

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券
(三期) -- 2022 年山东省政府专项债券 (三期) 聊城市高
唐县开发区园区基础设施升级改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字 (2022) 002 号



山东泰源会计师事务所有限公司

Shandong Taiyuan Certified Public Accountants CO., LTD

山东省注册会计师行业报告防伪页

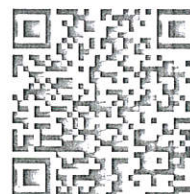
报告标题：2022年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券（三期）--2022年山东省政府专项债券（三期）聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造
项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）002号

客户名称：高唐县财政局

报告日期：2022-01-10

签字注册会计师：成勇（CPA：371300170005）
戴立辉（CPA：371300170011）



0106352022011710755194

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）002号

事务所名称：山东泰源会计师事务所有限责任公司

事务所电话：13508920562

传真：0635-7115777

通讯地址：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路
路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号

电子邮件：zdm8158@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.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。



2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券（三期）
——2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市高唐县开发区园区基
础设施升级改造项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字（2022）002 号

我们接受委托，对 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券（三期）——2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造项目涉及的项目收益与融资平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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，并非对预测数据承担保证责任。

项目总投资 250000.00 万元，其中：道路桥梁工程 47240.00 万元，配套管网工程 35680.08 万元，建筑工程 164410.00 万元，铺地流动资金 2669.92 万元。资金来源：项目自有资金 125000.00 万元，专项债券 125000.00 万元。

专项债券发行计划：通过发行地方政府专项债券募集建设资金 125000.00 万元，其中：本期发行 20 年期专项债券 4000.00 万元，假设利率 4.5%；2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 7000.00 万元，实际利率 3.61%；2021 年 12 月已发行 20 年期专项债券 1200.00 万元，实际利率 3.50%；拟于 2022 年 2 月续发 20 年期专项债券 25200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2023 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2024 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2025 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；具体计划如下表：

单位：万元

发行年份	发行规模	发行期限	实际利率	假设利率
2021 年 10 月	7000	20 年	3.61%	
2021 年 12 月	1200	20 年	3.50%	
2022 年 1 月	4000	20 年		4.5%
2022 年 2 月	25200	20 年		4.5%
2023 年	29200	20 年		4.5%
2024 年	29200	20 年		4.5%
2025 年	29200	20 年		4.5%
合计	125000			

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本期债券募投项目收益和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. 本期债券应付本息情况

发行人本期拟发行 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券(三期)--2022 年山东省政府专项债券(三期)聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造 4000.00 万元,发行期限 20 年期,假设债券票面利率 4.5%,在债券存续期每半年支付一次利息,到期一次性还本。具体还本付息情况如下:

本期政府专项债券应付利息明细表

单位: 万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年		4000.00		4000.00	4.5%	90.00
2023 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2024 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2025 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2026 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2027 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2028 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00



2029 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2030 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2031 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2032 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2033 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2034 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2035 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2036 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2037 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2038 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2039 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2040 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2041 年	4000.00			4000.00	4.5%	180.00
2042 年	4000.00		4000.00		4.5%	90.00
合计		4000.00	4000.00			3600.00

2. 累计债券应付本息情况表

项目实施主体高唐宏基建设开发有限公司 2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 7000.00 万元，实际利率 3.61%；2021 年 12 月已发行 20 年期专项债券 1200.00 万元，实际利率 3.5%；拟于 2022 年 2 月续发 20 年期专项债券 25200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2023 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2024 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2025 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；累计债券还本付息情况如下：

累计政府专项债券应付利息明细表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2021年10月		7000.00		7000.00	3.61%	
2021年12月	7000.00	1200.00		8200.00	3.50%	
2022年2月	8200.00	4000.00		12200.00	4.50%	
2022年	12200.00	25200.00		37400.00	4.50%	951.70
2023年	37400.00	29200.00		66600.00	4.50%	2265.70
2024年	66600.00	29200.00		95800.00	4.50%	3579.70
2025年	95800.00	29200.00		125000.00	4.50%	4893.70
2026年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2027年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2028年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2029年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2030年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2031年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2032年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2033年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2034年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2035年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2036年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2037年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2038年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2039年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2040年	125000.00			125000.00	4.50%	5550.70
2041年	125000.00		8200.00	116800.00	4.50%	5550.70
2042年	116800.00		29200.00	87600.00	4.50%	4599.00
2043年	87600.00		29200.00	58400.00	4.50%	3285.00
2044年	58400.00		29200.00	29200.00	4.50%	1971.00
2045年	29200.00		29200.00		4.50%	657.00
合计		125000.00	125000.00			111014.00

