

2021 年山东省（东营市利津县生活垃圾分类及收转运处
一体化项目）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〕1112 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（东营市利津县生活垃圾
分类及收转运处一体化项目）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）1112号

客户名称： 利津县财政局

报告时间： 2021-05-15

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



9163312021051706597363
报告文号：鲁中明专审字（2021）1112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://sdcpacpfw.cn> (防伪报告栏目) 查询

2021年山东省（东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目）

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〕1112号

我们接受委托，对2021年山东省（东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目）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，在利津县财金投资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，本次评价的东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目，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	项目总投资	项目资本金	专项债券融资	其他融资
东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目	30,000.00	6,000.00	24,000.00	-

注：项目拟申请专项债券资金 24,000.00 万元。其中本期发行 1,500.00 万元，后期发行 22,500.00 万元。

(续表)

项目名称	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目	62,850.26	44,160.00	1.42

注：项目融资本息合计 44,160.00 万元，其中：专项债券本金合计为 24,000.00 万元，利息合计 20,160.00 万元。

假定本期专项债券年利率为 4.2%，发行期限为 20 年，还本付息计划如下表，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。

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
第 1 年	-	24,000.00	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 2 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 3 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 4 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 5 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 6 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 7 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 8 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 9 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 10 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 11 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第 12 年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00



第13年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第14年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第15年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第16年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第17年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第18年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第19年	24,000.00	-	-	24,000.00	1,008.00	1,008.00
第20年	24,000.00	-	24,000.00	-	1,008.00	25,008.00
合计	-	24,000.00	24,000.00	-	20,160.00	44,160.00

注：假设第1年起始点为发行日，当年利息为从发行日推后的一个完整会计年度最后一天计算的利息，以此类推。

根据前述对2021年山东省（东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目）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（东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目）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·济南

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（东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目）

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

本项目建设单位为利津县财金投资集团有限公司。项目拟增设垃圾分类收集、分选、转运设施，建设可回收物收集站点及有害垃圾暂存点；对现有8处转运站进行升级改造；建设1处生活垃圾再生资源分拣中心，1处园林垃圾、装修垃圾及大件垃圾再生资源分拣中心；建设市政环卫综合服务中心1处；建设建筑垃圾处置厂和厨余垃圾处置厂各一座。

2021年04月，山东省环科院环境工程有限公司出具了《利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目可行性研究报告》。

2020年04月23日，利津县行政审批服务局（利行审投发〔2021〕21号）批复了利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目可行性研究报告。备案项目总投资为30,000.00万元。

项目建设期计划为1年，本项目于2021年04月开工，计划于2022年04月竣工。

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 30,000.00 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

编号	项目名称	合计
一	工程费	24,131.56
二	其他费用	2,196.05
三	基本预备费	2,632.76
四	铺底流动资金	79.63
五	建设期利息	960.00
总投资		30,000.00



（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20.00%，即项目资本金6,000.00万元，专项债券融资24,000.00元。其中本期发行金额1,500.00万元，后期发行22,500.00万元。具体情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	资本金		专项债券				
	金额	占比	金额	占比	其中		
					前期发行	本期发行	后期发行
东营市利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目	6,000.00	20%	24,000.00	80.00%	-	1,500.00	22,500.00

四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

本项目现金流入主要包括塑料收入、纸类收入、玻璃收入、废织物收入、木材收入、金属收入、石子收入、肥料收入、燃料棒收入、餐厨垃圾补贴收入、生活垃圾收入。以下收入均为含税收入。

