

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(三期)-2022 年山东省政府专项债券(十三期)烟台市
招远市城区地下综合管线提升改造项目收益
与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 036 号

目 录

一、 项目收益与融资平衡专项评价报告	1
二、 项目收益及现金流入评价说明	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(三期)-2022年山东省政府专项债券(十三期)烟台市招远市城区地下综合管线提升改造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036号

客户名称: 招远市财政局

报告日期: 2022-02-17

签字注册会计师: 王可玉 (CPA: 370500270002)
郑世欣 (CPA: 370500310011)



0105352022020810761462

报告文号: 昊德专评字【2022】第036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.sdcpacpvfw.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
(三期)-2022 年山东省政府专项债券(十三期) 烟台市
招远市城区地下综合管线提升改造项目收益
与融资平衡专项评价报告**

昊德专评字【2022】第 036 号

我们接受委托,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(三期)-2022 年山东省政府专项债券(十三期) 烟台市招远市城区地下综合管线提升改造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 号一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。

本财务评价报告仅供发行人本次发行本期专项债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

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 2022 年山东省烟台市招远市城区地下综合管线提升改造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	自有资金	专项债券融资	其中：本次拟发债金额
招远市城区地下综合管线提升改造项目	293,550.00	147,550.00	146,000.00	23,900.00

注：项目资本金占项目投资总额比例为 50.26%。

2、专项债券发行情况

(1) 专项债券发行计划如下：

该项目计划发行专项债券融资 146,000.00 万元。其中 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年分别计划发行地方政府专项债券融资 40,000.00 万元、40,000.00 万元、40,000.00 万元、26,000.00 万元。2022 年本期计划发行 23,900.00 万元；假设债券期限均为 15 年，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：

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
2022 年		40,000.00		40,000.00	900.00	900.00
2023 年	40,000.00	40,000.00		80,000.00	2,700.00	2,700.00
2024 年	80,000.00	40,000.00		120,000.00	4,500.00	4,500.00
2025 年	120,000.00	26,000.00		146,000.00	5,985.00	5,985.00
2026 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2027 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2028 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2029 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2030 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2031 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00

2032 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2033 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2034 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2035 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2036 年	146,000.00			146,000.00	6,570.00	6,570.00
2037 年	146,000.00		40,000.00	106,000.00	5,670.00	45,670.00
2038 年	106,000.00		40,000.00	66,000.00	3,870.00	43,870.00
2039 年	66,000.00		40,000.00	26,000.00	2,070.00	42,070.00
2040 年	26,000.00		26,000.00		585.00	26,585.00
合计		146,000.00	146,000.00		98,550.00	244,550.00

二、项目预期产生的运营收益

基本假设条件及依据：

招远市城区地下综合管线提升改造项目，主要用项目预期实现的运营收益与融资进行自求平衡。

项目预期实现的运营收益，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：

金额单位：人民币万元

项目名称	可用于资金平衡的项目预期实现的运营收益
招远市城区地下综合管线提升改造项目	376,877.86
合计	376,877.86

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 1.54。

金额单位：人民币万元

项目	预期运营净收入	本息金额	本息覆盖率
招远市城区地下综合管线提升改造项目	376,877.86	244,550.00	1.54

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

中国·烟台

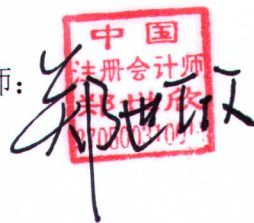
二〇二二年二月十七日



中国注册会计师：



中国注册会计师：



附件：

项目收益及现金流入评价说明

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）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）规定进行本项目专项债券发行，无重大不合规事项。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。

（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：招远市城区地下综合管线提升改造项目。

2、项目单位：招远市政府投资工程建设服务中心。

3、项目建设地点：位于山东省烟台市招远市城区。

4、项目建设期限：本项目初步计划建设期自 2022 年 3 月至 2028 年 12 月。

5、项目基本情况及主要建设内容

对道路地下电力、热力等管线进行综合提升改造。建设内容包括：路基路面、排水排污、自来水、热力、通信、中水等地下管网、人行道等，结合初山路、国大路等道路改造布置综合管网建设，改造内容包括：路基路面改造、雨污分流管网改造等，改造雨水管网 64510 米，污水管网 53140 米，自来水管网 42720 米，热力管网 13294 米，新增管廊 45000 米。

