

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）-2022 年山东省政府专项债券（十一期）东营市市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告**

普睿德会专审字[2022]第 3 号

山东普睿德会计师事务所（普通合伙）

二〇二二年二月十六日

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（一期）-2022年山东省政府专项债券（十一期）东营市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号: 普睿德会专审字[2022]第3号

客户名称: 东营市湿地城市建设推进中心

报告日期: 2022-02-16

签字注册会计师: 崔秀梅 (CPA: 371100130001)
田俊花 (CPA: 370200010048)



0105462022021610765199

报告文号: 普睿德会专审字[2022]第3号

事务所名称: 山东普睿德会计师事务所（普通合伙）

事务所电话: 18866679888

传真: 0546-8021128

通讯地址: 东营市府前大街53号悦来广场6楼

电子邮件: 420572078@qq.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 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(一期)-2022 年山东省政府专项债券(十一期)东营市
市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告**

普睿德会专审字[2022]第 3 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（一期）-2022 年山东省政府专项债券（十一期）东营市市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目项目收益与融资自求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。

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。

经专项审核，我们认为，在东营市湿地城市建设推进中心对项目收益

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（一期）-2022 年山东省政府专项债券（十一期）东营市市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目，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自求平衡。

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	其他融资
城镇垃圾处理项目	23,000.00	11,600.00	11,400.00	

注：项目拟申请专项债券资金 11,400.00 万元。（续表）

项目名称	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
城镇垃圾处理项目	23,066.06	15,960.00	1.45

注：项目融资本息合计 15,960.00 万元，其中：专项债券本金合计为 11,400.00 万元，利息合计 4,560.00 万元。

假定专项债券年利率为 4.00%，发行期限为 10 年，还本付息方式为利息每半年支付一次，到期一次偿还本金。还本付息计划如下表：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022		11,400.00		11,400.00	4.00%	228.00	228.00
2023	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2024	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2025	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2026	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2027	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2028	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2029	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2030	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2031	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2032	11,400.00		11,400.00		4.00%	228.00	11,628.00
合计		11,400.00	11,400.00			4,560.00	15,960.00

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（一期）-2022 年山东省政府专项债券（十一期）东营市市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理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（一期）-2022 年山东省政府专项债券（十一期）东营市市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目项目收益与融资自求平衡专项评价说明。

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
(一期) -2022 年山东省政府专项债券(十一期) 东营市
市本级东营经济技术开发区城镇垃圾处理项目
项目收益与融资自求平衡专项评价说明**

一、项目基本情况

(一) 项目名称

城镇垃圾处理项目

(二) 项目单位

东营市湿地城市建设推进中心

(三) 项目建设规模和主要建设内容

该项目对城市垃圾处理系统查漏补缺，完善垃圾收集末端处理系统，建设日处理能力 80 吨的飞灰填埋场 1 处，建设进场道路、管理用房、填埋场防渗系统等设施；建设园林废弃物资源再利用，设立多功能环卫站、停车场、垃圾分类中心及大件垃圾拆解中心各 1 处，对区域内城镇垃圾进行处理。

(四) 项目规划审批

2021 年 11 月，山东宏祥工程项目管理有限公司出具了《城镇垃圾处理项目可行性研究报告》。

2022 年 1 月 10 日，东营经济技术开发区管理委员会（东开管投资

〔2022〕 1 号）批复了城镇垃圾处理项目可行性研究报告。备案项目总投资为 23,000.00 万元。

（五）项目建设期限

项目建设期计划为 14 个月，建设期为 2021 年 11 月至 2022 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 23,000.00 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

序号	城镇垃圾处理项目	工程投资 (万元)
一	工程费用	18,630.00
1	工程建设费用	18,630.00
二	工程建设其他费用	3,450.00
1	前期费用 (可研、概预算编制、环评、勘察测绘费等)	1,840.00
2	建设用地费用 (土地补偿、地上附着物等)	690.00
3	管理费用 (监理费等)	920.00
三	预备费用	920.00
1	工程预备费	920.00
总 计		23,000.00

(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,本次研究资本金比例暂定为50.43%,即项目资本金11,600.00万元,专项债券融资11,400.00万元(该项目专项债券资金不用作资本金),本期发行11,400.00万元。

