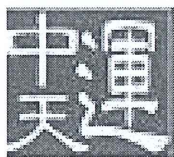


2021 年山东省（济南市本级 G220 至济青高速公路王舍人互通立交连
接线工程（原济南凤凰路北延工程）项目）交通水利及市政产业园区
发展专项债券（二期）

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中天运[2021]核字第 90389 号



中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

山东省 注册会计师 行业报告防伪页

报告标题: 2021年山东省(济南市本级G220至济青
高速公路主舍人互通立交连接线工程
(原济南凤凰路北延工程)项目)交通
水利及市政产业园区发展专项债券(二
期)项目收益与融资自求平衡专项评价
报告

报告文号: 中天运[2021]核字第90389号

客户名称: 济南市财政局

报告时间: 2021-09-10

签字注册会计师: 张松旺 (CPA: 370100130016)
闫云超 (CPA: 110101360082)



011092021090306693963
报告文号: 中天运[2021]核字第90389号

事务所名称: 中天运会计师事务所(特殊普通合
伙)

事务所电话: 0531-66590389

传真:

通讯地址:

电子邮件: jontensd2014@163.com

防伪查询网址: <http://sdcpcpvfw.68防伪报备栏目> 查询



目 录

一、 专项评价报告	1-13
二、 附件	
项目预期收益、成本及融资平衡说明.....	14-38

2021 年山东省（济南市本级 G220 至济青高速公路王舍人互通立交连接工程（原济南凤凰路北延工程）项目）交通水利及市政产业园区发展专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中天运[2021]核字第 90389 号

山东省财政厅：

我们接受委托，对济南城凤公路工程有限公司 2021 年 G220 至济青高速公路王舍人互通立交连接工程（原济南凤凰路北延工程）（以下简称“本项目”）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。

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发行本期专项债券之目的使用，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 G220 至济青高速公路王舍人互通立交

连接线工程，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、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库[2020]43 号）、《山东省财政厅、山东省发展和改革委员会转发《财政部办公厅、国家发展和改革委员会办公厅关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》的通知》（鲁财债[2021]13 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. 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. 本项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人编制的项目投资估算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、银行借款的息前净现金流量按计划全部用于归还债券及银行借款本息。

二、应付本息情况

（一）投资估算及资金筹措

本项目估算总投资 621,266.08 万元。根据项目单位资金筹集计划，资金来源如下：

表 1：资金结构表（单位：万元）

资金结构	金额	占估算总投资比重
一、资本金	129,239.99	20.80%
二、债务资金	492,026.09	79.20%
1.专项债券	199,631.66	
(1) 本项目已发行	189,631.66	
(2) 本次计划发行	10,000.00	
2、银行借款	292,394.43	
估算总投资	621,266.08	

（二）还本付息测算

1. 专项债券

(1) 2019 年 2 月跨黄河桥隧项目集合发行专项债券 100,000.00 万元，票面利率 3.36%，期限 10 年，每半年付息一次，其中本项目使用 25,551.66 万元；

(2) 2020 年 1 月本项目发行专项债券 100,000.00 万元，票面利率 3.34%，期限 10 年，每半年付息一次；

(3) 2020 年 12 月调整 G104 京岚线济南黄河公路大桥扩建工程项目专项债券资金 9,080.00 万元，票面利率 3.56%，期限 20 年，每半年付息一次；

(4) 2021 年 8 月本项目发行专项债券 55,000.00 万元，票面利率 3.56%，期限 30 年，每半年付息一次；

(5) 本次拟发行地方政府专项债券 10,000.00 万元，期限 30 年，假设票面利率 4.50%，在债券存续期每半年付息一次，到期一次性偿

还本金。债券存续期应还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表-汇总（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2019 年		25,551.66		25,551.66	429.27	429.27
2020 年	25,551.66	109,080.00		134,631.66	2,528.54	2,528.54
2021 年	134,631.66	65,000.00		199,631.66	4,521.78	4,521.78
2022 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2023 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2024 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2025 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2026 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2027 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2028 年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2029 年	199,631.66		25,551.66	174,080.00	6,500.52	32,052.17
2030 年	174,080.00		100,000.00	74,080.00	4,401.25	104,401.25
2031 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2032 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2033 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2034 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2035 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2036 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2037 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2038 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2039 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2040 年	74,080.00		9,080.00	65,000.00	2,569.62	11,649.62
2041 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2042 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2043 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2044 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2045 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2046 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2047 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2048 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2049 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2050 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2051 年	65,000.00		65,000.00		2,408.00	67,408.00
合计		199,631.66	199,631.66		120,528.69	320,160.35

表 2-1：专项债券还本付息测算表-2019 年 2 月发行（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2019 年		25,551.66		25,551.66	3.36%	429.27	429.27
2020 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2021 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2022 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2023 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2024 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2025 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2026 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2027 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2028 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2029 年	25,551.66		25,551.66		3.36%	429.27	25,980.92
合计		25,551.66	25,551.66			8,585.36	34,137.01

表 2-2：专项债券还本付息测算表-2020 年 1 月发行（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2020 年		100,000.00		100,000.00	3.34%	1,670.00	1,670.00
2021 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2022 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2023 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2024 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2025 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2026 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2027 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2028 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2029 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2030 年	100,000.00		100,000.00		3.34%	1,670.00	101,670.00

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
合计		100,000.00	100,000.00			33,400.00	133,400.00

表 2-3：专项债券还本付息测算表-2020 年 12 月调整（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付 利息	还本付息 合计
2020 年		9,080.00		9,080.00	3.56%		
2021 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2022 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2023 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2024 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2025 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2026 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2027 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2028 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2029 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2030 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2031 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2032 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2033 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2034 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2035 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2036 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2037 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2038 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2039 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2040 年	9,080.00		9,080.00		3.56%	161.62	9,241.62
合计		9,080.00	9,080.00			6,303.34	15,383.34

