

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券

(四期) —2022 年山东省政府专项债券 (十四期)

菏泽市鄄城县污水处理设施提标改造工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2037 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6

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(四期)—2022年山东省政府专项债券(十四期)菏泽市鄄城县污水处理设施提标改造工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号: 鲁社会专审字(2022)第2037号

客户名称: 菏泽市财政局

报告日期: 2022-02-14

签字注册会计师: 姜晓霞 (CPA: 371600060004)
闫瑞霞 (CPA: 371600060005)



0105302022021610765337

报告文号: 鲁社会专审字(2022)第2037号

事务所名称: 山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话: 13905300990

传真: 0530-6167166

通讯地址: 菏泽市长江路999号

电子邮件: sdmd5591618@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。



山东牡丹会计师事务所有限公司

SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress:No.6658ChangjiangRoad,Heze,Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期） 菏泽市鄄城县污水处理设施提标改造工程项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2022）第 2037 号

我们接受菏泽市财政局委托，根据财预【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》等相关文件的规定，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（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期）菏泽市鄄城县污水处理设施提标改造工程项目收益与融资平衡情况进行审核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

提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量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。同时，我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

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。

（二）特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

2. 项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

鄄城县污水处理设施提标改造工程项目预计总投资 160,125.52 万元，拟申请地方政府新增专项债 60,000.00 万元，其中：本次申请发行专项债券 17,000.00 万元，2022 年拟发行 50,000.00 万元，剩余部分拟于 2023 年底前发行。本次发行债券的发行期限为 20 年，假设年利率为 4.5%，剩余额度债券计划发行 20 年期债券，不考虑发行费。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利

息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
2022	-	50,000.00	-	50,000.00	4.50%	1,125.00
2023	50,000.00	10,000.00	-	60,000.00	4.50%	2,475.00
2024	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2025	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2026	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2027	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2028	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2029	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2030	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2031	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2032	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2033	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2034	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2035	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2036	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2037	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2038	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2039	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2040	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2041	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2042	60,000.00		50,000.00	10,000.00	4.50%	1,575.00
2043	10,000.00		10,000.00	-	4.50%	225.00
合计		60,000.00	60,000.00	-		54,000.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 60,000.00 万元，本次发行专项债 17,000.00 万元，剩余发债额度和本次发债合并测算利息。

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对污水处理费收入和中水回用收入和相关运营成本费用的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 140,210.28 万元。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次项目运营收入主要是污水处理费收入和中水回用收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对污水处理费收入和中水回用收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量

140,210.28 万元，收益覆盖倍数为 1.23 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以污水处理费收入和中水回用收入等收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2.流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3.运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5.税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

山东牡丹会计师事务所有限公司



中国注册会计师：

姜晓霞
371600060004

中国注册会计师：

闫瑞霞
371600060005

2022年2月14日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (十四期) 菏泽市 鄄城县污水处理设施提标改造工程项目收益与 融资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位鄄城县住房和城乡建设局，地址：鄄城县古泉南路 136 号，负责人：于越，负责项目的具体建设和管理。

经营范围：负责参与拟定全县城市建设和市政公用设施的政策、措施和规划等。负责对城区市政设施建设实行统一安排。负责城区市政基础设施建设。负责城区市政工程质量和安全的监督管理。

(二) 项目概况

1. 项目背景

近年来，随着鄄城县经济社会迅猛发展，经济实力不断增强，建设速度进步加快，县城面貌日新月异。一批优势产业快速发展壮大，人民生活水平不断提高，对城市功能要求也不断提高，鄄城县面临着提升城市整体发展水平的压力。随着社会经济、城市建设的发展及城市人口的增加，可见鄄城县今后污水排放量将会逐年增加，如果污水管网设施不增加，将会有更多的污水直接排入河道，河道污染日趋严重，将一方面直接影响鄄城县的投资环境和居民正常生活、工作环境，制约其社会经济的发展；另一方面影响当地的水环境。鄄城县虽然有污水处理厂，但污水处理厂已经满负荷运行，如果随城区发展而产生的大量污水得不到及时处理直接排入附近水体，会污染河道流域的地面和地下水水质，造成城区环境质量恶化，对人民群众的身心健康造成威胁，阻碍社会经济和旅游业的快速健康发展。因此，为解决城市发展的环境问题，需要建设污水处理设施，实现县域范围内蓄排水自如、水清岸绿、环境优美的目标，彻底改善群众生产生活环境