3. 项目自身收益现金净流入

项目完工后，建成标准化厂房158万平方米、新建服务中心6万平方米，高科技产业园中的研发中心41.6万平方米、可用于对外租赁，厂房先行建设，厂房及配套建设期为1年，第二年即可100%投入使用。经测算，收入扣除付现经营成本后可用于资金平衡的相关收益如下：

单位：万元

项目	可用于资金平衡的项目收益
高唐县开发区园区基础设施升级改造项目	649656.42

4. 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。

本期债券投资项目收益为厂房、服务中心、研发中心租赁取得的净现金流入，项目自身资本金现行投入，保证债券存续期间建设期利息支付，本期债券可用于资金平衡的现金流为 649656.42 万元，债券本息合计为 236014.00 万元，本息覆盖倍数为 2.75 倍，融资还本付息覆盖情况表如下：

单位：万元

年度	偿还债券本金	债券利息	本息合计	净现金流入
2022 年		951.70	951.70	10959.34
2023 年		2265.70	2265.70	26302.42
2024 年		3579.70	3579.70	26302.42
2025 年		4893.70	4893.70	26302.42
2026 年		5550.70	5550.70	28398.17
2027 年		5550.70	5550.70	28723.87
2028 年		5550.70	5550.70	28723.87
2029 年		5550.70	5550.70	28723.87
2030 年		5550.70	5550.70	28723.87
2031 年		5550.70	5550.70	28723.87
2032 年		5550.70	5550.70	28723.87



2033 年		5550.70	5550.70	28723.87
2034 年		5550.70	5550.70	28723.87
2035 年		5550.70	5550.70	28723.87
2036 年		5550.70	5550.70	28723.87
2037 年		5550.70	5550.70	28723.87
2038 年		5550.70	5550.70	28723.87
2039 年		5550.70	5550.70	28723.87
2040 年		5550.70	5550.70	28723.87
2041 年	8200.00	5550.70	13750.70	28723.87
2042 年	29200.00	4599.00	33799.00	28723.87
2043 年	29200.00	3285.00	32485.00	28723.87
2044 年	29200.00	1971.00	31171.00	28723.87
2045 年	29200.00	657.00	29857.00	14361.94
合计	125000.00	111014.00	236014.00	649656.42
本息覆盖倍数		2.75		

5. 总体评价结论

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要求,并根据我们对当前国内融资环境的研究,认为 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券(三期)--2022 年山东省政府专项债券(三期)聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造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,为项目建设提供足够的资金支持,保证此次建设项目的顺利施工。同时,本项目完成后产生的厂房、服务中心、研发中心租赁收入作为后续资金回笼手段,为项目提供了充足、稳定的现金流入,充分满足项目还本付息要求。



6. 风险提示

(1) 流动性风险

由于社会环境、人口政策变化、宏观经济环境、法律法规调整等因素，高唐县经济增速出现较大波动，导致预测数据与实际情况之间出现差异，从而产生收入的不确定性，进而影响项目的现金流量。

(2) 运营风险

项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

(3) 利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。



泰源會計

泰然之ICPAI 源于心

项目收益与融资平衡专项评价报告

(此页无正文)

山东泰源会计师事务所有限公司



注册会计师:



注册会计师:



山东

聊城

二〇二二年一月十日

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券（三期）
——2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市高唐县开发区园区基
础设施升级改造项目收益与融资自求平衡专项评价说明

