

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十一期）

2022 年山东省政府专项债券（三十五期）

新泰市羊流河治理提升工程项目

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

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(二十一期) 2022年山东省政府专项债券(三十五期) 新泰市羊流河治理提升工程项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号: 中汇济会鉴[2022]0274号

客户名称: 新泰市财政局

报告日期: 2022-06-19

签字注册会计师: 沈大智 (CPA: 110001580013)
高凌飞 (CPA: 330000140126)



0105312022061810913497
报告文号: 中汇济会鉴[2022]0274号

事务所名称: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
济南分所

事务所电话: 13370521816

传真: 0531-81666259

通讯地址: 山东省济南市历下区经十路13777号中
润世纪广场18栋3层东

电子邮件: zhjn@zhcpa.cn

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.sdcpacpfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

目 录

专项评价报告正文.....	1
附件：项目收益及现金流入预测说明.....	4

新泰市羊流河治理提升工程项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0274 号

我们接受委托，对新泰市羊流河治理提升工程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。

需要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的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，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。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的新泰市羊流河治理提升工程项目，预期项目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：（以下数据如无特别说明，单位均为万元）

项目名称	拟融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
新泰市羊流河治理提升工程项目	1,700.00	4,200.00	5,298.38	1.26
其中：预计本期发行债券金额	1,700.00		-	-
预计后续发行债券金额	1,300.00			

1. 预计本期债券发行情况如下

发行人拟就本项目，发行 2022 年山东省政府专项债券，预计本次发行 1,700.00 万元，预计 2023 年 6 月再次申请发行 1,300.00 万元，假设融资利率均为 4.00%，期限均为 10 年，在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

应还本付息情况如下表所示：

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年支付利息	本年度本息偿还总额
2022 年		1,700.00	4.00%		1,700.00	34.00	34.00
2023 年	1,700.00	1,300.00	4.00%		3,000.00	94.00	94.00
2024 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2025 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2026 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2027 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2028 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2029 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2030 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2031 年	3,000.00		4.00%		3,000.00	120.00	120.00
2032 年	3,000.00		4.00%	1,700.00	1,300.00	86.00	1,786.00
2033 年	1,300.00		4.00%	1,300.00		26.00	1,326.00
合计		3,000.00		-		1,200.00	4,200.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对新泰市羊流河治理提升工程项目未来数据的合理预测，发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在专项债券本次发行期限内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 5,298.38 万元，能够覆盖项目融资本息金额 4,200.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.26 倍。本项目能够实现项目收益和融资自求平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。

附件：项目收益及现金流入评价说明

(本页无正文，为报告签章页)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师:



中国注册会计师:



报告日期: 2022 年 6 月 19 日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目的基本情况

（一）项目名称

新泰市羊流河治理提升工程项目

（二）项目单位

项目主体单位：新泰市柴汶河生态治理中心

（三）项目概况

1、项目建设背景

羊流河为柴汶河一级支流，流域面积 207km²，发源于莲花山南麓，流经泉沟、羊流、果都 3 个乡镇，河道全长 23km。羊流河为典型山区河道，平均坡降为 1/100~1/300，河槽断面为 U 型，治理段河底宽为 5~43m。河床质多为第三系泥岩和钙质胶结的砾岩。流域形状为扇形，多为丘陵区，土壤性质多为砂土、亚砂土、细砂土、砂壤土和壤土，土层厚薄不均。丘陵土层较薄，一般为 0.3~0.5m，植被条件一般。

2、项目建设的必要性

羊流河未治理段目前存在诸多安全隐患。主要表现在以下几方面：河道河床内存在堆积物，部分河段淤积严重，河道行洪不畅；部分河岸坍塌损毁严重，影响防洪安全；两岸防汛道路不完备，不满足防汛要求；部分建筑物破损严重，影响交通安全。以上问题的存在，严重影响了羊流河的防洪安全，威胁新泰市境内乡镇及重要工矿企业和交通设施安全，因此治理要求十分紧迫。

