

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（一期）—2022年山东省政府专项债券（十一期）烟台市龙口市兰高泵站工程项目 收益与融资平衡专项评价报告

报告文号:

烟东会专字(2022)第12号

客户名称:

龙口市新环境投资有限公司

报告日期:

2022-02-16

签字注册会计师：张傲时（CPA：370500090016）

吕英美（CPA：370500090006）



0105352022021610765366

报告文号：烟东会专字(2022)第12号

事务所名称:

烟台东方有限责任会计师事务所

事务所电话:

13805450318

传真:

0535-8523228

通讯地址:

龙口市黄城通海路153号

电子邮件:

ytdfs@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。

烟台东方有限责任公司会计师事务所

YANTAI DONGFANG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期） 烟台市龙口市兰高泵站工程项目 收益与融资平衡专项评价报告

烟东会专字[2022]12 号

烟台东方有限责任公司会计师事务所接受龙口市新环境投资有限公司的委托,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（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期）（以下简称“本期债券”）烟台市龙口市兰高泵站工程项目的债券总体方案及募集资金投资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。

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。

本总体评价仅供发行人本次发行烟台市龙口市兰高泵站工程项目 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期）之目的使用,不得用作其他任何目的。

专项债券发行计划:总投资为 6,200 万元,其中项目资本金 2,000 万元,占总投资比例 32.26%,其余 4,200 万元发行专项债券。

(1) 2022 年已发行债券 2,600 万元,期限 10 年。

单位:万元

发行年份	融资方式	规模	发行期限
2022	发行债券	2,600	10 年期

(2) 本期计划发行 1,400 万元,期限 10 年。后续发行 200 万元,具体计划如下:

单位：万元

发行年份	融资方式	规模	发行期限
2022	发行债券	1,400	10 年期

(3) 后续专项债券发行计划如下：

单位：万元

发行年份	融资方式	规模	发行期限
2022	发行债券	200	10 年期

经专项审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表公允的反映了 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期）烟台市龙口市兰高泵站工程项目收益与现金流覆盖债券还本付息情况。同时，我们查阅了发行人提供的有关的基础数据，通过测算，未发现基础数据中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

1. 专项债券应付本息情况

发行人拟就龙口市兰高泵站工程项目发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期），2022 年 1 月已发行 2,600 万元，本期拟发行 1,400 万元，后续发行 200 万元。

(1) 2022 年 1 月已发行专项债券 2,600 万元，债券票面利率 2.97%，期限十年，在债券存续期每半年支付债券利息，自发行之日起十年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年	0		2,600	2.97%	38.61
2023 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2024 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2025 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2026 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2027 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2028 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2029 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2030 年	2,600		2,600	2.97%	77.22

2031 年	2,600		2,600	2.97%	77.22
2032 年	2,600	2,600	0	2.97%	38.61
合计		2,600			772.20

(2) 本次拟发行专项债券 1,400 万元。假设债券票面利率 4.5%，期限十年，在债券存续期每半年支付债券利息，自发行之日起十年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年	1,400		1,400	4.50%	31.5
2023 年	1,400		1,400	4.50%	63
2024 年	1,400		1,400	4.50%	63
2025 年	1,400		1,400	4.50%	63
2026 年	1,400		1,400	4.50%	63
2027 年	1,400		1,400	4.50%	63
2028 年	1,400		1,400	4.50%	63
2029 年	1,400		1,400	4.50%	63
2030 年	1,400		1,400	4.50%	63
2031 年	1,400		1,400	4.50%	63
2032 年	1,400	1,400	0	4.50%	31.5
合计		1,400			630

(3) 后续发行 200 万元，假设债券票面利率 4.5%，期限十年，在债券存续期每半年支付债券利息，自发行之日起十年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年	200		200	4.50%	4.5
2023 年	200		200	4.50%	9
2024 年	200		200	4.50%	9
2025 年	200		200	4.50%	9
2026 年	200		200	4.50%	9
2027 年	200		200	4.50%	9
2028 年	200		200	4.50%	9
2029 年	200		200	4.50%	9
2030 年	200		200	4.50%	9
2031 年	200		200	4.50%	9

2032 年	200	200	0	4.50%	4.5
合计		200			90

2. 项目产生的净现金流入

(1) 基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过龙口市兰高泵站工程项目产生的预期收益实现。经龙口市水务局提供，参考龙口市兰高泵站工程项目预期收益净现金流入预测表，并综合考虑其他因素。

(2) 销售产生的净现金流入

假设龙口市兰高泵站工程项目募集资金投资项目扩建后自债券存续期内计算产生的预期收益，可用于资金平衡相关收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	可用于资金平衡相关收益
龙口市兰高泵站工程项目	8,900.07
合计	8,900.07