一、项目概况

本项目建设地点位于本项目道路和桥梁建设地点位于高唐县。高唐县高新技术产业园，具体位置为：西邻沿河路，东邻汇鑫路，南邻汇丰路，北邻太和路。

项目建设内容主要为项目道路 18 条，总计长度 30160m；配套工业用水官网和供热官网 86000m，6 条道路两侧雨污分流管网建设 20000m；两座 100×30m 的桥梁；环城水系管网外迁 5160m；可用于对外租赁的建设项目为工业厂房、服务中心、研发中心，建设面积分别为 158 万平方米、6 万平方米、41.6 万平方米。

项目建设单位为高唐宏基建设开发有限公司，统一社会信用代码为 91371526678114378W，法定代表人：李建国，类型：有限责任公司（国有独资），成立日期：2008-07-16，注册资本：1000 万元，经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；物业管理；非居住房地产租赁；工程管理服务；土地整治服务；房地产咨询；城市绿化管理；市政设施管理；水污染治理；广告制作；园区管理服务；金属结构销售；建筑物清洁服务；建筑废弃物再生技术研发；房地产评估；建筑材料销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项



目：房地产开发经营；建设工程监理；工程造价咨询业务；城市生活垃圾经营性服务；城市建筑垃圾处置（清运）（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，具体经营项目以审批结果为准）。

2020年11月2日，取得山东省建设备案证明，备案编号2020-371526-47-03-123628；2020年11月5日，取得高唐县自然资源和规划局项目规划许可（高自然资规意字〔2020〕87号）。项目计划于2021年8月开工，建设期5年，2026年8月竣工验收，建成即投入运营，目前项目正在建设中。

二、融资计划

项目计划总投资250000.00万元，其中：道路桥梁工程47240.00万元，配套管网工程35680.08万元，建筑工程164410.00万元，铺底流动资金2669.92万元。

资金来源：项目自有资金125000.00万元，专项债券125000.00万元。其中：已于2021年10月发行一期地方政府专项债券，发行规模7000.00万元，发行利率3.61%，发行期限20年；已于2021年12月发行一期地方政府专项债券，发行规模1200.00万元，发行利率3.50%，发行期限20年；本期发行政府专项债券4000.00万元，假设发行利率4.5%，发行期限20年；拟于2022年2月续发20年期专项债券25200.00万元，假设利率4.5%；拟于2023年续发20年期



专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2024 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；拟于 2025 年续发 20 年期专项债券 29200.00 万元，假设利率 4.5%；在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。项目资本金比例为 50%，所占比例满足《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）的要求。

三、评价内容

2018 年财政部公布财预〔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》（以下简称“《通知》”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券（三期）--2022 年山东省政府专项债券（三期）聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造项目建成后能产生较稳定的经营收入及土地出让金收入。根据《通知》和政府相关专项债券管理要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次 20 年期专项债券的本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1. 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本原则）



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) 发行人预测厂房租赁收入、服务中心租赁收入、研发中心租赁收入能够顺利执行;

(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《可行性研究报告》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。

2. 项目收入预测评价

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园建设专项债券(三期)--2022 年山东省政府专项债券(三期)聊城市高唐县开发区园区基础设施升级改造项目建成后,收益来源主要为厂房租赁收入,单价 219 元/年/平方米,面积 158 万平

平方米，先行建设，建成后先投入使用，使用率 100%；服务中心租赁收入，单价 170 元/年/平方米，面积 6 万平方米，使用率 100%；研发中心租赁收入，单价 182.5 元/年/平方米，面积 41.6 万平方米，使用率 100%。本债券计算期为 20 年，建设期为 5 年。

经测算，各年营业收入如下表：

单位：万元

序号	名称	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	营业收入	955155.17		14417.50	34602.00	34602.00	34602.00
1.1	厂房租赁收入	792962.50		14417.50	34602.00	34602.00	34602.00
	单价(元/年)			91.25	219.00	219.00	219.00
	面积(万平方米)			158.00	158.00	158.00	158.00
1.2	服务中心租赁收入	19210.00					
	单价(元/年)						
	面积(万平方米)						
1.3	研发中心租赁收入	142982.67					
	单价(元/年)						
	面积(万平方米)						
序号	名称	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	营业收入	37472.67	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00
1.1	厂房租赁收入	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00
	单价(元/年)	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00
	面积(万平方米)	158.00	158.00	158.00	158.00	158.00	158.00
1.2	服务中心租赁收入	340.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
	单价(元/年)	56.67	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00
	面积(万平方米)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.3	研发中心租赁收入	2530.67	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00
	单价(元/年)	60.833	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50



