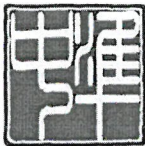


2022 年山东省（潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目）  
专项债券（一期调整）  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告  
中准鲁专字[2022]149 号



中准会计师事务所（特殊普通合伙）  
Zhongzhun Certified Public Accountants

(电话)TEL: (0531)55556014

(邮编)POSTCODE: 250100

(地址)ADDRESS: 山东省济南市历下区华能路 38 号汇源大厦 1909-1

## 山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省（潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目）专项债券（一期调整）项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：中准鲁专字[2022]149号

客户名称：潍坊市财政局

报告日期：2022-07-07

签字注册会计师：申友良（CPA：370900020007）  
高霞（CPA：110001700177）



0105312022070810932198

报告文号：中准鲁专字[2022]149号

事务所名称：中准会计师事务所（特殊普通合伙）  
山东分所

事务所电话：13361079075

传真：0531-55556014

通讯地址：济南市历下区华能路38号汇源大厦19  
09-1

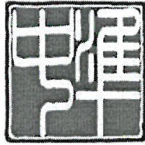
电子邮件：zhongzhunsd@163.com

---

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.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。



中准会计师事务所（特殊普通合伙）

Zhongzhun Certified Public Accountants

**2022 年山东省（潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目）  
专项债券（一期调整）  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告  
中准鲁专字[2022]149 号**

我们接受委托，根据（财办预【2019】179 号）《财政部办公厅关于进一步加快新增地方政府债券项目预算执行进度的通知》的规定和山东省财政厅《关于做好专项债券存续期内债券资金用途调整工作的通知》，作为山东省人民政府（以下简称“发行人”）申请 2022 年山东省（潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目）专项债券（一期调整）（以下简称“本期债券”）调整的审核机构，我所对山东省（潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目）专项债券（一期调整）项目专项债券项目收益与融资平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

根据我们对支持这些假设的证据的分析，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：潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目专项债券（一期调整）项目收益与融资平衡专项评价说明

(本页无正文)

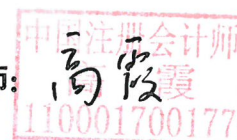
中准会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二二年七月七日



附件：

**潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目  
专项债券（一期调整）  
项目收益与融资平衡  
专项评价说明**

**一、项目基本情况**

**（一）项目建设内容及规模**

项目拟建在昌邑市奎聚街道富昌街以北、潍河以西、孙岔村以南、海昌路以东，占地 10,000 亩，进行中草药露天种植、加工及项目区内基础配套设施建设。建设温室育苗圃、庭院温室、日光温室、仓库、遮阳系统工程、附属设施工程、水电安装工程防护网等，购置可视系统、监控设备、多功能履带式微耕机、排水管、卷帘机、大棚支架、托架、防风网、喷灌设备等 230 套（台）。

**（二）项目实施单位**

昌邑市潍水文化旅游发展集团有限公司

**（三）项目建设地点**

该项目位于奎聚街道富昌街以北、潍河以西、孙岔村以南、海昌路以东

**（四）可研批复**

2021 年 10 月 25 日，本项目在山东省建设项目备案登记，项目代码：2110-370786-04-01-977309，项目总投资 48,000.00 万元。

**（五）项目建设日期及竣工日期**

项目建设期从 2021 年 12 月开工建设，计划到 2024 年 6 月底竣工验收。

## 二、财务评价假设

### （一）一般假设

（1）发行人遵照《山东省财政厅山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整工作的通知》（鲁财预〔2022〕71 号）规定，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。

（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。

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）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率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

该项目建设总投资 48,000.00 万元，建安及设备工程费 39,000.00 万元，其他费用 4,806.00 万元，预备费 3,228.68 万元，建设期利息 965.32 万元。

### （二）资金筹措方案

项目资金来源为资本金和发行地方政府专项债券。其中，项目资本金 24,000.00 万元，由项目单位自筹解决，资本金比例 50.00%；发行地方政府专项债券 23,300.00 万元，期限 20 年，专项债券调整金额 700.00 万元，期限为 15 年，利息每半年支付一次，到期还本并支付最后一次利息。