1. 塑料收入：经调研参照市场同期价格，塑料单价3000.00元/吨，年均产生量8285.50吨，运营期内年收入2485.65万元；

2. 纸类收入：经调研参照市场同期价格，纸类单价1400.00元/吨，年均产生量2628.00吨，运营期内年收入367.92万元；

3. 玻璃收入：经调研参照市场同期价格，玻璃单价950.00元/吨，年均产生量3285.00吨，运营期内年收入312.08万元；

4. 废织物收入：经调研参照市场同期价格，废织物单价1200.00元/吨，年均产生量1971.00吨，运营期内年收入236.52万元；



5. 木材营业收入：经调研参照市场同期价格，木材单价 600.00 元/吨，年均产生量 3321.50 吨，运营期内年收入 199.29 万元；

6. 金属营业收入：经调研参照市场同期价格，金属单价 1600.00 元/吨，年均产生量 6971.50 吨，运营期内年收入 1115.44 万元；

7. 石子营业收入：经调研参照市场同期价格，石子单价 120.00 元/吨，年均产生量 106799.00 吨，运营期内年收入 1281.59 万元；

8. 肥料营业收入：经调研参照市场同期价格，肥料单价 600.00 元/吨，年均产生量 5475.00 吨，运营期内年收入 328.50 万元；

9. 燃料棒营业收入：经调研参照市场同期价格，燃料棒单价 400.00 元/吨，年均产生量 5475.00 吨，运营期内年收入 219.00 万元；

10. 其他收入：依照《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》，本项目符合资源综合利用，增值税即征即退 70%。依据《企业会计准则》相关规定即征即退金额计入其他收入。

利津县生活垃圾分类及转运处一体化项目测算年收入 6,545.99 万元（不包括其他收入）。

以上参考《利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目可行性研究报告》的数据。

基于谨慎性原则，项目运营期内以上各项收入（除其他收入外）均在本年度基础上下降 5.00%进行预测。

本项目现金流入如下：

金额单位：人民币万元

年份 项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
塑料收入	-	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37
纸类业收入	-	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52
玻璃收入	-	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48



专项评价报告鲁中明专审字〔2021〕1112号

废织物收入	-	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69
木材收入	-	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33
金属收入	-	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67
石子收入	-	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51
肥料收入	-	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08
燃料棒收入	-	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05
其他收入	-	224.82	224.17	223.51	222.82	222.11	221.38
合计	-	6,443.51	6,442.86	6,442.20	6,441.51	6,440.80	6,440.07

(续表)

项目	年份						
	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年	第13年	第14年
塑料收入	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37
纸类收入	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52
玻璃收入	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48
废织物收入	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69
木材收入	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33
金属收入	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67
石子收入	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51
肥料收入	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08
燃料棒收入	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05
其他收入	220.63	219.86	219.06	218.24	217.40	216.53	215.63
合计	6,439.32	6,438.55	6,437.75	6,436.93	6,436.09	6,435.22	6,434.32

(续表)

项目	年份						合计
	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	
塑料收入	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	2,361.37	44,865.98
纸类收入	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52	349.52	6,640.96
玻璃收入	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48	296.48	5,633.04
废织物收入	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69	224.69	4,269.19
木材收入	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33	189.33	3,597.18
金属收入	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	1,059.67	20,133.69



石子收入	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	1,217.51	23,132.70
肥料收入	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08	312.08	5,929.43
燃料棒收入	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05	208.05	3,952.95
其他收入	214.71	213.76	212.78	211.77	210.73	209.66	4,139.58
合计	6,433.40	6,432.45	6,431.47	6,430.46	6,429.42	6,428.35	122,294.70

(二) 项目运营现金流出预测

项目运营成本主要包括外购原材料、外购动力及燃料、工资及福利费、修理费、其他费用。其中外购原材料、外购动力及燃料为含税成本。

1. 外购原材料：原材料主要包括聚铁（浓度为 10%–13%）、液体 FeCl₃（浓度为 10%–13%）、乙酸钠溶液（浓度为 25%）、PAM 阴离子、PAM 阳离子、石灰，运营期内年均原材料费 174.58 万元；