表 2-4：专项债券还本付息测算表-2021 年 8 月发行（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2021 年		55,000.00		55,000.00	3.56%		
2022 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2023 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2024 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2025 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2026 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2027 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2028 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2029 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2030 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2031 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2032 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2033 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2034 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2035 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2036 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2037 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2038 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2039 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2040 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2041 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2042 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2043 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2044 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2045 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2046 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2047 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2048 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2049 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2050 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2051 年	55,000.00		55,000.00		3.56%	1,958.00	56,958.00
合计		55,000.00	55,000.00			58,740.00	113,740.00

表 2-5：专项债券还本付息测算表-本次拟发行（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2021 年		10,000.00		10,000.00	4.50%		-
2022 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2023 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2024 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2025 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2042 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2043 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2049 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2051 年	10,000.00		10,000.00	-	4.50%	450.00	10,450.00
合计		10,000.00	10,000.00			13,500.00	23,500.00

2. 银行借款

本项目已与工商银行、农业银行、北京银行、民生银行签订贷款协议，共获银行授信额度 444,500.00 万元，已提款 238,394.43 万元，利率区间为 4.9%-5.88%；后期拟提款 79,700.00 万元，未来借款的年利率按照 4.9% 测算。银行借款应还本付息测算如下：

表 3：银行借款还本付息测算表（单位：万元）

年度	期初本金 金额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	应付利息	应付本息 合计
2018 年		104,894.43		104,894.43	392.24	392.24
2019 年	104,894.43	19,000.00		123,894.43	6,563.00	6,563.00
2020 年	123,894.43			123,894.43	6,726.88	6,726.88
2021 年	123,894.43	168,500.00	687.50	291,706.93	12,450.80	13,138.30
2022 年	291,706.93		2,383.86	289,323.07	14,717.64	17,101.50
2023 年	289,323.07		6,431.73	282,891.34	14,685.34	21,117.06
2024 年	282,891.34		6,720.73	276,170.62	14,332.98	21,053.71
2025 年	276,170.62		7,430.73	268,739.89	13,964.85	21,395.57
2026 年	268,739.89		7,727.21	261,012.68	13,570.62	21,297.84
2027 年	261,012.68		9,423.70	251,588.98	13,136.91	22,560.61
2028 年	251,588.98		12,270.70	239,318.28	12,605.94	24,876.64
2029 年	239,318.28		12,968.70	226,349.58	11,951.31	24,920.01
2030 年	226,349.58	25,700.00	13,688.70	238,360.88	11,891.86	25,580.56
2031 年	238,360.88		13,688.70	224,672.18	11,805.95	25,494.65
2032 年	224,672.18		14,370.70	210,301.48	11,082.04	25,452.74
2033 年	210,301.48		14,370.70	195,930.78	10,333.07	24,703.77
2034 年	195,930.78		15,088.70	180,842.08	9,575.30	24,664.00
2035 年	180,842.08		20,088.70	160,753.38	8,668.64	28,757.34
2036 年	160,753.38		20,088.70	140,664.68	7,639.48	27,728.18
2037 年	140,664.68		25,088.70	115,575.98	6,487.82	31,576.52
2038 年	115,575.98		20,813.70	94,762.28	5,276.51	26,090.21
2039 年	94,762.28		25,813.70	68,948.58	4,131.22	29,944.92
2040 年	68,948.58		24,813.70	44,134.88	2,887.93	27,701.63
2041 年	44,134.88		29,146.20	14,988.68	1,558.85	30,705.05

年度	期初本金 金额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	应付利息	应付本息 合计
2042 年	14,988.68		11,158.70	3,829.98	580.90	11,739.60
2043 年	3,829.98		3,829.98	-0.00	94.73	3,924.71
合计		318,094.43	318,094.43		227,112.81	545,207.24

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，通过对车辆过路过桥费收入、相关营运成本费用及税费的估算，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 1,038,753.68 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

本项目收入主要来源于车辆过路过桥费收入，项目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 1,038,753.68 万元，融资本息合计为 865,367.59 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.20 倍。2051 年偿还所有融资本息之后，仍有 232,469.58 万元现金结余。如项目假设条件发生变化，本项目发行的专项债券仍可以项目受益的新旧动能转换先行区的土地出让收益或由政府调整项目资本金比例保障还本付息。

表 4：现金流覆盖倍数表（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	199,631.66	120,528.69	320,160.35	
银行借款	318,094.43	227,112.81	545,207.24	
融资合计	517,726.09	347,641.50	865,367.59	1,038,753.68
覆盖倍数				1.20

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1. 工期拖延风险

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，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. 车流量的不确定性

道路（桥梁）车流量的预测结果是整个项目设计的基础，它直接影响项目的建设规模、投资规模及费用收益水平。车流量预测准确性与车流量预测的基础资料如社会经济、城市人口分布等是否准确可靠、城市规模的实现年度是否按规划设想等因素关系密切，而上述这些因素都具有一定的不确定性。

风险控制措施：

聘请专业的预测咨询机构，广泛搜集数据，科学选取样本，采用科学、可靠且适合于具体项目的预测模型，此外密切关注城市规划方案及落实进度，争取精准可靠的预测结果。政府相关部门加快携河、北跨发展战略的实施步伐，提高黄河北岸经济发展速度，培植黄河通道交通需求量。

2. 运营成本增加风险

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。

风险控制措施：

- （1）加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；
- （2）设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提高项目安全运营水平。
- （3）建立健全道路（桥梁）安全应急机制，提高灾害处置能力，降低灾害对运营管理的影响。

3. 利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

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。

附件：项目预期收益、成本及融资平衡说明

（此页无正文）

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·北京

二〇二一年九月十日

项目预期收益、成本及融资平衡说明

一、项目基本情况

（一）项目名称

G220 至济青高速公路王舍人互通立交连接线工程（原济南凤凰路北延工程）

（二）项目实施单位

本项目业主单位为济南城凤公路工程有限公司，系济南城市建设集团有限公司控股子公司。公司于 2017 年 11 月 16 日在济南市历城区市场监督管理局登记注册，持有统一社会信用代码为 91370112MA3EUERY7Q 的营业执照，公司住所：山东省济南市历城区将军路 80 号济南滨河新区建设投资集团有限公司院内办公楼 308 室。法定代表人：李盘山。

