

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(二期) —2022 年山东省政府专项债券 (七期)

菏泽市巨野县赵王河引调水工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2015 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年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券（二期）—2022年山
东省政府专项债券（七期）菏泽市巨野
县赵王河引调水工程项目收益与融资平
衡专项评价报告

报告文号：鲁社会专审字〔2022〕第2015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）



0105302022011710755114

报告文号：鲁社会专审字〔2022〕第2015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.sdcpcpvfw.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:No.6658ChangjiangRoad,Heze,Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项 债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（七期） 菏泽市巨野县赵王河引调水工程项目收益 与融资平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2022）第 2015 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 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（七期）菏泽市巨野县赵王河引调水工程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

巨野县赵王河引调水工程项目预计总投资 3,298.01 万元，拟申请地方政府新增专项债 1,600.00 万元，其中：本次申请发行专项债券 1,600.00 万元（本次发债金额全部用作项目资本金）。本次发行债券的发行期限为 15 年，假设年利率为 4.0%，不考虑发行费。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：

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
2022		1,600.00		1,600.00	4.00%	32.00
2023	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2024	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2025	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2026	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2027	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2028	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2029	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2030	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2031	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2032	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2033	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2034	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2035	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2036	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2037	1,600.00		1,600.00		4.00%	32.00
合计		1,600.00	1,600.00			960.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 1,600.00 万元，本次发行专项债 1,600.00 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，通过对工业供水收入和农业供水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 3,341.12 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工业供水收入和农业供水收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对工业供水收入和农业供水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 3,341.12 万元，收益覆盖倍数为 1.31 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，并以工业供水收入和农业供水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和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

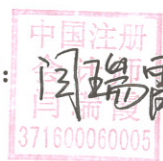


山东·菏泽

中国注册会计师



中国注册会计师：



2022年1月16日

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券 (二期) — 2022 年山东省政府专项债券 (七期) 菏泽市 巨野县赵王河引调水工程项目收益与融 资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位巨野县水务局，地址：巨野县文昌路南段，负责人：段红兵，负责项目的具体建设和管理。

经营范围：在职责区域内，负责开发、利用、节约、保护、管理水资源防治水害等的管理。

(二) 项目概况

1. 项目背景

据历史资料记载，巨野县为旱涝多发地区。河道治理前，水系紊乱，只靠洙水、赵王两条天然河道排泄洪涝，极易发生涝灾。据统计，在 1957 年到 2019 年的统计资料分析，轻度内涝基本上年年都有。受灾面积达到 40% 以上的重灾年份平均四年发生一次，特大洪涝灾害发生了四次，分别为 1957 年、1964 年、1993 年、2003 年，平均十多年发生一次。特别是 1993 年，巨野县遭受到百年未遇的洪涝灾害，降雨量达 1229mm，流域内 90% 的耕地面积受灾，农田大部分减产甚至绝产；流域内的水利设施也受到很大程度的毁坏，农民的房屋、树木、财产、交通、通信、供电设施损害严重，冲断多数交通道路等，直接经济损失达到 1012 万元，给人民生命财产、国家财富造成无法挽回、不可估量的损失。

赵王河流域是巨野县经济较为发达的地区之一，两岸既有建设中的高铁新区和村庄，又有大量农田，区域内土地肥沃，人口密集，工业较为发达。工程范围内河道淤积严重、排涝能力极低，建筑物标准低、质量差，极易发生涝灾和安全事故。随着经济社会的发展，人民生活水平的不断提高以及社会财富积累的日益增长，一旦遭遇洪涝灾害，造成的经济损失将是巨大的，给当地的社会发展带来的影响也是重大的。为了保障该区域经济社会的发展及人民生命、财产的安全，恢

复除涝标准，减少因涝水灾害造成的损失，促进经济、社会和环境的协调发展，是十分必要的。

赵王河位于巨野县北部，流域内土地肥沃，人口密集，工业较为发达。通过河道清淤、改（新）建水闸，提高河道引调水能力，满足周边农业、工业用水需求，促进经济可持续发展，该工程的建设是十分必要的。

2.项目基本情况

建设地点：巨野县北部。

建设内容：本次赵王河治理范围为赵王河 0+000~10+000(巨野嘉祥县界至巨野鄆城县界)段，共治理长度为 10.0km。工程主要建设内容如下：

河道疏挖长度 6.4km。治理建筑物 8 座，其中改建桥 6 座，改建沙土集引水闸，新建李庄闸。

建设工期：建设期 7 个月，开工时间为 2021 年 11 月，竣工时间为 2022 年 5 月。

3.项目规划审批

2021 年 10 月 21 日，巨野县自然资源和规划局文件《关于巨野县赵王河引调水工程的审查意见》（巨自然资规审〔2021〕14 号），经审查，该项目不影响巨野县城乡规划的规划实施，不得新占耕地。