2. 外购燃料及动力费：主要燃料及动力为电。单价 0.75 元/kWh，年耗 1,245,380.00kWh，测算运营期第一年燃料及动力费 93.40 万元；

3. 工资及福利费：本项目定员劳动人员 114 人，劳动人员人均工资及福利费 7 万元/人·年。运营期内项目每年的工资及福利费用为 798.00 万元；

4. 修理费：维修费取固定资产原值的 2.5%，测算运营期每年修理费金额为 747.72 万元；

5. 其他费用：按照上述各项费用之和的 8% 计算。测算运营期每年其他费用金额为 264.82 万元。

根据国家年度统计公报，2018 年、2019 年、2020 年居民消费价格上涨幅度分别为 2.1%，2.9%，2.5% 三年平均涨幅为 2.5%。基于谨慎性原则，项目运营期内以上各项费用均在上年度基础上上涨 3.00% 进行预。

以上参考《利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目可行性研究报告》的数据，本项目运营成本现金流出如下：



金额单位：人民币万元

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
第1年	-	-	-	-	-	-
第2年	174.58	93.40	798.00	747.72	264.82	2,078.53
第3年	179.82	96.21	821.94	770.15	272.77	2,140.88
第4年	185.21	99.09	846.60	793.26	280.95	2,205.11
第5年	190.77	102.06	872.00	817.06	289.38	2,271.26
第6年	196.49	105.13	898.16	841.57	298.06	2,339.40
第7年	202.39	108.28	925.10	866.81	307.00	2,409.58
第8年	208.46	111.53	952.85	892.82	316.21	2,481.87
第9年	214.71	114.87	981.44	919.60	325.70	2,556.33
第10年	221.15	118.32	1,010.88	947.19	335.47	2,633.02
第11年	227.79	121.87	1,041.21	975.61	345.54	2,712.01
第12年	234.62	125.53	1,072.45	1,004.88	355.90	2,793.37
第13年	241.66	129.29	1,104.62	1,035.02	366.58	2,877.17
第14年	248.91	133.17	1,137.76	1,066.07	377.58	2,963.48
第15年	256.38	137.17	1,171.89	1,098.05	388.90	3,052.39
第16年	264.07	141.28	1,207.05	1,131.00	400.57	3,143.96
第17年	271.99	145.52	1,243.26	1,164.93	412.59	3,238.28
第18年	280.15	149.89	1,280.56	1,199.87	424.96	3,335.43
第19年	288.55	154.38	1,318.97	1,235.87	437.71	3,435.49
第20年	297.21	159.01	1,358.54	1,272.95	450.84	3,538.56
合计	4,384.89	2,346.00	20,043.26	18,780.43	6,651.55	52,206.13

（三）项目税费现金流出预测

本项目相关税率：增值税税率销项税率 6%、进项税率 13%，附加税 10%。

根据我国《企业所得税法》第二十七条的规定，从事国家重点扶持的公共基础设施项目投资经营的所得，可以免征、减征企业所得税；企业所得税法第二十七条第（三）项所称符合条件的环境保护、节能节水项目，包括公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合利用、节能减排技术改造、



海水淡化等。企业从事前款规定的国家重点扶持的公共基础设施项目的投资经营的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。此外，所得税还考虑折旧、摊销、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。

项目税费现金流出预测如下：

金额单位：人民币万元

年份	增值税	附加税	所得税	合计
第 1 年	-	-	-	-
第 2 年	321.17	32.12	-	353.29
第 3 年	320.25	32.02	-	352.27
第 4 年	319.29	31.93	-	351.22
第 5 年	318.31	31.83	135.96	486.11
第 6 年	317.30	31.73	117.43	466.46
第 7 年	316.26	31.63	98.34	446.23
第 8 年	315.19	31.52	157.36	504.07
第 9 年	314.08	31.41	116.86	462.35
第 10 年	312.95	31.29	75.14	419.38
第 11 年	311.78	31.18	32.17	375.12
第 12 年	310.57	31.06	-	341.63
第 13 年	309.33	30.93	-	340.26
第 14 年	308.05	30.80	-	338.85
第 15 年	306.73	30.67	-	337.40
第 16 年	305.37	30.54	-	335.91
第 17 年	303.97	30.40	-	334.37
第 18 年	302.53	30.25	-	332.78
第 19 年	301.04	30.10	-	331.15
第 20 年	299.52	29.95	-	329.47
合计	5,913.68	591.37	733.26	7,238.31