公司主要经营范围：公路工程施工总承包、市政公用工程施工总承包、隧道工程专业承包、桥梁工程专业承包、园林景观工程、工程监理（以上凭资质证经营）；工程项目开发、建设、管理、运营（凭资质证经营）；工程招标代理；工程造价咨询；场地租赁、房屋租赁（以上不含融资性租赁）；机械设备、施工材料租赁（不含融资性租赁）；土地整理；企业管理咨询；工程合同管理以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许可的项目。

（三）项目审批

1. 2017 年 11 月 29 日，济南市发展和改革委员会《关于济南凤凰路北延工程项目核准的批复》（济发改能交〔2017〕688 号）；

2. 2018 年 2 月 27 日，济南市环境保护局《关于济南凤凰路北延工程（凤凰路跨黄河公路大桥）环境影响报告书的批复》（济环报告

书（2018）4号）；

3. 2018年9月12日，济南市发展和改革委员会《关于济南凤凰路北延工程项目变更的批复》（济发改审批核〔2018〕87号），同意项目名称变更，原则同意对项目的建设规模、主要建设内容进行变更调整。

（四）项目规模与主要建设内容

本项目系交通市政设施，依据济南市发展和改革委员会出具的《关于济南凤凰路北延工程项目变更的批复》（济发改审批核〔2018〕87号），调整后项目路线南起凤凰路与荷花路交叉口，依次跨越邯济至胶济铁路联络线，南水北调工程济东明渠后继续往北，在小河套村向西北方向延伸，跨越黄河后与G220平交。

项目全长6,683米，其中跨黄河主桥和引桥长3,788米，公轨合建段宽61.70米，跨邯济至胶济铁路联络线及南水北调桥梁1,323米，路基段长1,572米；包括特大桥2座，平面交叉12处，涵洞11道，南岸设置1处管理用房，建筑面积3,850平方米，1处收费站；跨黄河桥、跨邯济至胶济铁路联络线及南水北调桥中部同步建设必要预留的轨道交通桥梁工程，其中跨黄桥梁公轨合建段轨道桥梁长2,788米，宽10.20米，公轨分建段轨道桥梁长1,000米，宽10.70米，跨邯济至胶济铁路联络线及南水北调桥梁新增预留轨道交通桥梁1,323米，宽10.70米；项目永久占地面积46.63公顷。

（五）项目建设期限

项目建设工期48个月，2017年12月底正式开工，预计2021年12月底基本建成。

二、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）交通运输部公告 2011 年第 82 号发布的《公路工程基本建设项目投资估算编制办法》（JTG M20-2011）；

（2）交通部公告 2007 年第 33 号发布的《公路工程基本建设项目概预算编制办法》（JTG B06-2007）；

（3）发展改革委、建设部发改投资〔2006〕1325 号文发布的《建设项目经济评价方法与参数》；

（4）国家、地方现行有关规范、标准和规定；

（5）各项目工程可行性研究报告设计方案和工程数量；

（6）上海市政工程设计研究总院(集团)有限公司编制的《G220 至济青高速公路王舍人互通立交连接线工程可行性研究报告》。

2. 估算总额

根据项目《可行性研究报告》以及立项变更文件，G220 至济青高速公路王舍人互通立交连接线工程投资估算总额为 632,737.19 万元。由于资金筹措方式、利率的改变，使得建设期利息低于可行性研究报告的测算，考虑上述因素后本项目的投资估算总额为 621,266.08 万元，明细见下表：

表 1：投资估算表（单位：万元）

名称	合计
建筑安装工程	433,306.59
设备及工具器具购置费	4,180.51
工程建设其他费用	101,644.61
预备费	48,521.85
小计	587,653.57
建设期利息	33,612.51
估算总投资	621,266.08

（二）资金筹措方案

根据项目单位资金筹措方案，本项目资金来源如下：

表 2：资金结构表（单位：万元）

资金结构	金额	占估算总投资比重
一、资本金	129,239.99	20.80%
二、债务资金	492,026.09	79.20%
1.专项债券	199,631.66	
（1）本项目已发行	189,631.66	
（2）本次计划发行	10,000.00	
2、银行借款	292,394.43	
估算总投资	621,266.08	

三、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）项目收入预测

本项目运营收入主要来源于车辆过路收费，其他收入因占比较小且难以估算未计入本次评价。按照收费标准和车流量预测结果，运营期各年收入预测情况见下表：

表 3：运营收入预测表（单位：万元）

年度	金额
2022 年	21,029.61
2023 年	22,393.77
2024 年	23,757.93
2025 年	25,122.10
2026 年	26,486.26
2027 年	27,850.43
2028 年	29,214.59
2029 年	30,578.76
2030 年	31,942.92
2031 年	33,307.09
2032 年	34,229.12
2033 年	35,151.15

年度	金额
2034 年	36,073.18
2035 年	36,995.21
2036 年	37,917.23
2037 年	38,839.26
2038 年	39,761.29
2039 年	40,683.32
2040 年	41,605.35
2041 年	42,527.38
2042 年	42,952.65
2043 年	43,377.93
2044 年	43,803.20
2045 年	44,228.48
2046 年	44,653.75
2047 年	45,504.00
2048 年	45,929.68
2049 年	46,354.27
2050 年	46,779.95
2051 年	35,084.96
合计	1,094,134.84