## 四、项目净现金流量及融资平衡情况

### （一）项目现金流入预测

该项目建成后，主要收入来源建筑物租赁收入。

#### 1、建筑物租赁收入

项目建成后根据项目施工单位昌邑市潍水文化旅游发展集团有限公司（以下简称甲方）与昌邑市山楂火了农业种植专业合作社（以下简称乙方）签订的租赁

意向协议书，甲方将现代中草药综合种植园项目中的温室育苗圃、庭院温室、日光温室、仓库等（含全部配套设施）租赁给乙方使用，本着回收成本及有一定利润率的考虑，双方约定租赁单价按照 2.3 元/m<sup>2</sup>/月计算，该项目总占地面积约 10000 亩，其中，露天种植区 5500 亩；温室育苗圃、庭院温室、日光温室及基础设施配套等示范区占地 4500 亩，建筑物面积共计 2925 亩（约 195 万平方米）。

金额单位：人民币万元

| 年份                        | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年   | 2025 年   |
|---------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 租赁收入                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 2,691.00 | 5,382.00 |
| 出租面积（万 m <sup>2</sup> ）   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 195.00   | 195.00   |
| 出租单价（元/m <sup>2</sup> /月） | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 2.30     | 2.30     |
| 1 年=12 个月                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 6.00     | 12.00    |
| 现金流入合计                    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 2,691.00 | 5,382.00 |

（续表）

| 年份                        | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 租赁收入                      | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |
| 出租面积（万 m <sup>2</sup> ）   | 195.00   | 195.00   | 195.00   | 195.00   |
| 出租单价（元/m <sup>2</sup> /月） | 2.30     | 2.30     | 2.30     | 2.30     |
| 1 年=12 个月                 | 12.00    | 12.00    | 12.00    | 12.00    |
| 现金流入合计                    | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |

（续表）

| 年份                        | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 租赁收入                      | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |
| 出租面积（万 m <sup>2</sup> ）   | 195.00   | 195.00   | 195.00   | 195.00   |
| 出租单价（元/m <sup>2</sup> /月） | 2.30     | 2.30     | 2.30     | 2.30     |
| 1 年=12 个月                 | 12.00    | 12.00    | 12.00    | 12.00    |
| 现金流入合计                    | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |

（续表）

| 年份                      | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 租赁收入                    | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |
| 出租面积（万 m <sup>2</sup> ） | 195.00   | 195.00   | 195.00   | 195.00   |



| 年份                         | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 出租单价 (元/m <sup>2</sup> /月) | 2.30     | 2.30     | 2.30     | 2.30     |
| 1 年=12 个月                  | 12.00    | 12.00    | 12.00    | 12.00    |
| 现金流入合计                     | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |

(续表)

| 年份                         | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   | 2041 年   |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 租赁收入                       | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |
| 出租面积 (万 m <sup>2</sup> )   | 195.00   | 195.00   | 195.00   | 195.00   |
| 出租单价 (元/m <sup>2</sup> /月) | 2.30     | 2.30     | 2.30     | 2.30     |
| 1 年=12 个月                  | 12.00    | 12.00    | 12.00    | 12.00    |
| 现金流入合计                     | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 | 5,382.00 |

(续表)

| 年份                         | 2042 年   | 2043 年   | 2044 年   | 合计         |
|----------------------------|----------|----------|----------|------------|
| 租赁收入                       | 5,382.00 | 5,382.00 | 2,691.00 | 107,640.00 |
| 出租面积 (万 m <sup>2</sup> )   | 195.00   | 195.00   | 195.00   | 0.00       |
| 出租单价 (元/m <sup>2</sup> /月) | 2.30     | 2.30     | 2.30     | 0.00       |
| 1 年=12 个月                  | 12.00    | 12.00    | 6.00     | 0.00       |
| 现金流入合计                     | 5,382.00 | 5,382.00 | 2,691.00 | 107,640.00 |

