

2021 年山东省（东营市东营区市政基础设施配套
建设项目）黄河流域高质量发展专项债券
（一期）项目收益与融资自求平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2021〕1059 号

山东中明会计师事务所有限公司

山东省 注册会计师 行业报告防伪页

报告标题： 2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号： 鲁中明专审字（2021）1059号

客户名称： 东营区财政局

报告时间： 2021-05-15

签字注册会计师： 刘新生 （CPA: 370100390045）
李莲莲 （CPA: 370200010118）



016381290210517065897355
报告文号：鲁中明专审字（2021）1059号

事务所名称： 山东中明会计师事务所有限公司

事务所电话： 0531-88155667

传真： 0531-88155667

通讯地址： 济南市文化东路24号文东花园A-2-240
1

电子邮件： shandongzhongming@126.com

防伪查询网址：<http://sdcpaepvfe.cn>（防伪报各栏目）查询

2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）

黄河流域高质量发展专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

鲁中明专审字〔2021〕1059号

我们接受委托，对2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求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。

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，在东营市东营区市政控股集团有限公司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2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目，预期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。



总体评价结果如下:

金额单位: 人民币万元

项目名称	融资类型	融资额度	净现金流入测算	债券本息/其他融 资本息测算	本息覆盖 倍数
东营市东营区 市政基础设施 配套建设项目	专项债券	20,000.00	252,177.96	36,020.00	2.04
	抗疫特别国债	6,500.00		6,500.00	
	银行借款	65,000.00		81,078.13	
	合计	91,500.00		123,598.13	

注: 本项目总投资 115,000.00 万元, 包括项目资本金 23,500.00 万元, 计划融资 91,500.00 万元。本项目拟申请专项债券资金 20,000.00 万元, 其中前期已发行 10,000.00 万元, 本次发行 10,000.00 万元; 已发行 10 年期抗疫特别国债 6,500.00 万元; 银行借款 65,000.00 万元, 期限 10 年, 贷款年利率 4.9%, 按月付息, 每半年根据还款计划归还本金一次。

前期已发行专项债券 10,000.00 万元, 实际发行年利率 3.81%; 假定本期发行专项债券 10,000.00 万元, 年利率为 4.2%, 发行期限为 20 年, 还本付息方式为利息每半年支付一次, 最后一期利息随本金一起支付。10 年期抗疫特别国债 6,500.00 万元的资金利息全部由中央财政负担, 资金使用单位承担本金部分偿还责任, 从第 6 年开始, 每年按照资金使用总额的 20% 偿付本金, 第 10 年偿还完毕。

专项债券还本付息计划如下表:

金额单位: 人民币万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2020 年		10,000.00		10,000.00	190.50	190.50
2021 年	10,000.00	10,000.00		20,000.00	591.00	591.00
2022 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2023 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2024 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2025 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2027 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2028 年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00



2029年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2030年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2031年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2032年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2033年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2034年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2035年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2036年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2037年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2038年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2039年	20,000.00			20,000.00	801.00	801.00
2040年	20,000.00		10,000.00	10,000.00	610.50	10,610.50
2041年	10,000.00		10,000.00	0.00	210.00	10,210.00
合计	-	20,000.00	20,000.00		16,020.00	36,020.00

抗疫特别国债还本付息计划如下表:

金额单位:人民币万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2020年	-	6,500.00	-	6,500.00	0.00	0.00
2021年	6,500.00	-	-	6,500.00	0.00	0.00
2022年	6,500.00	-	-	6,500.00	0.00	0.00
2023年	6,500.00	-	-	6,500.00	0.00	0.00
2024年	6,500.00	-	-	6,500.00	0.00	0.00
2025年	6,500.00	-	1,300.00	5,200.00	0.00	1,300.00
2026年	5,200.00	-	1,300.00	3,900.00	0.00	1,300.00
2027年	3,900.00	-	1,300.00	2,600.00	0.00	1,300.00
2028年	2,600.00	-	1,300.00	1,300.00	0.00	1,300.00
2029年	1,300.00	-	1,300.00	0.00	0.00	1,300.00
合计	-	6,500.00	6,500.00	-	0.00	6,500.00