3、主要建设内容及规模

本工程河道治理总长度为 12km，中泓桩号范围 10+840~22+840。河道清淤疏浚长 12.0km；岸坡护砌总长 6.88km；护坡维修 1km；新建挡土墙 1.21km；新建拦沙坎 6 座；改建交通桥 3 座，新建管涵桥 5 座，维修桥梁 2 座；硬化防汛管理道路长 1.34km；维修管理道路 5.7km。

4、建设总工期：2021 年 12 月至 2024 年 12 月。

5、项目规划审批

2021 年 12 月 17 日，泰安市行政审批服务局、泰安市水利局出具《关于新泰市羊流河治理提升工程初步设计报告（代可研）的批复》（泰审批投资[2021] 74 号）

2021 年 10 月 12 日，泰安市生态环境局新泰分局出具《关于新泰市柴汶河生态治理中心新泰市羊流河治理提升工程环境影响报告表的批复》（审批文号：泰新环境报告表（2021）89 号）

2021 年 9 月 16 日，新泰市自然资源和规划局出具《关于新泰市羊流河治理提升工程项目的用地预审和规划意见》（新自然资规审字（2021）151 号）

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

（1）鲁水建字[2015]3 号文颁发的《山东省水利水电工程预算定额》和《山东省水利水电工程设计概（估）算编制办法》。

（2）鲁水建字[2016]5 号文颁发的《山东省水利厅关于发布山东省水利水电工程营业税改征增值税计价依据调整办法的通知》。

（3）财政部税务总局《关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32 号）。

（4）水利部[2005]515 号文颁发的《水利水电工程设计工程量计算规定》（SL328-2005）。

（5）国家和省级主管部门颁发的有关法令、制度、规程。

2、投资估算

本项目核定工程概算总投资 8023 万元。

（二）资金筹措

该项目总投资 8023 万元，拟发行专项债券 3000 万元，占投资的 37.39%；剩余 5023 万元为单位自有资金，占投资的 62.61%。

三、项目预期收益与融资平衡

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

本期项目收益及现金流入预测为新泰市羊流河治理提升工程项目产生的砂石资源收益，编制了本期专项债券项目收益及现金流入预测说明。

（二）项目收益及现金流入预测假设

1. 发行人遵照相关规定进行项目申报，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等无重大变化；

5. 发行人对项目收入的预估不会出现较大偏差，并能够顺利执行；
6. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化；
7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；
8. 参考项目《新泰市羊流河治理提升工程初步设计报告》部分相关数据；
9. 预测数据按照谨慎性原则（少估收益，多估成本）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；
10. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；
11. 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

（三）项目现金流入预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《新泰市羊流河治理提升工程初步设计报告》及相关会议纪要，本项目收益主要为，石资源收益及砂资源收益。

根据现场勘探资料涉及砂资源方量约 39.38 万方，涉及石资源量约 25.31 万方，考虑当前砂资源收益按 110.40 元/方计算，石资源收益按 110 元/方计算，预计砂石资源总收益 7,130.55 万元。

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	计算依据	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
石资源收益	出石资源量（万 m ³ ）		2.41	2.41	2.41	2.41	2.41	2.41
	石资源单价（元/m ³ ）	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00
	小计（万元）	-	265.10	265.10	265.10	265.10	265.10	265.10
砂资源收益	出砂资源量（万 m ³ ）		3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
	砂资源单价（元/m ³ ）	110.40	110.40	110.40	110.40	110.40	110.40	110.40
	小计（万元）	-	414.00	414.00	414.00	414.00	414.00	414.00
合计		-	679.10	679.10	679.10	679.10	679.10	679.10

续表

项目	计算依据	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	合计
石资源收益	出石资源量（万 m ³ ）	2.41	2.41	2.41	2.41	1.21	
	石资源单价（元/m ³ ）	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	
	小计（万元）	265.10	265.10	265.10	265.10	132.55	2,783.55
砂资源收益	出砂资源量（万 m ³ ）	3.75	3.75	3.75	3.75	1.88	
	砂资源单价（元/m ³ ）	110.40	110.40	110.40	110.40	110.40	
	小计（万元）	414.00	414.00	414.00	414.00	207.00	4,347.00
合计		679.10	679.10	679.10	679.10	339.55	7,130.55