## (二) 项目运营现金流出预测

经营成本主要指项目经营过程中发生的土地流转费、工资及福利费、维修费用、其他费用等。具体成本情况如下：

### 1、土地流转费

该项目共流转土地 10000 亩，土地流转费用按 1200 元/亩.年计，则项目年需支付土地流转费 1200 万元。

### 2、工资及福利费

该项目需要日常管理及维护人员约 15 人，人均工资及福利按 5 万元计，基于谨慎性原则，每年递增 3%。

### 3、维修费用

该项目维修费按固定资产折旧的 10%计。

#### 4、其他费用

其它费用按照营业收入的 1%计取。

经测算，本项目各年预计运营现金流出如下表：

金额单位：人民币万元

| 年份     | 土地流转费     | 工资及福利费   | 维修费用     | 其他费用     | 运营成本现金流出合计 |
|--------|-----------|----------|----------|----------|------------|
| 2021 年 | -         | -        | -        | -        | -          |
| 2022 年 | -         | -        | -        | -        | -          |
| 2023 年 | -         | -        | -        | -        | -          |
| 2024 年 | 600.00    | 37.50    | 114.00   | 26.91    | 778.41     |
| 2025 年 | 1,200.00  | 77.25    | 228.00   | 53.82    | 1,559.07   |
| 2026 年 | 1,200.00  | 79.57    | 228.00   | 53.82    | 1,561.39   |
| 2027 年 | 1,200.00  | 81.95    | 228.00   | 53.82    | 1,563.77   |
| 2028 年 | 1,200.00  | 84.41    | 228.00   | 53.82    | 1,566.23   |
| 2029 年 | 1,200.00  | 86.95    | 228.00   | 53.82    | 1,568.77   |
| 2030 年 | 1,200.00  | 89.55    | 228.00   | 53.82    | 1,571.37   |
| 2031 年 | 1,200.00  | 92.24    | 228.00   | 53.82    | 1,574.06   |
| 2032 年 | 1,200.00  | 95.01    | 228.00   | 53.82    | 1,576.83   |
| 2033 年 | 1,200.00  | 97.86    | 228.00   | 53.82    | 1,579.68   |
| 2034 年 | 1,200.00  | 100.79   | 228.00   | 53.82    | 1,582.61   |
| 2035 年 | 1,200.00  | 103.82   | 228.00   | 53.82    | 1,585.64   |
| 2036 年 | 1,200.00  | 106.93   | 228.00   | 53.82    | 1,588.75   |
| 2037 年 | 1,200.00  | 110.14   | 228.00   | 53.82    | 1,591.96   |
| 2038 年 | 1,200.00  | 113.44   | 228.00   | 53.82    | 1,595.26   |
| 2039 年 | 1,200.00  | 116.85   | 228.00   | 53.82    | 1,598.67   |
| 2040 年 | 1,200.00  | 120.35   | 228.00   | 53.82    | 1,602.17   |
| 2041 年 | 1,200.00  | 123.96   | 228.00   | 53.82    | 1,605.78   |
| 2042 年 | 1,200.00  | 127.68   | 228.00   | 53.82    | 1,609.50   |
| 2043 年 | 1,200.00  | 131.51   | 228.00   | 53.82    | 1,613.33   |
| 2044 年 | 600.00    | 67.73    | 114.00   | 26.91    | 808.64     |
| 合计     | 24,000.00 | 2,045.51 | 4,560.00 | 1,076.40 | 31,681.91  |

#### （三）项目税费现金流出预测

本项目相关税率：增值税税率 9%，附加税 12%（其中：城建税税率 7%，教育费附加税率 3%，地方教育费附加税率 2%），所得税税率 25%。增值税考虑建设期进项税抵扣，所得税考虑折旧、债券利息税前扣除。

金额单位：人民币万元



| 年份     | 所得税    | 增值税      | 房产税 | 附加税    | 税费现金流出合计 |
|--------|--------|----------|-----|--------|----------|
| 2021 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2022 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2023 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2024 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2025 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2026 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2027 年 | -      | -        | -   | -      | -        |
| 2028 年 | 32.03  | -        | -   | -      | 32.03    |
| 2029 年 | 54.99  | -        | -   | -      | 54.99    |
| 2030 年 | 54.34  | -        | -   | -      | 54.34    |
| 2031 年 | 53.67  | -        | -   | -      | 53.67    |
| 2032 年 | 52.98  | -        | -   | -      | 52.98    |
| 2033 年 | 52.26  | -        | -   | -      | 52.26    |
| 2034 年 | 39.67  | 395.35   | -   | 47.44  | 482.46   |
| 2035 年 | 38.32  | 415.11   | -   | 49.81  | 503.24   |
| 2036 年 | 37.54  | 415.11   | -   | 49.81  | 502.47   |
| 2037 年 | 39.61  | 415.11   | -   | 49.81  | 504.53   |
| 2038 年 | 41.65  | 415.11   | -   | 49.81  | 506.58   |
| 2039 年 | 40.80  | 415.11   | -   | 49.81  | 505.73   |
| 2040 年 | 39.93  | 415.11   | -   | 49.81  | 504.85   |
| 2041 年 | 39.02  | 415.11   | -   | 49.81  | 503.95   |
| 2042 年 | 71.00  | 415.11   | -   | 49.81  | 535.92   |
| 2043 年 | 142.94 | 415.11   | -   | 49.81  | 607.86   |
| 2044 年 | 90.98  | 207.55   | -   | 24.91  | 323.43   |
| 合计     | 921.72 | 4,338.89 | -   | 520.67 | 5,781.27 |

#### （四）专项债券还本付息情况

（1）昌邑市北孟镇塔耳堡幼儿园项目已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券 700.00 万元，期限为 15 年，利率为 3.28%。具体情况如表 2：

