

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)
烟台市牟平区城乡供水一体化项目收益与
融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 047 号

目 录

一、 专项评价报告.....	1
二、 项目收益与现金流入评价说明.....	5
三、 本所营业执照及执业许可证(复印件)	
四、 签字注册会计师资格证书(复印件)	

地 址: 山东省烟台市莱山区
金海创业大厦 A 座 306 室

邮 编: 264003
电 话: 0535-6910117
传 真: 0535-6910117

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) 烟台市牟平区城乡供水一体化项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号:

昊德专评字【2022】第047号

客户名称:

烟台市牟平区财政局

报告日期:

2022-06-19

签字注册会计师:

王可玉

张淑贞

(CPA: 370500270002)

(CPA: 370500280009)



0105352022061810913600

报告文号: 昊德专评字【2022】第047号

事务所名称:

山东昊德会计师事务所有限公司

事务所电话:

0535-6710778

传真:

0535-6910117

通讯地址:

烟台市莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

电子邮件:

sdhdcpa@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。

**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）
烟台市牟平区城乡供水一体化项目收益与
融资平衡专项评价报告**

昊德专评字【2022】第 047 号

我们接受烟台市牟平区财政局委托，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）烟台市牟平区城乡供水一体化项目的总体方案及项目收益与融资平衡情况进行审核并出具总体评价报告。

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。

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。

经专项审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的烟台市牟平区城乡供水一体化项目预期的运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

一、总体评价结果如下：

1、项目总投资情况如下：

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	其中：本期拟发债金额
牟平区城乡供水一体化项目	47,600.00	10,000.00	37,600.00	8,500.00

2、专项债券发行情况

(1) 专项债券发行计划如下：

专项债券发行计划：本项目计划发行专项债券融资 37,600.00 万元，其中 2020 年 8 月已通过发行地方政府专项债券融资 2,000.00 万元，债券票面利率为 3.81%；2021 年 5 月已通过发行地方政府专项债券募集建设资金 8,500.00 万元，债券票面利率为 3.83%，2021 年 11 月份调整转出 5,200.00 万元，分别转入牟平区老旧小区改造项目 1,500.00 万元、烟台市牟平区集中供热管网工程 2,500.00 万元、养马岛换乘中心及停车场项目 1,200.00 万元，2021 年利息分别由调整转入后项目主体承担。2022 年拟发行 32,300.00 万元，其中本次拟发行 8,500.00 万元，本年下半年后续拟发行 23,800 万元，期限均为 20 年。假设年融资利率 4.5%，在债券存续期间内每半年支付利息，到期偿还本金。

(2) 债券存续期应还本付息情况如下：

应付债券本息表

单位：人民币万元

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2020 年		2,000.00		2,000.00		-
2021 年	2,000.00	3,300.00		5,300.00	139.40	139.40
2022 年	5,300.00	32,300.00		37,600.00	393.84	393.84
2023 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2024 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2025 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2026 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2027 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2028 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2029 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2030 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2031 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2032 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2033 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2034 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2035 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2036 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09

2037 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2038 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2039 年	37,600.00			37,600.00	1,656.09	1,656.09
2040 年	37,600.00		2,000.00	35,600.00	1,656.09	3,656.09
2041 年	35,600.00		3,300.00	32,300.00	1,516.70	4,816.70
2042 年	32,300.00		32,300.00	-	1,262.25	33,562.25
合计		37,600.00	37,600.00		33,121.80	70,721.80

二、项目预期产生的运行净收益

(1) 基本假设条件及依据

烟台市牟平区城乡供水一体化项目，主要依靠建成后的水费收益与融资进行自求平衡。

项目预期实现的运营净收益，具体测算详见后附“项目收益及现金流入评价说明”中的项目预期实现的运营收益预测表；根据上述预测表的数据计算可用于资金平衡的运营收益情况如下：