	面积(万平方米)	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
序号	名称	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
1	营业收入	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00
1.1	厂房租赁收入	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00
	单价(元/年)	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00
	面积(万平方米)	158.00	158.00	158.00	158.00	158.00	158.00
1.2	服务中心租赁收入	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
	单价(元/年)	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00
	面积(万平方米)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.3	研发中心租赁收入	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00
	单价(元/年)	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50
	面积(万平方米)	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
序号	名称	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
1	营业收入	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00
1.1	厂房租赁收入	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00	34602.00
	单价(元/年)	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00	219.00
	面积(万平方米)	158.00	158.00	158.00	158.00	158.00	158.00
1.2	服务中心租赁收入	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
	单价(元/年)	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00
	面积(万平方米)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
1.3	研发中心租赁收入	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00	7592.00
	单价(元/年)	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50
	面积(万平方米)	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
序号	名称	2044年	2045年				
1	营业收入	43214.00	21607.00				
1.1	厂房租赁收入	34602.00	17301.00				
	单价(元/年)	219.00	109.50				
	面积(万平方米)	158.00	158.00				
1.2	服务中心租赁收入	1020.00	510.00				
	单价(元/年)	170.00	85.00				
	面积(万平方米)	6.00	6.00				



1.3	研发中心 租赁收入	7592.00	3796.00				
	单价(元/ 年)	182.50	91.25				
	面积(万 平方米)	41.60	41.60				

3. 经营成本及税金预测评价

项目建成后,影响本次发行债券还本付息的支出为项目经营成本及相关税费。

(1) 项目经营成本

a、燃料动力费

本项目燃料动力购置费为电费,年需求量 141.41 万 kWh,单价 0.6226 元/kWh,每年共计 88 万元。

b、折旧与摊销费用

按平均折旧法计算,新增固定资产折旧年限建筑按 50 年,设备按 15 年,残值率分别为 5%, 3%, 正常年为 11748.18 万元。

c、修理费用

本项目修理费用按固定资产原值的 5% 计算,为 12366.50 万元。

d、其他费用

该项目其他费用按照营业收入的 1% 计算,先行投入运营的厂房建设期内不考虑。

e、相关税费

项目税费包括税金及附加和所得税,税金及附加年需 275.41 万元,所得税年需 1454.22 万元。

经测算，各年预估运营成本及相关税金如下表：

单位：万元

序号	名称	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	燃料动力费	1966.58		31.25	75.00	75.00	75.00	82.33
2	折旧与摊销费	262955.00		4210.82	10105.96	10105.96	10105.96	11084.98
3	修理费	257194.13		2583.33	6200.00	6200.00	6200.00	7230.54
4	其他费用	6849.08		109.68	263.23	263.23	263.23	288.73
5	税金及附加	6182.02		129.76	311.42	311.42	311.42	22.95
经营成本合计		535146.82		7064.83	16955.60	16955.60	16955.60	18709.53
其中：付现经营成本		272191.82		2854.02	6849.64	6849.64	6849.64	7624.56
1	所得税	33306.93		604.14	1449.94	1449.94	1449.94	1449.94
总付现成本		305498.75		3458.16	8299.58	8299.58	8299.58	9074.50
序号	名称	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	燃料动力费	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00
2	折旧与摊销费	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18
3	修理费	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50
4	其他费用	306.00	306.00	306.00	306.00	306.00	306.00	306.00
5	税金及附加	275.41	275.41	275.41	275.41	275.41	275.41	275.41
经营成本合计		24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	24784.09
其中：付现经营成本		13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	13035.91
1	所得税	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22
总付现成本		14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13
序号	名称	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	燃料动力费	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00
2	折旧与摊销费	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18
3	修理费	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50
4	其他费用	306.00	306.00	306.00	306.00	306.00	306.00	306.00
5	税金及附加	275.41	275.41	275.41	275.41	275.41	275.41	275.41
经营成本合计		24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	24784.09
其中：付现经营成本		13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	13035.91
1	所得税	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22
总付现成本		14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13



