

2021 年山东省（菏泽市市本级客运总站（枢纽站）项目）省

级新区建设专项债券（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 2184 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(菏泽市市本级客运总站
(枢纽站)项目)省级新区建设专项债
券(一期)项目收益与融资自求平衡专
项评价报告

报告文号: 鲁社会专审字(2021)第2184号

客户名称: 菏泽市财政局

报告时间: 2021-12-20

签字注册会计师: 姜晓霞 (CPA: 371600060004)
闫瑞霞 (CPA: 371600060005)



0105302021122306745137

报告文号: 鲁社会专审字(2021)第2184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. 6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(530)6268299

2021 年山东省（菏泽市市本级客运总站（枢纽站）项目） 省级新区建设专项债券（一期）项目收益 与融资自求平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2021）第 2184 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，对 2021 年山东省（菏泽市市本级客运总站（枢纽站）项目）省级新区建设专项债券（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项目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《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. 发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 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

本次拟发行菏泽市客运总站（枢纽站）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 15,000.00 万元，其中，本次申请发行债券 8,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行，假设债券发行期限

为 20 年，年利率为 4.50%。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：

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	计划融资利率	计划发行应付利息
2021	-	8,000.00	-	8,000.00	4.50%	-
2022	8,000.00	7,000.00	-	15,000.00	4.50%	517.50
2023	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2024	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2025	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2026	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2027	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2028	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2029	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2030	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2031	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2032	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2033	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2034	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2035	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2036	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2037	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2038	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2039	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2040	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2041	15,000.00	-	8,000.00	7,000.00	4.50%	675.00
2042	7,000.00	-	7,000.00	-	4.50%	157.50
合计	300,000.00	15,000.00	-	-	-	13,500.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 15,000.00 万元，本次发行专项债 8,000.00 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

本次融资项目收入主要是客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入及相关运营成本费用及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 36,446.41 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

本次融资项目收入主要是客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、

洗车费收入,项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入及相关运营成本费用及税费的估算,测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 36,446.41 万元,收益覆盖倍数为 1.28 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,并以客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入所对应的充足、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平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
姜晓霞
37160060004

姜晓霞

中国注册会计师：

中国注册
会计师
闫瑞霞
371600060005

闫瑞霞

2021年12月20日

2021 年山东省（菏泽市市本级客运总站（枢纽站）项目）省级新区建设专项债券（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

项目管理单位为菏泽交通集团有限公司，负责项目的投资建设和运营；菏泽交通集团有限公司地址：菏泽市黄河东路 1566 号；统一社会信用代码：91371700168850316E；法定代表人：闫凌。

（二）项目概况

1.项目背景

为推进菏泽市作为区域性中心城市，提升菏泽市在区域中的辐射能力，加快推进菏泽市综合运输体系建设，根据《菏泽公路运输枢纽总体规划》实施安排，建议尽快启动菏泽市客运总站（枢纽站）的工程可行性研究工作。对菏泽市客运总站（枢纽站）进行建设，既是加快菏泽市交通基础设施建设的需要，也是以综合枢纽为切入点，打造菏泽市综合运输服务体系的具体实践。

2.项目基本情况

（1）建设地址：北外环路以南、兴民路（太原路）以东。。

（2）建设内容：规划占地面积为 65600 平方米，约合 98.4 亩，总建筑面积为 30000 平方米，按照交通运输部颁布的《汽车客运站级别划分和建设要求》，本项目按一级站建设，设计发送能力确定为 1.5 万人次/日，主要建设客运枢纽站房、四成综合楼、公共信息服务系统及附属设施。

（3）建设期限：本项目于 2020 年 11 月开工建设，计划于 2023 年正式投入使用。

3.项目规划审批

2019 年 5 月 9 日，菏泽市行政审批服务局出具《建设项目选址意见书》（选字第 37 号）；

2019 年 9 月 6 日，菏泽市行政审批服务局出具《关于菏泽市客运总站（枢纽

站)建设项目用地预审意见的复函》([2019]85号)

2019年9月6日,菏泽市发展和改革委员会出具《菏泽市发展改革委关于菏泽交通集团有限公司菏泽市客运总站(枢纽站)项目可行性研究报告的批复》(菏发改[2019]79号);

2019年9月6日,菏泽市交通运输局出具《菏泽市交通运输局关于菏泽市客运总站(枢纽站)项目初步设计文件的批复》([2019]5号);

2019年12月26日,菏泽市生态环境局牡丹区分局出具《关于菏泽交通集团有限公司菏泽市客运总站(枢纽站)项目环境影响报告表的批复》(菏牡环报告表[2019]86号)。

