

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(四期) -2022 年山东省政府专项债券 (十四期)

济宁市邹城市城区雨污分流改造二期工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字 (2022) 第 060133 号



和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所

二〇二二年二月十六日



和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所0

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(四期)-2022 年山东省政府专项债券(十四期)

济宁市邹城市城区雨污分流改造二期工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字(2022)第 060133 号

和信会计师事务所(特殊普通合伙)济宁分所作为山东省人民政府(以下简称“发行人”)申请发行 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券(四期)-2022 年山东省政府专项债券(十四期)济宁市邹城市城区雨污分流改造二期工程(以下简称“本期债券”)的审计机构,对济宁市邹城市城区雨污分流改造二期工程专项债券实施方案进行总体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。

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。

本专项评价报告仅供发行人本次申请 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券(四期)-2022 年山东省政府专项债券(十四期)济宁市邹



城市城区雨污分流改造二期工程之目的使用，不得用作其他任何目的。

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本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，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

一、项目基本情况

（一）项目概况

1. 具体建设项目：邹城市城区雨污分流改造二期工程（以下简称“本项目”）。

2. 项目建设规模和建设内容：本项目拟对城区内 37 个路段，共计 36920.00 米路段内的雨污管网进行改造提升建设。项目实施对减少环境污染，保持环境质量，完善老旧小区配套设施，保障城市居民的正常生活，提高市民生活质量，改善城市对外形象，促进经济繁荣发展，营造良好城区平安和谐的社会环境，都具有极其重要的意义。为进一步完善山东省邹城市基础设施条件，满足当地雨污管网设施功能要求，促进城市的快速发展，提高城市品位，邹城市利民建设发展集团有限公司计划实施“邹城市城区雨污分流改造二期工程”。

建设内容主要包括：在邹城市城区内 37 个路段雨污管网进行提升改造施工，本工程共涉及道路长度 36920.00 米；对开挖后路面、人行道、路沿石等设施进行恢复施工。



具体建设工程量见下表：

表 1 建设规模一览表

序号	名称	起止点	长度（米）	道路等级	备注
1	崇义路西延	峰山路至凤凰山路	380	主次干道	2022 年
2	三兴路东段	营西路至兴业路	1500	支路	2022 年
3	北门里大街	东门里大街至平阳西路	500	支路	2022 年
4	东滩路东段	峰山路至凤凰山路	400	主次干道	2022 年
5	龙山南路	公园路至平阳西路	1400	支路	2022 年
6	货场路	太平西路至东滩路	700	支路	2022 年
7	岗山北路	东滩路至公园路	360	主次干道	2022 年
8	营西北路	建设路至庙前西路	1150	支路	2022 年
9	公园路	铁山路至龙山路	370	主次干道	2022 年
10	崇义路西段	峰山路至护驾山路	1300	主次干道	2022 年
11	建业街	崇义路至太平路	580	支路	2022 年
12	文汇路	东滩路至太平路	380	支路	2022 年
13	铁山路	公园路至平阳西路	1200	支路	2022 年
14	平阳东路	峰山路至护驾山路	1500	主次干道	2022 年
15	文圣路	宏河路至矿建路	500	支路	2022 年
16	兴业路南段	庙前西路至岚济路	1400	支路	2022 年
17	凤凰山路南段	东滩路至东门里大街	1260	支路	2022 年
18	健康路	峰山路至护驾山路	1600	支路	2022 年
19	鳧山南路北段	建设路至铁路	1300	主次干道	2022 年
20	择邻路	鳧山路至西外环	1400	支路	2022 年
21	科技路	岗山路至铁山路	600	支路	2022 年
22	建设路	营西路至鳧山路	800	支路	2022 年
23	鲍店路	鳧山路至西外环	1050	支路	2023 年
24	匡衡路	峰山路至唐口山路	720	支路	2023 年
25	宏达路	铁山路至昌平山路	800	支路	2023 年
26	龙山北路南段	公园路至金明路	1300	支路	2023 年
27	康复路	青年路至文圣路	1100	支路	2023 年



序号	名称	起止点	长度（米）	道路等级	备注
28	西外环北段	铁运处立交桥至北外环	2200	主次干道	2023 年
29	四基山路南段	太平东路至平阳东路	400	支路	2023 年
30	平阳西路	峰山路至邾国街	1900	主次干道	2023 年
31	东门里大街	峰山路至岗山路	900	支路	2023 年
32	北兴路	峰山路至岗山路	1200	支路	2023 年
33	岗山中路	东滩路至因利河	1500	主次干道	2023 年
34	宏河路东段	西外环至凫山南路	1350	主次干道	2023 年
35	庙前中路	峰山路至岗山路	800	主次干道	2023 年
36	西门里大街	岗山路至铁路	750	支路	2023 年
37	裕民路	平阳西路至西门里大街	370	支路	2023 年
	合计		36920		