银行借款还本付息计划如下表:

金额单位:人民币万元

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	付息合计	还本付息合计
2020年下半年	-	37,500.00	1,875.00	35,625.00	845.25	2,720.25
2021年上半年	35,625.00	18,000.00	2,822.37	50,802.63	1,313.81	4,136.18
2021年下半年	50,802.63	-	2,822.37	47,980.26	1,244.66	4,067.03
2022年上半年	47,980.26	9,500.00	3,381.19	54,099.07	1,408.27	4,789.46
2022年下半年	54,099.07	-	3,381.19	50,717.88	1,325.43	4,706.62
2023年上半年	50,717.88	-	3,381.19	47,336.69	1,242.59	4,623.78
2023年下半年	47,336.69	-	3,381.19	43,955.50	1,159.75	4,540.94
2024年上半年	43,955.50	-	3,381.19	40,574.31	1,076.91	4,458.10
2024年下半年	40,574.31	-	3,381.19	37,193.12	994.07	4,375.26
2025年上半年	37,193.12	-	3,381.19	33,811.93	911.23	4,292.42



2025年下半年	33,811.93	-	3,381.19	30,430.74	828.39	4,209.58
2026年上半年	30,430.74	-	3,381.19	27,049.55	745.55	4,126.74
2026年下半年	27,049.55	-	3,381.19	23,668.36	662.71	4,043.90
2027年上半年	23,668.36	-	3,381.19	20,287.17	579.87	3,961.06
2027年下半年	20,287.17	-	3,381.19	16,905.98	497.04	3,878.23
2028年上半年	16,905.98	-	3,381.19	13,524.79	414.20	3,795.39
2028年下半年	13,524.79	-	3,381.19	10,143.60	331.36	3,712.55
2029年上半年	10,143.60	-	3,381.19	6,762.41	248.52	3,629.71
2029年下半年	6,762.41	-	3,381.19	3,381.22	165.68	3,546.87
2030年上半年	3,381.22	-	3,381.22	-	82.84	3,464.06
合计	-	65,000.00	65,000.00	-	16,078.13	81,078.13

根据前述对2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目未来数据的合理预测，在专项债券发行期限内产生的可用于还付本息金额的净现金流入能够覆盖债券本息金额，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

附件：2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价说明

山东中明会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二一年五月十五日



附件：

2021年山东省（东营市东营区市政基础设施配套建设项目）

黄河流域高质量发展专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

专项评价说明

一、项目基本情况

（一）项目名称

东营市东营区市政基础设施配套建设项目

（二）项目单位

东营市东营区市政控股集团有限公司（2020年12月25日由东营区市政资产管理运营有限责任公司名称变更为东营市东营区市政控股集团有限公司）

（三）项目规划审批

2021年4月，山东宏祥工程项目管理有限公司对该项目出具了《东营区市政基础设施配套建设项目可行性研究报告》；东营区市政资产管理运营有限公司于2019年9月24日在山东省投资项目在线审批监督平台上备案了项目代码2019-370502-78-03-062604《东营区市政基础设施配套建设项目》。项目总投资115,000.00万元。

（四）项目建设规模和主要建设内容

1. 计划投资9亿元，对西城老旧小区实施建筑节能及供热设施改建；
2. 计划投资0.5亿元，对北二路沿线供热管网进行更新改建；
3. 计划投资2亿元，对西城新建片区、城市更新片区集中供热、道路等基础设施进行维修改造或新建配套。

（五）项目建设期限



项目建设期限为 2019 年至 2022 年。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《地方政府专项债券发行管理暂行办法》（财库〔2015〕83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》（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. 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。

