

报 告 书

2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（六期）-2022年山东省政府专项债券（十七期）烟台市栖霞市桃村河二期工程项目收益与融资平衡专项评价报告

山冠会专审字【2022】第 112 号



山东冠达会计师事务所

SHANDONG GUANDA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS(GENERAL PARTNERSHIP)

2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(六期)-2022
年山东省政府专项债券(十七期)烟台市栖霞市桃村河二期工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

山冠会专审字【2022】第112号

我们接受委托，对本期债券的总体方案及项目收益与融资平衡情况进行审核并出具总体评价报告。

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》，发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

本总体评价仅供发行人本次发行栖霞市桃村河二期工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

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，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的栖霞市桃村河二期工程，项目建成后预期的运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

1、专项债券发行计划

专项债券发行计划：栖霞市桃村河二期工程专项债券项目总投资0.17亿元，项目资本金0.04亿元，比例为23.53%，其余0.13亿元均通过发行专项债券筹集，其中：本期发行0.07亿元，其余额度预计于2022年后期发行。

专项债券发行计划如下： 单位：亿元

发行年份	发行规模	发行期限
2022年（本期）	0.07亿元	10年期
2022年（下期）	0.06亿元	10年期
合计	0.13亿元	

2、项目投资及应付本息情况

项目计划投资0.17亿元，其中：项目资本金0.04亿元，比例为23.53%，本项目拟发行政府专项债券融资0.13亿元。

（1）、总投资估算

项目总投资为1,700.00万元，其中建设投资费用1,670.00万元，建设期利息26.00万元，铺底流动资金4.00万元。

（2）、本项目专项债券应付本息情况

本项目拟发行专项债券金额1,300.00万元（其中：本期发行700.00万元，其余额度预计于2022年后发行），期限10年，假设利率4.00%，在债券存续期间内每半年支付利息，到期偿还本金，还本付息情况如下：

还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还本金金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	偿还本息合计
2022年	-	1,300.00	-	1,300.00	4.00%	26.00	26.00
2023年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2024年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2025年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2026年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2027年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2028年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2029年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2030年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2031年	1,300.00	-	-	1,300.00	4.00%	52.00	52.00
2032年	1,300.00	-	1,300.00	-	4.00%	26.00	1,326.00
合计	-	1,300.00	1,300.00	-	-	520.00	1,820.00

2、项目预期产生的现金流入

(1) 基本假设条件及依据

栖霞市桃村河二期工程专项债券项目，主要用于项目建成后的运营收益与融资进行自求平衡。

(2) 项目产生的净现金流入

项目建成后预期实现的运营收益，具体测算详见后附“项目收益及现金流入评价说明”中的项目运营收益预测，根据上述预测的数据计算可用于资金平衡的项目运营收益情况如下：

金额单位:人民币万元

项目	可用于资金平衡的项目运营收益
栖霞市桃村河二期工程	2,353.67
合计	2,353.67

3、本期债券募投项目运营收益覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为项目运营收益，根据相关政策，对栖霞市桃村河二期工程专项债券项目，按照相关规定可按单个项目实现平衡设计。本期债券募投项目运营收益覆盖债券还本付息情况为：本息覆盖倍数为1.29。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为栖霞市桃村河二期工程专项债券项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为栖霞市桃村河二期工程专项债券项目提供足够的资金支持，保证此次专项债券项目的顺利施工。同时，项目产生的预期项目建成后的运营收益为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本期专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入评价说明

山东冠达会计师事务所（普通合伙）

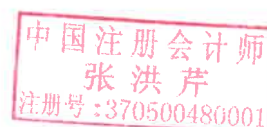


中国·烟台

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年四月二十九日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

栖霞市桃村河二期工程专项债券项目鉴于融资项目的收益为项目建成后的运营收益，由项目实施单位统筹使用，所以本项目主要用运营收益与融资进行自求平衡。

本次融资项目收益为项目建成后的运营收益，本次预测以项目建成后的运营收益为基础，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制项目运营收益测算表，相关项目建成后的运营收益能全额用来偿还本次融资本金和利息。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）债券存续期间，用于本项目还本付息的项目运营收益能如期实现，项目运营成本均由项目实施单位承担；