金额单位：人民币万元

| 项目             | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券金额 | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券利率 | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券期限 |
|----------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 昌邑市北孟镇塔耳堡幼儿园项目 | 700.00                                                          | 3.28%                                                           | 15 年                                                            |
| 合计             | 700.00                                                          |                                                                 |                                                                 |

（2）发行人拟就昌邑市现代中草药综合种植园项目分期发行潍坊市棚改专项债券，合计发行专项债券 24,000.00 万元；其中已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）棚改专项债券金额为 8,000.00 万元，利率为 3.29%，期限为 20 年；具体情况如表 3：

金额单位：人民币万元

| 项目              | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）专项债券金额 | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）专项债券利率 | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）专项债券期限 |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 昌邑市现代中草药综合种植园项目 | 8,000.00                                                           | 3.29%                                                              | 20 年                                                               |
| 合计              | 8,000.00                                                           |                                                                    |                                                                    |

（3）本期计划对：对已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）的昌邑市北孟镇塔耳堡幼儿园项目金额中的 700.00 万元调整至昌邑市现代中草药综合种植园项目 700.00 万元。

具体情况如表 4:

| 项目              | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券金额 | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券利率 | 已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（八期）—2022 年山东省政府专项债券（十九期）专项债券期限 |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 调整前             |                                                                 |                                                                 |                                                                 |
| 昌邑市北孟镇塔耳堡幼儿园项目  | 700.00                                                          | 3.28%                                                           | 15 年                                                            |
| 调整后             |                                                                 |                                                                 |                                                                 |
| 昌邑市现代中草药综合种植园项目 | 700.00                                                          | 3.28%                                                           | 15 年                                                            |

发行人除已获得已发行调整棚户区改造专项债券资金以外，拟就上述调整后昌邑市现代中草药综合种植园项目继续发行 15,300 万元（2023 年内发行 8,000.00 万元，2024 年内发行 7,300.00 万元），期限为 20 年，假定专项债券年利率为 4.0%，还本付息计划如下表，还本付息方式为利息每半年支付一次，到期一次还本并支付最后一期利息。

金额单位：人民币万元

| 年度     | 期初余额      | 本期新增     | 本期减少 | 期末余额      | 融资利率  | 付息合计   | 还本付息合计 |
|--------|-----------|----------|------|-----------|-------|--------|--------|
| 2022 年 |           | 8,700.00 |      | 8,700.00  | 4.00% | 143.08 | 143.08 |
| 2023 年 | 8,700.00  | 8,000.00 |      | 16,700.00 | 4.00% | 446.16 | 446.16 |
| 2024 年 | 16,700.00 | 7,300.00 |      | 24,000.00 | 4.00% | 752.16 | 752.16 |
| 2025 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2026 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2027 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2028 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2029 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2030 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2031 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2032 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2033 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |
| 2034 年 | 24,000.00 |          |      | 24,000.00 | 4.00% | 898.16 | 898.16 |



| 年度     | 期初余额      | 本期新增      | 本期减少      | 期末余额      | 融资利率  | 付息合计      | 还本付息合计    |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 2035 年 | 24,000.00 |           |           | 24,000.00 | 4.00% | 898.16    | 898.16    |
| 2036 年 | 24,000.00 |           |           | 24,000.00 | 4.00% | 898.16    | 898.16    |
| 2037 年 | 24,000.00 |           | 700.00    | 23,300.00 | 4.00% | 886.68    | 1,586.68  |
| 2038 年 | 23,300.00 |           |           | 23,300.00 | 4.00% | 875.20    | 875.20    |
| 2039 年 | 23,300.00 |           |           | 23,300.00 | 4.00% | 875.20    | 875.20    |
| 2040 年 | 23,300.00 |           |           | 23,300.00 | 4.00% | 875.20    | 875.20    |
| 2041 年 | 23,300.00 |           |           | 23,300.00 | 4.00% | 875.20    | 875.20    |
| 2042 年 | 23,300.00 |           | 8,000.00  | 15,300.00 | 4.00% | 743.60    | 8,743.60  |
| 2043 年 | 15,300.00 |           | 8,000.00  | 7,300.00  | 4.00% | 452.00    | 8,452.00  |
| 2044 年 | 7,300.00  |           | 7,300.00  | -         | 4.00% | 146.00    | 7,446.00  |
| 合计     |           | 24,000.00 | 24,000.00 |           |       | 17,848.40 | 41,848.40 |

#### （五）项目现金流分析表

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 70,176.82 万元，对应本项目融资到期本息总计 41,848.40 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.68，项目偿债能力较强。