3. 本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目融资还本付息情况

本期债券募投项目收益为龙口市兰高泵站工程项目产生的预期收益。本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目融资还本付息情况为：本息覆盖倍数为 1.56。

金额单位：人民币万元

年度	支付债券本金	支付债券利息	支付本息合计	项目收益
2022 年	-	74.61	74.61	310.94
2023 年	-	149.22	149.22	845.34
2024 年	-	149.22	149.22	1,060.72
2025 年	-	149.22	149.22	1,032.53
2026 年	-	149.22	149.22	1,003.97
2027 年	-	149.22	149.22	975.03
2028 年	-	149.22	149.22	945.69
2029 年	-	149.22	149.22	915.97
2030 年	-	149.22	149.22	885.85
2031 年	-	149.22	149.22	855.33
2032 年	4,200	74.61	4274.61	68.70
合计	4,200	1492.20	5692.20	8,900.07
本息覆盖倍数	1.56			

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要求,并根据我们对当前国内融资环境的研究,认为烟台市龙口市兰高泵站工程项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措,为兰高泵站工程项目提供足够的资金支持,保证此次兰高泵站工程项目的顺利施工。同时,兰高泵站工程项目产生的预期收益为后续资金回笼手段,为项目提供了充足、稳定的现金流入,充分满足 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(一期)—2022 年山东省政府专项债券(十一期)烟台市龙口市兰高泵站工程项目还本付息要求。



地址: 中国·龙口市

中国注册会计师:

中国注册会计师:

二〇二二年二月十六日

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

本次预测以 2022 年山东省烟台市龙口市兰高泵站工程项目建成后产生的预期收益为基础，结合项目的建设期、对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制 2022 年山东省烟台市龙口市兰高泵站工程项目相关收益预测表。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（五）土地出让价格在正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）实施单位基本情况

项目实施单位：龙口市新环境投资有限公司。

统一社会信用代码：91370681MA3Q6U9C65

法定代表人：栾元硕

成立日期：2019 年 07 月 15 日

注册资本：20000 万

单位住所：山东省烟台市龙口市东江街道防汛调度中心

单位性质：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

经营年限：无固定期限

经营范围：以自有资金对外进行投资（未经金融监管部门允许，不得经营金融、证券、期货、理财、集资、融资等相关业务）；水污染治理工程、噪声污染治理工程、大气污染治理工程、固体废物治理工程、河道疏通治理工程、市政公用工程、水利水电工程、管道安装工程的设计、施工；土壤修复；环保、水处理、市政公用领域的投资、建设、运营；环境技术咨询和技术服务；政府规定的涉水项目费用的收取；自建供水水源及设施的管理；水务技术开发、咨询；场地租赁；人力资源服务（不含劳务派遣）。（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）

（二）项目概况

1. 项目概况

龙口市属资源型缺水地区，人均占有水资源量 334m³，水资源短缺已成为制约当地国民经济与社会发展的重要因素，实行跨流域调水能够缓解龙口市供水紧张局面；随着经济社会发展，王屋水库由单一向农业供水转变为向工农业联合供水，保障龙口市城乡居民正常用水需求；2014 年以来，龙口市遭遇持续干旱，龙口市修建了黄水河临时应急泵站，但临时应急泵站手续不全，影响胶东调水干线运行，建设标准低，已无法满足调水需要。因此，兴建新泵站替代应急泵站是十分必要的，也是十分紧迫的。

2. 建设内容

新建泵站 1 座，设计流量为 2.31 m³/s（20 万 m³/d），泵站工程由沉砂池、前池、进水池、泵房、副厂房、管理房等组成，总装机容量 2520kW。

3. 建设规模

根据《南水北调第一期工程济南~引黄济青明渠段输水工程初步设计报告》（报批稿）及龙口市城乡供水规划，本次泵站设计规模取 20.0 万 m³/d（2.31m³/s），年引水量 1300~3000 万 m³。

根据《水利水电工程等级划分及洪水标准》（SL252-2017）、《调水工程设计导则》（SL430-2008），新泵站工程等别为Ⅳ等，工程规模为小（1）型。

4. 投资估算与资金筹措方式

（1）投资估算

龙口市兰高泵站工程项目的总投资 6,200 万元，其中：项目资本金为 2,000 万元，比例为 32.26%；剩余 4,200 万元通过发行专项债券解决。投资估算详见下表：

单位：万元

序号	投资内容	投资额	占项目总投资(%)
	项目总投资	6,200	100.00
1	建设投资	5,811.26	93.73
2	铺底流动资金	388.74	6.27

