



05312021050000088150

报告文号：苏公W[2021]E6067号

2021年山东省（济南新旧动能转换先行区黄河
河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大
道一期）工程项目）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
苏公W[2021]E6067号

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二一年五月十三日





公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

Gongzheng Tianye Certified Public Accountants, SGP

中国·江苏·无锡

总机: 86 (510) 68798988

传真: 86 (510) 68567788

电子信箱: mail@qztycpa.cn

Wuxi . Jiangsu . China

Telephone: 86 (510) 68798988

Fax: 86 (510) 68567788

E-mail: mail@qztycpa.cn

2021年山东省(济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施(黄河大道一期)工程项目)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

苏公 W[2021]E6067 号

致: 山东省财政厅

我们接受委托,对济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施(黄河大道一期)工程项目(以下简称“黄河大道一期工程项目”)收益与融资平衡情况进行财务评价并出具专项评价报告。

我们的评价依据是《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》。项目实施单位对债券存续期内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。

经专项评价,我们认为,在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的黄河大道一期工程项目,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。

总体评价结果如下:

一、项目概算总投资及资金来源情况



1、黄河大道一期工程项目，投资概（估）算总额 1,725,990.00 万元，其中工程费用 1,227,395.00 万元，工程建设其他费用 293,499.00 万元，基本预备费 162,398.50 万元，建设期利息 42,697.50 万元。明细如下：

表 1 单位：万元

序号	费用类别	金额
一	建筑工程费用	1,227,395.00
二	工程建设其他费用	293,499.00
三	基本预备费	162,398.50
四	建设期利息	42,697.50
估算合计		1,725,990.00

2、本期拟申请专项债券资金 115,000.00 万元，其中本期债券用于资本金金额 0 万元。剩余部分资金来源：资本金 360,990.00 万元，银行借款 1,250,000.00 万元。项目资金来源情况如下：

表 2 单位：万元

项目名称	项目概算 总投资	资金来源					本期债券是否用于资本金	本期债券用于资本金金额
		资本金	已存续的债务类资金		本期拟申请的专项债券资金	其他资金		
			已申请发行的省政府专项债券资金金额	其他融资金额				
黄河大道一期工程项目	1,725,990.00	360,990.00	-	-	115,000.00	1,250,000.00	否	-
合计	1,725,990.00	360,990.00	-	-	115,000.00	1,250,000.00		-

二、应付专项债券本息情况

财务费用主要为专项债券利息支出和银行借款利息支出，根据项目资金筹措与融资利率计算。本项目本次拟发行地方政府专项债券 115,000.00 万元，期限 10 年，假设票面利率为 4.00%，在债券存续期按半年付息，到期一次偿还本金。银行借款 1,250,000.00 万元，借款期限为 2021 年至 2028 年，假设年利率 4.90%，按还款计划偿还本金及利息。经测算本项目各年利息共计 310,600.00 万元，本息合计 1,675,600.00 万元。应付本息情况如下表：

表 3：本次发行专项债券融资还本付息测算表 单位：万元

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	融资利率	付息合计	还本付息合计
2021 年		115,000.00		115,000.00	4.00%	2,300.00	2,300.00
2022 年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2023 年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2024 年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2025 年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2026 年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00



年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	融资利率	付息合计	还本付息合计
2027年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2028年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2029年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2030年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2031年	115,000.00		115,000.00		4.00%	2,300.00	117,300.00
合计		115,000.00	115,000.00			46,000.00	161,000.00

表 4：银行借款还本付息测算表

单位：万元

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	融资利率	付息合计	还本付息合计
2021年		620,000.00		620,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2022年	620,000.00	630,000.00		1,250,000.00	4.90%	45,815.00	45,815.00
2023年	1,250,000.00		180,000.00	1,070,000.00	4.90%	61,250.00	241,250.00
2024年	1,070,000.00		200,000.00	870,000.00	4.90%	52,430.00	252,430.00
2025年	870,000.00		200,000.00	670,000.00	4.90%	42,630.00	242,630.00
2026年	670,000.00		230,000.00	440,000.00	4.90%	27,195.00	257,195.00
2027年	440,000.00		250,000.00	190,000.00	4.90%	15,435.00	265,435.00
2028年	190,000.00		190,000.00		4.90%	4,655.00	194,655.00
合计		1,250,000.00	1,250,000.00			264,600.00	1,514,600.00

