65	892.22	
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)								
2.1	现金流入								
2.2	现金流出								
2.2.1	建设投资								
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-171.00	-3885.50	
3.1	现金流入								
3.1.1	项目资本金投入								
3.1.2	建设投资借款								
3.2	现金流出	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	3885.50	
3.2.1	各种利息支出	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	171.00	85.50	
3.2.2	偿还债务本金							3800.00	
4	净现金流量	716.79	716.79	716.79	716.79	716.79	716.79	-3589.57	
5	累计盈余资金	9033.10	9749.89	10466.68	11183.47	11900.26	12617.05	9027.48	

## 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16161.98万元，能够覆盖总融资本息金额7220.00万元，总债务本息偿付保障倍数2.24倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

### 融资还本付息覆盖情况表

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付金额			净现金流入
	偿还债券本金	债券利息	本息合计	
2022年	0.00	85.50	85.50	0.00
2023年	0.00	171.00	171.00	687.40
2024年	0.00	171.00	171.00	687.40
2025年	0.00	171.00	171.00	687.40
2026年	0.00	171.00	171.00	687.40
2027年	0.00	171.00	171.00	687.40
2028年	0.00	171.00	171.00	887.79
2029年	0.00	171.00	171.00	887.79
2030年	0.00	171.00	171.00	887.79
2031年	0.00	171.00	171.00	887.79
2032年	0.00	171.00	171.00	887.79
2033年	0.00	171.00	171.00	887.79
2034年	0.00	171.00	171.00	887.79
2035年	0.00	171.00	171.00	887.79
2036年	0.00	171.00	171.00	887.79
2037年	0.00	171.00	171.00	887.79
2038年	0.00	171.00	171.00	887.79
2039年	0.00	171.00	171.00	887.79
2040年	0.00	171.00	171.00	887.79
2041年	0.00	171.00	171.00	887.79
2042年	3800.00	85.50	3885.50	295.93
合计	3800.00	3420.00	7220.00	16161.98
本息覆盖倍数			2.24	

### 3. 风险分析

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。

当成本不变，项目收入下降 5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的净现金流量为 12767.51 万元，累计需支付总融资本金和利息共计 7220 万元，到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数为 1.77 倍。

当收入不变，项目成本上升 5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的净现金流量为 13575.61 万元，累计需支付总融资本金和利息共计 7220 万元，到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数为 1.88 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

#### 四、总体评价结论

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自求平衡。

综上，我们认为，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。

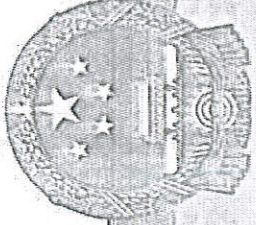
#### 五、使用限制

1、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。

2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、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风险与本所及注册会计师无关。



统一社会信用代码  
913715007657734272

管业技  
1-1



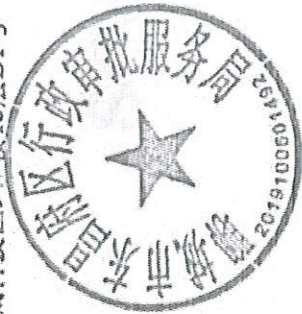
扫描二维码  
获取企业信用  
信息了解更多  
详情

(副本)

名称 山东泰源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 郑殿明  
经营范围 资本(金)验证、审计、会计报表审计、工程预(决)算审计、工程造价咨询、绩效评价、(上述经营范围须经审批后方可开展经营)。

注册资本 壹佰零陆万元整  
成立日期 2004年08月13日  
营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊城阳路东西  
安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日

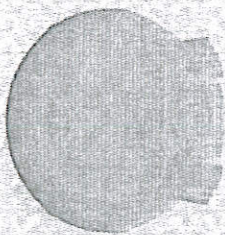
证书序号: NO. 023704

## 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》。

发证机关: 山东省财政厅  
2015 05 24  
年 月 日

中华人民共和国财政部制



# 会计师事务所 执业证书

名称: 山东泰源会计师事务所有限责任公司

主任会计师: 郑殿明

办公场所: 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东

西安交通大学聊城科技园 9#楼 13 层 B1

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37130017

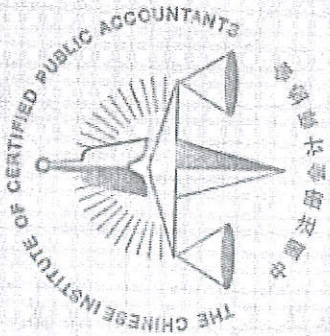
注册资本(出资额): 50 万元

批准设立文号: 鲁财会 (2004) 38 号

批准设立日期: 2004-08-13







姓名 戚雷

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1974-01-10

Date of birth

工作单位 山东泰源会计师事务所有限公司

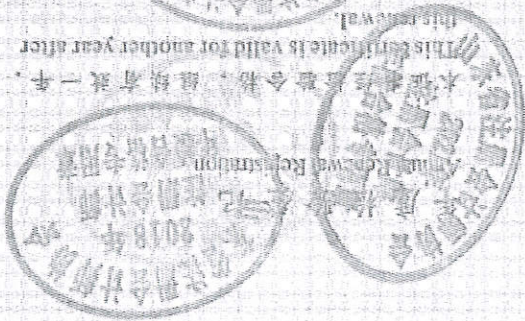
Working unit

身份证号码 37250119740110111

Identity card No.



2015年3月10日  
年检合格专用章



This certificate is valid for another year after this renewal.

2008年08月18日  
发证日期: 2008年08月18日

Date of Issuance

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

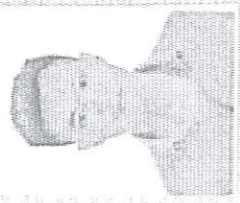
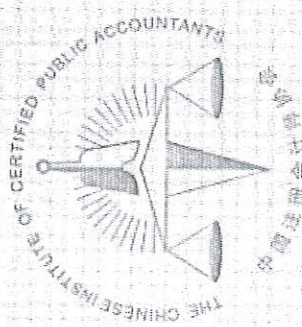
证书编号: 371300170005

No. of Certificate

2020年03月

证书编号: 371300170011  
批准注册协会: 山东注册会计师协会  
发证日期: 2020年03月

年度检验合格  
Annual Renewal Registered  
2021年  
本证书经检验合格, 有效一年。  
This certificate is valid for one year after  
this renewal.



姓名: 魏立辉  
性别: 男  
出生日期: 1988-07-17  
工作单位: 山东泰源会计师事务所有限公司  
身份证号码: 371502198807125359