（四）债券存续期间，政府制定的建设计划、投产计划等能够顺利执行；

（五）债券存续期间，各相关项目价格在正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（七）本次评价报告依据《栖霞市桃村河二期工程专项债券项目可行性研究报告》

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目基本情况

1、项目实施单位

栖霞市水务局属于机关单位。单位负责人：林书杰，社会信用代码：11370686004269664G，地址：栖霞市山城路73号。

2、项目概况

本项目工程主要包括河道清淤，通顺河道；修建拦河闸等拦蓄建筑，涵养水源，补给地下水；建设交通桥，保证人民安全出行；修复河堤，保证河道安全；具体为对桃村河河道进行疏浚10km；建设拦河闸6座、交通桥2座；修复河堤8km。

本项目计划于2022年5月开工，至2023年10月竣工运营，建设工期为18个月。

(二)项目收益及现金流入预测项目说明

项目现金流入为项目建成后的运营收益，结合项目实施单位提供的资料，项目建成后的运营收益预计如下：

1、营业收入（2022年5月至2023年10月建设期未开始运营，无营业收入和支出，最后一年按照11个月测算）：

(1) 灌溉收入

根据市场预测、工程建设计划及桃村河现状来水量计算和《山东省农村居民生活用水定额》，包括年生态用水量、城镇供水量及农业灌溉用水量，桃村河是小支河流域，最终汇入大沽夹河，本项目对桃村河河道进行疏浚10km，可达灌溉规模保守预计700.00万 m^3 /年，农业基本一亩地用水约10方水，可灌溉约70万亩地；根据项目建设内容，按照《山东省水利工程水费计收和管理办法》农业用水暂可按灌溉亩次计费，每亩次收费3.5元~4.5元；本项目收费标准平均4元/亩(含税价)计算，年灌溉收入达 280.00 万元（建设期无收益，2023年仅运营2个月未做收入测算，2024年按80%收益计算）。考虑后期因经

济发展和物价上涨等因素,灌溉收入将逐年持续稳定上涨,年增长率按3%测算。

(2) 垃圾清理收入

根据烟台府烟政发[2002]23号文件规定,莱山区内的垃圾清理费缴费标准“运到垃圾转运站的按每吨25元标准收取,运到烟台市垃圾处理场的按每吨15元标准收取”。桃村河本次河道清淤10千米,桃村河是小支河流域,假设河宽2米,治理涉及流域保守预计20平方千米,按照河域每年1平方千米(100万平方米)产生0.5万吨垃圾,预计该区域内每年会产生10万吨垃圾,假设按照20元/吨(上述两种情况各占50%)预估,垃圾清理年收入约为200.00万元(建设期无收益,2023年仅运营2个月未做收入测算,2024年按80%收益计算),考虑后期因经济发展和物价上涨等因素,垃圾清理收益将逐年持续稳定上涨,年增长率按3%测算。

2、营业成本

本项目总成本费用包括维护费、工资及福利、其他费用、燃料动力费用、相关税费、折旧摊销费等。年度运营支出预测如下:

(1) 维护费

根据项目特性按项目年折旧与摊销额的10%测算。

(2) 工资及福利

项目估需算要管理人员、植被维护、清洁服务人员40人,人均年工资福利估算3.6万元/人,年均工资及福利费144万元。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素,工资及福利将逐年持续稳定上涨,年增长率按3%测算。

(3) 其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、营业费用中扣除折旧费、修理费后的费用。根据项目特性按项目年营业收入的3%测算。

（4）燃料动力费用

燃料动力主要为项目灌溉过程中机械台班形成的用电、用水及燃油等。出于谨慎性预测，全年燃料动力费等相关费用按照灌溉收入的10%测算。

（5）基本折旧及摊销

项目建设投资为1670.00万元，按照残值率5%、折旧年限20年计算，每年提取折旧费为79.33万元。

（6）相关税费

增值税：根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）附件3第一条第（十）款：农业机耕、排灌、病虫害防治、植物保护、农牧保险以及相关技术培训业务，家禽、牲畜、水生动物的配种和疾病防治免征增值税。本项目增值税、城市维护建设税、教育费、地方教育费附加均为0，企业所得税考虑折旧摊销等非付现成本支出后测算。