单位：人民币万元

项目	可用于资金平衡的项目预期运营净收益
烟台市牟平区城乡供水一体化项目	95,952.19

三、本息覆盖率

本期债券项目预期运营净收入覆盖项目融资还本付息情况为：本息覆盖率 1.36。

项目	预期运营净收入	本息金额	单位：人民币万元
			本息覆盖率
烟台市牟平区城乡供水一体化项目	95,952.19	70,721.80	1.36

本财务评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

附件：项目收益与现金流入评价说明

山东昊德会计师事务所有限公司



二〇二二年六月十九日

中国注册会计师:



王可玉

中国注册会计师:



张淑贞

附件：

项目收益与现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次融资项目收益为项目建成后的运营收益，本次预测以项目建成后的运营收益为基础，对预测期间经济环境等无重大变化为前提，编制项目运营收益测算表，相关项目建成后的收益能全额用来偿还本次融资本金和利息。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

（1）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，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

（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）国家先行的利率，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）本次发债项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，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次发债项目建设的实际情况；

(2) 未来各营运收费标准在正常范围内变动, 本次发债项目估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符;

(3) 发行人拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

三、项目概况

1、项目名称: 牟平区城乡供水一体化项目。

2、项目单位: 本项目建设单位为烟台兴润农村供水有限公司。

3、项目建设地点: 位于项目位于水道镇、观水镇、及莒格庄镇。

4、项目建设期限: 本项目工程期限预计 24 个月, 从 2020 年 12 月开始到 2022 年 11 月结束。

5、项目基本情况及主要建设内容:

建设内容包括新建瓦善水厂 1 座, 新建加压泵站 11 座, 新建高位水池 11 座, 配套相应的电气及自动控制工程。其中, 城区管网延伸供水片区新建配水管道 76.75km, 更换城区管道 23.1km, 新建加压泵站 5 座, 新建高位水池 5 座; 龙泉供水片区新建配水管道 95.96km, 新建加压泵站 6 座, 新建高位水池 6 座; 恒邦化工产业园区供水片区新建水厂 1 座, 规模 2 万 m³/d, 新建大口井及集水廊道 3 座, 新建输配水管道 62.94km。牟平区观水水厂 II 型供水工程。

6、项目总投资: 47,600.00 万元。

四、项目投资估算与资金筹措

1、本估算是在工程方案的基础上, 依据国家和烟台市有关建设投资的规定编制的, 相关的价格依据有:

2、本项目的投资估算范围包括: 项目估算范围包含项目的建设投资、建设期利息。

3、总投资费用估算

项目总投资由建设投资、建设期利息构成。项目总投资为 47,600.00 万元, 其中建设投资 47,066.76 万元, 占项目总投资的 98.88%; 建设期利息 533.24 万元, 占总投资的 1.12%。

4、资金筹措计划

（1）总投资筹措计划

本项目总投资 47,600.00 万元，自有资金 10,000.00 万元，通过发行地方政府专项债券 37,600.00 万元。

（2）专项债券发行计划

专项债券发行计划：本项目计划发行专项债券融资 37,600.00 万元，其中 2020 年 8 月已通过发行地方政府专项债券融资 2,000.00 万元，2021 年 5 月已通过发行地方政府专项债券募集建设资金 8,500.00 万元，后期 2021 年 11 月份调整转出 5,200.00 万元，分别转入牟平区老旧小区改造项目 1,500.00 万元、烟台市牟平区集中供热管网工程 2,500.00 万元、养马岛换乘中心及停车场项目 1,200.00 万元，2021 年利息分别由调整转入后项目主体承担。2022 年拟发行 32,300.00 万元，其中本次拟发行 8,500.00 万元，本年下半年拟发行 23,800 万元，期限均为 20 年。

五、项目收益与融资平衡测算

1、现金流入预测

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）发行使用管理规定，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