6、项目总投资：293,550.00 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：

（1）项目承办单位委托书；

(2) 国家发改委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》第三版（中国计划出版社）；

(3) 中国国际工程咨询公司编《投资项目经济咨询评估指南》；

(4) 山东省建设厅《山东省市政工程消耗量定额》；

(5) 《山东省烟台市工程建设标准造价管理》材料价格；

(6) 不足部分参照本单位近期类似工程主要技术经济指标。

2、估算范围包括：

投资估算范围包括工程费用、工程建设其他费用、预备费等。

(1) 工程费用：工程根据结构形式按工程单位造价估算。

(2) 其他工程费用：建设部“建设工程其他费用编制规定”有关规定计取。

① 勘察设计的费用参照国家计委、建设部〔2002〕10号文颁布的《工程勘察设计收费标准》执行，按工程费用的1.50%计。

② 工程建设监理费：参照国家物价局、建设部规定执行，按工程费的1.4%计。

③ 招标代理费：由中标单位支付。

(3) 预备费包括基本预备费和涨价预备费两部分。

基本预备费，按工程费用的6.00%计；涨价预备费，按国家有关规定，不计此项费用

3、总投资费用估算。

项目总投资为293,550.00万元。总投资构成如下表：

单位：人民币万元

序号	项目	估算价值		合计	备注
		工程费用	其他费用		
一	工程费用	235928		235928	
1	管线	235928		235928	
二	工程建设其它费用		7,706.93	7,706.93	
1	前期费用		865.02	865.02	
2	工程监理费		3,302.99	3,302.99	工程费用*1.4%

3	工程招标代理费		0.00	0.00	中标单位支付
4	勘察设计费		3,538.92	3,538.92	工程费用*1.5%
三	预备费		16,120.07	16,120.07	
1	基本预备费		16,120.07	16,120.07	
2	价差预备费			0.00	
四	建设期利息		33,795.00	33,795.00	
五	合计	235,928.00	57,622.00	293,550.00	

4、资金筹措计划

(1) 总投资筹措计划

本项目总投资 293,550.00 万元，自有资金 147,550.00 万元，通过发行地方政府专项债券 146,000.00 万元。

(2) 专项债券发行计划

该项目计划发行专项债券融资 146,000.00 万元。其中 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年分别计划发行地方政府专项债券融资 40,000.00 万元、40,000.00 万元、40,000.00 万元、26,000.00 万元。2022 年本期计划发行 23,900.00 万元，期限为 15 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。

五、项目收益与融资自求平衡分析

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。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对招远市城区地下综合管线提升改造项目分析说明如下：

(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本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、项目收入预测

本项目预期收入主要来源于管线租赁收入、综合管廊使用费收入等。其中：

(1) 管线租赁收入

根据可行性研究报告，雨污、供水、供暖等管网长度173664米，按照城市综合管廊运营服务规范（GB/T38550-2020）中的要求，管线租赁收入取其平均值1,200元/米计算，假设从2029年开始管线出租率始终保持在80%，由于项目从2023年开始部分完工管线就可以出租，假设2023—2025年分别按正常年均出租率80%的30%、40%、50%测算，2026—2028年分别按正常年均出租率80%的70%、80%、90%测算。考虑到收费标准上涨及通货膨胀等因素，假设2029年开始每三年收入按3%增长率测算。

(2) 综合管廊使用费收入

综合管廊长度约为 45,000 米，根据《烟台市市区城市地下综合管廊有偿使用收费定价规则》，结合项目实际，将水、热、电、气等综合取平均值后按 2,600.00 元/年/米测算综合管廊使用费收入，项目预计 2025 年建设完成 8500 米，2026 年建设完成 10600 米，2027 年建设完成 10540 米，2028 年建设完成 15360 米。根据收费项目的性质结合项目实际情况按谨慎性原则，假设从 2029 年开始运营期内收益单价每三年按 3%增长率测算。