（2）资金筹措方式

项目资金筹措方式为发行地方政府专项债券 4,200 万元，自筹 2,000 万元。

（三）项目收益及现金流入预测项目说明、项目收益及现金流入预测

1、根据龙口市兰高泵站工程项目建成后预期收益净现金流入预测表进行预测。

龙口市兰高泵站工程项目建成后预期收益净现金流入预测表：

金额单位：万元						
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、收入	1,482.00	3,952.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00
供水收入	1,482.00	3,952.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00
二、成本费用	1,171.06	3,106.66	3,879.28	3,907.47	3,936.03	3,964.97
税金及附加	33.20	88.52	110.66	110.66	110.66	110.66
源水费	841.26	2,243.36	2,804.20	2,839.53	2,875.31	2,911.54
人员支出	27.00	72.00	90.00	92.25	94.56	96.92
综合维护费	93.00	248.00	310.00	310.00	310.00	310.00
动力费	72.96	194.56	243.20	243.20	243.20	243.20
所得税	103.65	260.21	321.22	311.83	302.31	292.66
三、本期结余	310.94	845.34	1,060.72	1,032.53	1,003.97	975.03

(续表)

金额单位：万元						
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	合计
一、收入	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	411.67	45,365.67
供水收入	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	411.67	45,365.67
二、成本费用	3,994.31	4,024.03	4,054.15	4,084.67	342.97	36,465.60
税金及附加	110.66	110.66	110.66	110.66	9.22	1,016.19
源水费	2,948.23	2,985.37	3,022.99	3,061.08	258.30	26,791.17
人员支出	99.34	101.83	104.37	106.98	9.14	894.39
综合维护费	310.00	310.00	310.00	310.00	25.83	2,846.83
动力费	243.20	243.20	243.20	243.20	20.27	2,233.39
所得税	282.88	272.97	262.93	252.76	20.20	2,683.63
三、本期结余	945.69	915.97	885.85	855.33	68.70	8,900.07

项目建设期为 2021 年 11 月至 2023 年 3 月，项目期债券利息由项目资本金予以保障。

该项目为边建边产项目，建成后主要设备为 3 用 1 备。2024 年为项目建成后达产首年，2022 年收入、成本数据为 2024 年的 30%，2023 年收入、成本数据为 2024 年的 80%。

(1) 供水收入

项目收入主要为工农业供水收入和少量居民供水收入，项目年供水量为 1,300 万 m³，参考龙口市市场价格，按按照 3.8 元/m³进行收取，正常年均收取水费 4,940.00 万元（因水价变更需听证程序，本次测算未考虑物价因素）。

(2) 税金及附加

项目应缴纳的产品销售税金及附加，增值税税负按 2%估计，其他税金主要包括城市维护建设税为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费及附加为 2%。经估算，正常项目年销售税金及附加 110.66 万元。

(3) 源水

项目实施后，年调水量 1,300 万 m³，其中迟家沟水库 300 万 m³，水价 0.97 元 / m³；黄河水 200 万 m³，水价 1.514 元/m³，长江水 800 万 m³，水价 2.763 元/m³。正常项目年源水费总计 2,804.20 万元。

(4) 综合维护费

综合维护费包括工程日常养护、维修和大修理费。根据已建类似工程运行资料，并结合本工程的实际情况，综合维护费按总投资的 5%计算，计 310 万元。

(5) 人员支出

项目定员 15 人，按 6 万/人·年估算，项目运营期以后年度按同比 2.5%（2018 年-2020 年 CPI 指数平均值）的增长率估算。

(6) 动力费

项目正常年电能用量 304 万千瓦时，按 0.8 元 / 千瓦时估算，则年用电 243.20 万元。

(7) 所得税

所得税率按 25%计,项目达产首年所得税 321.22 万元。。

2. 可用于资金平衡相关收益预测表：

序号	名称	提标改造后预期收益	合计(万元)
1	可用于资金平衡相关收益	8,900.07	8,900.07

根据上述测算，用于资金平衡的相关收益为 8,900.07 万元

3. 压力测试

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%

运营期净现金流入	8,010.06	8,455.06	8,900.07	9,345.07	9,790.07
需偿还的融资本息	5692.20	5692.20	5692.20	5692.20	5692.20
本息覆盖倍数	1.41	1.49	1.56	1.64	1.72

