

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) 菏泽市郓城
县化工产业园新材料产业园基础设施建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2020 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6

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）菏泽市郓城县化工产业园新材料产业园基础设施建设项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁社专审字（2022）第2020号

客户名称：菏泽市财政局

报告日期：2022-01-16

签字注册会计师：姜晓霞（CPA：371600060004）
闫瑞霞（CPA：371600060005）



0105302022011710755119

报告文号：鲁社专审字（2022）第2020号

事务所名称：山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话：13905300990

传真：0530-6167166

通讯地址：菏泽市长江路999号

电子邮件：sdmd5591618@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。



山东牡丹会计师事务所有限公司

SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress: No6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

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） 菏泽市鄆城县化工产业园新材料产业园基础设施建设 项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2021）第 2020 号

我们接受菏泽市财政局委托，根据财预【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》等相关文件的规定，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）菏泽市鄆城县化工产业园新材料产业园基础设施建设项目收益与融资平衡情况进行审核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。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，并非对预测数据提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评

价报告之目的使用不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量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。同时，我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；
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。

（二）特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程项目竣工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经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目预计总投资 16,404.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 8,000.00 万元，其中：本次申请发行专项债券 8,000.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息	债券发行费用
2022		8,000.00		8,000.00	4.50%	180.00	
2023	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2024	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2025	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2026	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2027	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2028	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2029	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2030	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2031	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2032	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2033	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2034	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2035	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2036	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2037	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2038	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2039	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2040	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2041	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2042	8,000.00		8,000.00		4.50%	180.00	
合计		8,000.00	8,000.00			7,200.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 8,000.00 万元，其中本次发行 8,000.00 万元。

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对一次入廊费收入、管廊维护费收入等收入和相关运营成本费用的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 20,760.94 万元（设备更新支出 9,117.74 万元）。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次项目运营收入主要是一次入廊费收入、管廊维护费收入等收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对一次入廊费收入、管廊维护费收入等收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量 20,760.94 万元（设备更新支出 9,117.74 万元），收益覆盖倍数为 1.37 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以一次入廊费

收入、管廊维护费收入等收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（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

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。

项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

山东牡丹会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年1月16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) 菏泽市郓 城县化工产业园新材料产业园基础设施建设项目收益与融 资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位: 郓城化工产业园管理委员会, 负责项目的投资建设及运营;
项目单位性质: 机关, 住所地: 郓城县随官屯镇化工产业园区纬五路; 统一社
会信用代码 11371725MB28928740; 法定代表人: 郭建坤。

经营范围: 郓城县化工产业园始建于 2009 年 1 月, 规划建设面积 8.8 平
方公里, 园区《环境影响报告书》、《压覆矿产资源报告》、《地质灾害危险性评
估报告》、《水文地质条件报告》取得省级有关部门批复, 是全省重点培育的
7 个行业类循环经济示范园区之一。园区基础设施已投资 3 亿多元, 两座 11
万伏输变电、集中供热中心、供水厂、污水处理厂、天然气站等已投入运行,
建设了园区消防中队, 各项基础设施日益完善。郓城化工产业园管理委员会系
郓城化工产业园管理服务单位。

(二) 项目概况

1. 项目背景

公共管廊是园区内供各地块的项目敷设架空工艺物料管道、公用工程管道、
供热管道和管道计量用数据通讯光缆的公共通廊是园区内管道输送网络的大动
脉。公共管廊应合理规划, 衔接园区内所有对公共管廊有需求的地块, 使上下游
装置之间的物料管道及公用工程管道, 均能利用公共管廊相互连通。

公共管廊工程作为本园区的公共基础设施, 根据园区规划产业链, 区内各地
块的装置之间存在着上下游物料互供需求, 且园区规划公用工程一体化, 公用工
程项目所在地块至各装置地块之间的管道, 均需利用公共管廊架空敷设。因此,
园区需统一规划公共管廊作为基础设施, 确保各相关地块之间的公共管廊贯通。

