

2021年山东省（菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设

项目）交通能源市政产业园基础设施及

民生社会事业发展专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

## 专项评价报告

鲁社会专审字〔2021〕第2073号

### 目 录

一、	专项评价报告	1
二、	附件	
	项目收益与融资自求平衡测算说明	6



## 山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题： 2021年山东省（菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）

报告文号： 鲁社会专审字（2021）第2073号

客户名称： 菏泽市财政局

报告时间： 2021-05-15

签字注册会计师： 崔海燕 （CPA：371600060025）  
徐天志 （CPA：371600060019）



0105302021051806588536

报告文号：鲁社会专审字（2021）第2073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



防伪查询网址：<http://sdcpacpvfw.cn> (防伪报备栏目) 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

# 2021 年山东省(菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设项目) 交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券 (一期) 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

鲁社会专审字〔2021〕第 2073 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，2021 年山东省(菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设项目) 交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券 (一期) 项目收益与融资自求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《地方政府债券发行管理办法》财库〔2020〕43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号文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

菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设项目预计总投资 15,142.50 万元，拟申请地方政府新增专项债券 7,500.00 万元，其中：本次申请发行专项债券 2,000.00 万元，剩余部分拟在 2021 年底之前发行完毕。假设债券发行期限为 15 年，年

利率为 4.00%。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：

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
2021	-	7,500.00	-	7,500.00	4.00%	150.00
2022	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2023	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2024	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2025	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2026	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2027	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2028	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2029	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2030	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2031	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2032	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2033	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2034	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2035	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2036	7,500.00	-	7,500.00	-	4.00%	150.00
合计		7,500.00	7,500.00			4,500.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 7,500.00 万元，本次发行专项债券 2,000.00 万元，与剩余计划发行债券合并测算利息。

### 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，通过对收储粮食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 14,959.09 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收储粮食收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对收储粮食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 14,959.09 万元，收益覆盖倍数为 1.25 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，并以收储粮食收入所对应的充足、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市级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

山东·菏泽

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2021年5月15日

# 2021年山东省（菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期） 项目收益与融资自求平衡专项测算说明

## 一、项目基本情况

### （一）项目管理单位

项目管理单位东明昌宏粮食购销有限公司，地址：东明县五四路东段 66 号，法定代表人：刘贵华，负责项目的具体建设和管理。

经营范围：包括购销粮食(此经营项目有效期限以粮食收购许可证为准)。(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)东明昌宏粮食购销有限公司对外投资 7 家公司。

### （二）项目概况

#### 1.项目背景

随着该地粮食产量逐年增加，散粮商品的流转量不断扩大，使该库现有的粮食收发能力明显不足，无法满足现有及将来粮食流通需要。大大增加了粮食流通的时间和成本，经营利润降低，竞争能力减弱，加重影响了粮食流通领域主通道作用的发挥，制约了企业的经济发展。

东明县现有两个粮食仓储物流公司：东明鑫粮仓储物流有限公司和东明盛粮粮食购销有限公司。东明鑫粮仓储物流有限公司占地 180 亩，仓房 31 座，仓容 12 万吨，现储存政策性托市粮小麦 7.5 万吨。东明盛粮粮食购销有限公司占地 86 亩，仓房 6 座，总仓容 3.93 万吨，现储存政策性托市粮小麦 2.6 万吨。仓房配有电子测温自动化、机械通风、环流熏蒸、信息化管理系统、视频监控系统。消防设施、防洪设施齐全，可保证粮食储存安全，仓房机械设备能够满足自动化作业装卸的需要。

当前本公司自有粮库的仓容总量不足，储粮安全隐患突显。粮食供求的阶段性过剩，致使粮食总库存高。考虑到不同粮食品种占用仓容和粮食倒仓时粮食空仓等综合因素，理论上目前全国的仓房几乎全部装满了。另一方面，有效仓容占当年全国粮食总产量的比重偏高，已经不能满足粮食收获后及时收储和各级政府长期储存的需要。加之粮食仓房的地区布局不平衡和政策性粮食执行主体的垄断性，粮食主产区和中储粮直属企业则