二、财务评价假设

(一) 一般假设

1.发行人遵照《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.发行人预测的项目收入能够顺利实现;

6.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

7.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) 土建及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。
- (10) 项目《可行性研究报告》。

2.估算总额

本项目总投资为 29,517.50 万元，工程费用 11,260.00 万元，工程建设其他费用 16,695.65 万元，预备费 827.58 万元，流动资金 216.77 万元，建设期间利息费用 517.50 万元。各年投资进度计划表如下：

表 1：项目投资计划表

金额单位：人民币万元

年度	投资总额	比例
2020	2,100.00	7.11%
2021	7,561.32	25.62%
2022	19,856.18	67.27%
合计	29,517.50	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：

本项目总投资为 29,517.50 万元，其中：自筹资金 14,517.50 万元，合计占项目总投资的 49.18%，拟发行地方政府债券进行融资 15,000.00 万元，占项目总投资的 50.82%，其中本次申请发行债券 8,000.00 万元，剩余部分拟在 2022 年 6 月份之前发行完毕。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

本项目运营收入主要为客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入。相关收入由该项目可行性研究报告取得，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测收入调减 40%进行测算，预测见下表：

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	2031	2032	2033	
1	客运代理费收入	1,642.50	1,642.50	1,724.63	1,724.63	1,811.02	1,811.02	1,901.69	1,901.69	1,996.63	1,996.63	2,096.49	
2	旅客站务费收入	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	
3	小件寄存收入	131.40	131.40	137.97	137.97	145.20	145.20	152.42	152.42	159.65	159.65	167.54	
4	洗车费收入	13.14	13.14	13.80	13.80	14.48	14.48	15.21	15.21	15.97	15.97	16.78	
11	合计	2,279.79	2,279.79	2,369.15	2,369.15	2,463.45	2,463.45	2,562.07	2,562.07	2,665.00	2,665.00	2,773.56	
序号	项目名称	运营期											合计
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042			
1	客运代理费收入	2,096.49	2,201.28	2,201.28	2,311.33	2,311.33	2,426.96	2,426.96	2,548.18	1,274.09		40,047.33	
2	旅客站务费收入	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	246.38		9,608.63	
3	小件寄存收入	167.54	176.08	176.08	184.62	184.62	193.82	193.82	203.67	101.84		3,202.91	
4	洗车费收入	16.78	17.61	17.61	18.49	18.49	19.42	19.42	20.39	10.19		320.38	
11	合计	2,773.56	2,887.72	2,887.72	3,007.19	3,007.19	3,132.95	3,132.95	3,264.99	1,632.50		53,179.25	

各类收入项目预测方法如下：

(1) 客运代理费收入参照交通部、国家计划委员会《汽车客运站收费规则》（交公路发[1996]263号），客运站为承运人代办客货组织、售票、检票、发车、运费结算等客运业务，按客运运费的一定比例，向承运人计收客运代理费。客运代理费率按不同站场设施、服务内容和吸引旅客能力等具体条件确定，最高不超过以下标准：一级站 10%，二级站 8%，三级站和三级以下站 6%。站级标准执行交通部统一规定。

本项目按一级站建设，设计发送能力确定为 1.5 万人次/日，根据汽车客运站市场运营现状，平均票价按照每两年增长 5% 计算，客运代理费收入=总票价收入（不包含旅客站务费）× 10%=客流量×平均票价×时间×10%，项目第一年客运代理费收入为 1.5 万人次×50 元×365 天=2737.50 万元（不包含旅客站务费）。

(2) 旅客站务费收入参照山东省物价局《汽车客运站收费规则》（鲁交财[1999]58 号），按交通部规定的标准，经验收完成定级达标并具备站级标准规定的设施、设备，为旅客提供候车、休息、治安保卫、安全检查、信息等基本客运服务的汽车客运站，可在客票内向旅客计收旅客站务费，收费标准为：一级汽车客运站，每票收取 1.50 元；二级汽车客运站，每票收取 1.00 元；三级汽车客运站，每票收取 0.50 元。本项目按一级站建设，设计发送能力确定为 1.5 万人次/日，每票收取 1.50 元，暂不考虑增长，则旅客站务费收入=客流量×单价×时间=1.5 万人次×1.5 元/票×365 天，项目第一年旅客站务费收入为 821.25 万元。