由于缺乏有效的统一管理, 园区各类管线无序布局, 给园区发展带来了诸多

问题，不仅造成巨大的资源和财产浪费，也阻碍了城市的有序运行。按照规划超前的原则，通过园区集约化建设，逐步建成功能完善、可靠高效、可持续发展的公共管廊工程。从经济方面来看，可以降低管线更新和维修成本，节约路面开挖和修复费用，减少施工占道造成的交通损失，降低管线生命周期内总费用，一次性投资，长期使用；从社会效益来分析，可以节约城市建设用地、减少城市路面反复开挖，提高城市生活品质，延长管线寿命，提高服务能力，减少管线权属单位之间的纠纷和提高园区综合承载能力；从环境效益方面来看，能降低管网漏损及对环境的负面影响，减少生态环境破坏，美化市容市貌，增加园区绿化面积和植被覆盖率，改善园区生态环境。经四路北段道路和纬二路西段道路的修建，联通能源大道道路，厂区运输车辆不必再绕道纬五路，增加运输距离；同样也可以减轻纬五路的运输压力，解决交通拥堵问题；加快周边企业资源优化为贯彻落实党中央、国务院关于推进供给侧结构性改革、建设制造强国的决策部署，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，促进石化产业持续健康发展。

国务院安委会《关于进一步加强化工园区安全管理的指导意见》（安委办〔2012〕37号）、工业和信息化部《关于促进化工园区规范发展的指导意见》（工信部原〔2015〕433号）、山东省政府《关于加强安全节能环保管理加快全省化工产业转型升级的意见》（鲁政办字〔2015〕231号）、《山东省化工园区认定管理办法》均对化工园区的安全管理、规范运行提出了具体要求，化工园区(集中区)要建立安全环保防控体系。工信部《指导意见》中更是明确提出，“加强园区信息化基础设施建设，鼓励园区采用云计算、大数据、物联网、地理信息系统等信息技术，建立网上交易、仓储、物流、检验检测等公共服务平台。《智慧化工园区建设指南》（GB/T39218-2020）提出了建设智慧化工园区建设的总则、信息基础设施、支撑平台、安全生产、环境管理、应急管理、封闭化管理、运输车辆管理、能源管理、办公管理、公共服务和保障体系等的指导和建议。鼓励有条件的园区全面整合园区信息化资源，以提升园区本质安全和环境保护水平为目的建设智慧化工园区，建立安全、环保、应急救援和公共服务一体化信息管理平台。

郓城化工产业园智慧园区平台升级建设项目是响应国家和上级政府部门文件精神，落实园区安全生产、环境保护管理工作的重要体现，也是代表园区管委会形式行政管理职能的重要体现。项目的定位是以安全、环保与应急为核心业务

作为统一设计思想，建设整个园区的安全生产、环境保护、应急指挥管理中心、能源管理、封闭监管、公共服务，提升园区各类信息采集、处理、加工能力，进一步实现园区监管工作的信息化，推动园区监管工作科学发展，为园区分析安全态势和决策提供服务。

以解决园区环境污染、园区安全监管难等痛点问题为导向，围绕园区的“安全、环保、应急”三个核心业务，利用大数据、物联网、云计算和人工智能等技术，建设郓城化工产业园区智慧平台和综合服务体系，说清并实时预警园区风险、说清园区内、厂界周边大气及受体水体环境质量现状并精准溯源分析、说清园区内废水、废气排放趋势并及时预警排放异常企业，同时整体提升与环保管理部门等重点委办局的业务协同和应急调度配合能力，最终打造安全的园区、环保的园区、智慧的园区。配置和经济协调发展。

2.项目基本情况

郓城化工产业园政府人员计划实施郓城化工产业园基础设施建设项目。建设内容及规模如下：

- (1) 新建化工专用公共管廊 5.5 公里；
- (2) 新修经四路北段道路，长度约 500 米，宽度 8 米；新修纬二路西段道路，长度约 3 公里，宽度 8 米，新修道路共计 3.5 公里；
- (3) 共安装路灯约 206 盏；
- (4) 新修纬二路、经五路、经七路雨水管网共计约 4.8 公里，对计划新修的道路经四路北段、纬二路西段共计约 3.5 公里配套修建雨水管网，共计 8.3 公里；
- (5) 新修纬二路西段两侧绿化带宽度 3.5 米，长度 3.0 公里，两侧共计 6.0 公里；新建纬五路西段道路（辉煌建材至能源大道段约 1.0 公里）路北绿化绿化带，宽度 3 米；两部分共计 7.0 公里；
- (6) 对郓城化工产业园智慧监管服务平台进行升级改造。

建设工期：该项目建设期为 12 个月，计划于 2022 年 3 月开工建设，2023 年 2 月竣工验收。

3.项目规划审批

2021 年 10 月 20 日，郓城县随官屯镇行政审批专用章《关于郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（郓随政审批〔2021〕

2号), 批复同意该项目的立项申请;

2021年10月29日, 菏泽市生态环境局郓城县分局《关于郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目环境影响报告表的批复》(菏郓环审〔2021〕7号), 经研究, 从环保角度同意该项目建设。