2021 年 10 月 21 日，该项目环境影响登记表已完成备案，备案号：202137172400000357。

2021 年 10 月 25 日，巨野县发展和改革局文件《巨野县发展和改革局关于巨野县赵王河引调水工程项目可行性研究报告的批复》（巨发改农经审〔2021〕29 号），批复同意该项目建设。

2021 年 10 月 21 日，本项目社会稳定风险评估为低风险。

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）山东省水利厅鲁水建字[2015]3 号文《山东省水利厅关于发布山东省水利水电水利工程预算定额及设计概（估）算编制办法的通知》；

（2）山东省水利厅鲁水建函字[2019]33 号文《山东省水利厅关于调整山东省水利水电工程计价依据增值税计算标准的通知》；

（3）水利部水国科[2005]515 号文颁发的《水利水电工程设计工程量计算规定》（SL328—2005）；

（4）国家计委、建设部计价格[2002]10 号文发布的《工程勘测设计收费标准》；

（5）国家发改委发改价格[2007]670 号文发布的《建设工程监理与相关服务收费标准》；

（6）山东省水利厅鲁水建字[2006]138 号文关于印发《山东省水利工程质量检测管理暂行办法》的通知；

（7）中华人民共和国电力工业部、水利部《水利水电工程初步设计报告编制规程》（DL5021-93）；

（8）国家和主管部门颁发的有关法令、法规、标准及规定等。

2.估算总额

巨野县赵王河引调水工程项目总投资约为 3,298.01 万元，其中工程费用 2,689.52 万元，其他费用 357.10 万元，预备费 210.39 万元，建设期利息 32.00

万元，各年投资进度计划表如下：

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
2021	466.58	14.15%
2022	2,831.43	85.85%
合计	3,298.01	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 3,298.01 万元，拟发行地方政府债券进行融资 1,600.00 万元，其中本次计划发行专项债券 1,600.00 万元（本次发债金额全部用作项目资本金），拟发行占项目总投资 48.51%；其余资金为自有资金，合计占项目总投资的 51.49%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

1.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，运营收入包括工业供水收入和农业供水收入，测算基础数据来自《巨野县赵王河引调水工程项目可行性研究报告》。具体收入为：

（1）工业供水收入：年供水量 2,589,400.00 立方米，单价 1.8 元/立方米，每十年上浮 5%，运营期 1-10 年负荷率 60%，以后年度 70%；

（2）农业供水收入：年供水量 2,600,000.00 立方米，单价 0.42 元/立方米，每十年上浮 5%，运营期 1-10 年负荷率 60%，以后年度 70%。

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								
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
1	工业供水收入	279.66	279.66	279.66	279.66	279.66	279.66	279.66	279.66	
2	农业供水收入	65.52	65.52	65.52	65.52	65.52	65.52	65.52	65.52	
	合计	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	
序号	项目名称	运营期								
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计	
1	工业供水收入	279.66	279.66	391.52	391.52	391.52	391.52	195.76	4,558.44	
2	农业供水收入	65.52	65.52	91.73	91.73	91.73	91.73	45.86	1,067.98	
	合计	345.18	345.18	483.25	483.25	483.25	483.25	241.62	5,626.42	

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括原水费、材料费、修理费、管理费和其他费用等。按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 5：债券存续期项目运营成本预测汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期							
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	原水费	6.23	6.23	6.23	6.23	6.23	6.23	6.23	6.23
2	材料费	14.63	14.63	14.63	14.63	14.63	15.36	15.36	15.36

3	修理费	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24
4	管理费	14.63	14.63	14.63	14.63	14.63	14.63	15.36	15.36	15.36
5	其他费用	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.49	8.56	8.56	8.56
	合计	114.22	114.22	114.22	114.22	114.22	114.22	115.75	115.75	115.75
序号	项目名称	运营期								
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计	
1	原水费	6.23	6.23	6.54	6.54	6.54	6.54	3.27	91.73	91.73
2	材料费	15.36	15.36	16.13	16.13	16.13	16.13	8.07	222.54	222.54
3	修理费	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24	70.24	35.12	1,018.48	1,018.48
4	管理费	15.36	15.36	16.13	16.13	16.13	16.13	8.07	222.54	222.54
5	其他费用	8.56	8.56	8.64	8.64	8.64	8.64	2.16	121.97	121.97
	合计	115.75	115.75	117.68	117.68	117.68	117.68	56.69	1,677.26	1,677.26