3. 项目建设期和运营期

项目建设期为 24 个月，计划于 2022 年 03 月开工建设，预计 2024 年 03 月底建设完成；

专项债券期限内，运营期为 2024 年 4 月至 2042 年。

（二）项目立项单位

本项目立项单位：邹城市利民建设发展集团有限公司。

（三）项目批复文件

2021 年 10 月 18 日，取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2110-370883-04-01-598770。

2021 年 12 月 20 日，邹城市自然资源和规划局出具《关于邹城市城区雨污分



流改造二期工程项目不新占地且复核规划的情况说明》，本项目不新占用土地指标，符合现行城市总体规划。

2021 年 12 月 23 日，该项目完成了环境影响登记表备案，备案号：202137088300000361。

2021 年 12 月 23 日，邹城市行政审批服务局出具《关于邹城市城区雨污分流改造二期工程规划施工手续的情况说明》，该项目无需办理建筑工程施工许可证。

（四）投资估算

本项目总投资 50,000.00 万元，建设投资 48,581.28 万元，包括：建筑工程费用 38,126.88 万元、设备购置费 2,085.30 万元、安装工程费 397.20 万元、工程建设其他费用 4,373.29 万元、预备费 3,598.61 万元，建设期利息 1,406.25 万元，铺底流动资金 12.47 万元。

（五）资金筹措方式

项目资本金 25,000.00 万元，占总投资 50.00%，为项目单位自有资金；发行专项债券筹资 25,000.00 万元，占总投资 50.00%。根据本项目实施方案，计划本期发行专项债券 12,500.00 万元，2022 年下半年拟发行 12,500.00 万元，期限均为 20 年，能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。



表 2：资金需求及资金筹措表（单位：万元）

项目名称	投资总额	自有资金	拟发债金额	本次发债金额	2022 年度后续发债金额
邹城市城区雨污分流改造二期工程	50,000.00	25,000.00	25,000.00	12,500.00	12,500.00

注：预计后续发行债券时间和金额不代表后续发行承诺。

二、财务评价一般假设

（一）发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

（二）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；

（三）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（四）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（五）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；

（六）本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项目建设的实际情况。

三、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目运营收入预测

根据项目单位提供的《邹城市城区雨污分流改造二期工程实施方案》和项目



可行性研究报告，其营业收入主要为中水再利用收入、管网改造（管线）使用收入。

1. 本项目中水可以用于绿化，洗车，再利用水量按污水量的 85%计取，年中水再利用水量为 1825.00 万吨×85%=1551.25 万吨。按照现行中水再利用单价 1.0 元/m³ 计算，单价每 10 年增长 1.0%。第四年可产生中水再利用收入 1551.25 万元。

2. 管网改造（管线）使用收入：依据《济宁市城市地下综合管廊管理办法》，并参考《威海市物价局住房和城乡建设局关于威海市区地下综合管廊有偿使用收费的实施意见》（威价发[2016]13 号文）综合管廊入廊费与运营维护费用标准。

本项目管网改造（管线）使用为收取的日常运营维护费，污水管道按 270 元/米/年，雨水管道按 98 元/米/年，单价每 10 年增长 1%，污水管道长度 66456.00 米，雨水管道长度 55380.00 米，第四年可产生常运营维护费营业收入 2337.03 万元。

表 3：运营收入估算表（单位：万元）

年度	中水再利用收入	地下管道运营维护费用 （雨水管道）收入	地下管道运营维护费 用（污水管道）收入	合计
2024 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2025 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2026 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2027 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2028 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2029 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2030 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28



年度	中水再利用收入	地下管道运营维护费用 (雨水管道) 收入	地下管道运营维护费 用(污水管道) 收入	合计
2031 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2032 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2033 年	1,551.25	542.72	1,794.31	3,888.28
2034 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2035 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2036 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2037 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2038 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2039 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2040 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2041 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
2042 年	1,566.76	548.15	1,812.26	3,927.17
合计	29,613.34	10,360.55	34,253.44	74,227.33