（四）项目净现金流量

经营期现金流入 122,294.70 万元，扣除相关运营成本现金流出



52,206.13 万元，税费现金流出 7,238.31 万元，项目净现金流量为 62,850.26 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
第 1 年	-	-	-	-
第 2 年	6,443.51	2,078.53	353.29	4,011.69
第 3 年	6,442.86	2,140.88	352.27	3,949.71
第 4 年	6,442.20	2,205.11	351.22	3,885.86
第 5 年	6,441.51	2,271.26	486.11	3,684.14
第 6 年	6,440.80	2,339.40	466.46	3,634.94
第 7 年	6,440.07	2,409.58	446.23	3,584.26
第 8 年	6,439.32	2,481.87	504.07	3,453.38
第 9 年	6,438.55	2,556.33	462.35	3,419.87
第 10 年	6,437.75	2,633.02	419.38	3,385.36
第 11 年	6,436.93	2,712.01	375.12	3,349.80
第 12 年	6,436.09	2,793.37	341.63	3,301.09
第 13 年	6,435.22	2,877.17	340.26	3,217.79
第 14 年	6,434.32	2,963.48	338.85	3,131.99
第 15 年	6,433.40	3,052.39	337.40	3,043.61
第 16 年	6,432.45	3,143.96	335.91	2,952.58
第 17 年	6,431.47	3,238.28	334.37	2,858.82
第 18 年	6,430.46	3,335.43	332.78	2,762.25
第 19 年	6,429.42	3,435.49	331.15	2,662.78
第 20 年	6,428.35	3,538.56	329.47	2,560.33
合计	122,294.70	52,206.13	7,238.31	62,850.26

（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 62,850.26 万元，对应本项目融资到期本息总计 44,160.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.42，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	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年
现金流入	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	6,000.00	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	24,000.00	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	6,443.51	6,442.86	6,442.20	6,441.51	6,440.80	6,440.07
现金流入总额	30,000.00	6,443.51	6,442.86	6,442.20	6,441.51	6,440.80	6,440.07
现金流出	-	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	28,992.00	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	2,431.82	2,493.16	2,556.33	2,757.37	2,805.87	2,855.81
债券还本付息	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	30,000.00	3,439.82	3,501.16	3,564.33	3,765.37	3,813.87	3,863.81
现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	-	3,003.69	2,941.71	2,877.86	2,676.14	2,626.94	2,576.26
期末项目累计现金结存额	-	3,003.69	5,945.40	8,823.26	11,499.40	14,126.34	16,702.59

(续表)

现金流模拟测算表	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年	第13年	第14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	6,439.32	6,438.55	6,437.75	6,436.93	6,436.09	6,435.2	6,434.32
现金流入总额	6,439.32	6,438.55	6,437.75	6,436.93	6,436.09	6,435.22	6,434.32
现金流出	-	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	2,985.94	3,018.68	3,052.40	3,087.13	3,134.99	3,217.43	3,302.34
债券还本付息	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00



其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	3,993.94	4,026.68	4,060.40	4,095.13	4,142.99	4,225.43	4,310.34
现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	2,445.38	2,411.87	2,377.36	2,341.80	2,293.09	2,209.79	2,123.99
期末项目累计现金结存额	19,147.98	21,559.85	23,937.20	26,279.01	28,572.10	30,781.89	32,905.88

(续表)