（二）特殊假设

1. 项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目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净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

项目总投资为 115,000.00 万元，具体明细如下表：



项目总投资估算表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	建筑工程	备注
1	工程费	102,171.40	
2	其它费用	6,986.50	
3	基本预备费	5,842.10	
合计		115,000.00	

（二）资金筹措方案

根据《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26号文件）规定，最低资本金比例为20%。鉴于项目投资回收期较长，综合考虑本项目给投资方带来的效益，尽量减轻运营期间财务负担，本次研究资本金比例暂定为20.43%，即项目资本金23,500.00万元，发行专项债券融资20,000.00元（其中前期已发行10,000.00万元，本次发行10,000.00万元），已发行抗疫特别国债6,500.00万元，银行借款65,000.00万元（已取得借款55,500.00万元，计划2022年申请借款9,500.00万元）。

具体情况如下：

金额单位：人民币万元

项目投资总额	资本金		专项债券				抗疫特别国债		银行借款	
	金额	占比	金额	占比	其中		金额	占比	金额	占比
					前期发行	本期发行				
115,000.00	23,500.00	20.43%	20,000.00	17.39%	10,000.00	10,000.00	6,500.00	5.65%	65,000.00	56.53%

四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

本项目运营收入来源主要为供暖收入，均为含税收入。

1. 供暖收入

该项目可为沿线商铺提供供暖服务，据统计，沿线商铺建筑面积共计



1,072.8 万平方米，其中西城老旧小区片区建筑面积为 600 万平方米，北二路沿线建筑面积为 102.50 万平方米，西城新建片区建筑面积为 370.3 万平方米。根据《东营市物价局关于延期执行中心城区供热价格的通知》东价发〔2018〕79 号，非居民供热终端销售价格按照房产证建筑面积计算，为 32 元/平方米。东营市东营区市政控股集团有限公司于 2021 年 1 月 1 日获得东营市东营区行政审批服务局颁发的鲁东审热 E 字第 0001 号供热经营许可证。本项目收入测算基于以下考虑：

(1) 考虑 2% 的收入损失；

(2) 2021 年供暖面积为 970.3 万平方米，2022 年、2023 年供暖面积分别为 1072.8 万平方米。随着城市化进程加快，供暖区域范围内商品房面积逐年递增，本次测算以三年为一个增长周期，即自 2024 年开始，供热面积每三年增加 100 万平方米，并在 2036 年达到峰值。供热面积测算如下表：

年份	2020	2021	2022-2023	2024-2026	2027-2029	2030-2032	2033-2035	2036-2041
供热面积（万平方米）	-	970.3	1072.8	1172.8	1272.8	1372.8	1472.8	1572.8

以上参考《东营区市政基础设施配套建设项目可行性研究报告》的数据，出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 8% 进行项目净现金流入测算，本项目现金流入如下：

金额单位：人民币万元

年份	供暖收入	合计
2020 年	-	-
2021 年	27,994.32	27,994.32
2022 年	30,951.57	30,951.57
2023 年	30,951.57	30,951.57
2024 年	33,836.69	33,836.69
2025 年	33,836.69	33,836.69
2026 年	33,836.69	33,836.69
2027 年	36,721.81	36,721.81
2028 年	36,721.81	36,721.81
2029 年	36,721.81	36,721.81

2030年	39,606.93	39,606.93
2031年	39,606.93	39,606.93
2032年	39,606.93	39,606.93
2033年	42,492.05	42,492.05
2034年	42,492.05	42,492.05
2035年	42,492.05	42,492.05
2036年	45,377.17	45,377.17
2037年	45,377.17	45,377.17
2038年	45,377.17	45,377.17
2039年	45,377.17	45,377.17
2040年	45,377.17	45,377.17
2041年	45,377.17	45,377.17
合计	820,132.92	820,132.92