(二) 项目运营成本预测

本项目运营成本主要有外购燃料和动力费、工资及福利费、修理费和其他费用，成本估算构成如下：

1. 消耗定额及价格

按技术方案确定的消耗指标估算，主要为建设期内管理人员及临时设备消耗的能源。年用电量为 25 万千瓦时，单价为 0.55 元/千瓦时，费用为 13.75 万元；年用水量为 1.9 万立方，单价为 3.5 元/立方，费用为 6.65 万元；年用柴油为 2.41 吨，单价为 0.4 万元/吨，费用为 0.97 万元。该项目正常年外购燃料及动力费用为 21.37 万元。



2. 工资及福利费

该项目劳动定员 5 人，年工资总额为 12 万元，并且按照每 5 年增长 5%估算。

福利费按工资总额的 14%提取，因此该部分费用为（第四年）14.25 万元/年。

工资及福利费估算表详见附表。

3. 修理费

修理费按固定资产折旧原值的 0.1%计取，每年 38.13 万元。

4. 其他费用

项目其他费用包括其他管理费及其他营业费，年均 14.07 万元。

其中：其他管理费每年 3 万元，其他营业费用按营业收入的 0.5%计算。

表 4：运营支出估算表（单位：万元）

年度	外购燃料及动力	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2024 年	21.37	14.25	38.13	15.16	88.91
2025 年	21.37	14.25	38.13	14.07	87.82
2026 年	21.37	14.25	38.13	14.07	87.82
2027 年	21.37	14.25	38.13	14.07	87.82
2028 年	21.37	14.25	38.13	14.07	87.82
2029 年	21.37	14.96	38.13	14.07	88.53
2030 年	21.37	14.96	38.13	14.07	88.53
2031 年	21.37	14.96	38.13	14.07	88.53
2032 年	21.37	14.96	38.13	14.07	88.53
2033 年	21.37	14.96	38.13	14.07	88.53
2034 年	21.37	15.71	38.13	14.18	89.39



年度	外购燃料及动力	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2035 年	21.37	15.71	38.13	14.18	89.39
2036 年	21.37	15.71	38.13	14.18	89.39
2037 年	21.37	15.71	38.13	14.18	89.39
2038 年	21.37	15.71	38.13	14.18	89.39
2039 年	21.37	16.50	38.13	14.18	90.18
2040 年	21.37	16.50	38.13	14.18	90.18
2041 年	21.37	16.50	38.13	14.18	90.18
2042 年	21.37	16.50	38.13	14.18	90.18
合计	406.03	290.60	724.47	269.41	1,690.51

（三）相关税费

本项目税金及附加主要包括增值税、城市维护建设税和教育费附加，增值税金按收入的 6%计取，其中城市维护建设税按照营业税金的 7%计取，教育费附加按照营业税金的 3%计取（含 2%的山东省地方教育费附加）。

（四）债券应付本息情况

1. 债券利率：

根据近期其他地方政府发行的二十年期债券，参照二十年期地方政府专项债券发行利率，按 4.2%进行计算；

2. 债券类型：

记账式固定利率付息债券；

3. 债券发行总额：



拟发行债券 25,000.00 万元；

4. 发行方式：

本项目债券计划本期发行 12,500.00 万元，2022 年下半年拟发行 12,500.00 万元；

5. 发行期限：

本项目债券为 20 年期债券；

6. 本金偿还方式：

本项目债券本金到期一次性偿还；

7. 利息支付方式：

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息。

债券存续期应还本付息情况如下表所示：

表 5：债券存续期还本付息测算表（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还本 金	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	应付本息合 计
2022 年		12,500.00		12,500.00	4.20%	525.00	525.00
	12,500.00	12,500.00		25,000.00			
2023 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2024 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2025 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2026 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00



年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还本 金	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	应付本息合 计
2027 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2028 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2029 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2030 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2031 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2032 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2033 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2034 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2035 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2036 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2037 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2038 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2039 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2040 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2041 年	25,000.00			25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2042 年	25,000.00		25,000.00	-	4.20%	525.00	25,525.00
合计		25,000.00	25,000.00			21,000.00	46,000.00

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券每半年付息一次，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。

（五）项目运营损益表

项目运营损益表见表 6。

（六）项目资金测算平衡表



项目资金测算平衡表见表 7。



表 6：项目运营损益表（单位：万元）

年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、收入/成本/税金											
营业收入											
营业成本	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,927.17
税金及附加	88.91	87.82	87.82	87.82	87.82	88.53	88.53	88.53	88.53	88.53	89.39
息税折旧及摊销前利润	383.36	383.36	383.36	383.36	383.36	383.36	383.36	383.36	383.36	383.36	387.22
二、折旧和摊销	3,416.01	3,417.10	3,417.10	3,417.10	3,417.10	3,416.39	3,416.39	3,416.39	3,416.39	3,416.39	3,450.56
总折旧和摊销											
息税前利润	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81
三、财务费用	1,841.20	1,842.29	1,842.29	1,842.29	1,842.29	1,841.58	1,841.58	1,841.58	1,841.58	1,841.58	1,875.75
利息支出											
总财务费用	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
税前利润											
四、所得税	791.20	792.29	792.29	792.29	792.29	791.58	791.58	791.58	791.58	791.58	825.75
所得税费用											
五、净利润	197.80	198.07	198.07	198.07	198.07	197.90	197.90	197.90	197.90	197.90	206.44