四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

本项目预期收入主要来源于出售可回收资源收入，参照东营市同行业收费标准，测算项目具体收益如下：

年营运收入=各资源数量×单价

收入项目	数量（吨）	单价（元）	金额（万元）
塑料	2100	3,000.00	630.00
纸类	3000	1,400.00	420.00
金属	2700	1,800.00	486.00
石子	70000	180.00	1,260.00
有机肥	1000	1,000.00	100.00
合计			2,896.00

以上参考《城镇垃圾处理项目可行性研究报告》的数据，本项目现金流入如下：

金额单位：人民币万元

序号	年度	收入
1	2022 年	0.00
2	2023 年	2,896.00
3	2024 年	2,896.00
4	2025 年	2,896.00
5	2026 年	2,896.00
6	2027 年	2,896.00
7	2028 年	2,896.00
8	2029 年	2,896.00
9	2030 年	2,896.00
10	2031 年	2,896.00
合计		26,064.00

（二）项目运营现金流出预测

本项目总成本费用包括人员费用、运营维护费、燃料动力费、后勤办公费、利息支出等。年度运营支出预测如下：

金额单位：人民币万元

年度	人员费用	运营维护费	燃料动力费	后勤办公费	合计
2022	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2023	100.00	72.83	144.80	10.00	327.63
2024	100.00	72.83	144.80	10.00	327.63
2025	103.00	72.83	144.80	10.00	330.63

2026	103.00	72.83	144.80	10.00	330.63
2027	106.09	72.83	144.80	10.00	333.72
2028	106.09	72.83	144.80	10.00	333.72
2029	109.27	72.83	144.80	10.00	336.90
2030	109.27	72.83	144.80	10.00	336.90
2031	112.55	72.83	144.80	10.00	340.18
合计	949.27	655.47	1303.20	90.00	2,997.94

成本预测方法说明:

1. 固定资产折旧年限为 30 年、净残值率为 5%;
2. 本项目定员 20 人, 人均工资按 50,000.00 元/人/年考虑, 人员工资按照每两年增长 3% 计算;
3. 运营维护费按年折旧额的 10% 估算;
4. 燃料动力费按销售收入的 5% 估算;
5. 后勤办公费按每年 10 万估算。
6. 利息支出

根据本项目资金筹措计划, 本期拟发行地方政府专项债券 11,400.00 万元, 假设年利率 4.00%, 期限 10 年, 每半年付息一次, 到期一次偿还本金。本项目还本付息预测如下:

专项债券还本付息测算表 (金额单位: 万元)

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利率	应付利息	应付本息 合计
2022		11,400.00		11,400.00	4.00%	228.00	228.00
2023	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2024	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2025	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2026	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2027	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2028	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2029	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2030	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2031	11,400.00			11,400.00	4.00%	456.00	456.00
2032	11,400.00		11,400.00		4.00%	228.00	11,628.00

合计		11,400.00	11,400.00			4,560.00	15,960.00
----	--	-----------	-----------	--	--	----------	-----------

（三）项目净现金流量

经营期现金流入 26,064.00 万元，扣除相关运营成本现金流出 2,997.94 万元，项目净现金流量为 23,066.06 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	净现金流量
2022	0.00	0.00	0.00
2023	2,896.00	327.63	2,568.37
2024	2,896.00	327.63	2,568.37
2025	2,896.00	330.63	2,565.37
2026	2,896.00	330.63	2,565.37
2027	2,896.00	333.72	2,562.28
2028	2,896.00	333.72	2,562.28
2029	2,896.00	336.90	2,559.10
2030	2,896.00	336.90	2,559.10
2031	2,896.00	340.18	2,555.82
合计	26,064.00	2,997.94	23,066.06

（四）项目现金流分析

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 23,066.06 万元，对应本项目融资到期本息总计 15,960.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.45，项目偿债能力较强。

（五）总体评价

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。

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/补充营运金本息测算	本息覆盖倍数
城镇垃圾处理项目	专项债券	11,400.00	23,066.06	15,960.00	1.45

综上，我们认为本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。

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：

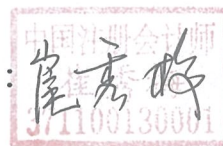
1. 建设单位应根据项目建设投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