项目建设的必要性主要有以下几个方面：

(1) 本项目的建设是加快推进城镇现代化建设的需要；

- (2) 本项目的建设是狠抓基础设施和完善城镇功能的需要;
- (3) 本项目的建设是优化城镇结构功能的需要;
- (4) 本项目的建设是打造优美环境和提升城市品质的需要;
- (5) 本项目的建设是提高城镇人民生活水平质量的需要;
- (6) 本项目的建设是土地开发建设和招商引资先决条件的需要;

鉴于上述, 鄄城县污水处理设施提标改造工程项目的实施十分必要, 并具有迫切性。

2. 项目基本情况

建设地点: 项目建设地点位于菏泽市鄄城县内, 其中第三污水处理厂位于长江大街以北, 凤凰路以西, 前曹庄以东, 二支沟以南。第二污水处理厂位于香山街以南, 凤凰街以西, 亿城街以北。

建设内容: 总建筑面积 1.4 万平方米, 包括第三污水处理厂和第二污水处理厂二期、三期的污水处理设施提升改造, 雨水管网 128570 米, 污水管网 92473 米及路面绿化恢复。

建设工期: 建设期 34 个月, 开工时间为 2022 年 2 月, 竣工时间为 2024 年 12 月。

3. 项目规划审批

2021 年 10 月 25 日, 鄄城县发展和改革局文件《关于鄄城县污水处理设施提标改造工程项目可行性研究报告的批复》(鄄发改〔2021〕107 号), 批复同意该项目建设。

2021 年 9 月 29 日, 鄄城县自然资源和规划局文件《鄄城县污水处理设施提标改造工程项目用地预审和选址意见》(鄄自然资项发〔2021〕60 号), 经审查, 同意选址。

2021 年 10 月 22 日, 该项目环境影响登记表完成备案, 备案号: 202137172600000432。

2022 年 1 月 7 日, 取得市政建设工程规划许可证(编号: 鄄审市字第 3717262022-SZ001)。

二、 财务评价假设

（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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；
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。

（二）特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；
2. 项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、 项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

- （1）山东省安装工程价目表；
- （2）山东省建筑工程综合定额；
- （3）山东省安装工程综合定额；
- （4）菏泽地区材料预算价格；
- （5）菏泽地区类似工程造价；
- （6）现行投资估算的有关规定；
- （7）国家发展和改革委员会、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- （8）原国家计委发布的《投资项目可行性研究指南（试用版）》；
- （9）国家相关部委及省有关项目前期收费文件与标准；
- （10）项目各有关专业提供的估算编制条件；
- （11）项目单位提供的有关数据、资料。

2.估算总额

鄄城县污水处理设施提标改造工程项目总投资约为 160,125.52 万元，其中工程费用 153,299.53，建设期利息 6,300.00，铺底流动资金 525.99 万元，各年投资进度计划表如下：

表 1：

年度	投资总额	比例
2022	81,086.60	50.64%
2023	46,713.64	29.17%
2024	32,325.28	20.19%
合计	160,125.52	100.00%

(二) 资金筹措方案

1.资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则：

- (1) 项目投入一定的资本金，保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。
- (2) 发行地方政府专项债券进行融资。

2.资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资本金来源如下：

本项目建设总投资 160,125.52 万元，拟发行地方政府债券进行融资 60,000.00 万元，其中本次计划发行专项债券 17,000.00 万元，2022 年拟发行 50,000.00 万元，剩余额度拟于 2023 年底前发行，合计占项目总投资 37.47%；其余资金为自有资金，合计占项目总投资的 62.53%。

四、 项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 收入估算

1.项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分，运营收入包括污水处理费收入和中水回用收入。具体收入为：

(1) 污水处理费收入：年污水处理量 3,650.00 万方，单价 0.7 元/立方米，运营期负荷率 90%。

(2) 中水回用收入：年中水回用 3,650.00 万方，单价 3 元/立方米，运营期负荷率 90%。

2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期											
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034		
1	污水处理费收入	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50		
2	中水回用收入	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00		
	合计	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50		
序号	项目名称	运营期											
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	合计	
1	污水处理费收入	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	1,149.75	42,540.75		
2	中水回用收入	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	4,927.50	182,317.49		
	合计	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	6,077.25	224,858.25		