不得不出现露天储粮。从粮食市场来看，当前全国粮食市场存在高产量、高收购量、高库存量的“三高”叠加，特别是玉米连续增产和消费需求持续下降同步出现，阶段性过剩特征明显，稻米市场也呈现供大于求，销售不畅。库存粮食积压较多，主产区夏粮和秋粮收购将面临无仓可用的局面。库存粮食积压较多，主产区夏粮和秋粮收购将面临无仓可用的局面。粮多仓少，很多粮食只能露天存放在用草围成的临时粮囤中，增加了安全隐患；此外，露天储粮很容易引发粮食发霉腐烂变质，严重影响粮食质量。

为解决农民卖粮难的问题，进一步提高经济效益，东明昌宏粮食购销有限公司实施新建东明县粮食仓储物流设施建设项目势在必行。

## 2.项目基本情况

该项目拟建地址位于山东省菏泽市东明县渔沃办事处渔沃村东。

拟建项目占地 100 亩，计划建设 12 栋高大平房仓，总仓容 10 万吨，储备能力达 8 万吨，及其配套的通风、熏蒸、粮情监测、空调降温等设备，以及机械机修器材库，一站式服务中心，药房、仓间罩棚、消防水池等辅助工程，购置粮食输送、清理设备 10 套、物流运输车 20 辆。建设内容包括土建、装修、运输、暖通、消防、弱电等公用设施建设。

项目总投资约为 15,142.50 万元，其中工程费用 12,838.50 万元，工程建设其他费用 1,131.61 万元，预备费为 698.51 万元，铺底流动资金 23.88 万元，建设期利息 450.00 万元，建设工期为 2 年。

## 3.项目规划审批

2019 年 9 月 30 日，东明县发展和改革局文件《关于东明县粮食仓储物流设施建设项目可行性研究报告的批复》（东发改审批字[2019] 80 号），批复同意该项目；

2019 年 9 月 30 日，东明县粮食仓储物流设施建设项目环境影响登记表已完成备案（备案号：201937172800001535）；

2019 年 10 月 12 日，取得《建设项目选址意见书》（选字第 371728201901037）；

2019 年 10 月 17 日，取得《建设用地规划许可证》（地字第 371728201900033）；

## 二、 财务评价假设

### （一）一般假设

1.发行人遵照《地方政府债券发行管理办法》财库〔2020〕43 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.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）国家计委、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；

（2）国家计委投资司、建设部标准定额研究所编《建设项目经济评价方法与参数实用手册》；

（3）中国国际工程咨询公司编《投资项目经济咨询评估指南》；

（4）《山东省建设工程造价管理办法》；

（5）《山东省建筑安装工程费用项目组成》；

（6）《山东省建设工程费用定额》；

（7）《山东省建筑安装工程费用及计算规则》；

（8）设备材料购置按市场询价估列；

（9）菏泽市工程造价相关规定。

#### 2.估算总额

东明县粮食仓储物流设施建设项目总投资约为 15,142.50 万元，其中工程费用 12,838.50 万元，工程建设其他费用 1,131.61 万元，预备费为 698.51 万元，铺底流动资金 23.88 万元，建设期利息 450.00 万元，各年投资进度计划表如下：

表 1：

年度	投资总额	比例
2021	6,017.45	39.74%
2022	9,125.09	60.26%
合计	15,142.50	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 15,142.50 万元, 拟发行地方政府债券进行融资 7,500.00 万元, 拟发行占项目总投资 49.53%; 自筹资金 7,642.50 万元, 占项目总投资的 50.47%。其中本次申请发行专项债券 2,000.00 万元, 剩余部分拟在 2021 年底之前发行完毕。