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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

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。

(二) 特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划; 工程项目竣工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经营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

1. 编制依据及原则

(1) 国家发展和改革委员会、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版);

(2) 原国家计委发布的《投资项目可行性研究报告(试用版)》;

(3) 国家相关部委及省有关项目前期收费文件与标准;

(4) 项目各有关专业提供的估算编制条件;

(5) 项目单位提供的有关数据、资料。

2. 估算总额

郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目总投资额 16,404.00 万元, 其中: 建设工程费用 13,531.39 万元, 其他费用 1,100.99 万元, 预备费 731.62

万元，建设期利息 540.00 万元，铺底流动资金 500.00 万元。

表 1：项目投资计划表

金额单位：人民币万元

年度	投资总额	比例
2022	10,678.00	65.09%
2023	5,726.00	34.91%
合计	16,404.00	100.00%

（二）资金筹措方案

1.资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则：

- （1）项目投入一定的资本金，保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。
- （2）发行地方政府专项债券进行融资。

2.资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资本金来源如下：

本项目建设总投资 16,404.00 万元，其中：自筹资金 8,404.00 万元，合计占项目总投资的 51.23%，拟发行地方政府债券进行融资 8,000.00 万元，占项目总投资的 48.77%，本次发行债券 8,000.00 万元。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分，运营收入包括一次入廊费收入、管廊维护费收入等收入。

1、一次入廊费收入

项目管廊面积为 33000 平方，每平方不含税入廊费为 750 元，年不含税收入为 2,475 万元。

2、管廊维护费收入

项目年维护数量为 5500 米，每米不含税维护费为 450 元，年含税收入为 247.5 万元。

债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来

预测收入调减 30% 计算，测算基础数据来自《郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目可行性研究报告》，预测见下表：

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期										
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
1	一次入廊费收入	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	
2	管廊维护费收入	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	
	合计	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	
序号	项目名称	运营期										
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
1	一次入廊费收入	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	866.25	32,051.25	
2	管廊维护费收入	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	86.63	3,205.13	
	合计	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	952.88	35,256.38	

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外购燃料及动力费、工资及福利费。本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期									
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	外购燃料及动力费	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93
2	工资及福利费	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00
	合计（不含折旧摊销额）	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93
序号	项目名称	运营期									

		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	外购燃料及动力费	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	12.97	479.71
2	工资及福利费	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	57.00	2,109.00
	合计 (不含折旧摊销额)	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	139.93	69.97	2,588.71

注：各类成本项目预测方法如下：

- (1) 外购燃料及动力费：年用电量 18.51 万千瓦时，1 元每千瓦时，用电 18.51 万元；年用水量 13500 立方，5.5 元每立方，用水 7.42 万元；合计 25.93 万元。
- (3) 工资及福利费：该项目管理人员 5 人，人均年工资福利 6.6 万元，年工资额 33 万元；该项目工人 15 人，人均年工资 5.4 万元，年工资额 81 万元；合计工资额为 114 万元。

2. 财务费用

本次拟发行 2022 年郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目地方政府专项债券以满足项目投资需求,拟发行政府专项债券 8,000.00 元,其中:本次发行 8,000.00 万元,债券期限 20 年,年利率按照 4.50% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求,专项债券每半年偿还一次利息,到期一次性偿还本金及最后一次利息。发行计划详见下表:

表 4: 专项债券发行计划表

金额单位: 人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息	债券发行费用
2022		8,000.00		8,000.00	4.50%	180.00	
2023	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2024	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2025	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2026	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2027	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2028	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2029	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2030	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2031	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2032	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2033	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2034	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2035	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2036	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2037	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2038	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2039	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2040	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2041	8,000.00			8,000.00	4.50%	360.00	
2042	8,000.00		8,000.00		4.50%	180.00	
合计		8,000.00	8,000.00			7,200.00	

注: 项目计划发行地方政府专项债券 8,000.00 万元, 其中本次发行 8,000.00 万元。

(三) 项目运营损益表

表 5: 债券存续期项目运营损益表

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87
营业成本、费用	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95
税金及附加	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49
息前折旧及摊销前利润	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08
息税前利润	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35
三、财务费用										
财务费用	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
税前利润	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35
四、企业所得税										
企业所得税	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34
五、净利润	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	1,797.87	898.94	33,260.60
营业成本、费用	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	136.95	68.47	2,533.57
税金及附加	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	10.49	5.24	194.06
息前折旧及摊销前利润	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	1,650.43	825.23	30,532.97
二、折旧及摊销										