根据本项目预期收益和融资平衡的压为测试结果，当运营收入在±10%范围内变动的情况下，项目融资本息资金覆盖率仍然大于 1.32，还本付息资金具有一定的稳定性。

（四）还本付息的测算

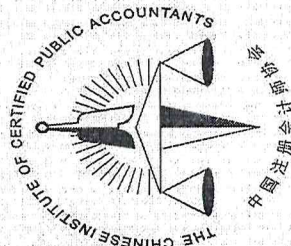
项目资金测算平衡表如下表所示：

项目资金测算平衡表

单位：万元

年度	合计	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金													
经营活动收入	45,365.67		1,482.00	3,952.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	4,940.00	411.67
经营活动支出	32,765.78		1,034.22	2,757.92	3,447.40	3,484.98	3,523.07	3,561.66	3,600.77	3,640.40	3,680.56	3,721.26	313.54
支付的各项税费	3,699.82		136.84	348.74	431.88	422.48	412.96	403.31	393.54	383.63	373.59	363.41	29.43
经营活动产生的现金净额	8,900.07		310.94	845.34	1,060.72	1,032.53	1,003.97	975.03	945.69	915.97	885.85	855.33	68.70
二、投资活动产生的现金													
建设成本支出	5,811.26	465.32	4,753.34	592.60									
流动资金支出	388.74		388.74										
投资活动产生的现金净额	-6,200.00	-465.32	-5,142.08	-592.60	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金					0.00								
资本金	2,000.00	465.32	1,016.69	517.99									
专项债券	4,200.00		4,200.00										
银行借款	0.00	0.00	0.00										
偿还债券本金	4,200.00												
偿还银行借款本金													4,200.00
支付债券利息	1,492.20		74.61	149.22	149.22	149.22	149.22	149.22	149.22	149.22	149.22	149.22	74.61
支付银行借款利息													
融资活动产生的现金净额	42.48	465.32	5,142.08	368.77	-149.22	-149.22	-149.22	-149.22	-149.22	-149.22	-149.22	-149.22	-4,274.61
四、期初现金		0.00	0.00	310.94	932.45	1,843.95	2,727.26	3,582.01	4,407.82	5,204.29	5,971.04	6,707.67	7,413.78
期内现金变动	2,742.55	0.00	310.94	621.51	911.50	883.31	854.75	825.81	796.47	766.75	736.63	706.11	-4,205.91
五、期末现金		0.00	310.94	932.45	1,843.95	2,727.26	3,582.01	4,407.82	5,204.29	5,971.04	6,707.67	7,413.78	3,207.87

经上述测算，在相关单位对项目收益及其所依据的各项假设前提下，本次评价的龙口市兰高泵站 工程项目，提标改造后预期收益对应的政府性基金收入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。



姓名	张傲时
Full name	张傲时
性别	男
Sex	男
出生日期	1973-10-21
Date of birth	1973-10-21
工作单位	烟台东方有限责任会计师事务所
Working unit	烟台东方有限责任会计师事务所
身份证号	370623731021483
Identity card No.	370623731021483



证书编号: 370500090016
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: 2015 年 05 月 28 日
Date of Issuance



2016年02月29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28日

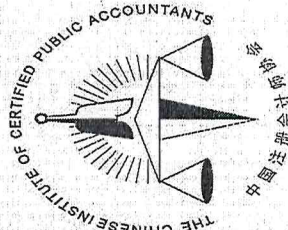
年 月 日

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.



年 月 日



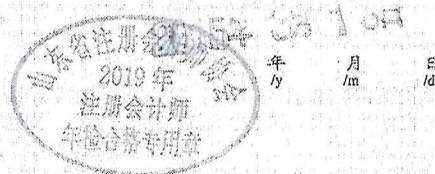
姓名 吕英美
 性别 女
 出生日期 1983-02-01
 工作单位 烟台东方有限责任会计师事务所
 身份证号码 370623630201002
 Identity card No.



证书编号: 370500090006
 No. of Certificate

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

发证日期: 1997 年 02 月 24 日
 Date of Issuance



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02月29日

年 月 日

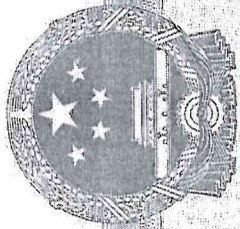
年度检验登记
 Annual Renewal Registration

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20日

年 月 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913706811694405972

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 烟台东方有限责任公司会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 吕英美

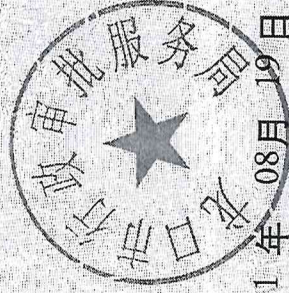
经营范围 企业破产清算 经济案件鉴定 会计查帐审计 注册资金验证 基本建设决算审查 办理投资评估 资产评估 代理记账 会计咨询 服务(有效期限以许可证为准)。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)。

注册资本 壹佰零壹万元整

成立日期 2000年02月18日

营业期限 2000年02月18日至2040年02月17日

住所 山东省龙口市黄城通海路153号



登记机关

2021年08月19日