预测方法说明：

1. 收费标准

本项目车辆过路收费标准参考《2016 年山东省高速公路收费标准》计取。

表 4：车辆收费标准（单位：元/辆）

车辆类别	一类车	二类车	三类车	四类车	五类车
收费	15	20	25	30	35

2. 车流量

过路车流量按照年平均日交通流量预测结果（见下表）进行计算，大客车 III 和 IV 各按 50% 拆分，小客车 I 和 II 类各按 50% 拆分。

表 5：过大桥双向分车型全年平均日交通量预测表

路段	G220-黄河南岸		
车型	大客车	小客车	小货车
2022 年	945	28,364	6,079
2023 年	1,051	29,957	6,518
2024 年	1,157	31,550	6,956
2025 年	1,263	33,143	7,395
2026 年	1,369	34,736	7,834
2027 年	1,475	36,329	8,272
2028 年	1,581	37,922	8,711
2029 年	1,687	39,515	9,150
2030 年	1,793	41,108	9,588
2031 年	1,930	42,082	9,885
2032 年	2,068	43,055	10,181
2033 年	2,205	44,029	10,477
2034 年	2,343	45,003	10,773
2035 年	2,480	45,976	11,069
2036 年	2,618	46,950	11,366
2037 年	2,755	47,923	11,662
2038 年	2,892	48,897	11,958
2039 年	3,030	49,871	12,254
2040 年	3,167	50,844	12,550
2041 年	3,199	51,353	12,676
2042 年	3,231	51,861	12,801
2043 年	3,262	52,370	12,927
2044 年	3,294	52,878	13,052
2045 年	3,326	53,387	13,178
2046 年	3,357	53,895	13,303
2047 年	3,389	54,403	13,429
2048 年	3,421	54,912	13,554
2049 年	3,452	55,420	13,680
2050 年	3,484	55,929	13,805
2051 年	3,484	55,929	13,805

（二）代建资金

本项目为公轨共建项目，两侧为车行道，中间为轨道交通区间，轨道交通部分的建设投资主体为济南交通发展投资有限公司。为了加快推进 G220 至济青高速公路王舍人互通立交连接线工程轨道交通预留工程建设的进程，济南交通发展投资有限公司委托济南城凤公路工程有限公司代为建设，代建资金预计在 2021 年-2026 年期间分批次流入。

（三）项目成本预测

项目总成本费用主要包括工资及福利费、修理费、大修理费、管理费、折旧费用以及利息支出，运营支出是指项目总成本扣除折旧费用、利息支出后的成本费用。运营支出预测情况见下表：

表 6：年度运营支出预测表（单位：万元）

年份	工资及福利费	修理费	管理费及其他费用	合计
2022 年	302.53	365.67	101.13	769.33
2023 年	311.61	376.64	107.27	795.52
2024 年	320.95	387.94	113.43	822.32
2025 年	330.58	399.57	119.60	849.75
2026 年	340.50	411.56	125.77	877.84
2027 年	350.72	423.91	131.97	906.59
2028 年	361.24	436.63	138.17	936.04
2029 年	372.07	449.72	144.39	966.19
2030 年	383.24	463.22	150.63	997.08
2031 年	394.73	477.11	156.88	1,028.72
2032 年	406.58	491.43	161.36	1,059.36
2033 年	418.77	506.17	165.85	1,090.79
2034 年	431.34	521.35	170.36	1,123.05
2035 年	444.28	536.99	174.89	1,156.16
2036 年	457.60	553.10	179.43	1,190.14
2037 年	471.33	569.70	183.99	1,225.02
2038 年	485.47	586.79	188.57	1,260.84

年份	工资及福利费	修理费	管理费及其他费用	合计
2039 年	500.04	604.39	193.17	1,297.60
2040 年	515.04	622.52	197.79	1,335.35
2041 年	530.49	641.20	202.43	1,374.12
2042 年	546.40	660.44	204.92	1,411.76
2043 年	562.80	680.25	207.44	1,450.48
2044 年	579.68	700.66	209.97	1,490.31
2045 年	597.07	721.68	212.53	1,531.28
2046 年	614.98	743.33	215.11	1,573.42
2047 年	633.43	765.63	217.71	1,616.76
2048 年	652.43	788.59	220.32	1,661.35
2049 年	672.01	812.25	222.96	1,707.22
2050 年	692.17	836.62	225.62	1,754.41
2051 年	534.70	646.29	169.90	1,350.89
合计	14,214.78	17,181.35	5,213.56	36,609.69

预测方法说明：

1. 工资福利、修理费

项目运营期内人员工资及大小修理费参考 2015 年 11 月 20 日山东省人民政府公布的高速公路平均每公里养护成本，取平均值并按照 3% 的年增长率综合考虑，每公里养护成本情况见下表。

表 7：平均每公里养护成本明细表（单位：万元）

项目	工资及福利费	大修理支出	中修及专项费用	小修保养费用
金额	35.65	7.96	25.74	9.4

2. 折旧费根据每年车流量占比来分摊。

3. 管理费及其他费用按经营成本加折旧费金额的 2% 计算。

4. 利息支出

指因占用资金而发生的各项费用，主要为应偿还的债券及银行借款的利息支出。根据实际已融资情况以及未来筹资计划，本项目应还本付息测算如下：

（1）专项债券

2019年2月跨黄河桥隧项目集合发行专项债券100,000.00万元，票面利率3.36%，期限10年，每半年付息一次，其中本项目使用25,551.66万元；2020年1月本项目发行专项债券100,000.00万元，票面利率3.34%，期限10年，每半年付息一次；2020年12月调整G104京岚线济南黄河公路大桥扩建工程项目专项债券资金9,080.00万元，票面利率3.56%，期限20年，每半年付息一次；2021年8月本项目发行专项债券55,000.00万元，票面利率3.56%，期限30年，每半年付息一次；本次拟发行地方政府专项债券10,000.00万元，期限30年，假设票面利率4.50%，在债券存续期每半年付息一次，到期一次性偿还本金。债券存续期应还本付息情况如下：