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《新泰市羊流河治理提升工程初步设计报告》，项目运营成本主要包括修理费、其他费用等。

（1）修理费

每年修理费为折旧费的 10%，为 26.74 万元。

（2）其他费用

每年其他费用为收入的 5%，为 33.96 万元。

（3）折旧费

固定资产按直线法计提折旧，本项目房屋建筑等按 30 年计提折旧，预计年折旧费 267.43 万元。

2、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 583.87 万元（不含利息费用与税费）

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
修理费	-	-	-	26.74	26.74	26.74	26.74
其它费用	-	33.96	33.96	33.96	33.96	33.96	33.96
付现成本小计	-	33.96	33.96	60.70	60.70	60.70	60.70

续表

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	合计
修理费	26.74	26.74	26.74	26.74	13.37	227.32
其它费用	33.96	33.96	33.96	33.96	16.98	356.53
付现成本小计	60.70	60.70	60.70	60.70	30.35	583.87

（五）项目运营损益表

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	-	625.65	625.65	625.65	625.65	625.65	625.65
营业成本	-	33.96	33.96	328.13	328.13	328.13	328.13
税金及附加	-	6.41	6.41	6.41	6.41	6.41	6.41
财务费用	34.00	94.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
利润总额	-34.00	491.28	465.28	171.11	171.11	171.11	171.11
所得税	-	122.82	116.32	42.78	42.78	42.78	42.78
净利润	-34.00	368.46	348.96	128.33	128.33	128.33	128.33

续表

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	合计
营业收入	625.65	625.65	625.65	625.65	312.83	6,569.33
营业成本	328.13	328.13	328.13	328.13	164.07	2,857.03
税金及附加	6.41	6.41	6.41	6.41	3.21	67.31
财务费用	120.00	120.00	120.00	86.00	26.00	1,200.00
利润总额	171.11	171.11	171.11	205.11	119.55	2,444.99
所得税	42.78	42.78	42.78	51.28	29.89	619.77
净利润	128.33	128.33	128.33	153.83	89.66	1,825.22

(六) 项目现金流出预测编制说明

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测项目建设期及运营期现金流量情况如下表:

项 目	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
一、经营活动产生的现金流量							
1、经营活动收到的现金	-	679.10	679.10	679.10	679.10	679.10	679.10
2、经营活动支付的现金	-	33.96	33.96	60.70	60.70	60.70	60.70
3、经营活动支付的税费	-	182.68	176.18	102.64	102.64	102.64	102.64
经营活动产生的现金流量小计	-	462.46	468.96	515.76	515.76	515.76	515.76
二、投资活动产生的现金流量							
1、支付的项目建设资金	1,723.00	6,300.00					
2、支付的其他投资金							
投资活动产生的现金流量小计	-1,723.00	-6,300.00	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量							
1、项目资本金出资	5,023.00						
2、专项债券筹资	1,700.00	1,300.00					
3、其他方式融资	-						
4、支付专项债利息及本金	34.00	94.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
5、支付其他方式融资利息及本金							
筹资活动产生的现金流量小计	6,689.00	1,206.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00
四、现金流量小计							
1、期初现金		4,966.00	334.46	683.42	1,079.18	1,474.94	1,870.70
2、期内现金变动	4,966.00	-4,631.54	348.96	395.76	395.76	395.76	395.76
3、期末现金	4,966.00	334.46	683.42	1,079.18	1,474.94	1,870.70	2,266.46

续表

项 目	2029	2030	2031	2032	2033	合计
一、经营活动产生的现金流量						-
1、经营活动收到的现金	679.10	679.10	679.10	679.10	339.55	7,130.55
2、经营活动支付的现金	60.70	60.70	60.70	60.70	30.35	583.87