金额单位：人民币万元

| 现金流模拟测算表    | 2021 年 | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年   | 2026 年   |
|-------------|--------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| 现金流入        | 0.00   | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     | 0.00     |
| 资本金流入       | 774.19 | 9,290.32  | 9,290.32  | 4,645.16  | -        |          |
| 债券资金流入      | -      | 8,700.00  | 8,000.00  | 7,300.00  | -        |          |
| 自有资金流入      |        |           |           |           |          |          |
| 运营期现金流入     |        | -         | -         | 2,691.00  | 5,382.00 | 5,382.00 |
| 现金流入总额      | 774.19 | 17,990.32 | 17,290.32 | 14,636.16 | 5,382.00 | 5,382.00 |
| 现金流出        |        |           |           |           |          |          |
| 建设期资金流出     | 774.20 | 17,847.24 | 16,844.16 | 11,569.08 |          |          |
| 运营期现金流出     | -      | -         | -         | 778.41    | 1,559.07 | 1,561.39 |
| 债券还本付息及发行费  |        | 143.08    | 446.16    | 752.16    | 898.16   | 898.16   |
| 自有资金收回      |        |           |           |           |          |          |
| 现金流出总额      | 774.20 | 17,990.32 | 17,290.32 | 13,099.65 | 2,457.23 | 2,459.55 |
| 现金净流量       |        |           |           |           |          |          |
| 当年项目现金净流入   | -0.00  | -0.00     | -0.00     | 1,536.51  | 2,924.77 | 2,922.45 |
| 期末项目累计现金结存额 | -0.00  | -0.00     | -0.00     | 1,536.51  | 4,461.28 | 7,383.73 |

（续表）



| 现金流模拟测算表    | 2027 年           | 2028 年           | 2029 年           | 2030 年           | 2031 年           |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 现金流入        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 资本金流入       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 债券资金流入      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 自有资金流入      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 运营期现金流入     | 5,382.00         | 5,382.00         | 5,382.00         | 5,382.00         | 5,382.00         |
| 现金流入总额      | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  |
| 现金流出        |                  |                  |                  |                  |                  |
| 建设期资金流出     |                  |                  |                  |                  |                  |
| 运营期现金流出     | 1,563.77         | 1,598.26         | 1,623.76         | 1,625.71         | 1,627.73         |
| 债券还本付息及发行费  | 898.16           | 898.16           | 898.16           | 898.16           | 898.16           |
| 自有资金收回      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 现金流出总额      | <b>2,461.93</b>  | <b>2,496.42</b>  | <b>2,521.92</b>  | <b>2,523.87</b>  | <b>2,525.89</b>  |
| 现金净流量       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 当年项目现金净流入   | <b>2,920.07</b>  | <b>2,885.58</b>  | <b>2,860.08</b>  | <b>2,858.13</b>  | <b>2,856.11</b>  |
| 期末项目累计现金结存额 | <b>10,303.80</b> | <b>13,189.38</b> | <b>16,049.46</b> | <b>18,907.59</b> | <b>21,763.70</b> |

(续表)

| 现金流模拟测算表    | 2032 年           | 2033 年           | 2034 年           | 2035 年           |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 现金流入        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 资本金流入       |                  |                  |                  |                  |
| 债券资金流入      |                  |                  |                  |                  |
| 自有资金流入      |                  |                  |                  |                  |
| 运营期现金流入     | 5,382.00         | 5,382.00         | 5,382.00         | 5,382.00         |
| 现金流入总额      | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  |
| 现金流出        |                  |                  |                  |                  |
| 建设期资金流出     |                  |                  |                  |                  |
| 运营期现金流出     | 1,629.80         | 1,631.94         | 2,065.07         | 2,088.88         |
| 债券还本付息及发行费  | 898.16           | 898.16           | 898.16           | 898.16           |
| 自有资金收回      |                  |                  |                  |                  |
| 现金流出总额      | <b>2,527.96</b>  | <b>2,530.10</b>  | <b>2,963.23</b>  | <b>2,987.04</b>  |
| 现金净流量       |                  |                  |                  |                  |
| 当年项目现金净流入   | <b>2,854.04</b>  | <b>2,851.90</b>  | <b>2,418.77</b>  | <b>2,394.96</b>  |
| 期末项目累计现金结存额 | <b>24,617.74</b> | <b>27,469.64</b> | <b>29,888.40</b> | <b>32,283.36</b> |