表8：专项债券还本付息测算表-汇总（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2019年		25,551.66		25,551.66	429.27	429.27
2020年	25,551.66	109,080.00		134,631.66	2,528.54	2,528.54
2021年	134,631.66	65,000.00		199,631.66	4,521.78	4,521.78
2022年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2023年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2024年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2025年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2026年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2027年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2028年	199,631.66			199,631.66	6,929.78	6,929.78
2029年	199,631.66		25,551.66	174,080.00	6,500.52	32,052.17
2030年	174,080.00		100,000.00	74,080.00	4,401.25	104,401.25
2031年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2032年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2033年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2034年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2035 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2036 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2037 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2038 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2039 年	74,080.00			74,080.00	2,731.25	2,731.25
2040 年	74,080.00		9,080.00	65,000.00	2,569.62	11,649.62
2041 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2042 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2043 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2044 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2045 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2046 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2047 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2048 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2049 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2050 年	65,000.00			65,000.00	2,408.00	2,408.00
2051 年	65,000.00		65,000.00		2,408.00	67,408.00
合计		199,631.66	199,631.66		120,528.69	320,160.35

表 8-1：专项债券还本付息测算表-2019 年 2 月发行（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2019 年		25,551.66		25,551.66	3.36%	429.27	429.27
2020 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2021 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2022 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2023 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2024 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2025 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2026 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2027 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2028 年	25,551.66			25,551.66	3.36%	858.54	858.54
2029 年	25,551.66		25,551.66		3.36%	429.27	25,980.92
合计		25,551.66	25,551.66			8,585.36	34,137.01

表 8-2：专项债券还本付息测算表-2020 年 1 月发行（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2020 年		100,000.00		100,000.00	3.34%	1,670.00	1,670.00
2021 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2022 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2023 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2024 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2025 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2026 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2027 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2028 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2029 年	100,000.00			100,000.00	3.34%	3,340.00	3,340.00
2030 年	100,000.00		100,000.00		3.34%	1,670.00	101,670.00
合计		100,000.00	100,000.00			33,400.00	133,400.00

表 8-3：专项债券还本付息测算表-2020 年 12 月调整（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付 利息	还本付息 合计
2020 年		9,080.00		9,080.00	3.56%		
2021 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2022 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2023 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2024 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2025 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2026 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2027 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2028 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2029 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2030 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2031 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2032 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2033 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2034 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2035 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25



年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付 利息	还本付息 合计
2036 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2037 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2038 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2039 年	9,080.00			9,080.00	3.56%	323.25	323.25
2040 年	9,080.00		9,080.00		3.56%	161.62	9,241.62
合计		9,080.00	9,080.00			6,303.34	15,383.34

表 8-4：专项债券还本付息测算表-2021 年 8 月发行（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2021 年		55,000.00		55,000.00	3.56%		
2022 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2023 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2024 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2025 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2026 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2027 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2028 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2029 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2030 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2031 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2032 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2033 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2034 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2035 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2036 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2037 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2038 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2039 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2040 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2041 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2042 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2043 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2044 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2045 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2046 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2047 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2048 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2049 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2050 年	55,000.00			55,000.00	3.56%	1,958.00	1,958.00
2051 年	55,000.00		55,000.00		3.56%	1,958.00	56,958.00
合计		55,000.00	55,000.00			58,740.00	113,740.00

表 8-5：专项债券还本付息测算表-本次拟发行（单位：万元）

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2021 年		10,000.00		10,000.00	4.50%		-
2022 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2023 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2024 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2025 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2042 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00

年度	期初本金 余额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2043 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2049 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	4.50%	450.00	450.00
2051 年	10,000.00		10,000.00	-	4.50%	450.00	10,450.00
合计		10,000.00	10,000.00			13,500.00	23,500.00

（2）银行借款

本项目已与工商银行、农业银行、北京银行、民生银行签订贷款协议，共获银行授信额度 444,500.00 万元，已提款 238,394.43 万元，利率区间为 4.9%-5.88%；后期拟提款 79,700.00 万元，未来借款的年利率按照 4.9% 测算。银行借款应还本付息测算如下：

表 9：银行借款还本付息测算表（单位：万元）

年度	期初本金 金额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	应付利息	应付本息 合计
2018 年		104,894.43		104,894.43	392.24	392.24
2019 年	104,894.43	19,000.00		123,894.43	6,563.00	6,563.00
2020 年	123,894.43			123,894.43	6,726.88	6,726.88
2021 年	123,894.43	168,500.00	687.50	291,706.93	12,450.80	13,138.30
2022 年	291,706.93		2,383.86	289,323.07	14,717.64	17,101.50
2023 年	289,323.07		6,431.73	282,891.34	14,685.34	21,117.06
2024 年	282,891.34		6,720.73	276,170.62	14,332.98	21,053.71
2025 年	276,170.62		7,430.73	268,739.89	13,964.85	21,395.57
2026 年	268,739.89		7,727.21	261,012.68	13,570.62	21,297.84
2027 年	261,012.68		9,423.70	251,588.98	13,136.91	22,560.61
2028 年	251,588.98		12,270.70	239,318.28	12,605.94	24,876.64
2029 年	239,318.28		12,968.70	226,349.58	11,951.31	24,920.01

年度	期初本金 金额	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	应付利息	应付本息 合计
2030 年	226,349.58	25,700.00	13,688.70	238,360.88	11,891.86	25,580.56
2031 年	238,360.88		13,688.70	224,672.18	11,805.95	25,494.65
2032 年	224,672.18		14,370.70	210,301.48	11,082.04	25,452.74
2033 年	210,301.48		14,370.70	195,930.78	10,333.07	24,703.77
2034 年	195,930.78		15,088.70	180,842.08	9,575.30	24,664.00
2035 年	180,842.08		20,088.70	160,753.38	8,668.64	28,757.34
2036 年	160,753.38		20,088.70	140,664.68	7,639.48	27,728.18
2037 年	140,664.68		25,088.70	115,575.98	6,487.82	31,576.52
2038 年	115,575.98		20,813.70	94,762.28	5,276.51	26,090.21
2039 年	94,762.28		25,813.70	68,948.58	4,131.22	29,944.92
2040 年	68,948.58		24,813.70	44,134.88	2,887.93	27,701.63
2041 年	44,134.88		29,146.20	14,988.68	1,558.85	30,705.05
2042 年	14,988.68		11,158.70	3,829.98	580.90	11,739.60
2043 年	3,829.98		3,829.98	-0.00	94.73	3,924.71
合计		318,094.43	318,094.43		227,112.81	545,207.24