金额单位: 人民币万元

折旧及摊销	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	1,257.08	628.54	23,255.96
息税前利润	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	393.35	196.69	7,277.01
三、财务费用														
财务费用	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	180.00	6,660.00
税前利润	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	33.35	16.69	617.01
四、企业所得税														
企业所得税	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	4.17	154.29
五、净利润	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	25.01	12.52	462.72

注：债券发行前 2 年的利息在建设期支付，上表不含建设期利息

(四) 项目资金平衡测算表

表 6：项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目	建设期		运营期									
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
—	经活动产生的现金流												
1	经营活动产生的现金净流量 (1.1-1.2)		-500.00	1,642.09	1,642.09	1,642.09	1,642.09	1,642.09	1,642.09	1,642.09	1,642.09	1,642.09	
1.1	经营活动产生的现金流入			1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	
1.1.1	总收入			1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	1,905.75	
1.1.1.1	一次入廊费收入			1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	1,732.50	
1.1.1.2	管廊维护费收入			173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	173.25	
1.2	经营活动产生的现金流出		500.00	263.66	263.66	263.66	263.66	263.66	263.66	263.66	263.66	263.66	

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为一次入廊费收入、管廊维护费收入等收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对入廊费收入、管廊维护费收入等收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 20,760.94 万元(设备更新支出 9,117.74 万元)，收益覆盖倍数为 1.37 倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以入廊费收入、管廊维护费收入等收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

郓城化工产业园新材料产业园基础设施建设项目拟发行债券 8,000.00 元，本次发行 8,000.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年偿还债券本息后，将有 6,600.94 万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 8,000.00 万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到 1.37 倍。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术与管理水平等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（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

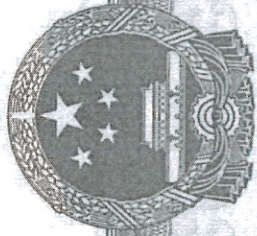
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



营业执照

(副本)

3-1

统一社会信用代码

91371700720757167M

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



名称 山东牡丹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 姜晓霞

经营范围 财务报告审计；注册资本验证；资产评估；企业破产案件管理；破产清算审计及其他专项审计；经济案件鉴证；社会调查、评估、评价；绩效评价服务；政府和社会资本合作模式咨询服务；工程预决算审计；企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务；税务代理及纳税政策咨询、筹划服务；会计咨询；工程招标投标代理；企业登记代理；信息咨询服务。（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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



登记机关
行政审批专用章
(2)
371740005102028
2020年09月08日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国

家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家企业信用信息公示系统网址：
<http://www.gsxt.gov.cn>

家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

证书序号: NO. 023757

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》。

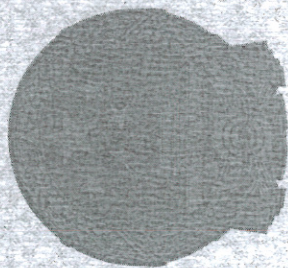


发证机关:

2015 10 15

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: 山东佳丹会计师事务所有限公司
姜晓霞
主任会计师:
山东省菏泽市长江路 999 号
办公场所:

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37160006

注册资本(出资额): 300 万元

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217 号

批准设立日期: 1999-12-24

证书编号: 371600060004
No. of Certificate

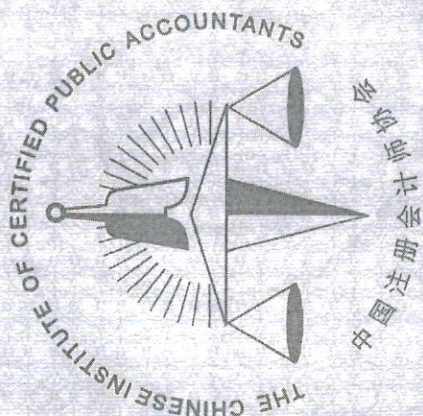
批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d

山东省注册会计师协会
2018 年
注册会计师
年检合格专用章
年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

山东省注册会计师协会
2015 年
注册会计师
年检合格专用章

山东省注册会计师协会
2019 年
注册会计师
年检合格专用章



姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	3717022800623



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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



2016年03月10日

年 月 日
/y /m /d

同瑞霞

姓名	Full name	性别	Sex	出生日期	Date of birth	工作单位	Working unit	身份证号码	Identity card No.
	同瑞霞	女		1953-07-01		山东牡丹会计师事务所有限公司		372901530701064	