金额单位：人民币万元

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外购原材料费、工资及福利、修理费、其他费用等。按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 5：债券存续期项目运营成本预测汇总表

序号		项目名称	运营期												合计	
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034				
1		外购原材料费	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	
2		工资及福利	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.59	3.59	3.59	3.59	3.59	3.59	3.59	
3		修理费	272.61	272.61	272.61	272.61	272.61	272.61	286.24	286.24	286.24	286.24	286.24	286.24	286.24	
4		其他费用	62.82	62.82	62.82	62.82	62.82	62.82	62.93	62.93	62.93	62.93	62.93	62.93	62.93	
合计			3,003.35	3,003.35	3,003.35	3,003.35	3,003.35	3,003.35	3,017.26	3,017.26	3,017.26	3,017.26	3,017.26	3,017.26	3,017.26	
序号		项目名称	运营期												合计	
			2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043					
1		外购原材料费	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	2,664.50	1,332.25	49,293.07		
2		工资及福利	3.77	3.77	3.77	3.77	3.77	3.77	3.96	3.96	3.96	3.96	1.98	67.76		
3		修理费	300.55	300.55	300.55	300.55	300.55	300.55	315.58	315.58	315.58	315.58	157.79	5,401.53		
4		其他费用	63.03	63.03	63.03	63.03	63.03	63.03	63.15	63.15	63.15	63.15	31.57	1,164.92		
合计			3,031.85	3,031.85	3,031.85	3,031.85	3,031.85	3,031.85	3,047.19	3,047.19	3,047.19	3,047.19	1,523.59	55,927.28		

注：测算基础数据来自《项目可行性研究报告》。

注：测算基础数据来自《鄞城县污水处理设施提标改造工程项目的可行性研究报告》。

(1) 外购原材料费：年耗用药剂 3650 万吨，单价 0.73 元/吨，年约 2,664.50 万元。

(2) 工资及福利费：定员 3 人，年工资、福利及社会保险费总额约 3.42 万元，每五年递增 5%。

(3) 修理费：设备原值的 0.5%，每 5 年递增 5%。(4) 其他费用：①其他管理费：工资及福利费的 60%；②其他营业费：收入的 0.5%

2.财务费用

本次拟发行鄆城县污水处理设施提标改造工程项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟发行政府专项债券 60,000.00 万元，其中：本次发行 17,000.00 万元，2022 年拟发行 50,000.00 万元，剩余部分拟于 2023 年底前发行。本次发行债券的发行期限为 20 年，假设年利率为 4.5%，剩余额度债券计划发行 20 年期债券，不考虑发行费。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次利息，到期一次性偿还本金及最后一次利息。发行计划详见下表：

表 6：专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
2022	-	50,000.00	-	50,000.00	4.50%	1,125.00
2023	50,000.00	10,000.00	-	60,000.00	4.50%	2,475.00
2024	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2025	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2026	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2027	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2028	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2029	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2030	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2031	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2032	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2033	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2034	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2035	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2036	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2037	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2038	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2039	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2040	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2041	60,000.00	-	-	60,000.00	4.50%	2,700.00
2042	60,000.00		50,000.00	10,000.00	4.50%	1,575.00
2043	10,000.00		10,000.00	-	4.50%	225.00
合计		60,000.00	60,000.00	-		54,000.00