（四）相关税费

增值税按照简易征收 3%的税率计算，城市维护建设税按照缴纳增值税额的 7%计算，教育费附加按照缴纳增值税额的 3%计算，地方教育附加按照缴纳增值税额的 2%计算，地方水利建设基金按照缴纳增值税额的 1%计算，企业所得税按 25%计算。

（五）项目运营损益表

项目运营期损益见表 10。

（六）项目资金测算平衡表

项目资金测算平衡表见表 11。

表 10: 项目运营损益表（单位：万元）

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、营业收入/成本/税金										
营业收入	20,417.09	21,741.52	23,065.96	24,390.39	25,714.82	27,039.25	28,363.68	29,688.12	31,012.55	32,336.98
营业成本	769.33	795.52	822.32	849.75	877.84	906.59	936.04	966.19	997.08	1,028.72
税金及附加	79.63	84.79	89.96	95.12	100.29	105.45	110.62	115.78	120.95	126.11
息税折旧及摊销前利润	19,568.13	20,861.22	22,153.68	23,445.52	24,736.69	26,027.21	27,317.03	28,606.14	29,894.52	31,182.15
二、折旧和摊销										
总折旧和摊销	4,388.55	4,675.62	4,962.69	5,249.77	5,536.84	5,823.91	6,110.98	6,398.05	6,685.13	6,972.20
息税前利润	15,179.58	16,185.60	17,190.98	18,195.75	19,199.86	20,203.30	21,206.05	22,208.09	23,209.39	24,209.95
三、财务费用										
利息支出	21,647.42	21,615.12	21,262.76	20,894.63	20,500.41	20,066.69	19,535.72	18,451.83	16,293.11	14,537.20
总财务费用	21,647.42	21,615.12	21,262.76	20,894.63	20,500.41	20,066.69	19,535.72	18,451.83	16,293.11	14,537.20
税前利润	-6,467.84	-5,429.52	-4,071.78	-2,698.88	-1,300.55	136.61	1,670.33	3,756.26	6,916.28	9,672.75
四、企业所得税										
企业所得税									729.21	2,418.19
五、净利润	-6,467.84	-5,429.52	-4,071.78	-2,698.88	-1,300.55	136.61	1,670.33	3,756.26	6,187.07	7,254.56

(续) 表 10-1: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、营业收入/成本/税金										
营业收入	33,232.15	34,127.33	35,022.50	35,917.68	36,812.85	37,708.02	38,603.20	39,498.37	40,393.54	41,288.72
营业成本	1,059.36	1,090.79	1,123.05	1,156.16	1,190.14	1,225.02	1,260.84	1,297.60	1,335.35	1,374.12
税金及附加	129.60	133.10	136.59	140.08	143.57	147.06	150.55	154.04	157.54	161.03
息税折旧及摊销前利润	32,043.20	32,903.44	33,762.86	34,621.44	35,479.14	36,335.94	37,191.81	38,046.73	38,900.65	39,753.57
二、折旧和摊销										
总折旧和摊销	7,169.98	7,367.77	7,565.55	7,763.34	7,961.13	8,158.91	8,356.70	8,554.48	8,752.27	8,950.05
息税前利润	24,873.21	25,535.67	26,197.31	26,858.10	27,518.01	28,177.03	28,835.12	29,492.25	30,148.38	30,803.52
三、财务费用										
利息支出	13,813.29	13,064.31	12,306.54	11,399.89	10,370.73	9,219.07	8,007.76	6,862.47	5,457.56	3,966.85
总财务费用	13,813.29	13,064.31	12,306.54	11,399.89	10,370.73	9,219.07	8,007.76	6,862.47	5,457.56	3,966.85
税前利润	11,059.92	12,471.35	13,890.76	15,458.21	17,147.28	18,957.96	20,827.36	22,629.78	24,690.83	26,836.67
四、企业所得税										
企业所得税	2,764.98	3,117.84	3,472.69	3,864.55	4,286.82	4,739.49	5,206.84	5,657.44	6,172.71	6,709.17
五、净利润	8,294.94	9,353.51	10,418.07	11,593.66	12,860.46	14,218.47	15,620.52	16,972.34	18,518.12	20,127.50

(续) 表 10-2: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年份	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、营业收入/成本/税金										
营业收入	41,701.61	42,114.49	42,527.38	42,940.27	43,353.15	44,178.64	44,591.93	45,004.15	45,417.43	34,063.07
营业成本	1,411.76	1,450.48	1,490.31	1,531.28	1,573.42	1,616.76	1,661.35	1,707.22	1,754.41	1,350.89
税金及附加	162.64	164.25	165.86	167.47	169.08	172.30	173.91	175.52	177.13	132.85
息税折旧及摊销前利润	40,127.20	40,499.76	40,871.21	41,241.52	41,610.65	42,389.58	42,756.67	43,121.41	43,485.89	32,579.33
二、折旧和摊销										
总折旧和摊销	9,039.55	9,129.05	9,218.55	9,308.05	9,397.56	9,486.26	9,574.97	9,663.55	9,752.25	7,314.19
息税前利润	31,087.65	31,370.71	31,652.66	31,933.47	32,213.10	32,903.32	33,181.70	33,457.86	33,733.64	25,265.14
三、财务费用										
利息支出	2,988.90	2,502.73	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00
总财务费用	2,988.90	2,502.73	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00
税前利润	28,098.75	28,867.98	29,244.66	29,525.47	29,805.10	30,495.32	30,773.70	31,049.86	31,325.64	22,857.14
四、企业所得税										
企业所得税	7,024.69	7,216.99	7,311.16	7,381.37	7,451.27	7,623.83	7,693.42	7,762.47	7,831.41	5,714.28
五、净利润	21,074.06	21,650.99	21,933.50	22,144.10	22,353.83	22,871.49	23,080.28	23,287.39	23,494.23	17,142.86