(3) 小件寄存收入根据市场调研以及现有汽车客运站运营状况，小件寄存按照每人 2 元，每两年增长 5% 计算，存取比例为 20%，则小件寄存收入=客流量×存取比例×单价×时间，项目第一年小件寄存收入=1.5 万人次×20%×2 元×365 天=219 万元。

(4) 洗车费收入参照实际洗车场规模以及当地市场价格，本项目洗车场实际运营负荷为每天清洗 30 辆车左右，当地市场洗车价格为平均 20 元/辆，按照每两年增长 5% 计算，则洗车费收入=车辆数量×单价×时间，则项目第一年洗车费收入=30×20×365=21.90 万元。

(二) 项目运营成本测算

1. 运营成本

相关运营成本由该项目可行性研究报告取得，总成本费用包括原辅材料及燃料动力消耗、工资及福利费、其他费用等。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测成本调增 10% 进行测算，本次发行债券项目运营成本预测情况见下表：

表 3：债券存续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	2031	2032	2033	
1	燃料动力费	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	
2	工资及福利	335.50	335.50	335.50	335.50	335.50	352.28	352.28	352.28	352.28	352.28	369.89	
3	维修费	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	14.81	
4	其它费用	41.80	41.80	43.44	43.44	45.16	45.16	46.96	46.96	48.86	48.86	50.85	
	合计	705.21	705.21	706.85	706.85	708.57	725.35	727.15	727.15	729.05	729.05	747.96	
序号	项目名称	运营期											
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042			合计
1	燃料动力费	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	312.41	156.21			6,092.00
2	工资及福利	369.89	369.89	369.89	369.89	388.38	388.38	388.38	388.38	194.19			7,036.06
3	维修费	14.81	14.81	14.81	14.81	14.81	14.81	14.81	14.81	7.40			295.69
4	其它费用	50.85	52.94	52.94	55.13	55.13	57.44	57.44	59.86	29.93			974.95
	合计	747.96	750.05	750.05	752.24	770.73	773.04	773.04	775.46	387.73			14,398.70

各类成本项目预测方法如下：

(1) 燃料动力费：电价依据《山东省物价局关于降低上网电价和销售电价的通知》鲁价格一发〔2015〕25 号，暂定菏泽市用电电价为 0.7489 元/度；水价依据《关于调整非居民用水和特种用水价格的通知》（荷价格发〔2016〕6 号），非居民用水综合水价为 4.20 元/立方米，由第 6 章得出，项目年用水量 2.05 万 m³，年用电量 367.20 万 kWh，项目经测算，该项费用正常年支出约为 4.20×2.05+0.75×367.20=284.01 万元。(2) 工资及福利费：项目职工定员为 105 人，职工年平均工资及福利为 3 万元/人，每 5 年增值率按 5%，则年工资及福利费 305 万元。(3) 维修费：维修费约按固定资产折旧费的 1% 估算为 14.09 万元/年。(4) 其他费用取营业收入 1%。

2.财务费用

本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 15,000.00 万元，其中，本次申请发行债券 8,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行，假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。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	期初本金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金额	计划融资利率	计划发行应付利息
2021	-	8,000.00	-	8,000.00	4.50%	-
2022	8,000.00	7,000.00	-	15,000.00	4.50%	517.50
2023	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2024	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2025	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2026	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2027	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2028	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2029	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2030	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2031	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2032	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2033	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2034	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2035	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2036	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2037	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2038	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00

2039	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2040	15,000.00	-	-	15,000.00	4.50%	675.00
2041	15,000.00	-	8,000.00	7,000.00	4.50%	675.00
2042	7,000.00	-	7,000.00	-	4.50%	157.50
合计	300,000.00	15,000.00	-	-	-	13,500.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 15,000.00 万元，本次发行专项债 8,000.00 万元，与剩余计划发行债券合并测算利息。

(三) 项目运营损益表

表 5：债券存续期项目运营损益表

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	2,209.42	2,209.42	2,295.98	2,295.98	2,387.31	2,387.31	2,482.85	2,482.85	2,582.56	2,582.56	2,687.71
营业成本、费用	705.21	705.21	706.85	706.85	708.57	725.35	727.15	727.15	729.05	729.05	747.96
税金及附加	8.44	8.44	8.78	8.78	9.14	9.14	9.51	9.51	9.89	9.89	10.30
息前折旧及摊销前利润	1,495.77	1,495.77	1,580.35	1,580.35	1,669.60	1,652.82	1,746.19	1,746.19	1,843.62	1,843.62	1,929.45
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,409.35	1,346.65
息税前利润	86.42	86.42	171.00	171.00	260.25	243.47	336.84	336.84	434.27	434.27	582.80
三、财务费用											
财务费用	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
税前利润	-588.58	-588.58	-504.00	-504.00	-414.75	-431.53	-338.16	-338.16	-240.73	-240.73	-92.20
四、企业所得税											
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-588.58	-588.58	-504.00	-504.00	-414.75	-431.53	-338.16	-338.16	-240.73	-240.73	-92.20
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	2,687.71	2,798.29	2,798.29	2,914.02	2,914.02	3,035.84	3,035.84	3,163.73	1,581.87		51,533.56

