

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券

(二十期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十三期)

菏泽市本级鲁西新区河道引调水工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2101 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题:

2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(二十期)—2022年山东省政府专项债券(三十三期)菏泽市本级鲁西新区河道引调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号:

鲁社会专审字(2022)第2101号

客户名称:

菏泽市财政局

报告日期:

2022-05-30

签字注册会计师:

姜晓霞 (CPA: 371600060004)

闫瑞霞 (CPA: 371600060005)



0105302022053110881875

报告文号: 鲁社会专审字(2022)第2101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

请报告使用方及时进行防伪标识验证:

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别;

2. 登录防伪查询网址 (<http://www.sdcpacpvfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。



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:No6658ChangjiangRoad,Heze,Shandong

邮政编码（PostCode）：274000

电话（Tel）：+86(0530)6265619

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（二十期）—2022 年山东省政府专项债券（三十 三期）菏泽市本级鲁西新区河道引调水工程项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2022）第 2101 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 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十期）—2022 年山东省政府专项债券（三十期）菏泽市本级鲁西新区河道引调水工程项目收益与融资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. 发行人遵照根据《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改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50 号）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

本项目预计总投资 339,070.25 万元，拟申请地方政府新增专项债券 98,400.00 万元，本次申请发行专项债券 7,400.00 万元。假设债券发行期限为 30 年，年利率为 4.50%。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
2022	-	98,400.00	-	98,400.00	0.00%	2,214.00
2023	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2024	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2025	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2026	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2027	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2028	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2029	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2030	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2031	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2032	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2033	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2034	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2035	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2036	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2037	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2038	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2039	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2040	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2041	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2042	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2043	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2044	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2045	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2046	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2047	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2048	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2049	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2050	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2051	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2052	98,400.00	-	98,400.00	-	4.50%	2,214.00
合计		98,400.00	98,400.00	-		132,840.00

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对供水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 385,443.20 万元（设备更新后）。

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供水收入,项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对供水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 385,443.20 万元,收益覆盖倍数为 1.67 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,并以供水收入等收入所对应的充足、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实际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



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年5月30日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (二十期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十三期) 菏泽市本级鲁西新区河道引调水工程项目收益与 融资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目立项单位：菏泽市河湖流域工程管理服务服务中心，项目单位性质：公益一类事业单位，住所地：菏泽市牡丹区丹阳东路 166 号；统一社会信用代码 12371700MB2346849B；单位负责人：刘银生

(二) 项目概况

1. 项目背景

近年来，在省委、省政府的正确领导下，菏泽经济和社会事业均实现较快发展。2020 年，菏泽市抢抓“突破菏泽、鲁西崛起”发展机遇，担当作为、谋事力作，统筹做好全面深化改革、加快新旧动能转换、打好三大攻坚战、保障和改善民生、全面从严治党等各项工作，全年完成地区生产总值 3483 亿元、增长 3.9%，一般公共预算收入 238 亿元、增长 7.2%，城乡居民人均可支配收入达到 29365 元、15107 元，分别增长 3.7% 和 6.6%，增速均居全省前列，经济社会发展的质量效益不断提高。

菏泽鲁西新区是经山东省政府批准同意设置的省级新区，位于山东省菏泽市中部，地处鲁苏豫皖四省交界处。2021 年 12 月，经山东省政府同意，山东省发展改革委印发《菏泽鲁西新区发展规划》，标志着山东省省级新区建设拉开大幕。菏泽鲁西新区东至半堤镇东边界，西至吕陵镇杨湖路，北至日东高速和万福、皇镇街道北边界，南至佃户屯街道南边界，空间范围包括万福街道、丹阳街道、岳程街道、佃户屯街道、皇镇街道、陈集镇、半堤镇 7 个乡镇（街道）全域和马岭岗镇、吕陵镇、北城街道、牡丹街道、仿山镇、杜堂镇 6 个乡镇（街道）部分区域，规划面积 497.48km²。

2. 项目基本情况

(1) 建设地点：该项目位于东明县、开发区、牡丹区、定陶区。

（2）建设内容

主要包括一下三部分内容：（一）东台寺拦蓄工程。新建付寨节制闸；河道扩挖；改建涵闸 5 座；引水渠疏挖衬砌 1.45km，新建 D2000 钢筋砼管道 168m；改建高村东干渠支渠节制闸 1 座；新建东干渠节制闸 1 座；新建支渠渠首引水闸 1 座；新建支渠分水闸 8 座；新建引水渠节制闸 1 座，新建入库涵闸 1 座；改建生产桥 2 座。（二）万福河（日兰高速至裴闸河）综合治理工程。开挖河道 1.87km，两岸复堤 16.2km，两岸堤防加固 16.41km，新建防洪墙 0.875km；新建钢坝闸 1 座，新建涵闸 1 座，改建涵闸 14 座；改建生产桥 1 座，维修生产桥 1 座；新建宽 6m 防汛道路 16.2km，修建上堤坡道 15 条。（三）对杨湖、史庄、张湾三座节制闸进行除险加固。