项 目	2029	2030	2031	2032	2033	合计
3、经营活动支付的税费	102.64	102.64	102.64	111.14	59.82	1,248.30
经营活动产生的现金流量小计	515.76	515.76	515.76	507.26	249.38	5,298.38
二、投资活动产生的现金流量						-
1、支付的项目建设资金						8,023.00
2、支付的其他投资金						-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-8,023.00
三、筹资活动产生的现金流量						-
1、项目资本金出资						5,023.00
2、专项债券筹资						3,000.00
3、其他方式融资						-
4、支付专项债利息及本金	120.00	120.00	120.00	1,786.00	1,326.00	4,200.00
5、支付其他方式融资利息及本金						-
筹资活动产生的现金流量小计	-120.00	-120.00	-120.00	-1,786.00	-1,326.00	3,823.00
四、现金流量小计						-
1、期初现金	2,266.46	2,662.22	3,057.98	3,453.74	2,175.00	
2、期内现金变动	395.76	395.76	395.76	-1,278.74	-1,076.62	1,098.38
3、期末现金	2,662.22	3,057.98	3,453.74	2,175.00	1,098.38	

注：本次评价本着谨慎性原则，对初步设计报告部分参数进行了修正，并按现行税法对税费进行了修正。

（七）项目收益覆盖本息情况

根据前述对本项目未来数据的合理预测，在发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 5,298.38 万元，能够覆盖债券本息金额 4,200.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.26 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、项目风险提示

（一）与项目建设相关的风险

本次涉及工程施工过程中，场内施工道路、施工总布局等均可能与当地已有的基础设施相贯通，需要利用当地交通道路；会对当地道路产生破坏。如沟通不畅或协调不好，将有可能影响当地群众与工程建设之间的相互关系。

（二）与项目收益相关的风险

1) 移民征迁受损补偿问题

工程建设一定存在移民征迁及补偿问题。根据工程建设征地区实物指标调查结果，受损群众补偿个人部分主要是房屋拆迁补偿、占地补偿、地面附着物补偿等，这是工程能否顺利实施

的重点和难点，也是核心问题，将直接影响到受影响群众的满意程度和工程建设顺利开展，所涉及的风险因素主要有：补偿项目、补偿标准和补偿标准的理解、补偿时期、补偿政策和补偿程序等。

2) 利益诉求问题

工程建设过程中，当建设单位对群众的特殊需求考虑不周、补偿过程出现新的问题，居民关心的环境问题、生态问题、能否安排劳动就业等得不到解决时，而群众又无正常的沟通、反映和诉求渠道，有可能发生阻工现象，并产生一定的矛盾得不到及时合理解决，有可能发展为社会问题。

五、结论

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，并根据对项目收益预测、成本预测、税金预测等进行的分析评价，我们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项目融资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。

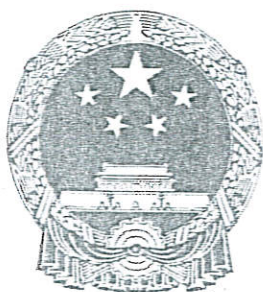
综上，我们认为新泰市羊流河治理提升工程项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

六、使用限制

1. 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。

2. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

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经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30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；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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



2018年11月21日

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。

证书序号: NO. 505367

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, 准予设立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, 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

称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

责 人: 刘元锁

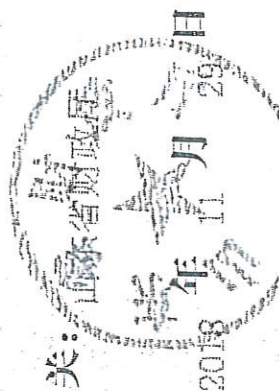
公 场 所: 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

所 编 号: 3300000143701

准 立 文 号: 鲁财会 (2016) 43号

准 立 日 期: 2016-11-30

发证机关:



中华人民共和国财政部制





姓名	沈大智
性别	男
出生日期	1973-07-30
工作单位	山东和信会计师事务所(普通合伙)
身份证号码	370102730730003



证书编号: 110001530013
No. of Certificate

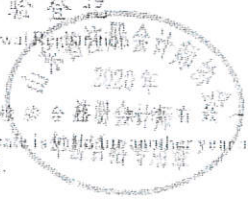
批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2004 年 05 月 12 日
Date of Issuance

2015年 3月 20日
年 月 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

年 月 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.



2017年02月01日

年 月 日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from 山东和信

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to 中汇济南

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日



姓名	高震飞
Sex	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所
身份证号码	370105198412312527



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.



证书编号: 330000140126
No. of Certificate

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

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance



月 /m
日 /d