表 11：项目资金测算平衡表（单位：万元）

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入					21,029.61	22,393.77	23,757.93	25,122.10	26,486.26
代建资金流入				687.50	28,066.80	28,066.80	28,066.80	28,066.80	26,435.52
经营活动支出					769.33	795.52	822.32	849.75	877.84
支付的各项税费					692.14	737.04	781.94	826.83	871.73
经营活动产生的现金净额				687.50	47,634.94	48,928.01	50,220.48	51,512.32	51,172.22
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出	93,576.32	120,000.00	100,311.94	273,765.31					
流动资金支出					128.22	4.36	4.47	4.57	4.68
投资活动产生的现金净额	-93,576.32	-120,000.00	-100,311.94	-273,765.31	-128.22	-4.36	-4.47	-4.57	-4.68
三、融资活动产生的现金									
资本金投入	41,002.10	31,000.00		57,237.89					
债券融资款		25,551.66	109,080.00	65,000.00					
银行借款	104,894.43	19,000.00		168,500.00					
偿还债券本金									
支付债券利息		429.27	2,528.54	4,521.78	6,929.78	6,929.78	6,929.78	6,929.78	6,929.78
偿还银行借款本金				687.50	2,383.86	6,431.73	6,720.73	7,430.73	7,727.21
支付银行借款利息	392.24	6,563.00	6,726.88	12,450.80	14,717.64	14,685.34	14,332.98	13,964.85	13,570.62
融资活动产生的现金净额	145,504.29	68,559.39	99,824.59	273,077.81	-24,031.29	-28,046.84	-27,983.49	-28,325.36	-28,227.62
四、期初现金		51,927.97	487.35	0.00	0.00	23,475.43	44,352.23	66,584.75	89,767.13
期内现金变动	51,927.97	-51,440.61	-487.35	0.00	23,475.43	20,876.80	22,232.52	23,182.39	22,939.92
五、期末现金	51,927.97	487.35	0.00	0.00	23,475.43	44,352.23	66,584.75	89,767.13	112,707.05

(续) 表 11-1: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	27,850.43	29,214.59	30,578.76	31,942.92	33,307.09	34,229.12	35,151.15	36,073.18	36,995.21
代建资金流入									
经营活动支出	906.59	936.04	966.19	997.08	1,028.72	1,059.36	1,090.79	1,123.05	1,156.16
支付的各项税费	916.63	961.53	1,006.42	1,780.54	3,514.41	3,891.54	4,274.76	4,659.96	5,082.16
经营活动产生的现金净额	26,027.21	27,317.03	28,606.15	29,165.30	28,763.96	29,278.22	29,785.60	30,290.17	30,756.89
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出	4.79	4.91	5.03	5.15	5.27	5.11	5.24	5.38	5.52
投资活动产生的现金净额	-4.79	-4.91	-5.03	-5.15	-5.27	-5.11	-5.24	-5.38	-5.52
三、融资活动产生的现金									
资本金投入									
债券融资款									
银行借款				25,700.00					
偿还债券本金			25,551.66	100,000.00					
支付债券利息	6,929.78	6,929.78	6,500.52	4,401.25	2,731.25	2,731.25	2,731.25	2,731.25	2,731.25
偿还银行借款本金	9,423.70	12,270.70	12,968.70	13,688.70	13,688.70	14,370.70	14,370.70	15,088.70	20,088.70
支付银行借款利息	13,136.91	12,605.94	11,951.31	11,891.86	11,805.95	11,082.04	10,333.07	9,575.30	8,668.64
融资活动产生的现金净额	-29,490.39	-31,806.42	-56,972.18	-104,281.81	-28,225.90	-28,183.99	-27,435.01	-27,395.24	-31,488.59
四、期初现金	112,707.05	109,239.07	104,744.77	76,373.71	1,252.06	1,784.84	2,873.96	5,219.31	8,108.85
期内现金变动	-3,467.98	-4,494.30	-28,371.06	-75,121.65	532.78	1,089.12	2,345.34	2,889.55	-737.22
五、期末现金	109,239.07	104,744.77	76,373.71	1,252.06	1,784.84	2,873.96	5,219.31	8,108.85	7,371.64

(续) 表 11-2: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年份	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	37,917.23	38,839.26	39,761.29	40,683.32	41,605.35	42,527.38	42,952.65	43,377.93	43,803.20
代建资金流入									
经营活动支出	1,190.14	1,225.02	1,260.84	1,297.60	1,335.35	1,374.12	1,411.76	1,450.48	1,490.31
支付的各项税费	5,534.78	6,017.79	6,515.49	6,996.43	7,542.06	8,108.86	8,438.38	8,644.67	8,752.84
经营活动产生的现金净额	31,192.31	31,596.45	31,984.97	32,389.29	32,727.94	33,044.40	33,102.51	33,282.78	33,560.05
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出	5.66	5.81	5.97	6.13	6.29	6.46			
投资活动产生的现金净额	-5.66	-5.81	-5.97	-6.13	-6.29	-6.46	-	-	-
三、融资活动产生的现金									
资本金投入									
债券融资款									
银行借款									
偿还债券本金					9,080.00				
支付债券利息	2,731.25	2,731.25	2,731.25	2,731.25	2,569.62	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00
偿还银行借款本金	20,088.70	25,088.70	20,813.70	25,813.70	24,813.70	29,146.20	11,158.70	3,829.98	
支付银行借款利息	7,639.48	6,487.82	5,276.51	4,131.22	2,887.93	1,558.85	580.90	94.73	
融资活动产生的现金净额	-30,459.43	-34,307.77	-28,821.46	-32,676.17	-39,351.26	-33,113.05	-14,147.60	-6,332.71	-2,408.00
四、期初现金	7,371.64	8,098.86	5,381.72	8,539.27	8,246.26	1,616.65	1,541.55	20,496.45	47,446.52
期内现金变动	727.22	-2,717.14	3,157.54	-293.01	-6,629.61	-75.10	18,954.91	26,950.07	31,152.05
五、期末现金	8,098.86	5,381.72	8,539.27	8,246.26	1,616.65	1,541.55	20,496.45	47,446.52	78,598.57