## 四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

### (一) 收入估算

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, 运营收入为收储粮食收入。债券存续期间, 根据谨慎性原则, 参照《东明县粮食仓储物流设施建设项目可行性研究报告》, 将收入下调 30%。

#### 1、收储粮食收入

本项目收储县级储备粮食 2.60 万 t(剩余临时储备容量 7.40 万 t), 县财政给与 80.00 元/(t·年) 的补贴, 县级粮食储备年收入为 208 万元; 多余的收储能力计划以保管租赁的方式临时收储社会闲散粮食, 收储保管租赁价格参照县财政补贴价格按照 80.00 元/(t·次) 计, 周转次数保守按照每年 4 次计, 则每年收储租赁能力为 29.60 万 t, 闲散粮食储备年收入 2,368.00 万元; 综上, 本项目可实现收储粮食收入 2,576.00 万元/年, 调整后收入 1,803.20 万元。

表 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											合计
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030				
1	收储粮食收入	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20
2	合计	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20
序号	项目名称	运营期											合计
		2031	2032	2033	2034	2035	2036						
1	收储粮食收入	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	601.07	24,042.67					
2	合计	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	601.07	24,042.67					

(二) 项目运营成本测算

1. 运营成本

主要包括原辅材料费用、外购燃料动力费、职工工资及福利费、修理费及其他费用。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 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期										
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030			
1	原辅材料费用	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88
2	外购燃料动力费	274.21	274.21	274.21	287.92	287.92	287.92	287.92	287.92	302.32	302.32	302.32
3	职工工资及福利费	150.00	150.00	150.00	157.50	157.50	157.50	157.50	157.50	165.38	165.38	165.38
4	修理费	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33	86.33
5	其他费用	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76

序号	项目名称	运营期						合计
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	
6	合计（不含折旧摊销额）	549.18	549.18	549.18	570.39	570.39	570.39	592.67
1	原辅材料费用	12.88	12.88	12.88	12.88	12.88	4.29	171.73
2	外购燃料动力费	302.32	317.43	317.43	317.43	333.31	111.10	3,990.05
3	职工工资及福利费	165.38	173.64	173.64	173.64	182.33	60.78	2,182.67
4	修理费	86.33	86.33	39.81	39.81	39.81	13.27	996.00
5	其他费用	25.76	25.76	25.76	25.76	25.76	8.59	343.47
6	合计（不含折旧摊销额）	592.67	616.04	569.52	569.52	594.09	198.03	7,683.92

注：债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，参照《东明县粮食仓储物流设施建设项目可行性研究报告》参数，具体明细如下：

(1) 原辅材料费用：本项目原辅材料费用主要为药品购置、包装材料费用（考虑到农业性质，暂不考虑原辅材料费增长），按照年收储收入（调整前收入）的 0.5% 计算；

(2) 外购燃料动力费：该项目所需燃料和动力主要为水、电、柴油，所需要外购燃料动力价格均按东明县实际价格计算，暂定东明县用电电价为 0.75 元/度，非居民用水综合水价为 4.20 元/立方米，柴油价格按照市场行情取 6.22 元/L，每年燃料动力费约为 274.21 万元，从运营期开始，平均每年三年增长 5%；

(3) 职工工资及福利费：项目新增职工暂定为 30 人，职工年平均工资及福利为 5 万元/人，工资水平每三年增长 5%；

(4) 修理费：维修费按固定资产折旧费的 10% 估算，第一年至第十年为 86.33 万元/年，第十一年至运营期末年为 39.81 万元；

(5) 其他费用：其他费用取收储销售小麦、玉米差价收入的 1%（即粮食仓储收入），运营期正常年费用为 25.76 万元。

## 2.财务费用

本次拟发行 2021 年菏泽市东明县粮食仓储物流设施建设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 7,500.00 万元，本次发行 2,000.00 万元。债券期限 15 年，年利率按照 4.00% 计算，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 4：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
2021	-	7,500.00	-	7,500.00	4.00%	150.00
2022	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2023	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2024	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2025	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2026	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2027	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2028	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2029	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2030	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2031	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2032	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2033	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2034	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2035	7,500.00	-	-	7,500.00	4.00%	300.00
2036	7,500.00	-	7,500.00	-	4.00%	150.00
合计		7,500.00	7,500.00			4,500.00