注：剩余发债额度和本次发债合并测算利息。

(三) 项目运营损益表

表 7：债券存续期项目运营损益表

年度		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一、营业收入、成本、税金											
营业收入		11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51
营业成本、费用		2,681.38	2,681.38	2,681.38	2,681.38	2,681.38	2,694.52	2,694.52	2,694.52	2,694.52	2,694.52
税金及附加		36.60	36.60	36.60	36.60	36.60	36.53	36.53	36.53	36.53	36.53
息前折旧及摊销前利润		8,748.53	8,748.53	8,748.53	8,748.53	8,748.53	8,735.46	8,735.46	8,735.46	8,735.46	8,735.46
二、折旧及摊销											
折旧及摊销		1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18
息税前利润		7,087.35	7,087.35	7,087.35	7,087.35	7,087.35	7,074.28	7,074.28	7,074.28	7,074.28	7,074.28
三、财务费用											
财务费用		2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
税前利润		4,387.35	4,387.35	4,387.35	4,387.35	4,387.35	4,374.28	4,374.28	4,374.28	4,374.28	4,374.28
四、企业所得税											
企业所得税		1,096.84	1,096.84	1,096.84	1,096.84	1,096.84	1,093.57	1,093.57	1,093.57	1,093.57	1,093.57
五、净利润		3,290.51	3,290.51	3,290.51	3,290.51	3,290.51	3,280.71	3,280.71	3,280.71	3,280.71	3,280.71
年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	合计	
一、营业收入、成本、税金											
营业收入		11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	11,466.51	5,733.25	212,130.43
营业成本、费用		2,708.30	2,708.30	2,708.30	2,708.30	2,708.30	2,722.79	2,722.79	2,722.79	1,361.39	49,950.76
税金及附加		36.45	36.45	36.45	36.45	36.45	36.36	36.36	36.36	18.18	675.16
息前折旧及摊销前利润		8,721.76	8,721.76	8,721.76	8,721.76	8,721.76	8,707.36	8,707.36	8,707.36	4,353.68	161,504.51
二、折旧及摊销											
折旧及摊销		1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.18	1,661.08	1,661.08	1,661.08	830.54	30,731.53

2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的现金流出	79,961.60	44,238.64	29,099.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	79,961.60	44,238.64	29,099.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	融资活动产生的现金流量															
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	79,961.60	44,238.64	29,625.28	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00
3.1	融资活动产生的现金流入	81,086.60	46,713.64	32,325.28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	31,086.60	36,713.64	32,325.28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	银行贷款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	50,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	1,125.00	2,475.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.2	偿还贷款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付贷款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	1,125.00	2,475.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
3.2.5	支付债券发行费 (0.1%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四	期末现金 (1+2+3)	-	-	-	4,951.69	4,951.69	4,951.69	4,951.69	4,951.69	4,941.89	4,941.89	4,941.89	4,941.89	4,941.89	4,941.89	4,941.89
五	累计剩余现金	-	-	-	4,951.69	9,903.38	14,855.07	19,806.76	24,758.45	29,700.34	34,642.23	39,584.12	44,526.01	44,526.01	44,526.01	44,526.01
序号	项目	运营期											合计			
一	经营活动产生的现金流	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043					
1	经营活动产生的现金净流量 (1.1-1.2)	7,641.89	7,631.62	7,631.62	7,631.62	7,631.62	7,631.62	7,620.79	7,620.79	7,339.54	3,529.15				140,210.28	
1.1	经营活动产生的现金流入	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	6,077.24				224,858.24	
1.1.1	总收入	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	12,154.50	6,077.24				224,858.24	
1.1.1.1	污水处理费收入	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	2,299.50	1,149.75				42,540.75	
1.1.1.2	中水回用收入	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	9,855.00	-				177,390.00	
1.2	经营活动产生的现金流出	4,512.61	4,522.88	4,522.88	4,522.88	4,522.88	4,522.88	4,533.71	4,533.71	4,814.96	2,548.09				84,647.96	
1.2.1	运营成本	3,017.25	3,031.84	3,031.84	3,031.84	3,031.84	3,031.84	3,047.18	3,047.18	3,047.18	1,523.59				55,927.28	

1.2.2	相关税费	1,495.36	1,491.04	1,491.04	1,491.04	1,491.04	1,486.53	1,486.53	1,767.78	1,024.50		28,194.69
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-		525.99
二	投资活动产生的现金流量											
2	投资活动产生的现金流量 (2.1-2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-153,299.53
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-		153,299.53
三	融资活动产生的现金流量											153,299.53
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-2,700.00	-51,575.00	-10,225.00		46,125.52
3.1	融资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-		160,125.52
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-		100,125.52
3.1.2	银行贷款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
3.1.3	债券融资流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
3.2	融资活动产生的净现金流出	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	51,575.00	10,225.00		60,000.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-		114,000.00
3.2.2	偿还贷款本金	-	-	-	-	-	-	-	50,000.00	10,000.00		60,000.00
3.2.3	支付贷款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
3.2.4	支付债券利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
3.2.5	支付债券发行费 (0.1%)	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	1,575.00	225.00		54,000.00
四	期末现金 (1+2+3)	4,941.89	4,931.62	4,931.62	4,931.62	4,931.62	4,920.79	4,920.79	-44,235.46	-6,695.85		33,036.27
五	累计净现金流量	49,467.90	54,399.52	59,331.14	64,262.76	69,194.38	74,126.00	79,046.79	83,967.58	33,036.27		33,036.27
六	本息覆盖倍数											