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，通过对运营期广告收入、出租收入、土地出让收益以及相关运营成本、税费的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 2,058,093.43 万元。

测算过程详见后附：“项目预期收益、成本及融资平衡说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本项目预期产生的现金流入主要为黄河大道一期工程项目的广告收入、出租收入、土地出让收益，建设资金包含项目资本金及融资资金。根据项目收益与融资平衡分析，本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 2,058,093.43 万元，还本付息总额为 1,675,600.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.23 倍，预期项目产生的广告收入、出租收入、土地出让收益能够合理保障偿还融资本金和利息，可以实现项目收益和融资平衡。现金流覆盖融资本息情况详见下表：

表 5

单位：万元

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	115,000.00	46,000.00	161,000.00	2,058,093.43
银行借款	1,250,000.00	264,600.00	1,514,600.00	
小计	1,375,000.00	310,600.00	1,675,600.00	
本息覆盖倍数				1.23



附件：项目预期收益、成本及融资平衡说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2021年5月13日

项目预期收益、成本及融资平衡说明

一、编制基础

《中华人民共和国预算法》、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）。我们结合济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道一期）工程项目的相关批复文件、可研报告及其他相关资料，并遵循会计核算的一般原则，编制项目收益与融资自我平衡专项评价报告。

二、基本假设

1、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；

2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；

3、项目建设内容和投资总额与可研报告确定的内容不发生重大变化；

4、项目实施资金来源能按预计方式实现，专项债券利率与假设利率无重大变化；

5、项目建成后形成的收入模式与现有的预测不存在重大变化；

6、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；

7、地方 GDP 增速与预计增速无重大变化，土地出让价格在正常范围内变动；

8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

（一）项目名称

济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道一期）工程项目。

（二）项目单位

济南城建动能转换开发建设集团有限公司是本项目的立项主体。

济南城建动能转换开发建设集团有限公司（以下简称“城建动能转换开发建设集团”或公司），城建动能转换开发建设集团于2018年07月30日成立，属于土木工程建筑业，公司住所位于济南市天桥区大桥街道104国道106号济南北区创业中心，经营范围包括一般项目：住房租赁；非居住房地产租赁；房地产经纪；

柜台、摊位出租；物业管理；对外承包工程；体育场地设施工程施工；工程管理服务；防洪除涝设施管理；水资源管理；市政设施管理；城市绿化管理；土地整治服务；园林绿化工程施工（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；建筑智能化工程施工；各类工程建设活动；建筑劳务分包（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）

（三）项目规划审批

1、2021年2月，上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司出具《济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道一期）工程项目申请报告》；

2、2021年2月18日，济南新旧动能转换先行区管理委员会建设管理部出具《关于关于济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道一期）工程规划选址意见的复函》（济先建设规管意见函【2021】23号）；

3、2021年2月22日，济南新旧动能转换先行区管理委员会建设管理部出具《关于关于济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道一期）工程用地规划意见的复函》（济先建设土管函【2021】9号）；

4、2021年2月26日，济南新旧动能转换先行区管委会产业发展部出具《关于济南新旧动能转换先行区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道一期）工程项目核准的批复》（济转先管产字【2021】5号）。

（四）项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于济南新旧动能转换先行区大桥组团和崔寨组团境内，项目北起崔寨北组团孙耿北路，沿现状G220向南依次穿越青银高速、会展中心、体育中心、济乐高速等重要城市基础设施，止于大桥组图G104（鹊华东路）。项目全长16207.349米，总占地面积159.6842公顷，先行实施部分占地面积154.5557公顷。

主要建设内容包括：新建地道约8259米、新建地面道路7948.349米、新建桥梁9767平方米（先行实施部分7438平方米），同步建设管理用房、雨水泵房、

风机房、变电室、废水泵房等附属用房，敷设 D300-2000 钢筋混凝土雨水管 48085 米、D500-1200 钢筋混凝土污水管 35385 米；配套实施给水、燃气、通信、电力、热力等管线土建工程和中水管线；同步进行照明、绿化、交通设施、智慧城市、公共安防、有轨电车（代建）等内容。