(三) 项目运营损益表

表 5: 债券存续期项目运营损益表

金额单位: 人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13
营业成本、费用	520.17	520.17	520.17	540.25	540.25	540.25	561.34	561.34
税金及附加	7.31	7.31	7.31	7.19	7.19	7.19	7.07	7.07
息前折旧及摊销前利润	1,173.65	1,173.65	1,173.65	1,153.69	1,153.69	1,153.69	1,132.72	1,132.72
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	864.85	864.85	864.85	864.85	864.85	864.85	864.85	864.85
息税前利润	308.80	308.80	308.80	288.84	288.84	288.84	267.87	267.87
三、财务费用								
财务费用	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
税前利润	8.80	8.80	8.80	-11.16	-11.16	-11.16	-32.13	-32.13
四、企业所得税								
企业所得税	2.20	2.20	2.20	-	-	-	-	-
五、净利润	6.60	6.60	6.60	-11.16	-11.16	-11.16	-32.13	-32.13
年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	合计	
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13	1,701.13	567.04	22,681.73	
营业成本、费用	561.34	583.46	539.58	539.58	562.84	187.62	7,278.36	
税金及附加	7.07	6.95	7.21	7.21	7.08	2.36	95.52	
息前折旧及摊销前利润	1,132.72	1,110.72	1,154.34	1,154.34	1,131.21	377.06	15,307.85	
二、折旧及摊销								

折旧及摊销	864.85	864.85	399.64	399.64	399.64	133.21	-	9,980.63
息税前利润	267.87	245.87	754.70	754.70	731.57	243.85	-	5,327.22
三、财务费用								
财务费用	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	150.00	-	4,050.00
税前利润	-32.13	-54.13	454.70	454.70	431.57	93.85	-	1,277.22
四、企业所得税								
企业所得税	-	-	73.26	113.68	107.89	23.46	-	324.89
五、净利润	-32.13	-54.13	381.44	341.02	323.68	70.39	-	952.33