(续) 表 11-3: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年份	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	合计
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	44,228.48	44,653.75	45,504.00	45,929.68	46,354.27	46,779.95	35,084.96	1,094,134.84
代建资金流入								139,390.22
经营活动支出	1,531.28	1,573.42	1,616.76	1,661.35	1,707.22	1,754.41	1,350.89	36,609.69
支付的各项税费	8,837.05	8,920.94	9,121.49	9,205.09	9,288.11	9,371.06	6,869.02	158,161.69
经营活动产生的现金净额	33,860.15	34,159.39	34,765.75	35,063.24	35,358.94	35,654.48	26,865.05	1,038,753.68
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								587,653.57
流动资金支出								229.02
投资活动产生的现金净额								-587,882.59
三、融资活动产生的现金								
资本金投入								129,239.99
债券融资款								199,631.66
银行借款								318,094.43
偿还债券本金							65,000.00	199,631.66
支付债券利息	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	2,408.00	120,528.69
偿还银行借款本金								318,094.43
支付银行借款利息								227,112.81
融资活动产生的现金净额	-2,408.00	-2,408.00	-2,408.00	-2,408.00	-2,408.00	-2,408.00	-67,408.00	-218,401.51
四、期初现金	78,598.57	110,050.72	141,802.11	174,159.86	206,815.10	239,766.05	273,012.53	
期内现金变动	31,452.15	31,751.39	32,357.75	32,655.24	32,950.94	33,246.48	-40,542.95	
五、期末现金	110,050.72	141,802.11	174,159.86	206,815.10	239,766.05	273,012.53	232,469.58	232,469.58

(七) 其他需要说明的事项

1. 本项目存在的其他收益。济南市政府财政部门对收费公路有运营补贴机制，项目运营公司能够获得一定规模的运营补贴，改善运营状况。

2. 本项目存在其他还本付息来源。除上述收费收入外，本项目可以项目受益的新旧动能转换先行区的土地出让收益作为还本付息来源。

3. 各项表格数据计算时若存在尾差系保留小数位数所致，数据无实质性差异。

(八) 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，以 199,631.66 万元债券发行计划为基础，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.20 倍。最终在 2051 年偿还全部融资本息后，仍有 232,469.58 万元现金结余。本项目可用于资金平衡的预期收益覆盖融资本息情况详见下表：

表 12：项目收益覆盖融资本息情况表（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	199,631.66	120,528.69	320,160.35	
银行借款	318,094.43	227,112.81	545,207.24	
融资合计	517,726.09	347,641.50	865,367.59	1,038,753.68
覆盖倍数				1.20

四、项目风险

(一) 与项目建设相关的风险

1. 工期拖延风险

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,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. 车流量的不确定性

道路(桥梁)车流量的预测结果是整个项目设计的基础,它直接影响项目的建设规模、投资规模及费用收益水平。车流量预测准确性与车流量预测的基础资料如社会经济、城市人口分布等是否准确可靠、城市规模的实现年度是否按规划设想等因素关系密切,而上述这些因素都具有一定的不确定性。

风险控制措施:

聘请专业的预测咨询机构,广泛搜集数据,科学选取样本,采用科学、可靠且适合于具体项目的预测模型,此外密切关注城市规划方案及落实进度,争取精准可靠的预测结果。政府相关部门加快携河、北跨发展战略的实施步伐,提高黄河北岸经济发展速度,培植黄河通道交通需求量。

2. 运营成本增加风险

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。

风险控制措施：

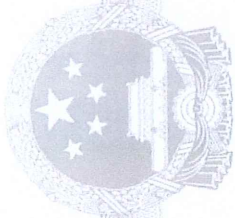
- (1) 加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；
- (2) 设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提高项目安全运营水平。
- (3) 建立健全道路(桥梁)安全应急机制，提高灾害处置能力，降低灾害对运营管理的影响。

3. 利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

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。



统一社会信用代码

91110102089661664J

营业执照

(副本) (11-1)



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 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 祝卫

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；资产评估；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

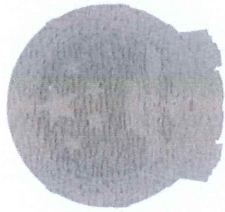
成立日期 2013年12月13日
合伙期限 2013年12月13日至长期

主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701-704



登记机关

2020年11月13日



会计师事务所
执业证书

名 称 天运会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人 祝卫

主任会计师：

经 营 场 所：北京市西城区车公庄大街9号院1号楼11门701
-704

组 织 形 式 特殊普通合伙

执业证书编号：11000204

批准执业文号：

批准执业日期：京财会许可〔2013〕0079号

证书序号：00000004

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，准予注册会计师事务所法定业务的凭证。
- 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、抵押。
- 4、会计师事务所终止或破产许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：



中华人民共和国财政部制

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
2015年7月17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
2015年7月17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

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



姓名 张松旺
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1972-10-16
Date of birth
工作单位 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)威海分所
Working unit
身份证号码 370103197210166413
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08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03月08日

年 月 日



证书编号: 370100130016
No. of Certificate

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

发证日期: 2001年10月23日
Date of Issuance

2015年03月08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

信和会计师事务所

CPAs

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019年 12月 25日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

中天运山东分所

CPAs

转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019年 12月 25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

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

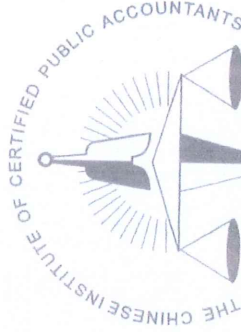
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日



中国注册会计师协会

姓名 闫云超

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1982-10-05

Date of birth

工作单位 信永中和会计师事务所(特殊

Working unit 普通合伙)济南分所

身份证号码 370104198210051916

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: 110101360082

No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会

Authorized Institute of CPAs: Shandong Province Institute of CPAs

发证日期: 2018年 04月 23日

Date of Issuance

退