2、项目成本费用测算

本项目成本费用主要包括外购原辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利、修理费用、其他费用、相关税费等。

(1) 外购原辅材料费：根据项目的可研报告和实施方案，该项目正常年原材辅料年均消耗用量共计 173.25 元，项目 2023—2028 年材料费用量分别按年均消耗用量的 40%、50%、60%、70%、80%、90%测算，考虑到价格上涨的因素，假设 2029 年开始每三年递增 3%。

(2) 外购燃料及动力费：根据项目的可研报告和实施方案，该项目需要水、电等燃动力 141.91 万元/年，项目 2023—2028 年燃料动力费分别按年均用量的 40%、50%、60%、70%、80%、90%测算，考虑到价格上涨的因素，假设 2029 年开始每三年递增 3%。

(3) 工资及福利：根据项目的可研报告和实施方案，该项目需职工 22 人，平均月工资按 5,000.00 元计取，年工资及福利费按 6.84 万元/人。项目预计 2023 年用工 12 人，2024 年用工增加 4 人为 16 人，2025 年用工增加 2 人为 18 人，2026 年用工增加 2 人为 20 人，2027—2028 年均用工 21 人，2029 年用工 22 人。考虑到人工成本上涨因素，假设 2027 年开始每三年递增 3%。

(4) 修理费：根据项目的可研报告和实施方案，修理费用按营业收入的 3.00% 计，考虑到价格上涨的因素，假设 2027 年开始每三年递增 3%。

(5) 其他费用：根据项目的可研报告和实施方案，其他费用按营业收入的 2.00% 计，考虑到价格上涨的因素，假设 2027 年开始每三年递增 3%。

(6) 相关税费涉及的税率如下表：

项目税费表		
税目	税率	类别
增值税	13%	外购原辅材料费、动力费、修理费
	9%	工程类费用、管输费收入
	6%	其他服务类费用
城建税	5%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	2%	
企业所得税	25%	

项目收支情况如下所示：

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	2030 年	2031 年	2032 年
一、收入										
1、管线租赁费用	5,001.52	6,668.70	8,335.87	11,670.22	13,337.40	15,004.57	16,671.74	16,671.74	16,671.74	17,171.90
2、综合管廊使用费收入			2,210.00	4,966.00	7,706.40	11,700.00	11,700.00	11,700.00	11,700.00	12,051.00
收入合计	5,001.52	6,668.70	10,545.87	16,636.22	21,043.80	26,704.57	28,371.74	28,371.74	28,371.74	29,222.90
二、成本费用										
1、外购原辅材料费	69.30	86.63	103.95	121.28	138.60	155.93	173.25	173.25	173.25	178.45
2、外购燃料及动力费	56.76	70.96	85.15	99.34	113.53	127.72	141.91	141.91	141.91	146.17
3、工资及福利	82.08	109.44	123.12	136.80	143.64	143.64	150.48	154.99	154.99	154.99
4、修理费	150.05	200.06	316.38	499.09	631.31	801.14	851.15	851.15	851.15	876.69
5、其他费用	50.02	66.69	105.46	166.36	210.44	267.05	283.72	283.72	283.72	292.23
6、相关税费	300.09	400.12	632.75	998.17	1,262.63	1,602.27	1,702.30	1,702.30	1,702.30	1,753.37
成本费用流出合计	708.30	933.89	1,366.80	2,021.03	2,500.15	3,097.74	3,302.81	3,307.33	3,307.33	3,401.90
三、项目净现金流入	4,293.23	5,734.81	9,179.07	14,615.19	18,543.65	23,606.83	25,068.93	25,064.42	25,064.42	25,821.00