（五）项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 2 月-2022 年 6 月。

四、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）本项目工程可行性研究文件；
- （2）《市政工程投资估算编制办法》建标【2007】164 号；
- （3）山东省建设工程概算定额及费用编制规定（2018）；
- （4）《山东省住房和城乡建设厅关于调整建设工程定额人工单价及各专业定额价目表的通知》（鲁建标字【2020】24 号）；
- （5）《山东住建厅关于调整建设工程计价依据增值税税率的通知》（鲁建标字【2019】10 号）；
- （6）其他山东省、济南市现行有关取费标准及文件规定。

2、估算总额

根据立项批复，估算总投资 1,725,990.00 万元，明细如下：

表 1

单位：万元

序号	费用类别	金额
一	建筑工程费用	1,227,395.00
二	工程建设其他费用	293,499.00
三	基本预备费	162,398.50
四	建设期利息	42,697.50
估算合计		1,725,990.00

（二）资金筹措方案

1、资金筹措原则

(1) 项目投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。

(2) 发行政府专项债向社会筹资。

(3) 采用银行借款方式筹集资金。

2、资金来源

本期拟申请专项债券资金 115,000.00 万元，其中本期债券用于资本金金额 0 万元。剩余部分资金来源：资本金 360,990.00 万元，银行借款 1,250,000.00 万元。

项目资金来源情况如下：

表 2

单位：万元

项目名称	项目概算 总投资	资金来源					本期 债券 是否 用于 资本 金	本期 债券 用于 资本 金金 额
		资本金	已存续的债务类资金		本期拟申请 的专项债券 资金	其他 资金		
			已申请发行 的省政府专 项债券资金 金额	其他 融资 金额				
济南新旧动能转换 先行区黄河体育会 展及科技智造园区 基础设施（黄河大 道一期）工程项目	1,725,990.00	360,990.00	-	-	115,000.00	1,250,000.00	否	-
合计	1,725,990.00	360,990.00	-	-	115,000.00	1,250,000.00		-

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）运营收入预测

本项目预期产生的现金流入主要来源于广告收入、出租收入、土地出让收入。

运营期各年收入预测如下：

表 3：运营收入估算表

单位：万元

年份	广告收入	出租收入	土地出让收益	合计
2022 年			349,874.03	349,874.03
2023 年	560.00	17,520.00		18,080.00
2024 年	560.00	20,301.30	787,786.43	808,647.73
2025 年	560.00	22,072.02		22,632.02
2026 年	560.00	22,734.19		23,294.19
2027 年	560.00	23,416.21	828,387.85	852,364.06

年份	广告收入	出租收入	土地出让收益	合计
2028年	560.00	24,118.70		24,678.70
2029年	560.00	24,842.26		25,402.26
2030年	560.00	25,587.53		26,147.53
2031年	233.33	10,975.30		11,208.63
合计	4,713.33	191,567.51	1,966,048.31	2,162,329.15

项目具体预测情况说明：

1、广告收入

项目在公交站台设置 28 个广告位，年均收费在 20 万元/个，计算期内周边广告位收入 4,713.33 万元。

2、出租收入

项目代建有轨电土建预留工程，建成后出租给济南先行投资有限责任公司，预计 2023 年出租收入为 17,520.00 万元，每年租金按照 3% 进行增长。

3、土地出让收入

预计项目建成后分期分批进行土地出让，参照周边土地确定出让单价，其中近期（2023 年）出让单价为居住 600 万元/亩、商业 300 万元/亩、产业 100 万元/亩，中期（2024 年-2026 年）出让单价为居住 720 万元/亩、商业 360 万元/亩、产业 120 万元/亩，远期（2027 年-2030 年）出让单价为居住 900 万元/亩、商业 450 万元/亩、产业 150 万元/亩，预计出让总价款约 196.60 亿元。

（二）运营成本预测

本项目总成本费用包括运包括燃料及动力费、工资及福利、养护维护费、其他费用。年度运营支出预测如下：

表 4：运营支出估算表

单位：万元

年份	燃料及动力费	工资及福利	养护维护费	其他费用	运营成本现金流出合计
2023年	4,091.43	300.00	3,944.07	490.86	8,826.36
2024年	4,214.18	309.00	4,062.39	505.59	9,091.15
2025年	4,340.60	318.27	4,184.26	520.75	9,363.89
2026年	4,470.82	327.82	4,309.79	536.38	9,644.80
2027年	4,604.95	337.65	4,439.08	552.47	9,934.15
2028年	4,743.09	347.78	4,572.26	569.04	10,232.17
2029年	4,885.39	358.22	4,709.42	586.11	10,539.14
2030年	5,031.95	368.96	4,850.71	603.70	10,855.31