金额单位：人民币万元

营业成本、费用	747.96	750.05	750.05	752.24	770.73	773.04	773.04	773.04	775.46	387.73		14,398.70
税金及附加	10.30	10.73	10.73	11.18	11.18	11.65	11.65	11.65	12.15	6.08		197.47
息前折旧及摊销前利润	1,929.45	2,037.51	2,037.51	2,150.60	2,132.11	2,251.15	2,251.15	2,251.15	2,376.12	1,188.06		36,937.39
二、折旧及摊销												-
折旧及摊销	1,346.65	1,346.65	1,346.65	1,346.65	1,346.65	1,346.65	1,346.65	1,346.65	1,346.65	673.33		26,886.68
息税前利润	582.80	690.86	690.86	803.95	785.46	904.50	904.50	904.50	1,029.47	514.73		10,050.71
三、财务费用												-
财务费用	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	157.50		12,982.50
税前利润	-92.20	15.86	15.86	128.95	110.46	229.50	229.50	229.50	354.47	357.23		-2,931.79
四、企业所得税												-
企业所得税	-	-	-	-	-	38.89	38.89	57.38	88.62	89.31		274.20
五、净利润	-92.20	15.86	15.86	128.95	110.46	172.12	190.61	172.12	265.85	267.92		-3,205.99

(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									
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
一	经活动产生的现金流													
1	经营活动产生的现金净流量（1.1-1.2）	-	-	-216.77	1,495.77	1,495.77	1,580.35	1,580.35	1,669.60	1,652.82	1,746.18	1,746.18	1,843.62	
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	2,279.79	2,279.79	2,369.15	2,369.15	2,463.45	2,463.45	2,562.07	2,562.07	2,665.00	
1.1.1	总收入	-	-	-	2,279.79	2,279.79	2,369.15	2,369.15	2,463.45	2,463.45	2,562.07	2,562.07	2,665.00	
1.1.1.1	客运代理费收入	-	-	-	1,642.50	1,642.50	1,724.63	1,724.63	1,811.02	1,811.02	1,901.69	1,901.69	1,996.63	
1.1.1.2	旅客站务费收入	-	-	-	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	
1.1.1.3	小件寄存收入	-	-	-	131.40	131.40	137.97	137.97	145.20	145.20	152.42	152.42	159.65	
1.1.1.4	洗车费收入	-	-	-	13.14	13.14	13.80	13.80	14.48	14.48	15.21	15.21	15.97	
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	216.77	784.02	784.02	788.80	788.80	793.85	810.63	815.89	815.89	821.38	
1.2.1	运营成本	-	-	-	705.21	705.21	706.85	706.85	708.57	725.35	727.15	727.15	729.05	

1.2.2	相关税费	-	-	-	78.81	78.81	78.81	81.95	81.95	85.28	85.28	88.74	88.74	92.33
1.2.3	营运资金	-	-	216.77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-2,100.00	-7,561.32	-19,121.91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的净现金流出	2,100.00	7,561.32	19,121.91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	2,100.00	7,561.32	19,121.91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	2,100.00	8,000.00	18,900.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00
3.1	融资活动产生的净现金流入	2,100.00	8,000.00	19,417.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	2,100.00	-	12,417.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	8,000.00	7,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的净现金流出	-	-	517.50	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
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	-	-	517.50	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
四	期末现金 (1+2+3)	-	438.68	-438.68	820.77	820.77	820.77	905.35	905.35	977.82	994.60	1,071.18	1,071.18	1,168.62
五	累计剩余现金	-	438.68	-	820.77	1,641.54	2,546.89	3,452.24	4,446.84	5,424.66	6,495.84	7,567.02	8,735.64	
序号	项目	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
一	经营活动产生的现金流													
1	经营活动产生的净现金流量 (1.1-1.2)	1,843.62	1,929.46	1,929.46	2,037.50	2,037.50	2,150.60	2,132.11	2,212.26	2,193.77	2,287.51	1,098.75	36,446.41	
1.1	经营活动产生的净现金流入	2,665.00	2,773.56	2,773.56	2,887.72	2,887.72	3,007.19	3,007.19	3,132.95	3,132.95	3,264.99	1,632.50	53,179.25	
1.1.1	总收入	2,665.00	2,773.56	2,773.56	2,887.72	2,887.72	3,007.19	3,007.19	3,132.95	3,132.95	3,264.99	1,632.50	53,179.25	
1.1.1.1	客运代理费收入	1,996.63	2,096.49	2,096.49	2,201.28	2,201.28	2,311.33	2,311.33	2,426.96	2,426.96	2,548.18	1,274.09	40,047.33	
1.1.1.2	旅客站务费收入	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	492.75	246.38	9,608.63	