(二) 项目运营现金流出预测

本项目的运营成本包括职工薪酬、材料费、外购燃料及动力费、维修费等四部分，材料费、外购燃料及动力费、维修费均为不含税成本，具体测算标准如下：

1. 职工薪酬：经测算，每平方米供热面积人工成本为 1.5 元。
2. 材料费：材料费主要为购买热源的成本，为 12.60 元/平方米。
3. 外购燃料及动力费：该费用主要为水、电费，经测算，每平方米供热面积外购燃料及动力费价格为 1 元。
4. 维修费：维修费取年折旧额的 2%。

以上参考《东营区市政基础设施配套建设项目可行性研究报告》的数据，基于谨慎性原则，项目运营期内职工薪酬、材料费、外购燃料及动力费、维修费上浮 5% 进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出如下：

金额单位：人民币万元

年份	职工薪酬	材料费	外购燃料及动力费	维修费	合计
2020年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2021年	1,528.22	14,505.89	1,151.27	0.00	17,185.38
2022年	1,689.66	16,038.25	1,272.88	0.00	19,000.79
2023年	1,689.66	16,038.25	1,272.88	103.70	19,104.49



2024年	1,847.16	17,533.24	1,391.53	103.70	20,875.63
2025年	1,847.16	17,533.24	1,391.53	103.70	20,875.63
2026年	1,847.16	17,533.24	1,391.53	103.70	20,875.63
2027年	2,004.66	19,028.23	1,510.18	103.70	22,646.77
2028年	2,004.66	19,028.23	1,510.18	103.70	22,646.77
2029年	2,004.66	19,028.23	1,510.18	103.70	22,646.77
2030年	2,162.16	20,523.22	1,628.83	103.70	24,417.91
2031年	2,162.16	20,523.22	1,628.83	103.70	24,417.91
2032年	2,162.16	20,523.22	1,628.83	103.70	24,417.91
2033年	2,319.66	22,018.21	1,747.48	103.70	26,189.05
2034年	2,319.66	22,018.21	1,747.48	103.70	26,189.05
2035年	2,319.66	22,018.21	1,747.48	103.70	26,189.05
2036年	2,477.16	23,513.20	1,866.13	103.70	27,960.19
2037年	2,477.16	23,513.20	1,866.13	103.70	27,960.19
2038年	2,477.16	23,513.20	1,866.13	103.70	27,960.19
2039年	2,477.16	23,513.20	1,866.13	103.70	27,960.19
2040年	2,477.16	23,513.20	1,866.13	103.70	27,960.19
2041年	2,477.16	23,513.20	1,866.13	103.70	27,960.19
合计	44,771.42	424,970.29	33,727.87	1,970.30	505,439.88

(三) 项目税费现金流出预测

本项目按照9%的增值税税率测算增值税销项税额，按照13%的增值税税率计算可抵扣增值税进项税额。税金及附加按增值税额的12%计算，即城市维护建设税为7%，教育费附加为3%，地方教育费附加为2%。

本项目债券存续期内税费如下：

金额单位：人民币万元

年份	所得税	增值税	税金及附加	合计
2020年	-	-	-	-
2021年	1,772.01	510.19	61.22	2,343.42
2022年	1,946.08	564.08	67.69	2,577.85
2023年	913.83	552.15	66.26	1,532.24
2024年	1,260.44	604.74	72.57	1,937.75
2025年	1,343.28	604.74	72.57	2,020.59
2026年	1,426.12	604.74	72.57	2,103.43
2027年	1,772.73	657.32	78.88	2,508.93
2028年	1,855.57	657.32	78.88	2,591.77
2029年	1,938.41	657.32	78.88	2,674.61