年份	燃料及动力费	工资及福利	养护维护费	其他费用	运营成本现金流出合计
2031年	2,159.54	158.35	2,081.76	259.09	4,658.74
合计	38,541.96	2,826.05	37,153.73	4,623.98	83,145.72

注：各类项目费用预测方法说明如下：

1、燃料及动力费

本项目建成后每年用电量约为 3916 万 kW·h，年用水量为 469415m³，单价分别按 0.97 元/kW·h、6.24 元/m³ 计算，费用按每年 3% 上涨。

2、职工工资及福利费

项目工作人员 50 人，工资及福利 6 万元/人·年，费用按每年 3% 上涨。

3、养护维修费

按固定资产净值的 0.25% 计算。

4、折旧费

建设成本按 20 年（不含建设期）进行折旧，残值率为 5%，采用直线折旧法计算。

5、摊销费

项目无形资产按 10 年摊销。

6、利息支出

根据本项目资金筹措计划，建设期拟发行地方政府专项债券 115,000.00 万元，假设年利率 4.00%，期限 10 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金；银行借款筹集资金 1,250,000.00 万元，假设年利率 4.90%，资金充裕时偿还部分本金。本项目还本付息预测如下：

表 5：本次发行专项债券融资还本付息测算表

单位：万元

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	融资利率	付息合计	还本付息合计
2021年		115,000.00		115,000.00	4.00%	2,300.00	2,300.00
2022年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2023年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2024年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2025年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2026年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	融资利率	付息合计	还本付息合计
2027年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2028年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2029年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2030年	115,000.00			115,000.00	4.00%	4,600.00	4,600.00
2031年	115,000.00		115,000.00		4.00%	2,300.00	117,300.00
合计		115,000.00	115,000.00			46,000.00	161,000.00

表 6：银行借款还本付息测算表

单位：万元

年度	期初余额	本期新增	本期减少	期末余额	融资利率	付息合计	还本付息合计
2021年		620,000.00		620,000.00	4.90%	15,190.00	15,190.00
2022年	620,000.00	630,000.00		1,250,000.00	4.90%	45,815.00	45,815.00
2023年	1,250,000.00		180,000.00	1,070,000.00	4.90%	61,250.00	241,250.00
2024年	1,070,000.00		200,000.00	870,000.00	4.90%	52,430.00	252,430.00
2025年	870,000.00		200,000.00	670,000.00	4.90%	42,630.00	242,630.00
2026年	670,000.00		230,000.00	440,000.00	4.90%	27,195.00	257,195.00
2027年	440,000.00		250,000.00	190,000.00	4.90%	15,435.00	265,435.00
2028年	190,000.00		190,000.00		4.90%	4,655.00	194,655.00
合计		1,250,000.00	1,250,000.00			264,600.00	1,514,600.00