1.1.1.3	小件寄存收入	159.65	167.54	167.54	176.08	176.08	176.08	184.62	184.62	184.62	193.82	193.82	203.67	101.84	3,202.91
1.1.1.4	洗车费收入	15.97	16.78	16.78	17.61	17.61	17.61	18.49	18.49	18.49	19.42	19.42	20.39	-	310.19
1.2	经营活动产生的现金流出	821.38	844.10	844.10	850.22	850.22	850.22	856.59	856.59	875.08	920.69	939.18	977.48	533.75	16,732.84
1.2.1	运营成本	729.05	747.96	747.96	750.05	750.05	750.05	752.24	752.24	770.73	773.04	773.04	775.46	387.73	14,398.70
1.2.2	相关税费	92.33	96.14	96.14	100.17	100.17	100.17	104.35	104.35	104.35	147.65	166.14	202.02	146.02	2,117.37
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216.77
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-28,783.23
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的净现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,783.23
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)	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-675.00	-8,675.00	-7,157.50	1,017.50
3.1	融资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,517.50
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,517.50
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,000.00
3.2	融资活动产生的净现金流出	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	8,675.00	7,157.50	28,500.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000.00	7,000.00	15,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	s	-	-	-	-
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	157.50	13,500.00
四	期末现金 (1+2+3)	1,168.62	1,254.46	1,254.46	1,362.50	1,362.50	1,362.50	1,475.60	1,475.60	1,457.11	1,537.26	1,518.77	-6,387.49	-6,058.75	8,680.68
五	累计剩余现金	9,904.26	11,158.72	12,413.18	13,775.68	15,138.18	16,613.78	18,070.89	19,608.15	21,126.92	22,764.07	24,491.99	26,319.91	28,147.83	30,075.75
六	本息覆盖倍数														1.28

注: 2020-2022 年为建设期, 建设期利息由自有资金支付。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入及相关运营成本费用及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 36,446.41 万元，收益覆盖倍数为 1.28 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，并以客运代理费收入、旅客站务费收入、小件寄存收入、洗车费收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

本项目拟发行债券 15,000.00 万元，其中，本次申请发行债券 8,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月底前完成发行。按半年计息，债券期限 20 年，在 2042 年偿还债券本息后，将有 8,680.68 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 15,000.00 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 1.28 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。

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

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

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；信息咨询服务；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

住所

菏泽市开发区长江路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)20174000510

2020年09月08日

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》。

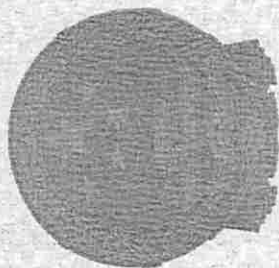


发证机关:

2015 10 15

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

主任会计师: 姜晓霞
办公场所: 山东省菏泽市长江路999号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37160006

注册资本(出资额): 300万元

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期: 1999-12-24




本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

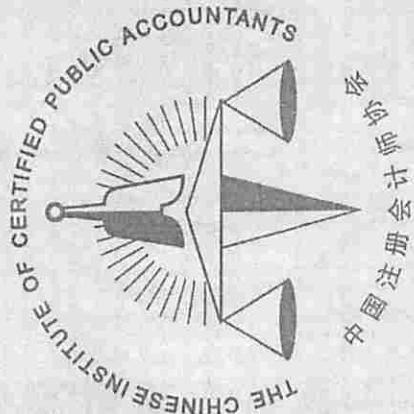




证书编号: 371600060004
 No. of Certificate

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

发证日期: 1996 年 03 月 13 日
 Date of Issuance /y /m /d



姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	3717023800123



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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
/y /m /d

回瑞霞

姓 Full name 女
性 Sex
出生 Date of birth 1953-07-01
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. 372901530701064