序号	名称	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年		
1	燃料动力费	88.00	88.00	88.00	88.00	44.00		
2	折旧与摊销费	11748.18	11748.18	11748.18	11748.18	5874.09		
3	修理费	12366.50	12366.50	12366.50	12366.50	6183.25		
4	其他费用	306.00	306.00	306.00	306.00	153.00		
5	税金及附加	275.41	275.41	275.41	275.41	137.70		
经营成本合计		24784.09	24784.09	24784.09	24784.09	12392.04		
其中:付现经营成本		13035.91	13035.91	13035.91	13035.91	6517.95		
1	所得税	1454.22	1454.22	1454.22	1454.22	727.11		
总付现成本		14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	7245.06		

(二) 项目投资支出预测评价

1. 项目投资资金来源

查阅项目批复文件和可行性研究报告,项目工程总投资额 250000 万元。项目建设资金先期投入资本金,政府专项债券到位后直接用于项目建设。项目资金按建设实际需要投入使用。

资金投入情况如下表:

单位: 万元

年份	投资合计	资本金	专项债券金额
2021 年	133200.00	125000.00	8200.00
2022 年	29200.00		29200.00
2023 年	29200.00		29200.00
2024 年	29200.00		29200.00
2025 年	29200.00		29200.00
合计	250000.00	125000.00	125000.00

2. 财务费用



按照项目资金来源，主要涉及专项债券利息支出，各年支出情况如下表：

单位：万元

年度	偿还债券本金	债券利息	本息合计
2022 年		951.70	951.70
2023 年		2265.70	2265.70
2024 年		3579.70	3579.70
2025 年		4893.70	4893.70
2026 年		5550.70	5550.70
2027 年		5550.70	5550.70
2028 年		5550.70	5550.70
2029 年		5550.70	5550.70
2030 年		5550.70	5550.70
2031 年		5550.70	5550.70
2032 年		5550.70	5550.70
2033 年		5550.70	5550.70
2034 年		5550.70	5550.70
2035 年		5550.70	5550.70
2036 年		5550.70	5550.70
2037 年		5550.70	5550.70
2038 年		5550.70	5550.70
2039 年		5550.70	5550.70
2040 年		5550.70	5550.70
2041 年	8200.00	5550.70	13750.70
2042 年	29200.00	4599.00	33799.00
2043 年	29200.00	3285.00	32485.00
2044 年	29200.00	1971.00	31171.00



2045 年	29200.00	657.00	29857.00
合计	125000.00	111014.00	236014.00

(三) 项目收益与融资自求平衡性评价

1. 平衡方案现金流量测算

按照项目产生的可用于资金平衡的经营活动现金流进行编制。

项目近 20 年现金流量如下表：

单位：万元

序号	名称	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	649656.42		10959.34	26302.42	26302.42	26302.42
1.1	现金流入	955155.17		14417.50	34602.00	34602.00	34602.00
1.2	现金流出	305498.75		3458.16	8299.58	8299.58	8299.58
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)	-250000.00	-133200.00	-29200.00	-29200.00	-29200.00	-29200.00
2.1	现金流入						
2.2	现金流出	250000.00	133200.00	29200.00	29200.00	29200.00	29200.00
2.2.1	建设投资	250000.00	133200.00	29200.00	29200.00	29200.00	29200.00
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-119214.00		28248.30	26934.30	25620.30	24306.30
3.1	现金流入	250000.00	133200.00	29200.00	29200.00	29200.00	29200.00
3.1.1	项目资本投入	125000.00	125000.00				
3.1.2	专项债券投入	125000.00	8200.00	29200.00	29200.00	29200.00	29200.00
3.2	现金流出	236014.00		951.70	2265.70	3579.70	4893.70
3.2.1	各种利息支出	111014.00		951.70	2265.70	3579.70	4893.70
3.2.2	偿还债务本金	125000.00					
4	净现金流量	413642.42		10007.64	24036.72	22722.72	21408.72
5	累计盈余资金	413642.42		10007.64	34044.36	56767.07	78175.79
序号	名称	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	28398.17	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87
1.1	现金流入	37472.67	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00
1.2	现金流出	9074.50	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)						