续上表

单位：人民币万元

项目\年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	合计
一、收入									
1、管线租赁费用	17,171.90	17,171.90	17,687.05	17,687.05	17,687.05	18,217.66	18,217.66	9,108.83	260,154.52
2、综合管廊使用费收入	12,051.00	12,051.00	12,412.53	12,412.53	12,412.53	12,784.91	12,784.91	6,392.45	167,035.25
收入合计	29,222.90	29,222.90	30,099.58	30,099.58	30,099.58	31,002.57	31,002.57	15,501.29	427,189.78
二、成本费用									
1、外购原辅材料费	178.45	178.45	183.80	183.80	183.80	189.31	189.31	94.66	2,755.46
2、外购燃料及动力费	146.17	146.17	150.55	150.55	150.55	155.07	155.07	77.53	2,257.01
3、工资及福利	159.64	159.64	159.64	164.43	164.43	164.43	169.37	84.68	2,580.47
4、修理费	876.69	876.69	902.99	902.99	902.99	930.08	930.08	465.04	12,815.69
5、其他费用	292.23	292.23	301.00	301.00	301.00	310.03	310.03	155.01	4,271.90
6、相关税费	1,753.37	1,753.37	1,805.97	1,805.97	1,805.97	1,860.15	1,860.15	930.08	25,631.39
成本费用流出合计	3,406.55	3,406.55	3,503.96	3,508.75	3,508.75	3,609.07	3,614.01	1,807.00	50,311.91
三、项目净现金流入	25,816.35	25,816.35	26,595.63	26,590.84	26,590.84	27,393.50	27,388.56	13,694.28	376,877.86

3、项目收益与融资平衡测算

本发债项目总投资 293,550.00 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收益 376,877.86 万元，需偿还的融资本息为 244,550.00 万元。具体测算如下表：

单位：人民币万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、年初资金余额		4,100.00	9,693.23	5,807.96	10,002.03	18,012.29	50,985.94
二、资金筹措金额							
1、资本金		10,000.00	20,000.00	25,000.00	35,000.00	36,000.00	21,550.00
2、债券发行	40,000.00	40,000.00	40,000.00	26,000.00			
3、专项收入		4,293.23	5,734.81	9,179.07	14,615.19	18,543.65	23,606.83
合计	40,000.00	54,293.23	65,734.81	60,179.07	49,615.19	54,543.65	45,156.83
三、专项投资现金流出							
1、工程费用及其他	35,000.00	40,000.00	55,000.00	50,000.00	35,034.93	15,000.00	13,600.00
2、预备费		6,000.00	10,120.07				
3、建设期利息	900.00	2,700.00	4,500.00	5,985.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
合计	35,900.00	48,700.00	69,620.07	55,985.00	41,604.93	21,570.00	20,170.00
四、专项债券现金流出							
1、本次债券利息							
2、本次债券本金归还							
合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、年度项目现金收支净额	4,100.00	5,593.23	-3,885.26	4,194.07	8,010.26	32,973.65	24,986.83
六、本年资金结余	4,100.00	9,693.23	5,807.96	10,002.03	18,012.29	50,985.94	75,972.77
七、资金保障倍数							

续上表

单位：人民币万元

年份	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、年初资金余额	75,972.77	94,471.70	112,966.11	131,460.53	150,711.52	169,957.87	189,204.22
二、资金筹措金额							
1、资本金							
2、债券发行							
3、专项收入	25,068.93	25,064.42	25,064.42	25,821.00	25,816.35	25,816.35	26,595.63
合计	25,068.93	25,064.42	25,064.42	25,821.00	25,816.35	25,816.35	26,595.63
三、专项投资现金流出							
1、工程费用及其他							
2、预备费							
3、建设期利息							
合计	0.00	0.00	0.00	0.00			
四、专项债券现金流出							
1、本次债券利息	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
2、本次债券本金归还							
合计	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00	6,570.00
五、年度项目现金收支净额	18,498.93	18,494.42	18,494.42	19,251.00	19,246.35	19,246.35	20,025.63
六、本年资金结余	94,471.70	112,966.11	131,460.53	150,711.52	169,957.87	189,204.22	209,229.85
七、资金保障倍数							