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。

山东普睿德会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



电话：（0546）8179977

二〇二二年二月十六日



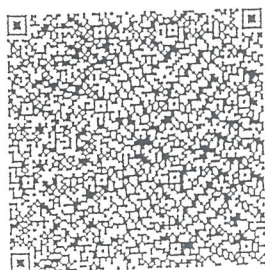
每年1月1日-6月30日
企业须进行年报公示

营业执照

统一社会信用代码(副本) 91370502785006751M

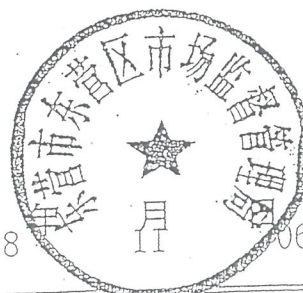
2-1

名称 山东普睿德会计师事务所(普通合伙)
类型 普通合伙企业
主要经营场所 东营市东营区东三路111号
执行事务合伙人 崔秀梅
成立日期 2006年01月20日
合伙期限 2006年01月20日至2026年01月16日
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;承办会计咨询、会计服务业务;法律、行政法规规定的其他审计业务;招投标代理;工程造价咨询;税务代理;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)



<http://sd.gsxt.gov.cn>

登记机关

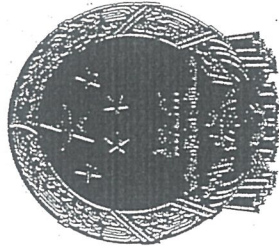


2018

11

06

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



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》。

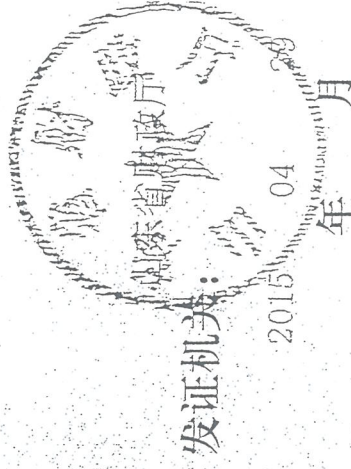
会计师事务所

执业证书



名称: 山东普睿德会计师事务所
(普通合伙)
主任会计师: 崔秀梅
办公场所: 东营市东营区东三路 111 号

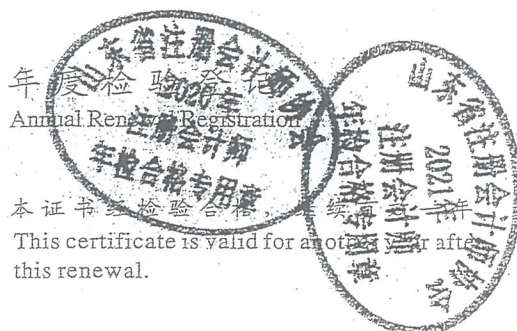
组织形式: 合伙制
会计师事务所编号: 37110015
注册资本(出资额): 600 万元
批准设立文号: 鲁财会(2006) 2 号
批准设立日期: 2006-01-10



中华人民共和国财政部制



姓名: 崔秀梅
 Full name: 崔秀梅
 性别: 女
 Sex: 女
 出生日期: 1972-05-29
 Date of birth: 1972-05-29
 工作单位: 东营唐正联合会计师事务所
 Working unit: 东营唐正联合会计师事务所
 身份证号码: 370203197205290327
 Identity card No.: 370203197205290327



本证书经检验合格，继续有效。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 37110G30001
 No. of Certificate: 37110G30001

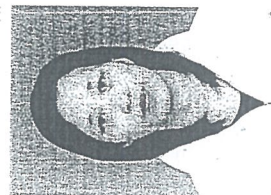
批准注册协会: 山东省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs: Shandong Province Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 11 月 09 日
 Date of Issuance: 2007 /y /m /d

2015 年 3 月 17 日
 /y /m /d



姓名 Full name 田俊花
 性别 Sex 女
 出生日期 Date of birth 1971-10-28
 工作单位 Working unit 东营胜德联合会计师事务所 (普通合伙)
 身份证号码 Identity card No. 370523197110281024



合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 370200010048
 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: 2007年 11月 09日
 Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
 /y /m /d