建设工期：2022 年 5 月 30 日前开工，预计于 2024 年 12 月完工。

3.项目规划审批

2024 年 4 月 27 日，菏泽市发展改革委《关于菏泽鲁西新区河道引调水工程项目可行性研究报告的批复》（荷发改〔2022〕21 号），同意项目建设。

2022 年 4 月 27 日，菏泽市自然资源和规划局《关于菏泽鲁西新区河道引调水工程有关的说明》，万福河治理工程和杨湖、张湾和史庄闸除险加固工程在原值建设，不涉及新增建设用地，可以不进行用地预审。如该项目建设过程中涉及新增用地，应按规定办理建设用地审批手续。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1.发行人遵照根据《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改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50 号）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

（1）《山东省水利水电工程设计概（估）算编制办法》，山东省水利厅鲁水建字[2015]3 号文颁发。

（2）水利部水国科[2005]515 号文颁发的《水利水电工程设计工程量计算规定》（SL328-2005）。

（3）山东省水利厅鲁水建字[2016]5 号文《山东省水利厅关于发布山东省水利水电工程营业税改增值税计价依据调整办法的通知》。

（4）山东省水利厅鲁水建函字[2019]33 号文《山东省水利厅关于调整山东菏泽鲁西新区引调水工程可行性研究报告省水利水电工程计价依据增值税计算标准的通知》。

（5）参照国家计委、建设部计价格[2002]10 号文发布的《工程勘察设计收费标准》。

（6）参照国家发改委发改价格[2007]670 号文发布的《建设工程监理与相关服务收费标准》。

（7）《国家发展改革委关于降低一般工商业电价的通知》（鲁发改价格〔2019〕510 号）。

（8）国家和主管部门颁发的有关法规、标准及规定等。

（9）本工程设计说明及图纸。

（10）其它有关协议和文件。

2.估算总额

菏泽鲁西新区引调水工程计划投资总额 339,070.25 万元，其中:建设征地移民补偿投资为 51,510.05 万元、环境保护工程投资为 545.20 万元、水土保持工程部分投资为 1,183.81 万元，专项部分 51,510.05 万元，建设期利息 11,070.00 万元。

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
2022	100,640.53	29.68%
2023	123,806.34	36.51%
2024	114,623.38	33.81%
合计	339,070.25	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 339,070.25 万元，其中：自筹 240,670.25 万元，合计占项目总投资的 70.98%，拟发行地方政府债券进行融资 98,400.00 万元，本次发行债券 7,400.00 万元，占项目总投资的 29.02%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

项目收入主要为供水收入：

供水收入：本工程建成后，年供水量为 18200 方，含税供水单价为每方 3 元，年均供水含税收入为 54,600.00 万元，不含税收入为 50,091.74 万元。

由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，收入在以上基础上调减，测算基础数据来自《菏泽鲁西新区引调水工程可行性研究报告》，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											
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034		
1	供水收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00		
	合计	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00		
序号	项目名称	运营期											
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044		
1	供水收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00		
	合计	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00		
序号	项目名称	运营期											
		2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052		合计		
1	供水收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	10,920.00	-	600,600.00		
	合计	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	10,920.00	-	600,600.00		

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外购原水费、燃料动力费、修理费、人员费、管理费、其他费用。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，成本较可行性研究报告中数据提高 50%，且每 5 年增长 5%，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											
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034		
1	水资源费	5,054.28	5,054.28	5,054.28	5,054.28	5,054.28	5,307.00	5,307.00	5,307.00	5,307.00	5,307.00		
2	燃料动力费	91.50	91.50	91.50	91.50	91.50	96.08	96.08	96.08	96.08	96.08		
3	修理费	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,086.75	1,086.75	1,086.75	1,086.75	1,086.75		
4	人员费	175.50	175.50	175.50	175.50	175.50	184.28	184.28	184.28	184.28	184.28		
5	管理费	175.50	175.50	175.50	175.50	175.50	184.28	184.28	184.28	184.28	184.28		

(3) 修理费：包括工程日常养护费、岁修和大修理费。根据《水利工程供水定价成本监审办法（试行）》及《水利工程维修养护定额标准》的有关规定以及类似已建工程运行情况，并结合本工程的实际情况，计年均修理费为 690 万元，增长 50%后，第一年为 1,035.00 万元。