（一）项目收益与融资平衡测算

本项目未来产生的净收益用于偿还项目专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

项目现金流入为项目建成后的运营净收益，结合项目实施单位提供的资料，项目建成后的运营净收益预计如下：

1、项目收入预测

本项目预期收益来源主要为水费收入、政府运营补贴。

项目从 2023 年开始投入运营，运营期第一年达产率 60%，第二年达产率 80%，第三年及以后达产率 100%。

预测如下：

根据提供的经审批的可行性研究报告，预计营业收入主要是水费收入，项目收入主要为恒邦化工产业园区供水。根据烟台市物价局、烟台市财政局《关于调整市

区居民用水污水处理收费标准及市区居民用水销售价格的通知》、《烟台市物价局关于调整市区综合水价的通知》（烟价[2017]22号），项目建成后达年产预计达到销售水量居民用水水量 280 万立方米，水费单价按照 3.5 元/立方米；非居民用水水量 320 万立方米，水费单价按照 5.2 元/立方米；特种用水水量 100 万立方米，水费单价按照 16 元/立方米。考虑经济发展和物价上涨等因素，假设每五年价格增长 5%。另外，预测项目建成后每年的政府运营补贴为 2,000.00 万元。

2、项目成本费用测算

项目预期成本明细包括：工资及职工福利费、工程维护费、外购动力费、药剂费、水资源费和税金及附加等。具体成本预测情况如下：

工资及职工福利费：项目预计需定员 45 人，平均工资及福利费 4,000.00 元/月/人。运营达产期工资及福利费每年 216 万元。假设第一年用工 27 人，第二年用工 36 人，第三年及以后达产的固定用工 45 人。考虑经济发展和物价上涨等因素，每五年标准上浮 5%。

（2）工程维护费：包括修理费、材料费等与工程修理维护有关的成本费用。参照省内已建工程资料和现行有关费率标准，取固定资产原值的 1% 计算，达产年费用金额为 394.18 万元，假设运营期第一年按 60% 测算，第二年按 80% 测算，第三年及以后按 100% 测算。考虑经济发展和物价上涨等因素，假设每五年价格上浮 5%。

（3）外购动力费：电费参考类似工程，根据项目可研及实施方案用量，每立方米水耗电按照 0.5 度考虑，用电价格为 0.7 元，预计达产年耗电量为 870 万 kW·h；费用金额为 304.50 万元。假设运营期第一年按 60% 测算，第二年按 80% 测算，第三年及以后按 100% 测算。考虑经济发展和物价上涨等因素，假设每五年价格上浮 5%。

（4）药剂费：项目可研及实施方案药剂年费用预计为 110 万元，假设运营期第一年按 60% 测算，第二年按 80% 测算，第三年及以后按 100% 测算。考虑经济发展和物价上涨等因素，考假设每五年价格上浮 5%。

（5）水资源费根据有关规定，地表水按照 0.4 元/m³，用量为 360m³；地下水按 0.8 元/m³ 考虑，用量为 260m³。假设运营期第一年按 60% 测算，第二年按 80% 测算，第三年及以后按 100% 测算。考虑经济发展和物价上涨等因素，假设每五年价格上浮 5%。

（6）相关税金，根据相关税收政策，所得税按照收入与成本费用差额的 25%*10%；

项目收支情况如下所示:

运营净收入测算表

单位: 人民币万元

项目\年份	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、收入							
1、水费收入	2,546.40	3,395.20	4,244.00	4,244.00	4,244.00	4,456.20	4,456.20
2、财政补贴	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
收入合计	4,546.40	5,395.20	6,244.00	6,244.00	6,244.00	6,456.20	6,456.20
二、成本费用							
1、工资及职工福利费	129.60	172.80	216.00	216.00	216.00	226.80	226.80
2、工程维护费	236.51	315.34	394.18	394.18	394.18	413.89	413.89
3、外购动力费	182.70	243.60	304.50	304.50	304.50	319.73	319.73
4、药剂费	66.00	88.00	110.00	110.00	110.00	115.50	115.50
5、水资源费	211.20	281.60	352.00	352.00	352.00	369.60	369.60
6、相关税费	93.01	107.35	121.68	121.68	121.68	125.27	125.27
成本费用流出合计	919.02	1,208.69	1,498.36	1,498.36	1,498.36	1,570.78	1,570.78
三、项目净现金流入	3,627.38	4,186.51	4,745.64	4,745.64	4,745.64	4,885.42	4,885.42

(续上表)