项目预期收益及成本测算表

单位：万元

年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	-	-	384.00	494.40	509.23	524.51
灌溉收入	-	-	224.00	288.40	297.05	305.96
垃圾清理收入	-	-	160.00	206.00	212.18	218.55
二、营业成本	-	38.54	269.50	283.70	289.59	295.66
维护费	-	1.32	7.93	7.93	7.93	7.93
工资及福利	-	24.00	148.32	152.77	157.35	162.07
其他费用	-	-	11.52	14.83	15.28	15.74
燃料动力费用	-	-	22.40	28.84	29.71	30.60
付现成本小计	-	25.32	190.17	204.37	210.27	216.34
折旧与摊销	-	13.22	79.33	79.33	79.33	79.33

年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
三、营业利润	-	-38.54	114.50	210.70	219.64	228.85

(续表)

年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	合计
一、营业收入	540.24	556.45	573.15	590.34	557.38	4,729.70
灌溉收入	315.14	324.60	334.33	344.36	325.14	2,758.99
垃圾清理收入	225.10	231.85	238.81	245.97	232.24	1,970.71
二、营业成本	301.91	308.35	314.99	321.82	301.45	2,725.52
维护费	7.93	7.93	7.93	7.93	7.27	72.05
工资及福利	166.94	171.94	177.10	182.41	172.23	1,515.14
其他费用	16.21	16.69	17.19	17.71	16.72	141.89
燃料动力费用	31.51	32.46	33.43	34.44	32.51	275.90
付现成本小计	222.59	229.03	235.66	242.49	228.74	2,004.99
折旧与摊销	79.33	79.33	79.33	79.33	72.71	720.54
三、营业利润	238.33	248.10	258.16	268.52	255.93	2,004.18

预期净收益明细表

单位:万元

年度	息税折旧摊销前利润			折旧与摊销	利息支出			税前利润	弥补以前年度亏损	应纳税所得额	所得税 (25%)	净收益
	合计	项目收入	项目付现成本		合计	债券利息支出(整年)	社会融资利息					
	1=2-3	2	3	4	5=6+7	6	7	8=1-4-5	9	10=8+9	11=10*25 %	12=8-11
2022年(8个月建设期)	-	-	-	-	26.00	26.00	-	-26.00	-	-	-	-26.00
2023年(10个月建设期)	-25.32	-	25.32	13.22	52.00	52.00	-	-90.54	-	-	-	-90.54
2024年	193.83	384.00	190.17	79.33	52.00	52.00	-	62.50	-54.04	8.46	2.12	60.39
2025年	290.03	494.40	204.37	79.33	52.00	52.00	-	158.70	-62.50	96.20	24.05	134.65
2026年	298.96	509.23	210.27	79.33	52.00	52.00	-	167.64	-	167.64	41.91	125.73
2027年	308.17	524.51	216.34	79.33	52.00	52.00	-	176.85	-	176.85	44.21	132.63
2028年	317.65	540.24	222.59	79.33	52.00	52.00	-	186.33	-	186.33	46.58	139.75
2029年	327.42	556.45	229.03	79.33	52.00	52.00	-	196.10	-	196.10	49.02	147.07
2030年	337.48	573.15	235.66	79.33	52.00	52.00	-	206.16	-	206.16	51.54	154.62
2031年	347.85	590.34	242.49	79.33	52.00	52.00	-	216.52	-	216.52	54.13	162.39
2032年	328.64	557.38	228.74	72.71	26.00	26.00	-	229.93	-	229.93	57.48	172.45
合计	2,724.72	4,729.70	2,004.99	720.54	520.00	520.00	-	1,484.18	-116.54	1,484.18	371.04	1,113.13