(续) 表 6: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、收入/成本/税金								
营业收入	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17
营业成本	89.39	89.39	89.39	89.39	90.18	90.18	90.18	90.18
税金及附加	387.22	387.22	387.22	387.22	387.22	387.22	387.22	387.22
息税折旧及摊销前利润	3,450.56	3,450.56	3,450.56	3,450.56	3,449.77	3,449.77	3,449.77	3,449.77
二、折旧和摊销								
总折旧和摊销	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81	1,574.81
息税前利润	1,875.75	1,875.75	1,875.75	1,875.75	1,874.96	1,874.96	1,874.96	1,874.96
三、财务费用								
利息支出	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	525.00
总财务费用								
税前利润	825.75	825.75	825.75	825.75	824.96	824.96	824.96	1,349.96
四、所得税								
所得税费用	206.44	206.44	206.44	206.44	206.24	206.24	206.24	337.49
五、净利润	619.31	619.31	619.31	619.31	618.72	618.72	618.72	1,012.47



表 7：项目资金测算平衡表（单位：万元）

年度	合计	1 2022 年	2 2023 年	3 2024 年	4 2025 年	5 2026 年	6 2027 年	7 2028 年	8 2029 年	9 2030 年	10 2031 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	74,227.33			3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28	3,888.28
经营活动支出	1,690.51			88.91	87.82	87.82	87.82	87.82	88.53	88.53	88.53
支付的各项税费	11,286.57			581.16	581.43	581.43	581.43	581.43	581.26	581.26	581.26
经营活动产生的现金净额	61,250.25			3,218.21	3,219.03	3,219.03	3,219.03	3,219.03	3,218.49	3,218.49	3,218.49
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出	50,000.00	50,000.00									
其中：支付债券利息(建设期)	1,575.00	525.00	1,050.00								
投资活动产生的现金净额	-50,000.00	-50,000.00									
三、融资活动产生的现金											
资本金	25,000.00	25,000.00									
专项债券	25,000.00	25,000.00									
银行借款	0.00										
偿还债券本金	25,000.00										
偿还银行借款本金	0.00										
支付债券利息	19,425.00		-	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
支付银行借款利息	0.00										
融资活动产生的现金净额	5,575.00	50,000.00	0.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00
四、期末现金	16,825.25	0.00	0.00	2,168.21	2,169.03	2,169.03	2,169.03	2,169.03	2,168.49	2,168.49	2,168.49
五、累计盈余			0.00	2,168.21	4,337.24	6506.27	8,675.30	10,844.33	13,012.82	15,181.31	17,349.80

(续) 表 7: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	3,888.28	3,888.28	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17	3,927.17
经营活动支出	88.53	88.53	89.39	89.39	89.39	89.39	89.39	90.18	90.18	90.18	90.18
支付的各项税费	581.26	581.26	593.66	593.66	593.66	593.66	593.66	593.46	593.46	593.46	724.71
经营活动产生的现金净额	3,218.49	3,218.49	3,244.12	3,244.12	3,244.12	3,244.12	3,244.12	3,243.53	3,243.53	3,243.53	3,112.28
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
其中: 支付债券利息(建设期)											
投资活动产生的现金净额											
三、融资活动产生的现金											
资本金 1											
专项债券											
银行借款											
偿还债券本金											25,000.00
偿还银行借款本金											
支付债券利息	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	525.00
支付银行借款利息					0						
融资活动产生的现金净额	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-25,525.00
四、期末现金	2,168.49	2,168.49	2,194.12	2,194.12	2,194.12	2,194.12	2,194.12	2,193.53	2,193.53	2,193.53	-22,412.72
五、累计盈余	19518.29	21,686.78	23,880.90	26,075.02	28,269.14	30,463.26	32657.38	34,850.91	37,044.44	39,237.97	16,825.25

（七）本息覆盖倍数

本项目主要收入来源是供中水再利用收入、管网改造（管线）使用收入，项目建设资金包含项目资本金及融资资金。根据项目收益与融资平衡分析，本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为 61,250.25 万元，融资本息合计为 46,000.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.33 倍。