2030年	2,285.02	709.90	85.19	3,080.11
2031年	2,305.73	709.90	85.19	3,100.82
2032年	2,305.73	709.90	85.19	3,100.82
2033年	2,569.51	762.48	91.50	3,423.49
2034年	2,569.51	762.48	91.50	3,423.49
2035年	2,569.51	762.48	91.50	3,423.49
2036年	2,833.28	815.06	97.81	3,746.15
2037年	2,833.28	815.06	97.81	3,746.15
2038年	2,833.28	815.06	97.81	3,746.15
2039年	2,833.28	815.06	97.81	3,746.15
2040年	2,880.90	815.06	97.81	3,793.77
2041年	2,981.03	815.06	97.81	3,893.90
合计	46,028.53	14,720.10	1,766.45	62,515.08

(四) 项目净现金流量

经营期现金流入 820,132.92 万元，扣除相关运营成本现金流出 505,439.88 万元和相关税费现金流出 62,515.08 万元，项目净现金流量为 252,177.96 万元。具体如下：

金额单位：人民币万元

年份	现金流入	运营成本现金流出	税费现金流出	净现金流量
2020年	-	-	-	-
2021年	27,994.32	17,185.38	2,343.42	8,465.52
2022年	30,951.57	19,000.79	2,577.85	9,372.93
2023年	30,951.57	19,104.49	1,532.24	10,314.84
2024年	33,836.69	20,875.63	1,937.75	11,023.31
2025年	33,836.69	20,875.63	2,020.59	10,940.47
2026年	33,836.69	20,875.63	2,103.43	10,857.63
2027年	36,721.81	22,646.77	2,508.93	11,566.11
2028年	36,721.81	22,646.77	2,591.77	11,483.27
2029年	36,721.81	22,646.77	2,674.61	11,400.43
2030年	39,606.93	24,417.91	3,080.11	12,108.91
2031年	39,606.93	24,417.91	3,100.82	12,088.20
2032年	39,606.93	24,417.91	3,100.82	12,088.20
2033年	42,492.05	26,189.05	3,423.49	12,879.51
2034年	42,492.05	26,189.05	3,423.49	12,879.51
2035年	42,492.05	26,189.05	3,423.49	12,879.51
2036年	45,377.17	27,960.19	3,746.15	13,670.83
2037年	45,377.17	27,960.19	3,746.15	13,670.83
2038年	45,377.17	27,960.19	3,746.15	13,670.83



2039年	45,377.17	27,960.19	3,746.15	13,670.83
2040年	45,377.17	27,960.19	3,793.77	13,623.21
2041年	45,377.17	27,960.19	3,893.90	13,523.08
合计	820,132.92	505,439.88	62,515.08	252,177.96

(五) 项目现金流分析表

根据本报告中的现金流分析测算表,本项目的现金流期末累计结余均大于0,不存在资金缺口。测算结果显示,本项目可用于偿还融资本息的项目净现金流 252,177.96 万元,对应本项目融资到期本息总计 123,598.13 万元,项目收益对融资本息的覆盖倍数为 2.04,项目偿债能力较强。

现金流分析测算表如下:

金额单位:人民币万元

现金流模拟测算表	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入			23,500.00	-	-	-
债券资金流入	10,000.00	10,000.00	-	-	-	-
其他融资金流入	44,000.00	18,000.00	9,500.00	-	-	-
运营期现金流入	-	27,994.32	30,951.57	30,951.57	33,836.69	33,836.69
现金流入总额	54,000.00	55,994.32	63,951.57	30,951.57	33,836.69	33,836.69
现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	51,089.25	24,850.52	31,340.31	-	-	-
运营期现金流出		19,528.80	21,578.64	20,636.73	22,813.38	22,896.22
债券还本付息	190.50	591.00	801.00	801.00	801.00	801.00
其他融资还本付息	2,720.25	8,203.22	9,496.07	9,164.72	8,833.36	9,802.00
现金流出总额	54,000.00	53,173.54	63,216.02	30,602.45	32,447.74	33,499.22
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	0.00	2,820.78	735.55	349.12	1,388.95	337.47
期末项目累计现金结存额	0.00	2,820.78	3,556.33	3,905.45	5,294.40	5,631.87