(4) 人员费：主要包括职工的工资、福利、保险、公积金等费用，本工程拟新增管理人员 12 人，计算每人每年薪酬 9.72 万元计，本工程共计职工薪酬为 117 万元，增长 50%后，第 1 年人员费为 175.50 万元。

(5) 管理费：主要包括日常办公、差旅、会务、咨询等费用，根据相关规定，按照工资福利费的 1.0 倍计，年均管理费用 117 万元，增长 50%后，第 1 年人员费为 175.50 万元。

(6) 其他费用：主要指运行维护过程中发生的除职工薪酬、材料费等以外的与生产活动有关的支出，包括工程观测费、水质检测费等，按照职工薪酬、修理费之和的 10%计算为 150 万元，提高 50%后，第 1 年为 225.00 万元。

2.财务费用

本次拟发行 2022 年菏泽鲁西新区引调水工程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 98,400.00 万元，本次发行 7,400.00 万元，债券期限 30 年，年利率按照 4.50%计算。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
2022	-	98,400.00	-	98,400.00	0.00%	2,214.00
2023	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2024	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2025	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2026	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2027	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2028	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2029	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2030	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2031	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2032	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2033	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2034	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2035	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2036	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2037	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2038	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2039	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2040	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2041	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2042	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2043	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2044	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2045	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00

2046	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2047	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2048	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2049	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2050	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2051	98,400.00	-	-	98,400.00	4.50%	4,428.00
2052	98,400.00	-	98,400.00	-	4.50%	2,214.00
合计		98,400.00	98,400.00	-		132,840.00

(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	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77
营业成本、费用	6,762.71	6,245.21	6,072.71	5,986.46	5,934.71	6,195.24	6,169.36	6,149.95	6,134.86	6,122.79
税金及附加	147.26	85.16	64.46	54.11	47.90	38.53	35.43	33.10	31.29	29.83
息前折旧及摊销前利润	13,693.80	14,273.40	14,466.60	14,563.20	14,621.16	14,370.00	14,398.98	14,420.72	14,437.62	14,451.15
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33
息税前利润	2,760.47	3,340.07	3,533.27	3,629.87	3,687.83	3,436.67	3,465.65	3,487.39	3,504.29	3,517.82
三、财务费用										
财务费用	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00
税前利润	-1,667.53	-1,087.93	-894.73	-798.13	-740.17	-991.33	-962.35	-940.61	-923.71	-910.18
四、企业所得税										
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-1,667.53	-1,087.93	-894.73	-798.13	-740.17	-991.33	-962.35	-940.61	-923.71	-910.18
年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,603.77	20,604.77	20,605.77
营业成本、费用	6,418.56	6,409.91	6,402.60	6,396.33	6,390.89	6,705.44	6,701.04	6,697.12	6,693.62	6,690.47
税金及附加	22.66	21.63	20.74	19.99	19.35	12.30	11.77	11.31	10.88	10.49
息前折旧及摊销前利润	14,162.55	14,172.23	14,180.43	14,187.45	14,193.53	13,886.03	13,890.96	13,895.34	13,900.27	13,904.81
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33	10,933.33
息税前利润	3,229.22	3,238.90	3,247.10	3,254.12	3,260.20	2,952.70	2,957.63	2,962.01	2,966.94	2,971.48

I	经营活动产生的现金流量净额 (1.1-1.2)	-	-	-	13,708.80	14,288.40	14,481.60	14,578.20	14,636.16	14,385.77	14,414.72	14,436.43
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00
1.1.1	总收入	-	-	-	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00
1.1.1.1	供水收入	-	-	-	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	-	8,131.20	7,551.60	7,358.40	7,261.80	7,203.84	7,454.23	7,425.28	7,403.57
1.2.1	运营成本	-	-	-	6,756.78	6,756.78	6,756.78	6,756.78	6,756.78	7,094.64	7,094.64	7,094.64
1.2.2	相关税费	-	-	-	1,374.42	794.82	601.62	505.02	447.06	359.59	330.64	308.93
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-98,426.53	-119,378.34	-110,195.38	-	-	-	-	-	-	-	-
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	98,426.53	119,378.34	110,195.38	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	98,426.53	119,378.34	110,195.38	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	98,426.53	119,378.34	110,195.38	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00
3.1	融资活动产生的现金流入	100,640.53	123,806.34	114,623.38	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	2,240.53	123,806.34	114,623.38	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	98,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	2,214.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00
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	2,214.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00
四	期末现金 (1+2+3)	-	-	-	9,280.80	9,860.40	10,053.60	10,150.20	10,208.16	9,957.77	9,986.72	10,008.43
五	累计剩余现金	-	-	-	9,280.80	19,141.20	29,194.80	39,345.00	49,553.16	59,510.93	69,497.65	79,506.08
序号	项目	运营期										