表 8：现金流覆盖倍数表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	25,000.00	21,000.00	46,000.00	
融资合计	25,000.00	21,000.00	46,000.00	61,250.25
覆盖倍数				1.33

四、项目风险

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降 3%，相关测试数据如下：

表 9：收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

单位：万元

序号	项目	收入降低 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量（1.1-1.2）	59,023.43



序号	项目	收入降低 3%
1.1	经营活动产生的现金流入	72,000.51
1.2	经营活动产生的现金流出	12,977.08
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-50,000.00
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	50,000.00
2.2.1.1	其中：支付债券利息(建设期)	1,575.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	5,575.00
3.1	融资活动产生的现金流入	50,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	44,425.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	59,023.43
五	净现金流入覆盖倍数	1.28

当收入下降 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 59,023.43 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 46,000.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.28 倍。

当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

表 10：收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

单位：万元

序号	项目	成本上升 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.1-1.2)	60,860.94
1.1	经营活动产生的现金流入	74,227.33
1.2	经营活动产生的现金流出	13,366.39
二	投资活动产生的现金	



序号	项目	成本上升 3%
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-50,000.00
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	50,000.00
2.2.1.1	其中：支付债券利息(建设期)	1,575.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	5,575.00
3.1	融资活动产生的现金流入	50,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	44,425.00
四	累计可用于还本付息的净现金流入	60,860.94
五	净现金流入覆盖倍数	1.32

当成本上升 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 60,860.94 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 46,000.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.32 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 1.33 倍，高于 1.2 倍的临界点，整体评估风险较小。

若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，



出现债务还本付息资金短缺，项目单位和邹城市财政局拟通过增加项目资本金、提供财政补助等方式进行弥补，确保项目顺利实施。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所



中国注册会计师：

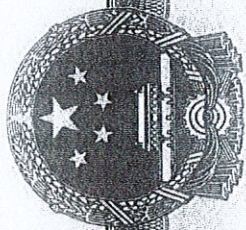


中国注册会计师：



二〇二二年二月十六日





营业执照

1-1

统一社会信用代码
9137080007575221Q

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、监
管信息



名称	和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所	成立日期	2013 年 07 月 15 日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013 年 07 月 15 日至 2033 年 04 月 23 日
负责人	陈慧	营业场所	山东省济宁市供销路41号

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，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（涉及许可经营的须凭许可证或批准文件经营）



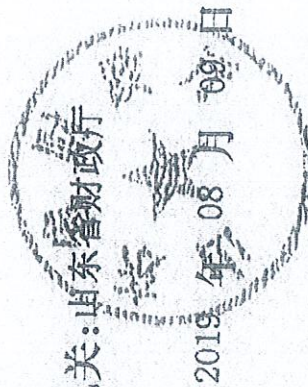
登记机关

2019 年 08 月 08 日

证书序号: NO. 506349

说明

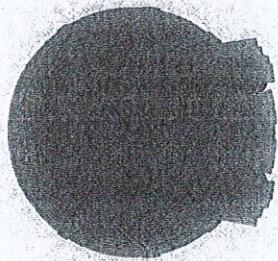
- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关: 山东省财政厅

2019年08月09日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所

执业证书

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济宁分所

陈慧

山东省济宁市供销路41号

名称:

负责人:

办公场所:

分所编号: 370100013703

批准设立文号: 鲁财会(2013) 23号

批准设立日期: 2013-06-24



姓名 陈翊
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1970-10-14
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 370802197010141520
Identity card No.



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
y m d

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
y m d

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

姓名: 陈信
Name: Chen Xin

事务所
CPAs

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

2019年7月19日
2019 y 7 m 19 d

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
y m d



证书编号: 370800010020
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: 2000年08月01日
Date of Issuance



姓名 江九超
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-07-25
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所
Working unit
身份证号码 370802197007252430
Identity card No.



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

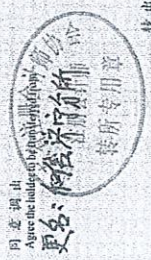
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

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

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



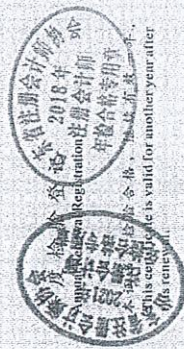
事务所
CPAs

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

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



此证书有效, 此证书有效, 此证书有效

证书编号: 370700160005
No. of Certificate

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

发证日期: 2008 年 08 月 18 日
Date of Issuance