(续表)

| 现金流模拟测算表 | 2036 年          | 2037 年          | 2038 年          | 2039 年          | 2040 年          |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 现金流入     | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            |
| 资本金流入    |                 |                 |                 |                 |                 |
| 债券资金流入   |                 |                 |                 |                 |                 |
| 自有资金流入   |                 |                 |                 |                 |                 |
| 运营期现金流入  | 5,382.00        | 5,382.00        | 5,382.00        | 5,382.00        | 5,382.00        |
| 现金流入总额   | <b>5,382.00</b> | <b>5,382.00</b> | <b>5,382.00</b> | <b>5,382.00</b> | <b>5,382.00</b> |
| 现金流出     |                 |                 |                 |                 |                 |

| 现金流模拟测算表    | 2036 年           | 2037 年           | 2038 年           | 2039 年           | 2040 年           |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 建设期资金流出     |                  |                  |                  |                  |                  |
| 运营期现金流出     | 2,091.22         | 2,096.49         | 2,101.84         | 2,104.39         | 2,107.02         |
| 债券还本付息及发行费  | 898.16           | 1,586.68         | 875.20           | 875.20           | 875.20           |
| 自有资金收回      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 现金流出总额      | <b>2,989.38</b>  | <b>3,683.17</b>  | <b>2,977.04</b>  | <b>2,979.59</b>  | <b>2,982.22</b>  |
| 现金净流量       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 当年项目现金净流入   | <b>2,392.62</b>  | <b>1,698.83</b>  | <b>2,404.96</b>  | <b>2,402.41</b>  | <b>2,399.78</b>  |
| 期末项目累计现金结存额 | <b>34,675.99</b> | <b>36,374.81</b> | <b>38,779.77</b> | <b>41,182.18</b> | <b>43,581.96</b> |

(续表)

| 现金流模拟测算表    | 2041 年           | 2042 年           | 2043 年           | 2044 年           | 合计                |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 现金流入        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00              |
| 资本金流入       |                  |                  |                  |                  | 24,000.00         |
| 债券资金流入      |                  |                  |                  |                  | 24,000.00         |
| 自有资金流入      |                  |                  |                  |                  | -                 |
| 运营期现金流入     | 5,382.00         | 5,382.00         | 5,382.00         | 2,691.00         | 107,640.00        |
| 现金流入总额      | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>5,382.00</b>  | <b>2,691.00</b>  | <b>155,640.00</b> |
| 现金流出        |                  |                  |                  |                  | -                 |
| 建设期资金流出     |                  |                  |                  |                  | 47,034.68         |
| 运营期现金流出     | 2,109.73         | 2,145.42         | 2,221.19         | 1,132.07         | 37,463.18         |
| 债券还本付息及发行费  | 875.20           | 8,743.60         | 8,452.00         | 7,446.00         | 41,848.40         |
| 自有资金收回      |                  |                  |                  |                  | -                 |
| 现金流出总额      | <b>2,984.93</b>  | <b>10,889.02</b> | <b>10,673.19</b> | <b>8,578.07</b>  | <b>126,346.26</b> |
| 现金净流量       |                  |                  |                  |                  | -                 |
| 当年项目现金净流入   | <b>2,397.07</b>  | <b>-5,507.02</b> | <b>-5,291.19</b> | <b>-5,887.07</b> | <b>29,293.74</b>  |
| 期末项目累计现金结存额 | <b>45,979.03</b> | <b>40,472.01</b> | <b>35,180.81</b> | <b>29,293.74</b> |                   |

## (六) 总体评价

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。

| 项目名称               | 拟融资额度     | 净现金流入     | 债券本息测算    | 本息覆盖倍数 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园项目 | 24,000.00 | 70,176.82 | 41,848.40 | 1.68   |

综上，我们认为潍坊市昌邑市现代中草药综合种植园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、项目风险

### （一）风险因素及识别

项目的社会风险是对可能影响项目的各种社会因素进行识别和排序，选择影响面大、持续时间长、并容易导致较大矛盾的社会因素进行预测。对该项目而言，建设单位扎扎实实的作好各项工作，处理好各种关系，项目的建设不会引起当地社会的矛盾。

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、生产和运营的全过程。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、系统风险

（1）政治风险：随着中国改革开放的深入进行，国家出台了大量新的政策法规，并在不断地修订和完善。企业的生产经营及收益会随着中国政治和社会环境的变动而变动。而且随着中国在国际市场的竞争力的提升，完善各项基础设施，快速发展各项产业经济，是符合中国经济发展的根本利益的。目前，中国的政治稳定，故不存在政治方面的风险。