单位: 人民币万元

项目\年份	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、收入							
1、水费收入	4,456.20	4,456.20	4,456.20	4,679.01	4,679.01	4,679.01	4,679.01
2、财政补贴	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
收入合计	6,456.20	6,456.20	6,456.20	6,679.01	6,679.01	6,679.01	6,679.01
二、成本费用							
1、工资及职工福利费	226.80	226.80	226.80	238.14	238.14	238.14	238.14
2、工程维护费	413.89	413.89	413.89	434.58	434.58	434.58	434.58
3、外购动力费	319.73	319.73	319.73	335.71	335.71	335.71	335.71
4、药剂费	115.50	115.50	115.50	121.28	121.28	121.28	121.28
5、水资源费	369.60	369.60	369.60	388.08	388.08	388.08	388.08
6、相关税费	125.27	125.27	125.27	129.03	129.03	129.03	129.03
成本费用流出合计	1,570.78	1,570.78	1,570.78	1,646.82	1,646.82	1,646.82	1,646.82
三、项目净现金流入	4,885.42	4,885.42	4,885.42	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,032.19

(续上表)

单位: 人民币万元

项目\年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
一、收入							
1、水费收入	4,679.01	4,912.96	4,912.96	4,912.96	4,912.96	2,456.48	86,457.97
2、财政补贴	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	40,000.00
收入合计	6,679.01	6,912.96	6,912.96	6,912.96	6,912.96	4,456.48	126,457.97
二、成本费用							0.00
1、工资及职工福利费	238.14	250.05	250.05	250.05	250.05	125.02	4,400.31
2、工程维护费	434.58	456.31	456.31	456.31	456.31	228.16	8,030.16
3、外购动力费	335.71	352.50	352.50	352.50	352.50	176.25	6,203.22
4、药剂费	121.28	127.34	127.34	127.34	127.34	63.67	2,240.90
5、水资源费	388.08	407.48	407.48	407.48	407.48	203.74	7,170.88

6、相关税费	129.03	132.98	132.98	132.98	132.98	91.49	2,460.31
成本费用流出合计	1,646.82	1,726.66	1,726.66	1,726.66	1,726.66	888.33	30,505.78
三、项目净现金流入	5,032.19	5,186.30	5,186.30	5,186.30	5,186.30	3,568.15	95,952.19

3、项目收益与融资平衡测算

本次发债项目总投资 47,600.00 万元，按资金筹措及建设计划投入使用。本次发债项目债券存续期内产生的运营净收益 95,952.19 万元，需偿还的融资本息为 70,721.80 万元。具体测算如下表：

现金流量分析测算表

年份	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、年初资金余额		-	0.00	0.00	1,971.30	4,501.72	7,591.26	10,680.81	13,770.36	16,999.69	20,229.02	23,458.34
二、本年现金流入												
1、资本金流入	2,000.00	3,000.00	5,000.00									
2、债券资金流入	2,000.00	3,300.00	32,300.00									
3、债券存续期净收入												
4、其他自筹渠道资金流入				3,627.38	4,186.51	4,745.64	4,745.64	4,745.64	4,885.42	4,885.42	4,885.42	4,885.42
合计	4,000.00	6,300.00	37,300.00	3,627.38	4,186.51	4,745.64	4,745.64	4,745.64	4,885.42	4,885.42	4,885.42	4,885.42
三、专项投资现金流出												
1、工程部分	4,000.00	3,691.00	26,815.16									
2、专项部分		2,389.60	10,000.00									
3、铺底流动资金		80.00	91.00									
4、债券利息		139.40	393.84									
合计	4,000.00	6,300.00	37,300.00									
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息				1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09
2、本次债券本金归还												
合计			0.00	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09
五、年度项目现金收支净额		0.00	0.00	1,971.29	2,530.42	3,089.55	3,089.55	3,089.55	3,229.33	3,229.33	3,229.33	3,229.33
六、本年资金结余		0.00	0.00	1,971.30	4,501.72	7,591.26	10,680.81	13,770.36	16,999.69	20,229.02	23,458.34	26,687.67