2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-5550.70
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	专项债券投入						
3.2	现金流出	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70
3.2.1	各种利息支出	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70
3.2.2	偿还债务本金						
4	净现金流量	22847.47	23173.17	23173.17	23173.17	23173.17	23173.17
5	累计盈余资金	101023.26	124196.44	147369.61	170542.78	193715.96	216889.13
序号	名称	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87
1.1	现金流入	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00
1.2	现金流出	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)						
2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-5550.70
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	专项债券投入						
3.2	现金流出	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70
3.2.1	各种利息支出	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70
3.2.2	偿还债务本金						
4	净现金流量	23173.17	23173.17	23173.17	23173.17	23173.17	23173.17
5	累计盈余资金	240062.30	263235.48	286408.65	309581.82	332755.00	355928.17
序号	名称	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87	28723.87
1.1	现金流入	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00	43214.00
1.2	现金流出	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13	14490.13
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)						
2.1	现金流入						



2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-5550.70	-5550.70	-5550.70	-13750.70	-33799.00	-32485.00
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	专项债券投入						
3.2	现金流出	5550.70	5550.70	5550.70	13750.70	33799.00	32485.00
3.2.1	各种利息支出	5550.70	5550.70	5550.70	5550.70	4599.00	3285.00
3.2.2	偿还债务本金				8200.00	29200.00	29200.00
4	净现金流量	23173.17	23173.17	23173.17	14973.17	-5075.13	-3761.13
5	累计盈余资金	379101.35	402274.52	425447.69	440420.87	435345.74	431584.61
序号	名称	2044年	2045年				
1	经营活动净现金流量 (1.1-1.2)	28723.87	14361.94				
1.1	现金流入	43214.00	21607.00				
1.2	现金流出	14490.13	7245.06				
2	投资活动净现金流量 (2.1-2.2)						
2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-31171.00	-29857.00				
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	专项债券投入						
3.2	现金流出	31171.00	29857.00				
3.2.1	各种利息支出	1971.00	657.00				
3.2.2	偿还债务本金	29200.00	29200.00				
4	净现金流量	-2447.13	-15495.06				
5	累计盈余资金	429137.49	413642.42				

2. 还本付息保障倍数

项目收益及本息覆盖倍数预测表

单位：万元

年度	偿还债券本金	债券利息	本息合计	净现金流入
----	--------	------	------	-------



2022 年		951.70	951.70	10959.34
2023 年		2265.70	2265.70	26302.42
2024 年		3579.70	3579.70	26302.42
2025 年		4893.70	4893.70	26302.42
2026 年		5550.70	5550.70	28398.17
2027 年		5550.70	5550.70	28723.87
2028 年		5550.70	5550.70	28723.87
2029 年		5550.70	5550.70	28723.87
2030 年		5550.70	5550.70	28723.87
2031 年		5550.70	5550.70	28723.87
2032 年		5550.70	5550.70	28723.87
2033 年		5550.70	5550.70	28723.87
2034 年		5550.70	5550.70	28723.87
2035 年		5550.70	5550.70	28723.87
2036 年		5550.70	5550.70	28723.87
2037 年		5550.70	5550.70	28723.87
2038 年		5550.70	5550.70	28723.87
2039 年		5550.70	5550.70	28723.87
2040 年		5550.70	5550.70	28723.87
2041 年	8200.00	5550.70	13750.70	28723.87
2042 年	29200.00	4599.00	33799.00	28723.87
2043 年	29200.00	3285.00	32485.00	28723.87
2044 年	29200.00	1971.00	31171.00	28723.87
2045 年	29200.00	657.00	29857.00	14361.94
合计	125000.00	111014.00	236014.00	649656.42
本息覆盖倍数		2.75		

经上述测算，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，预期项目自身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。

四、总体评价结论

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，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债券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。

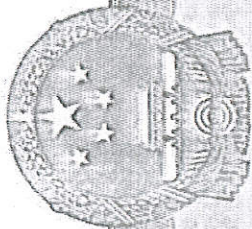
综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