（2）经济风险：经济风险是指项目在建设期间或在运作期间，由于项目所处的经济环境和经济条件的变化，致使实际的经济效益与预测经济效益发生差



异。对经济环境与经济条件的考察，应从宏观和微观两方面进行考虑。宏观经济环境和条件的变化是指国家经济制度的变革、经济法规和经济政策的变更、产业政策

得调整、通货膨胀、外汇风险和利率的变化、税收制度、财政制度、金融制度、价格机制、经济管理体制等，这些对投资项目的经济效益起着决定性的作用。由于以上不确定因素，本项目有一定的经济风险。

（3）法律风险：本项目的建设符合国家政策，中国正在建立健全法律体系。与项目有关的现有法律的不完善，会对公司产生不可预料的影响。

## 2、市场风险

市场风险主要有价格风险、竞争风险和需求风险。在信息瞬息万变的现代社会，国家政策、行业环境等诸多因素的变化，增加了市场的不确定性。故本项目有一定的市场风险。

## 3、技术风险

生产条件风险主要有资源风险，技术风险，运营过程中的安全风险，这些都是生产所必需的要素。本项目在生产过程中有一定的运营条件风险，企业应落实安全投入，保障安全质量标准化工作的顺利开展。最终实现生产过程。全方位的安全质量标准化。

## 4、经营管理风险

### （1）主要原材料场及供应变化的风险

本项目中的主要原材料由固定渠道供应，由于本项目原材料占比较小，因此原料供应造成的风险不大。



## （2）经营的风险

本项目运营方向主要为国内市场，项目的运营会受制于国内用户的接受程度，能否在激烈的市场竞争中创造利润，决定了本项目的市场容量，将影响项目的投资效益。

## （3）市场竞争的风险

当前我国农产品市场面对巨大的商机，为了扩大市场份额，将会展开激烈的市场竞争，造成市场秩序的混乱，导致行业的无序发展。

## 5、项目投资的不确定性风险

（1）投资项目是一个将来的投资计划，未来很多因素是不确定的。社会发展、技术进步及市场开发的未来过程，特别是项目的社会经济环境，总是给与项目建设经营以各种的影响。这些未来发生的事件几乎无法准确地加以预测。

（2）价格的变动。在市场经济条件下，由于价值规律的作用，货币的价值随着时间的推移而降低，即物价总的趋势是上涨的。项目的收入价格是影响经济效益得最基本因素。它通过投资费用、生产成本和销售收入反映到经济效益指标上来。投资项目寿命一般在 20-30 年之间，在这一时期里，各种产品价格也难免会发生变动，因此，价格的变动成了项目分析最重要的不确定因素。

（3）营运能力的变化。这种情况是由多种因素造成的，满足不了观众的要求、对技术的掌握不够、管理水平低、市场渠道不稳定，这些因素的不确定性会使生产能力下降，成本上升，销售收入下降，而最终使预计的经济效益无法实现。

（4）投资费用的变化。如果在投资估算时，项目的总投资额没有给予充分

估计，或者是由于其他原因而延长了建设期，都将引起项目投资费用的变化，导致项目的投资规模、总成本费用和利润总额等经济指标的变化。

以上任何一项因素都将直接影响到项目的有效实施。

## 6、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。

（1）投资及时性风险：本项目的资金是否能及时到位，资金的运用是否合理，对项目能否顺利实施有影响。

（2）建筑规模产生的风险：固定资产的投资应依据设计的生产能力而定，考虑投资费用和运行费用的经济合理性。

项目在建设上的风险主要就是项目实施过程中与政府相关职能机构的协调与沟通，以及资金能否及时到位，这是项目建设的主要风险因素。

## 7、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。

项目经营业务的扩大有赖于资本的大量投入，在自有资金不足的情况下，需通过融资解决资金问题。能否按计划获得发展资金及得到有关管理部门的批准，这些都存在不确定性因素。本次分析报告是从项目本身和合作期限为出发点，能够在偿还了投资方的资金后取得盈余，但项目的融资数额较大，故项目存在一定的财务、融资风险。

## 8、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。

#### 9、外部协作条件风险

交通运输、供水、供暖、供电等外部配套设施和技术成果的供求关系发生重大变化，给项目建设、服务和运营带来困难。

#### 10、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。

#### 11、不可抗拒的自然灾害风险

在企业发展过程中，遇到的诸如地震、洪灾，台风等不可抗拒的自然灾害可能对企业的经营造成巨大破坏。

### （二）风险防范对策

项目在开展过程中会面临很多的风险，这些风险都将直接或间接地威胁到项目开展的结果。在项目的建设和营运过程中，充分认识相关风险，并在实施过程中加以控制，大部分风险是可以降低和防范的。