3、净现金流入

按照项目产生的所有投资活动、筹资活动、经营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需求。

从项目建设期开始，在债券存续期内涉及到的投资活动、筹资活动以及经营活动现金流量情况如下表：

单位：万元

年份/项目	2022 年 (8 个月建设期)	2023 年 (10 个月建设期)	2024 年 (运营期)	2025 年 (运营期)	2026 年 (运营期)	2027 年 (运营期)
一、经营活动产生的现金流量						
1. 经营活动产生的现金流	-	-	384.00	494.40	509.23	524.51
2. 经营活动支付的现金流	-	25.32	167.77	175.53	180.56	185.74
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	24.52	52.89	71.62	74.81
4. 经营活动产生的现金流小计	-	-25.32	191.71	265.98	257.05	263.96
二、投资活动产生的现金流量						
1. 征地拆迁安置费用	-	-	-	-	-	-
2. 基础设施建设费用	755.56	944.44	-	-	-	-
3. 其他费用	-	-	-	-	-	-
4. 投资活动产生的现金流小计	-755.56	-944.44	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1. 自有资金	400.00	-	-	-	-	-
2. 专项债券	1,300.00	-	-	-	-	-
3. 银行借款	-	-	-	-	-	-
4. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-	-
5. 偿还债券及银行借款利息	26.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
6. 筹资活动产生的现金流小计	1,674.00	-52.00	-52.00	-52.00	-52.00	-52.00
四、现金流总计						
1. 期初现金	-	918.44	-103.32	36.39	250.37	455.42
2. 本期现金变动	918.44	-1,021.77	139.71	213.98	205.05	211.96
3. 期末现金	918.44	-103.32	36.39	250.37	455.42	667.38

(续表)

年份/项目	2028年 (运营期)	2029年 (运营期)	2030年 (运营期)	2031年 (运营期)	2032年 (运营期)	合计
一、经营活动产生的现金流量						
1. 经营活动产生的现金流入	540.24	556.45	573.15	590.34	557.38	4,729.70
2. 经营活动支付的现金流出	191.08	196.57	202.23	208.06	196.22	1,729.09
3. 经营活动支付的各项税金	78.10	81.48	84.97	88.57	90.00	646.94
4. 经营活动产生的现金流量小计	271.07	278.40	285.94	293.72	271.16	2,353.67
二、投资活动产生的现金流量						
1. 征地拆迁安置费用	-	-	-	-	-	-
2. 基础设施建设费用	-	-	-	-	-	1,700.00
3. 其他费用	-	-	-	-	-	-
4. 投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-	-1,700.00
三、筹资活动产生的现金流量						
1. 自有资金	-	-	-	-	-	400.00
2. 专项债券	-	-	-	-	-	1,300.00
3. 银行借款	-	-	-	-	-	-
4. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	1,300.00	1,300.00
5. 偿还债券及银行借款利息	52.00	52.00	52.00	52.00	26.00	520.00
6. 筹资活动产生的现金流量小计	-52.00	-52.00	-52.00	-52.00	-1,326.00	-120.00
四、现金流总计						
1. 期初现金	667.38	886.45	1,112.85	1,346.79	1,588.51	-
2. 本期现金变动	219.07	226.40	233.94	241.72	-1,054.84	533.67
3. 期末现金	886.45	1,112.85	1,346.79	1,588.51	533.67	533.67

注：由于建设期不产生收益，2023年现金余额为-103.32万元，系债券利息和2023年运营支出，此部分成本由实施单位先行垫付，待项目形成收益后偿还。

如上表，栖霞市桃村河二期工程存续期间有稳定的现金流入，在项目涉及专项债券本金和其他债券本金全部偿还后仍有 533.67 万元期末结余。

(三)、偿债能力分析

1. 本项目拟发行专项债券1,300.00万元，预计利率4.00%，发行期限10年，本息合计 1,820.00 万元。

2. 项目总体营业收入合计 4,729.70 万元，付现成本总额 2,004.99 万元，所得税 371.04 万元，则用于偿还本息的资金总额=营业收入总额-付现成本总额-所得税= 2,353.67 万元,项目本息覆盖倍数 1.29，能够覆盖融资本息，具有一定的借款偿还能力。