1.23

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是污水处理费收入和中水回用收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对污水处理费收入和中水回用收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为140,210.28万元，收益覆盖倍数为1.23倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以污水处理费收入和中水回用收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

鄄城县污水处理设施提标改造工程项目拟发行债券60,000.00万元，其中：本次发行17,000.00万元，2022年拟发行50,000.00万元，剩余部分拟于2023年底前发行，按半年计息，债券期限20年，在第20年还债券本息后，将有33,036.27万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以60,000.00万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到1.23倍。

五、 风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2.流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3.运营风险

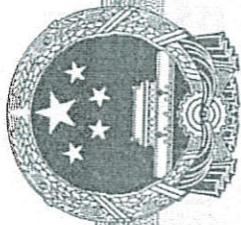
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5.税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



营业执照

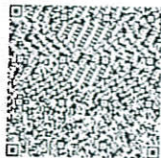
(副本)

3-1

统一社会信用代码

91371700720757167M

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



名称 山东牡丹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 姜晓霞

经营范围 财务报告审计；注册资本验证；资产评估；企业破产案件管理；破产清算审计及其他专项审计；经济案件鉴证；社会调查、评估、评价；绩效评价服务；政府和企事业单位合作模式咨询服务；工程预决算审计；企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务；税务代理及纳税政策咨询、筹划服务；会计咨询；工程招标投标代理；企业登记代理；信息咨询服务。（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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



登记机关

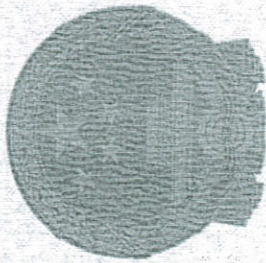
2020年09月08日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名称：山东牡丹会计师事务所有限公司
姜晓霞
山东省菏泽市长江路999号

主任会计师：
办公场所：

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37160006

注册资本(出资额)：300万元

批准设立文号：鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期：1999-12-24

证书序号：NO. 023757

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：

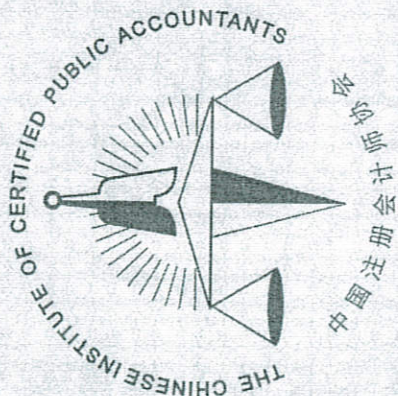
2015 年 月 日

中华人民共和国财政部制

证书编号: 371600060004
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



山东省注册会计师协会
2018 年
注册会计师
年检合格专用章
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.

山东省注册会计师协会
2015 年
注册会计师
年检合格专用章

山东省注册会计师协会
2019 年
注册会计师
年检合格专用章

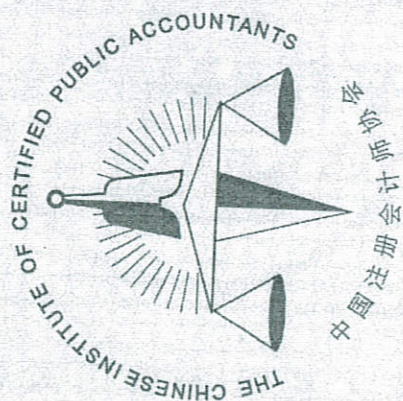
姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /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10日

年 月 日
/y /m /d

姓名 闫瑞霞

姓 Full name

性 Sex

女

出生日期 Date of birth

1953-07-01

工作单位 Working unit

山东牡丹会计师事务所有限公司

身份证号码 Identity card No.

372901530701064