现金流模拟测算表	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	合计
现金流入	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-	6,000.00
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	24,000.00
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	6,433.40	6,432.45	6,431.47	6,430.46	6,429.42	6,428.4	122,294.70
现金流入总额	6,433.40	6,432.45	6,431.47	6,430.46	6,429.42	6,428.35	152,294.70
现金流出	-	-	-	-	-	-	-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	28,992.00
运营期现金流出	3,389.79	3,479.87	3,572.65	3,668.21	3,766.64	3,868.0	59,444.44
债券还本付息	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	25,008.00	44,160.00
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	4,397.79	4,487.87	4,580.65	4,676.21	4,774.64	28,876.02	132,596.44
现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
当年项目现金净流入	2,035.61	1,944.58	1,850.82	1,754.25	1,654.78	-22,447.67	19,698.26
期末项目累计现金结存额	34,941.49	36,886.07	38,736.89	40,491.15	42,145.93	19,698.26	-

(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	拟融资额度	净现金流入测算	债券/补充营运资金 本息测算	本息覆盖倍 数
东营市利津县生活垃圾分类及收 转运处一体化项目	专项债券	24,000.00	62,850.26	44,160.00	1.42

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

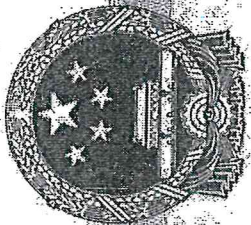
预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

(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、监
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



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）

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
 住所 济南市文化东路24号文东花园A-2-2401

复印件与原件核对一致



登记机关

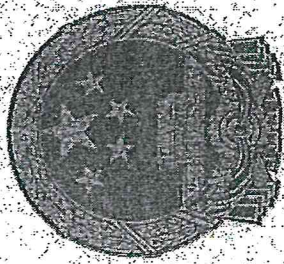
2019 年 04 月 29 日

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：57010039

注册资本(出资额)：500万

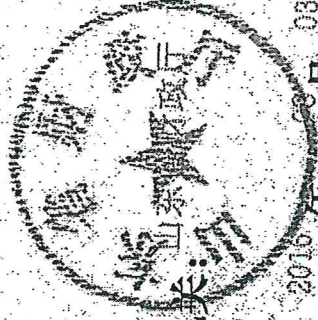
批准设立文号：鲁财会办字〔2002〕35号

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》。

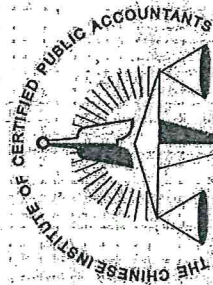


发证机关：

2016年08月03日

中华人民共和国财政部制

此复印件与原件核对一致



中国注册会计师协会

李德燕

女

1985-09-05

东德源会计师事务所 (普通合伙)

370522198509050648

姓 Full name
 性 Sex
 出生日期 Date of Birth
 工作单位 Working unit
 身份证号码 Identity card No.



年度检验合格

年度检验登记 2019年
 Annual Renewal Registration
 注册会计师
 年检合格专用章
 证书有效期一年
 This certificate is valid for another year after
 the renewal.



证书编号: 370200010118
 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: 2012年 04月 28日
 Date of Issuance

年 月 日
 /y /m /d

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.



2016年02月26日

年 月 日
/y /m /d

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15日

年 月 日
/y /m /d

6

7

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



转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2018年 10月 30日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

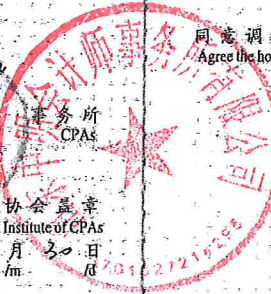


转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年 10月 30日
/y /m /d

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
/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

11



姓名: 刘新生
 Sex: 男
 出生日期: 1989-11-28
 工作单位: 山东中明会计师事务所有限公司
 Working unit: 山东中明会计师事务所有限公司
 身份证号: 370521691128001
 Identity card No.



刘新生
 刘新生
 刘新生

年度检验合格
 Annual Renewal Registration



合格, 继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月08日

证书编号: 370100390045
 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: 2005 年 04 月 30 日
 Date of Issuance /y /m /d

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

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
2016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
/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



11