注：测算基础数据来自《巨野县赵王河引调水工程项目可行性研究报告》。

- (1) 原水费：原水费按 0.012 元/吨，工业年供水量 2,589,400.00 立方米，农业年供水量 2,600,000.00 立方米，年原水费用量合计 518.94 万吨，年原水费为 6.23 万元，每 10 年递增 5%。
- (2) 材料费：材料费系指水利工程运行维护过程中自身需要消耗的原材料、原水、辅助材 料、备品备件，按固定资产原值的 0.5%计算，每 5 年递增 5%。
- (3) 修理费：主要包括工程日常维护修理费用和每年需计提的大修费基金等，大修修理费按照固定资产的 2.4%计算。
- (4) 管理费：管理费主要包括水利工程管理机构的差旅费、办公费、咨询费、审计费、诉讼费、排污费、绿化费、业务招待费、坏账损失等，固定资产原值的 0.5%，每 5 年递增 5%。
- (5) 其他费用：其他费用指水利工程运行维护过程中发生的除材料费以外的与生产活动 直接相关的支出，包括工程观测费、水质监测费、临时设施费等，取材料费、修理费之和的 10%。

2. 财务费用

本次拟发行巨野县赵王河引调水工程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 1,600.00 万元，本次发行 1,600.00 万元（本次发债金额全部用作项目资本金）。本次发行债券的发行期限为 15 年，假设年利率为 4.0%，不考虑发行费。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 6：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
2022		1,600.00		1,600.00	4.00%	32.00
2023	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2024	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2025	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2026	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2027	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2028	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2029	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2030	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2031	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2032	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2033	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2034	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2035	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2036	1,600.00			1,600.00	4.00%	64.00
2037	1,600.00		1,600.00		4.00%	32.00
合计		1,600.00	1,600.00			960.00

(三) 项目运营损益表

表 7：债券存续期项目运营损益表

金额单位：人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	325.64	325.64	325.64	325.64	325.64	325.64	325.64	325.64
营业成本、费用	109.52	109.52	109.52	109.52	109.52	111.05	111.05	111.05
税金及附加	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48
息前折旧及摊销前利润	214.64	214.64	214.64	214.64	214.64	213.11	213.11	213.11
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54
息税前利润	117.10	117.10	117.10	117.10	117.10	115.57	115.57	115.57
三、财务费用								
财务费用	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00
税前利润	53.10	53.10	53.10	53.10	53.10	51.57	51.57	51.57
四、企业所得税								
企业所得税	13.27	13.27	13.27	13.27	13.27	12.89	12.89	12.89
五、净利润	39.83	39.83	39.83	39.83	39.83	38.68	38.68	38.68
年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	325.64	325.64	455.90	455.90	455.90	455.90	227.95	5,307.95
营业成本、费用	111.05	111.05	112.95	112.95	112.95	112.95	54.32	1,608.97
税金及附加	1.48	1.48	2.26	2.26	2.26	2.26	1.13	24.97
息前折旧及摊销前利润	213.11	213.11	340.69	340.69	340.69	340.69	172.50	3,674.01
二、折旧及摊销								

折旧及摊销	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	97.54	1,414.39
息税前利润	115.57	115.57	243.15	243.15	243.15	243.15	243.15	123.73	2,259.62
三、财务费用									
财务费用	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	32.00	928.00
税前利润	51.57	51.57	179.15	179.15	179.15	179.15	179.15	91.73	1,331.62
四、企业所得税									
企业所得税	12.89	12.89	44.79	44.79	44.79	44.79	44.79	22.93	332.89
五、净利润	38.68	38.68	134.36	134.36	134.36	134.36	134.36	68.80	998.73

注：上表不含建设期利息。

(四) 项目资金平衡测算表

表 8：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					
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
—	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）			201.37	201.37	201.37	201.37	201.37	200.22	200.22
1.1	经营活动产生的现金流入			345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18
1.1.1	总收入			345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18	345.18
1.1.1.1	工业供水收入			279.66	279.66	279.66	279.66	279.66	279.66	279.66
1.1.1.2	农业供水收入			65.52	65.52	65.52	65.52	65.52	65.52	65.52
1.2	经营活动产生的现金流出			143.81	143.81	143.81	143.81	143.81	144.96	144.96
1.2.1	运营成本			114.22	114.22	114.22	114.22	114.22	115.75	115.75
1.2.2	相关税费			29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.21	29.21
1.2.3	营运资金									
二	投资活动产生的现金流量									