五、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所及注册会计师无关。



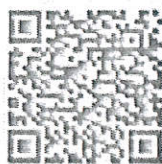
统一社会信用代码

913715007657734272

营业执照

(副本)

1-1



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、备案信息。

名称 山东泰源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 郑殿明

经营范围

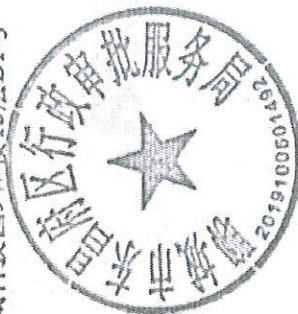
资本(金)验证、审计、会计报表审计、工程预、决算审计、会计、税务、资产评估、(上述经营范围依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

注册资本 壹佰零陆万元整

成立日期 2004年08月13日

营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西
安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日

证书序号: NO 023704

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:
山东省财政厅
2015 05 24 日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称: 山东泰源会计师事务所有限责任公司

主任会计师: 郑殿明

办公场所: 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳盛东
西安交通大学聊城科技园 9#楼 13 层 B1 号

组织形式: 有限责任

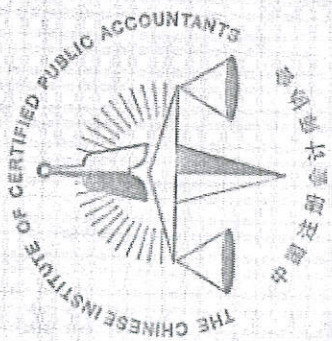
会计师事务所编号: 37130017

注册资本(出资额): 50 万元

批准设立文号: 鲁财会 (2004) 38 号

批准设立日期: 2004-08-13

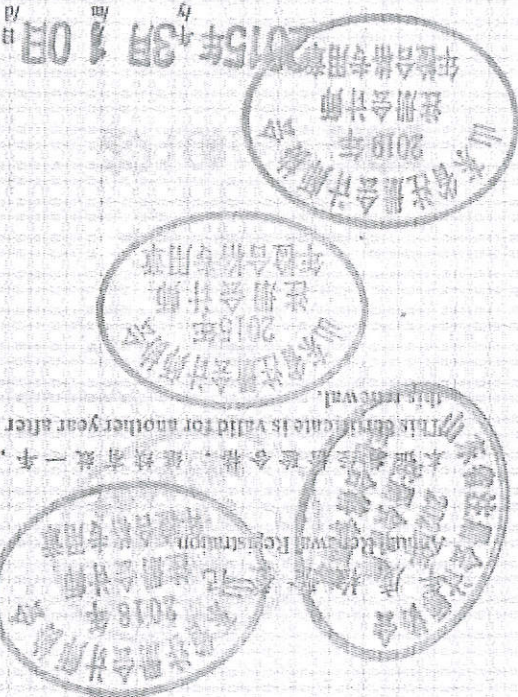


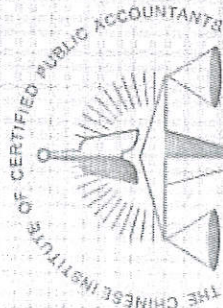


姓 名 成 蜀
Full name
性 别 男
Sex
出 生 日 期 1974-01-10
Date of birth
工 作 单 位 山东泰源会计师事务所有限公司
Working unit
身 份 证 号 372501197401101111
Identity card No.



批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
证书编号: 371330170005
No. of Certificate
发证日期: 2008 年 08 月 18 日
Date of Issuance





中国注册会计师协会

姓名 戴立群

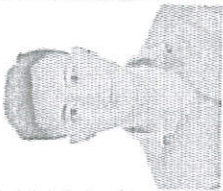
性别 男

出生日期 1988-07-12

工作单位 山东泰源会计师事务所有限公司

身份证号码

Identity card No 371502198807125359



年度检验合格
Annual Report Inspection Passed
2021年
本证书经会计师事务所年检合格，有效期一年。
This certificate is valid for one year after inspection by the accounting firm.

证书编号: 371300170011

批准注册协会:

山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPA
Date of Issuance: 2020 年 06 月 03 日