(续表)

现金流模拟测算表	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-
其他融资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	33,836.69	36,721.81	36,721.81	36,721.81	39,606.93	39,606.93
现金流入总额	33,836.69	36,721.81	36,721.81	36,721.81	39,606.93	39,606.93



现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	22,979.06	25,155.70	25,238.54	25,321.38	27,498.02	27,518.73
债券还本付息	801.00	801.00	801.00	801.00	801.00	801.00
其他融资还本付息	9,470.65	9,139.29	8,807.93	8,476.58	3,464.06	-
现金流出总额	33,250.71	35,095.99	34,847.47	34,598.96	31,763.08	28,319.73
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	585.98	1,625.82	1,874.34	2,122.85	7,843.85	11,287.20
期末项目累计现金结存额	6,217.85	7,843.67	9,718.01	11,840.86	19,684.71	30,971.91

(续表)

现金流模拟测算表	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
现金流入	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	39,606.93	42,492.05	42,492.05	42,492.05	45,377.17	45,377.17
现金流入总额	39,606.93	42,492.05	42,492.05	42,492.05	45,377.17	45,377.17
现金流出	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	27,518.73	29,612.54	29,612.54	29,612.54	31,706.34	31,706.34
债券还本付息	801.00	801.00	801.00	801.00	801.00	801.00
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	28,319.73	30,413.54	30,413.54	30,413.54	32,507.34	32,507.34
现金净流量	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	11,287.20	12,078.51	12,078.51	12,078.51	12,869.83	12,869.83
期末项目累计现金结存额	42,259.11	54,337.62	66,416.13	78,494.64	91,364.47	104,234.30

(续表)

现金流模拟测算表	2038年	2039年	2040年	2041年	合计
现金流入	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	23,500.00
债券资金流入	-	-	-	-	20,000.00
其他融资资金流入	-	-	-	-	71,500.00
运营期现金流入	45,377.17	45,377.17	45,377.17	45,377.17	820,132.92
现金流入总额	45,377.17	45,377.17	45,377.17	45,377.17	935,132.92
现金流出	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	107,280.08
运营期现金流出	31,706.34	31,706.34	31,753.96	31,854.09	567,954.96
债券还本付息	801.00	801.00	10,610.50	10,210.00	36,020.00
其他融资还本付息	-	-	-	-	87,578.13
现金流出总额	32,507.34	32,507.34	42,364.46	42,064.09	798,833.17



现金净流量	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	12,869.83	12,869.83	3,012.71	3,313.08	136,299.75
期末项目累计现金结存额	117,104.13	129,973.96	132,986.67	136,299.75	-

（六）总体评价

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。

总体评价结果如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	融资类型	融资额度	净现金流入测算	债券本息/其他融资本息测算	本息覆盖倍数
东营市东营区市政基础设施配套建设项目	专项债券	20,000.00	252,177.96	36,020.00	2.04
	抗疫特别国债	6,500.00		6,500.00	
	银行借款	65,000.00		81,078.13	
	合计	91,500.00		123,598.13	

综上，我们认为本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、项目风险

（一）风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

1. 工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、



投资增加、工期拖长等。

2. 资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

3. 组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4. 社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

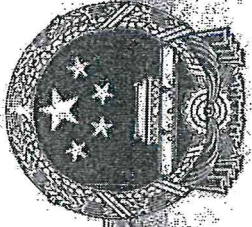
（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1. 建设单位应根据项目建设投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2. 项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。





营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701027433756394



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 山东中明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 巴树青



注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002年 09 月 30 日

营业期限 2002年 09 月 30 日至 年 月 日

经营范围 会计、审计及税务服务；代理记账；绩效评价咨询；企业管理咨询。（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）