1.2	经营活动产生的现金流出	144.96	144.96	144.96	144.96	187.35	187.35	187.35	187.35	92.06	2,285.31
1.2.1	运营成本	115.75	115.75	115.75	115.75	117.68	117.68	117.68	117.68	56.69	1,677.26
1.2.2	相关税费	29.21	29.21	29.21	29.21	69.67	69.67	69.67	69.67	35.37	608.05
1.2.3	营运资金										
二	投资活动产生的现金流量										
2	投资活动产生的现金流量 (2.1-2.2)										-3,266.01
2.1	投资活动产生的净现金流入										-
2.2	投资活动产生的现金流出										3,266.01
2.2.1	建设投资										3,266.01
三	融资活动产生的现金流量										
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	-64.00	-64.00	-64.00	-64.00	-64.00	-64.00	-64.00	-64.00	-1,632.00	738.01
3.1	融资活动产生的现金流入										3,298.01
3.1.1	项目资本金流入										1,698.01
3.1.2	银行贷款流入										
3.1.3	债券融资款流入										1,600.00
3.2	融资活动产生的现金流出	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	1,632.00	2,560.00
3.2.1	偿还债券本金									1,600.00	
3.2.2	偿还贷款本金										
3.2.3	支付贷款利息										
3.2.4	支付债券利息	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	32.00	960.00
3.2.5	支付债券发行费 (0.1%)										
四	期末现金 (1+2+3)	136.22	136.22	136.22	136.22	231.90	231.90	231.90	231.90	-1,482.43	813.12
五	累计剩余现金	1,095.51	1,231.73	1,367.95	1,599.85	1,831.75	2,063.65	2,295.55	2,531.10	813.12	813.12
六	本息覆盖倍数					1.31					

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是工业供水收入和农业供水收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对工业供水收入和农业供水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 3,341.12 万元，收益覆盖倍数为 1.31 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，并以工业供水收入和农业供水收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

巨野县赵王河引调水工程项目拟发行债券 1,600.00 万元，本次发行 1,600.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 15 年，在第 15 年还债券本息后,将有 813.12 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 1,600.00 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 1.31 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

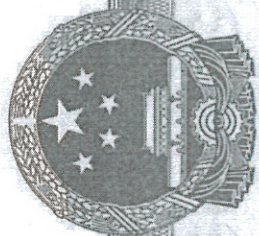
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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。



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

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

经营范围 财务审计报告；注册资产评估；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）



登记机关
行政审批专用章
(2) 37174005102020
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

http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址:

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》。

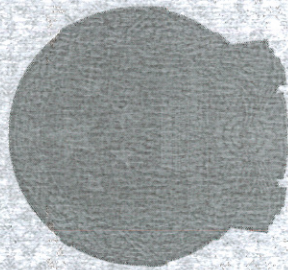


发证机关:

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: 山东牡丹会计师事务所有限公司

主任会计师: 姜晓霞
办公场所: 山东省菏泽市长江路 999 号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37160006

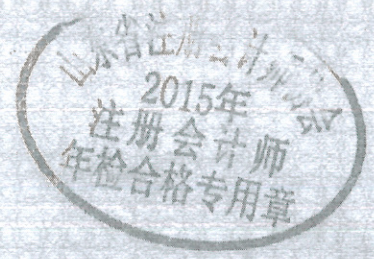
注册资本(出资额): 300 万元

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217 号

批准设立日期: 1999-12-24



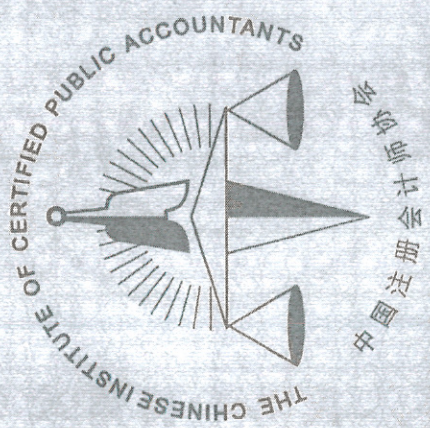

本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.




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



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.	



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 /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

姓名	同瑞霞
Sex	女
Date of birth	1953-07-01
Working unit	山东壮丹会计师事务所有限公司
Identity card No.	372901530701064