	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
一 经营活动产生的现金流量											
1 经营活动产生的现金流量净额 (1.1-1.2)	14,453.36	14,466.94	14,179.13	14,188.75	14,197.01	14,204.03	14,210.02	13,903.32	13,908.33	13,912.63	13,916.62
1.1 经营活动产生的现金流量流入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00
1.1.1 总收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00
1.1.1.1 供水收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00
1.2 经营活动产生的现金流量流出	7,386.64	7,373.06	7,660.87	7,651.25	7,642.99	7,635.97	7,629.98	7,936.69	7,931.68	7,927.38	7,923.39
1.2.1 运营成本	7,094.64	7,094.64	7,449.38	7,449.38	7,449.38	7,449.38	7,449.38	7,821.86	7,821.86	7,821.86	7,821.86
1.2.2 相关税费	292.00	278.42	211.49	201.87	193.61	186.59	180.60	114.83	109.82	105.52	101.53
1.2.3 营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二 投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 投资活动产生的现金流量净额 (2.1-2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00
3.1 融资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2 其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3 债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 融资活动产生的净现金流出	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00
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	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00
四 期末现金 (1+2+3)	10,025.36	10,038.94	9,751.13	9,760.75	9,769.01	9,776.03	9,782.02	9,475.32	9,480.33	9,484.63	9,488.62

五	累计结余现金	89,531.44	99,570.38	109,321.51	119,082.26	128,851.27	138,627.30	148,409.32	157,884.64	167,364.96	176,849.59	186,338.20
序号	项目	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	合计	
一	经营活动产生的现金流											
1	经营活动产生的现金净流量 (1.1-1.2)	13,920.22	13,596.82	13,599.71	13,602.64	13,605.17	13,607.44	13,216.42	13,216.42	6,608.20	-	385,443.20
1.1	经营活动产生的现金流入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	10,920.00	-	600,600.00
1.1.1	总收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	10,920.00	-	600,600.00
1.1.1.1	供水收入	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	21,840.00	10,920.00	-	600,600.00
1.2	经营活动产生的现金流出	7,919.79	8,243.19	8,240.30	8,237.37	8,234.84	8,232.57	8,623.59	8,623.59	4,311.80	-	215,156.80
1.2.1	运营成本	7,821.86	8,212.94	8,212.94	8,212.94	8,212.94	8,212.94	8,623.59	8,623.59	4,311.80	-	208,236.92
1.2.2	相关税费	97.93	30.25	27.36	24.43	21.90	19.63	-	-	-	-	6,919.88
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	投资活动产生的现金流											
2	投资活动产生的现金净流量 (2.1-2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-328,000.25
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328,000.25
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328,000.25
三	融资活动产生的现金流											
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-4,428.00	-100,614.00	-	107,830.25
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339,070.25
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	240,670.25
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,400.00
3.2	融资活动产生的现金流出	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	4,428.00	100,614.00	-	231,240.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	98,400.00	-	98,400.00

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为供水收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过供水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 385,443.20 万元，收益覆盖倍数为 1.67 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，并以供水收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

本项目拟发行债券 98,400.00 万元，本次发行 7,400.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 30 年，在第 30 年偿还债券本息后，将有 169,701.20 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 98,400.00 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 1.67 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实际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

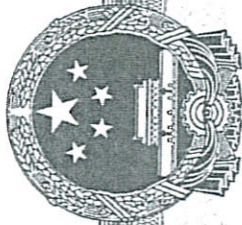
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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。



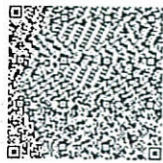
营业执照

(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

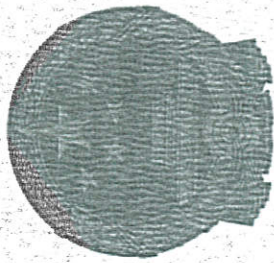
营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号
楼19楼



登记机关

2020 年 09 月 08 日



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

山东省菏泽市长江路999号

办公场所：

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

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

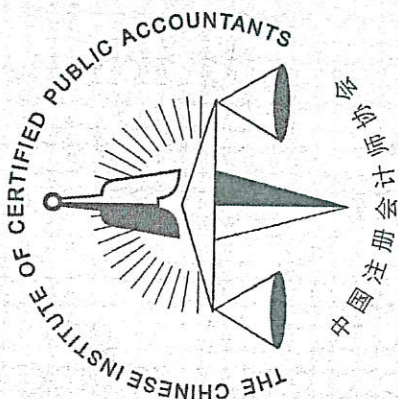
年 月 日

中华人民共和国财政部制

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



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



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



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

闫瑞霞

姓 名
Full name

女

性 别
Sex

1953-07-01

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

372901530701064

身 份 证 号 码
Identity card No.