（三）项目运营损益表

项目运营损益表见表 7。

（四）项目资金测算平衡表

项目资金测算平衡表见表 8。

(三) 项目运营损益表

表 7: 项目运营损益表

单位: 万元

年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	合计
一、收入/成本/税金												
营业收入		349,874.03	16,601.70	806,939.78	20,777.86	21,385.36	850,398.92	22,655.55	23,319.37	24,003.10	10,289.21	2,146,244.86
营业成本			8,104.63	8,347.77	8,598.20	8,856.15	9,121.84	9,395.49	9,677.36	9,967.68	4,277.79	76,346.91
税金及附加			1,928.81	2,235.01	2,429.95	2,502.85	2,577.93	2,655.27	2,734.93	2,816.98	1,208.29	21,090.00
息税折旧及摊销前利润		349,874.03	6,568.26	796,357.00	9,749.71	10,026.36	838,699.15	10,604.79	10,907.08	11,218.45	4,803.12	2,048,807.94
二、折旧和摊销												-
总折旧和摊销			84,968.21	84,968.21	84,968.21	84,968.21	84,968.21	84,968.21	84,968.21	84,968.21	84,968.21	764,713.88
息税前利润		349,874.03	-78,399.95	711,388.79	-75,218.50	-74,941.85	753,730.94	-74,363.42	-74,061.13	-73,749.76	-80,165.09	1,284,094.06
三、财务费用												-
利息支出	17,490.00	50,415.00	65,850.00	57,030.00	47,230.00	31,795.00	20,035.00	9,255.00	4,600.00	4,600.00	2,300.00	310,600.00
总财务费用	17,490.00	50,415.00	65,850.00	57,030.00	47,230.00	31,795.00	20,035.00	9,255.00	4,600.00	4,600.00	2,300.00	310,600.00
税前利润	-17,490.00	299,459.03	-144,249.95	654,358.79	-122,448.50	-106,736.85	733,695.94	-83,618.42	-78,661.13	-78,349.76	-82,465.09	973,494.06
四、所得税												
所得税费用												
五、净利润	-17,490.00	299,459.03	-144,249.95	654,358.79	-122,448.50	-106,736.85	733,695.94	-83,618.42	-78,661.13	-78,349.76	-82,465.09	973,494.06

表 8: 项目资金测算平衡表

单位: 万元

项目/年度	合计	建设期					运营期							
		2021年		2022年1-6月		2022年7-12月		2023年		2024年		2025年		
一、经营活动产生的现金														
经营活动收入	2,162,329.15	-				349,874.03		18,080.00		808,647.73				22,632.02
经营活动支出	83,145.72	-				-		8,826.36		9,091.15				9,363.89
支付的各项税费	21,090.00	-				-		1,928.81		2,235.01				2,429.95
经营活动现金流量	2,058,093.43	-				349,874.03		7,324.83		797,321.57				10,838.19
二、投资活动产生的现金														
建设投资支出	1,683,292.50	898,005.00			785,287.50									
投资活动现金流量	-1,683,292.50	-898,005.00			-785,287.50									-
三、融资活动产生的现金														
资本金流入	360,990.00	180,495.00			180,495.00									
债券融资款	115,000.00	115,000.00			-									
银行借款	1,250,000.00	620,000.00			630,000.00									
偿还债券本金	115,000.00													
偿还银行借款本金	1,250,000.00													
支付债券利息	46,000.00	2,300.00			2,300.00									200,000.00
支付银行借款利息	264,600.00	15,190.00			22,907.50									4,600.00
融资活动现金流量	50,390.00	898,005.00			785,287.50									-247,230.00
四、期初现金														
当年现金变动						324,666.53		324,666.53		86,141.36				626,432.93
五、期末现金	425,190.93					324,666.53		86,141.36		540,291.57				-236,391.81
						324,666.53		86,141.36		626,432.93				390,041.11

(续)表8:项目资金测算平衡表

单位:万元

项目/年度	经营期										
	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年					
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	23,294.19	852,364.06	24,678.70	25,402.26	26,147.53	11,208.63					
经营活动支出	9,644.80	9,934.15	10,232.17	10,539.14	10,855.31	4,658.74					
支付的各项税费	2,502.85	2,577.93	2,655.27	2,734.93	2,816.98	1,208.29					
经营活动现金净流量	11,146.54	839,851.98	11,791.26	12,128.19	12,475.24	5,341.60					
二、投资活动产生的现金											
建设投资支出											
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-					
三、融资活动产生的现金											
资本金流入											
债券融资款											
银行借款											
偿还债券本金						115,000.00					
偿还银行借款本金	230,000.00	250,000.00	190,000.00								
支付债券利息	4,600.00	4,600.00	4,600.00	4,600.00	4,600.00						
支付银行借款利息	27,195.00	15,435.00	4,655.00	-	-	-					
融资活动现金净流量	-261,795.00	-270,035.00	-199,255.00	-4,600.00	-4,600.00	-117,300.00					
四、期初现金	390,041.11	139,392.65	709,209.63	521,745.89	529,274.09	537,149.33					
当年现金变动	-250,648.46	569,816.98	-187,463.74	7,528.19	7,875.24	-111,958.40					
五、期末现金	139,392.65	709,209.63	521,745.89	529,274.09	537,149.33	425,190.93					