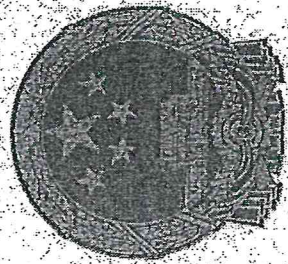
住所 济南市文化东路24号文东花园A-2-2401

此复印件与原件核对一致



登记机关

2019年04月29日



会计师事务所 执业证书



名称：山东中明会计师事务所有限公司

主任会计师：巴树青

办公场所：济南市文化东路24号文东花园A-2-2401

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37010039

注册资本(出资额)：500万

批准设立文号：鲁财会办字〔2002〕35号

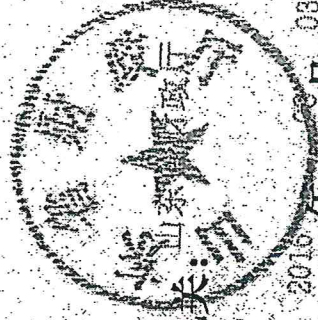
批准设立日期：2002-09-29

证书序号：NO. 023825

说明

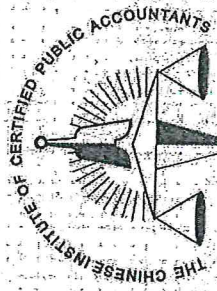
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

此复印件与原件核对一致



发证机关：

中华人民共和国财政部制



中国注册会计师协会

姓名: 李德莲
 Full name: 李德莲
 性别: 女
 Sex: 女
 出生日期: 1985-09-05
 Date of birth: 1985-09-05
 工作单位: 东营胜德联合会计师事务所 (普通合伙)
 Working unit: 东营胜德联合会计师事务所 (普通合伙)
 身份证号码: 370522198509050648
 Identity card No.: 370522198509050648



原件与原件核对一致

年度检验登记 2019年
 Annual Renewal Registration 2019
 注册会计师协会
 Certified Public Accountants Association

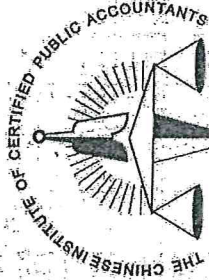
注册会计师协会
 Certified Public Accountants Association
 注册合格
 Registered and Qualified

注册会计师
 Certified Public Accountant
 年检合格专用章
 Annual Inspection Qualified Special Seal
 证书有效一年
 This certificate is valid for another year after the renewal.

2015年
 注册会计师
 年检合格专用章
 2015 Certified Public Accountant
 Annual Inspection Qualified Special Seal

证书编号: 370200010118
 No. of Certificate: 370200010118
 批准注册协会: 山东省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs: Shandong Institute of CPAs
 发证日期: 2012年 09月 28日
 Date of Issuance: 2012 y 09 m 28 d

年 月 日
 Year / Month / Day



中国注册会计师协会

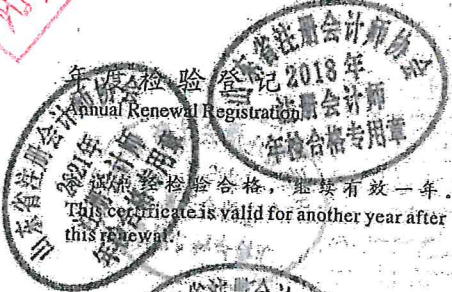
姓名: 刘新生
 Full name: Liu Xinsheng
 性别: 男
 Sex: Male
 出生日期: 1969-11-28
 Date of Birth: 1969-11-28
 工作单位: 山东申明会计师事务所有限公司
 Working unit: Shandong Shengming Accounting Firm Co., Ltd.
 身份证号码: 3705211991128001
 Identity card No.: 3705211991128001



证书编号: 370100390045
 No. of Certificate: 370100390045

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

发证日期: 2005 年 04 月 30 日
 Date of Issuance: 2005 / 04 / 30



This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月08日

年 月 日

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

中明会计师事务所

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2006年8月22日

10

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
/ /

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
/ /

11