注：债券发行前 2 年的利息在建设期支付，上表不含建设期利息。



(四) 项目资金平衡测算表

表 6: 项目资金平衡测算表

金额单位: 人民币万元

序号	项目	建设期					运营期							
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029				
一	经营活动产生的现金流													
1	经营活动产生的现金流量 (1.1-1.2)	-	-23.88	1,171.45	1,171.45	1,171.45	1,153.69	1,153.69	1,153.69	1,132.72				
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20
1.1.1	总收入	-	-	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20
1.1.1.1	收储粮食收入	-	-	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20
1.2	经营活动产生的现金流出	-	23.88	631.75	631.75	631.75	649.51	649.51	649.51	670.48				
1.2.1	运营成本	-	-	549.18	549.18	549.18	570.39	570.39	570.39	592.67				
1.2.2	相关税费	-	-	82.57	82.57	82.57	79.12	79.12	79.12	77.81				
1.2.3	营运资金	-	23.88	-	-	-	-	-	-	-				
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)	-5,867.45	-8,801.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	5,867.45	8,801.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	5,867.45	8,801.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	7,500.00	7,192.50	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00
3.1	融资活动产生的现金流入	7,650.00	7,492.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	150.00	7,492.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	项目	运营期											合计		
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037						
3.1.3	债券融资款流入	7,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	150.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	150.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
四	期末现金(1-2-3)	1,632.55	-1,632.55	871.45	871.45	871.45	871.45	871.45	871.45	871.45	853.69	853.69	853.69	853.69	832.72
五	累计剩余现金	1,632.55	-	871.45	1,742.90	2,614.35	3,468.04	4,321.73	5,175.42	6,008.14					
一	经营活动产生的现金流量														
1	经营活动产生的现金净流量(1.1-1.2)	1,132.72	1,132.72	1,110.72	1,081.08	1,040.66	1,023.32	353.61	-	-	-	-	-	-	14,959.09
1.1	经营活动产生的现金流入	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	601.07	-	-	-	-	-	-	24,042.67
1.1.1	总收入	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	601.07	-	-	-	-	-	-	24,042.67
1.1.1.1	收储粮食收入	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	1,803.20	601.07	-	-	-	-	-	-	24,042.67
1.2	经营活动产生的现金流出	670.48	670.48	692.48	722.12	762.54	779.88	247.46	-	-	-	-	-	-	9,083.58
1.2.1	运营成本	592.67	592.67	616.04	569.52	569.52	594.09	188.03	-	-	-	-	-	-	7,663.92
1.2.2	相关税费	77.81	77.81	76.44	152.60	193.02	185.79	49.43	-	-	-	-	-	-	1,375.78
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.88
二	投资活动产生的现金流量														
2	投资活动产生的现金净流量(2.1-2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,668.62
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,668.62
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,668.62
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)	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-300.00	-7,650.00	-	3,142.50
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,142.50
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,642.50
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,500.00
3.2	融资活动产生的现金流出	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	7,650.00	-	12,000.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,500.00	-	7,500.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	150.00	-	4,500.00
四	期末现金 (1-2-3)	832.72	832.72	810.72	810.72	781.08	781.08	740.66	723.32	723.32	-7,296.39	-	3,432.97
五	累计剩余现金	6,840.86	7,673.58	8,484.30	9,265.38	10,006.04	10,729.36	11,458.72	12,188.04	12,917.36	3,432.97	-	-
六	本息覆盖倍数	1.25											

## （五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是收储粮食收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对收储粮食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 14,959.09 万元，收益覆盖倍数为 1.25 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，并以厂房租赁收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

东明县粮食仓储物流设施建设项目拟发行债券 7,500.00 万元，本次发行 2,000.00 万元专项债券，剩余部分拟在 2021 年底之前发行完毕，按半年计息，债券期 15 年，在第 15 年还债券本息后，将有 3,432.97 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 7,500.00 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 1.25 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市级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。

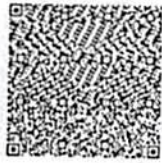


# 营业执照

(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；政府和社会资本合作模式咨  
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  
(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 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号  
楼19楼



登记机关  
行政审批专用章  
(2)  
37174202007028

2020年09月08日

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

http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

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》。



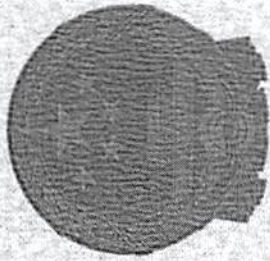
发证机关:

2015

10

年 月 日

中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 山东牡丹会计师事务所

有限公司

姜晓霞

主任会计师:

山东省菏泽市长江路999号

办公场所:

有限责任

组织形式:

37160006

会计师事务所编号:

300万元

注册资本(出资额):

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期: 1999-12-24





姓名 Full name 崔海燕  
 性别 Sex 女  
 出生日期 Date of birth 1974-04-02  
 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. 372901197404020423



年度检验登记  
 Annual Renewal Registration  
 2020年  
 注册会计师  
 合格专用章  
 本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 /y 月 /m 日 /d

年度检验登记  
 Annual Renewal Registration  
 2015年  
 注册会计师  
 合格专用章  
 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17日  
 年 /y 月 /m 日 /d





徐天志

姓 名  
Full name

男

性 别  
Sex

1966-08-08

出生日期  
Date of birth

山东牡丹会计师事务所有限公司

工作单位  
Working unit

372901196608080431

身份证号码  
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03月10日

年 月 日

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29日

年 月 日