续上表

单位：人民币万元

年份	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一、年初资金余额	209,229.85	229,250.68	210,171.52	193,695.02	179,013.58	
二、资金筹措金额						
1、资本金						147,550.00
2、债券发行						146,000.00
3、专项收入	26,590.84	26,590.84	27,393.50	27,388.56	13,694.28	376,877.86
合计	26,590.84	26,590.84	27,393.50	27,388.56	13,694.28	670,427.86
三、专项投资现金流出						0.00
1、工程费用及其他						243,634.93
2、预备费						16,120.07
3、建设期利息						33,795.00
合计						293,550.00
四、专项债券现金流出						0.00
1、本次债券利息	6,570.00	5,670.00	3,870.00	2,070.00	585.00	64,755.00
2、本次债券本金归还		40,000.00	40,000.00	40,000.00	26,000.00	146,000.00
合计	6,570.00	45,670.00	43,870.00	42,070.00	26,585.00	210,755.00
五、年度项目现金收支净额	20,020.84	-19,079.16	-16,476.50	-14,681.44	-12,890.72	166,122.86
六、本年资金结余	229,250.68	210,171.52	193,695.02	179,013.58	166,122.86	
七、资金保障倍数						1.54

如上表，本期招远市城区地下综合管线提升改造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 166,122.86 万元期末结余。本息覆盖倍数可以达到 1.54 倍，系运营净收益 376,877.86 万元与本期债券还本付息总额 244,550.00 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%	376,877.86	244,550.00	1.54
-5%	358,033.97	244,550.00	1.46
-10%	339,190.07	244,550.00	1.39

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

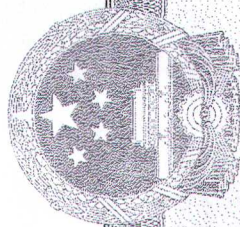
根据本次发债项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，本项目经营收益对项目融资本息的覆盖倍数为 1.54，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。总体而言，本期专项债券项目经营收益对其拟使用的募集资金的本金和利息保障程度较高。

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，能够满足本次 2022 年山东省烟台市招远市城区地下综合管线提升改造项目的资金需求，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 2022 年山东省烟台市招远市城区地下综合管线提升改造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。



照 執 業 者

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。

三
(本
回)



称名

山东昊德会计师事务所有限公司

类型

有限公司

法定代表人

孙德坤

规则经

审查企业会计报表，验证企业注册资本，办理企业合并、分立、注销等登记业务；
（二）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、增资、减资、清算等事务的审计；
（三）担任企业会计顾问，提供会计、审计、税务、财务管理等方面的咨询服务；
（四）经批准，接受委托，依法办理法律、法规规定的其它业务。

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

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

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

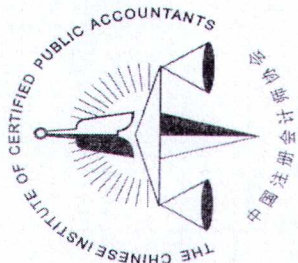
批准设立日期:

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
性别	男
出生日期	1954-10-28
工作单位	山东昊德会计师事务所有限公司
身份证号码	370624541028405



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: 370500270002
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: 1998 年 03 月 13 日
Date of Issuance



年 月 日



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



年 月 日

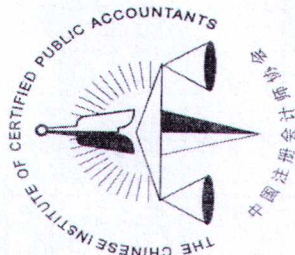
年度检验登记
Annual Renewal Registration

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27日

年 月 日



姓名	郑世欣
Full name	郑世欣
性别	女
Sex	女
出生日期	1973-02-03
Date of birth	1973-02-03
工作单位	山东昊德会计师事务所有限公司
Working unit	山东昊德会计师事务所有限公司
身份证号码	152301730203002
Identity card No.	152301730203002

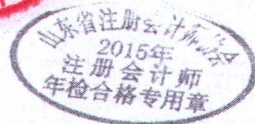


抄



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: 370500310011
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



年 /y 月 /m 日 /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28日

年 /y 月 /m 日 /d

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 /y 月 /m 日 /d