1、在防范市场风险方面，积极实施品牌战略，大力开拓市场，创建具有企业自身特点的营销策略。不仅需要有雄厚的资本实力来支撑，更需要用一流的管理、创新的经营、一流的人才、一流的产品和服务质量为品牌注入丰富的内涵。

2、为了有效控制项目的投资风险，建议建设单位在今后的设计、施工中优先考虑选用具有相应资质的设计和施工单位，以降低投资风险。

3、建立自己的原料供应点或长期供货合同，有效保证项目的原料需求量。

4、项目融资的风险控制是通过各种经济、技术手段将风险化小、分散和转

嫁的过程。风险控制是项目风险识别和估计的最终目的，采取各种措施减少风险实现的概率及经济损失的程度；

5、加强项目投资管理，增强抵御经营风险能力，加快项目建设进度，节约项目投资，优质高效建好项目；加强项目经营管理，增强其投资回收能力；加强项目财务收支管理，增强其投资回收能力，通过增加财务收入，节约财务支出，实现经营现金净流量最大化，以达到尽快回收项目投资目的，从而有利于防范经营风险。

6、企业在营运过程中，制定严格的规章制度，将工作中出现的责任落实到个人，并结合相关的奖惩机制，将人为原因造成的失误降到最低。对于可能出现问题的地方，应制订专门的审核制度，将操作流程进行标准化处理。

## 六、主管部门责任

本项目主管部门为昌邑市国有资产监督管理局，项目单位为昌邑市潍水文化旅游发展集团有限公司。项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建基础设施项目早见成效。项目主管部门和单位要将专项债券项目对应的收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。项目主管部门和单位未按既定方案落实专项债券还本付息资金的，财政部门可以采取扣减相关预算资金等措施偿债。





# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 9137010008400119X3

名称 中准会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区华能路38号汇源大厦1909-1

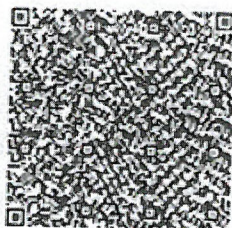
负责人 申友良

成立日期 2013年11月21日

营业期限 2013年11月21日至 年 月 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,出具有关的报告,承办会计咨询、会计服务(凭许可证经营)。(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)

中准会计师事务所(特殊普通合伙)  
山东分所审计报告附件专用章



登记机关



提示:1.每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告,不另行通知;

2.《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示(个体工商户、农民专业合作社除外)。

企业信用信息公示系统网址: <http://sdxy.gov.cn>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



证书序号: 5000838

# 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，准予持证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》。

## 会计师事务所分所 执业证书

名称: 中准会计师事务所、  
(特殊普通合伙) 山东分所

负责人: 申友良

经营场所: 济南市历下区华能路38号  
汇源大厦1909-1

分所执业证书编号: 110001703701

批准执业文号: 鲁财会(2008) 57号

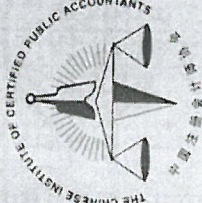
批准执业日期: 2008-12-03

发证机关:



中华人民共和国财政部制





THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

|      |                 |      |                |      |            |
|------|-----------------|------|----------------|------|------------|
| 姓名   | 申友良             | 性别   | 男              | 出生日期 | 1975/04/03 |
| 出生日期 | 1975/04/03      | 工作单位 | 德新正达有限责任会计师事务所 |      |            |
| 身份证号 | 371323750403815 |      |                |      |            |





姓名: 申友良  
证书编号: 370900020007

### 年度检验登记

Annual Renewal Registration

继续有效一年。  
or another year after

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



2006年 3月 31日



2007年 3月 31日

2012年度任职资格检查合格

8

9



姓名 高霞  
Full name 高霞  
性别 女  
Sex 女  
出生日期 1988-01-19  
Date of birth 1988-01-19  
工作单位 中准会计师事务所(特殊普通合伙企业) 山东分所  
Working unit 中准会计师事务所(特殊普通合伙企业) 山东分所  
身份证号码 370902198801191647  
Identity card No. 370902198801191647



合用章  
普通合伙企业(特殊普通合伙)会计师事务所  
中准会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所

山东省注册会计师协会  
Shandong Association of CPAs  
注册会计  
年检合格专用章  
This certificate is valid for personal use after this renewal.

山东省注册会计师协会  
Shandong Association of CPAs  
注册会计  
年检合格专用章  
This certificate is valid for personal use after this renewal.

证书编号:  
No. of Certificate 110001700177

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 Issue 2019年 05月 30日

年 月 日  
Year / Month / Day