3. 压力测试

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
运营期净现金流入	2,118.30	2,235.99	2,353.67	2,471.35	2,589.04
需偿还的融资本息	1,820.00	1,820.00	1,820.00	1,820.00	1,820.00
本息覆盖倍数	1.16	1.23	1.29	1.36	1.42

根据本项目预期收益和融资平衡的压力测试结果，当运营收入在±10%范围内变动的情况下，项目融资本息资金覆盖率仍然大于1.16，还本付息资金具有一定的稳定性和风险抵抗能力。

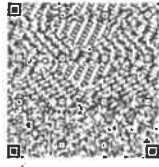
经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的栖霞市桃村河二期工程产生的预期运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

统一社会信用代码

9137061367682689X6



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、许可、监
管信息

(副本)

1-1

名称 山东冠达会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人
经营范围

刘顺贤

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，出具有关审计报告；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；法律、法规规定的其他业务。(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)

成立日期 2008年 06月 26日

合伙期限 2008年 06月 26日至2028年06月25日

主要经营场所 山东省烟台莱山区迎春大街170号金贸中心702-2室



登记机关

2019年 06月 19日

证书序号:0002246

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》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 山东冠达会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 刘顺贤

主任会计师:

经营场所: 山东省烟台莱山区迎春大街170号金茂中心702-2号

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 37060031

批准执业文号: 鲁财会协字(2008)29号

批准执业日期: 2008-06-23



姓 名 刘顺贤
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1969-11-25
Date of birth
工作单位 烟台中山有限责任会计师事务所
Working unit
身份证号码 120102691125077
Identity card No.



同意调入

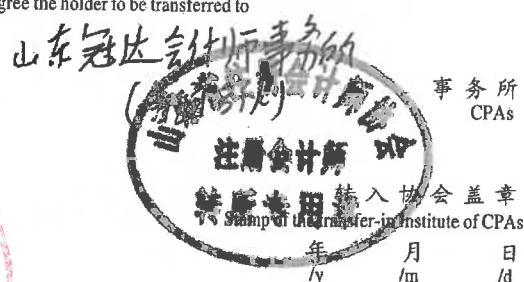
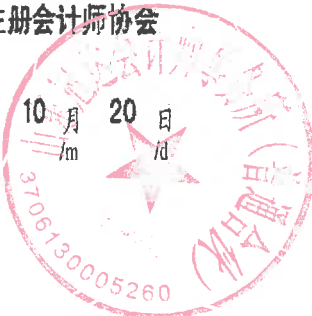
Agree the holder to be transferred to

证书编号: 370500050007
No. of Certificate

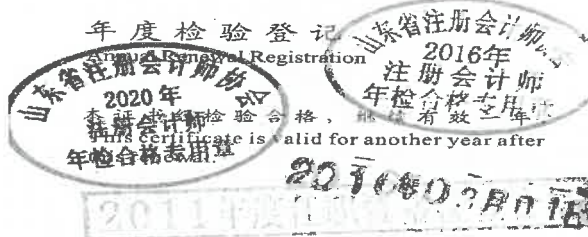
批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

2003 年 10 月 20 日
/y /m /d



姓 名 张洪芹
Full name
性 别 女
Sex
出生日期 1978-09-18
Date of birth
工作单位 烟台兴业联合会计师事务所
Working unit
身份证号码 370284197809180047
Identity card No.



证书编号:
No. of Certificate

370500480001

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

发证日期:
Date of Issuance

2009 年 10 月 26 日
/y /m /d

四、本证书如遗失, 应立即向主管注册会计师协会报告, 登报声明作废后, 办理补发手续。

同意调入

山东冠达会计师事务所(普通合伙)

1. When practising the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or transaction shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops practising.

山东冠达会计师事务所

SHANDONG GUANDA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS(GENERAL PARTNERSHIP)

地址(Add) : 烟台市莱山区迎春大街170号
金贸中心七楼

电话(Tel) : 0535-3970957

传真(Fax) : 0535-3970827

网址(Http) : www.sdguanda.com