（五）总体评价

根据资金测算平衡分析,在满足假设条件的前提下,本次测算项目截止2031年底,本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 2,058,093.43 万元,还本付息总金额为 1,675,600.00 万元,本息资金覆盖率可达到 1.23 倍。在 2031 年偿还全部专项债券以及银行借款本息后,仍有 425,190.93 万元现金结余,能够满足偿债资金充足性的要求。期间不存在资金缺口,资金稳定性可以得到保证。现金流覆盖融资本息情况详见下表:

表 9 单位: 万元

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	115,000.00	46,000.00	161,000.00	2,058,093.43
银行借款	1,250,000.00	264,600.00	1,514,600.00	
小计	1,375,000.00	310,600.00	1,675,600.00	
本息覆盖倍数				1.23

六、项目风险与社会效益

（一）项目风险

1、与项目建设相关的风险

（1）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

选择有较高技术与管理水平,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;签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同的确定损失额的条款),切实做好合同管理的工作,可以达到抵御风险的目的。

2、与项目收益相关的风险

（1）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、抢险救灾及运营效益;同时项目潜在的交通事故危险将

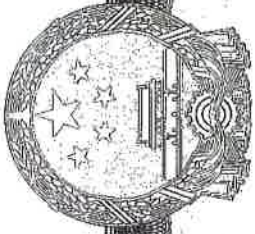
造成项目运营成本的增加。

（2）风险控制措施

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

（二）社会效益

该项目的建成可以较大程度的提高原有道路的通行条件，提高道路服务水平并可以在一定程度上吸引附近路网的交通量，减轻附近路网的压力，大大节约了车辆通行时间，从而获得车辆运输成本节约效益和时间节约效益；同时良好的通行条件可以减少交通事故的发生，并为附近百姓的出行带来方便，取得一定的社会效益。总的来说，本项目工程从国民经济角度看是可行的，对国家和地区的经济是有利的。



营业执照

(副本)

编号 320200666201908280006



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。

统一社会信用代码 (1/1)
91320200078269333C

名称 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张彩斌

成立日期 2013年09月18日

合伙期限 2013年09月18日至*****

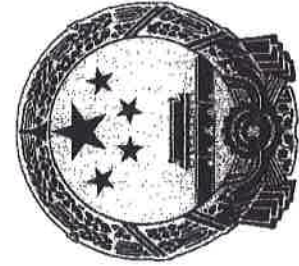
主要经营场所 无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业财务报告，出具验资报告；清算、审计、资产评估、税务咨询、代理记账、法律、法规、规章、规范性文件规定的其他经营活动。



登记机关

2019年08月28日



证书序号: 0001495

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、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所 执业证书

名称: 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 张彩斌

主任会计师: 张彩斌

经营场所: 无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 32020028

批准执业文号: 苏财会[2013]36号

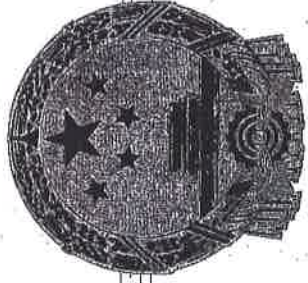
批准执业日期: 苏财会[2013]36号



发证机关:

二〇一七年七月

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000403

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准

公证天业会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 张彩斌



证书号: 39

发证时间: 二〇一三年八月五日
证书有效期至:

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

原：公正天业会计师事务所
(特殊普通合伙) 山东烟台
事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入处
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs



姓名: 李广兴
性别: 男
出生日期: 1970-06-23
工作单位: 江苏公正天业会计师事务所 (特殊普通合伙) 山东分所
身份证号: 370111197006235215
Identity card No.



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.



证书编号: 370100800012
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: 2008年 05月 30日
Date of Issuance

2016年03月10日



2019年 4月 1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

更名公证会计师事务所
(特殊普通合伙) 事务所

事务所
CPAs

张元海

山东省注册会计师协会

2017年8月1日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

Stamp of the transfer

年
月



张元海

Full name

男

Sex

1972-08-27

Date of birth

江苏公证天业会计师事务所
(特殊普通合伙) 山东分所

Working unit

370122720627443

Identity card No.



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10月23日

年 月 日

证书编号: 370100360210
No. of Certificate

发证协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2017年10月23日
Date of Issuance