单位：人民币万元

年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	合计
一、年初资金余额	26,687.67	29,917.00	33,293.10	36,669.20	40,045.30	43,421.40	46,797.50	50,327.71	53,857.92	55,388.13	55,757.73	
二、本年现金流入												
1、资本金流入												
2、债券资金流入												10,000.00
3、债券存续期净收入												37,600.00
流入												
4、其他自筹渠道资金	4,885.42	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,186.30	5,186.30	5,186.30	5,186.30	3,568.15	95,952.19
流入												
合计	4,885.42	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,032.19	5,186.30	5,186.30	5,186.30	5,186.30	3,568.15	143,552.19
三、专项投资现金流出												
1、工程部分												
2、专项部分												34,506.16
3、铺底流动资金												12,389.60
4、债券利息												171.00
合计												533.24
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,516.70	1,262.25	32,588.57
2、本次债券本金归还									2,000.00	3,300.00	32,300.00	37,600.00
合计	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	1,656.09	3,656.09	4,816.70	33,562.25	70,188.57
五、年度项目现金收支净额	3,229.33	3,376.10	3,376.10	3,376.10	3,376.10	3,376.10	3,530.21	3,530.21	1,530.21	369.60	-29,994.10	25,763.63
六、本年资金结余	29,917.00	33,293.10	36,669.20	40,045.30	43,421.40	46,797.50	50,327.71	53,857.92	55,388.13	55,757.73	25,763.63	

如上表，本期牟平区城乡供水一体化项目存续期间有稳定的现金流入，在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 25,763.63 万元期末结余。本息覆盖倍数可以达到 1.36 倍，系运营净收益 95,952.19 万元与本期债券还本付息总额 70,721.80 万元之倍数，可满足债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求。

六、敏感性压力测试

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体的现金流入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，各因素波动压力测试如下表：

单位：人民币万元

现金流变动比例	项目现金流(a)	债券本息合计(b)	资金保障倍数 (a/b)
0%	95,952.19	70,721.80	1.36
-5%	91,154.58	70,721.80	1.29
-10%	86,356.97	70,721.80	1.22

如上表所示，当项目现金流入变动影响债券还本付息因素在（-5%、-10%）变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于 1.2。由此看出，本项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

七、风险分析

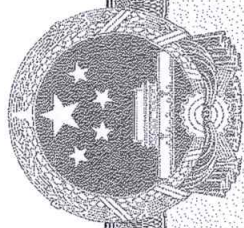
根据本次发债项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，本项目经营收益对项目融资本息的覆盖倍数为 1.36，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。总体而言，本期专项债券项目经营收益对其拟使用的募集资金的本金和利息保障程度较高。

八、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本次发债项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以经营净收益所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本次发债项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，能够满足牟平区城乡供水一体化项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的牟平区城乡供水一体化项目建成后产生的预期运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

统一社会信用代码
91370613771005790P



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) 1-1

名称 山东昊德会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司

法定代表人 孙德坤

经营范围

审查企业会计报表，验证企业注册资本，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；设计、制定、实施内部控制制度，提供会计管理、咨询、经济案件鉴
定、工程造价审核、培训会计、审计和财务管理人员（国家
批准后方可开展经营活动）*（依法须经批准的项目，经相关部门

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年 01 月 13 日

营业期限 2005年 01 月 13 日至2055年01 月13 日

住所 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼



登记机关

2021 年 01 月 06 日

证书序号: NO. 015972

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: 山东昊德会计师事务所有限公司

主任会计师: 孙德坤

办公场所: 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37050039

注册资本(出资额): 100 万元

批准设立文号: 鲁财会[2005]1号

批准设立日期: 2005-01-05

发证机关: 山东省财政厅

二〇〇五年一月五日

中华人民共和国财政部制

姓名 王可玉
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1954-10-28
 Date of birth
 工作单位 山东昊德会计师事务所有限公司
 Working unit
 身份证号码 370624541028405
 Identity card No.

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.

2017年02月27日

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.

2016年03月09日

姓名	张淑贞
性别	女
出生日期	1953-08-18
工作单位	山东昊德会计师事务所有限公司
身份证号码	370625530818002

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.

2016年03月28日

年 月 日

2017年02月27日

年 月 日