

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）
泰安市徂徕山林场流转插花地绿化改造提升项目

项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】043 号

山东致信联合会计师事务所

二〇二二年五月

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】043 号

山东致信联合会计师事务所（普通合伙企业）作为 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）泰安市徂徕山林场流转插花地绿化改造提升项目（以下简称“本期债券”）的审计评价机构，对本期债券项目实施方案及募集资金投资项目的项目收益与融资平衡情况进行审核并做出总体评价。

我所就专项评价报告是否在所有重大方面按照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预【2018】161 号）等相关文件的规定，及相关格式的要求编制，以及对本期债券总体方案及募集资金投资项目项目收益与融资平衡情况进行审核并出具总体评价意见。

我们的评价依据是《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》。委托人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体实施方案中披露。

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：由于在编制项目收益与融资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。

本总体评价仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资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规模，实现项目收益和融资的自求平衡。

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《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）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执行；

6、项目收入和支付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、本项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划；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净现金流量按计划全部用于归还债券

本息。

二、项目概况

（一）项目相关文件

2021年9月27日，泰安市徂徕山林场对《泰安市徂徕山林场流转插花地绿化改造提升项目》进行了项目登记，项目代码：2109-370900-04-01-188619。

2021年10月，山东圣地规划设计院有限公司编制了《泰安市徂徕山林场流转插花地绿化改造提升项目可行性研究报告》。

2021年11月3日，泰安市行政审批服务局出具了《关于泰安市徂徕山林场流转插花地绿化改造提升项目可行性研究报告的批复》（泰审批投资[2021]60号）。

（二）项目建设内容

项目硬化原有4米集材道路6.8km，其中黄石崖水库到长岭蓄水池集材道路5km，龙女湖到龙湾集材道路1.1km，五号洞到上场集材道路0.7km。建设引水上山灭火工程输水管道，修复部分林道和修建供水浇灌系统。开展森林抚育面积3129亩，低产低效林改造面积30亩，更新造林面积585亩，疏林地补植造林面积1183亩，宜林荒山绿化造林面积2232亩。

（三）项目投资估算及资金筹措

本项目总投资3131万元，其中建设投资2901万元，建设期利息200万元，铺底流动资金30万元。建设投资包括工程费用为2656万元，其他费用107万元，预备费138万元。项目建设所需资金拟发行地方政府专项债券进行融资2500万元，占比79.85%，剩余631万元由项目单位自筹解决。

三、应付本息情况

本项目拟发行地方政府专项债券2500万元，其中本期发行1200万元，2023年计划发行1300万元。假设债券发行期限为30年，年利率为4.5%，

按照债券发行要求，专项债券每半年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况见下表：

表 3：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

债券存续期	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	应付本息和	备注
2022 年		1200		1200	4.5%	27	27	
2023 年	1200	1300		2500	4.5%	83.25	83.25	
2024 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2025 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2026 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2027 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2028 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2029 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2030 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2031 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2032 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2033 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2034 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2035 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2036 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2037 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2038 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2039 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2040 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2041 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2042 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2043 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2044 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2045 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2046 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2047 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2048 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2049 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	

债券存续期	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	应付本息和	备注
2050 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2051 年	2500			2500	4.5%	112.5	112.5	
2052 年	2500		1200	1300	4.5%	85.5	1285.5	
2053 年	1300		1300	0	4.5%	29.25	1329.25	
合计		2500	2500			3375	5875	

四、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目收益预测的审核,本项目收入来源主要为林木种质资源收入、楸树战略储备林收入、经济林(苗圃)收入、经济林(果树)收入和经济林收入,通过对林木种质资源收入、楸树战略储备林收入、经济林(苗圃)收入、经济林(果树)收入和经济林收入和相关运营成本费用的估算,测得本项目总运营收入为 15326.22 万元,项目总运营成本为 3797.8 万元,则本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 11528.42 万元。预测情况如下:

(一) 项目运营收入预测

该项目建成后,项目收入主要为林木种质资源收入、楸树战略储备林收入、经济林(苗圃)收入、经济林(果树)收入和经济林收入。

本项目预测债券存续期内项目总收入为 15326.22 万元。具体如下:

1. 林木种质资源收入

本项目计划建立国家麻栎良种基地 300 亩,把麻栎和栓皮栎良种繁育及栽培推广示范项目建成优质典范工程,争取把“徂徕山林木种质资源原地保存库”尽早纳入国家级资源库。根据《项目可行性研究报告》,结合同类项目收益情况,项目建成,可以提供种苗销售,第 5 年开始计算收入,每亩每年林木种质资源收入 500 元,第 10 年后每 5 年上涨 5%。债券存续期内该收入共 467.8 万元。

2. 楸树战略储备林收入

项目计划造林楸树 40 亩，根据《项目可行性研究报告》，结合同类项目收费情况，第 4 年开始计算收入，每亩每年收入 3000 元，第 10 年后每 5 年上涨 5%。债券存续期内共 386.12 万元。

3. 经济林（苗圃）收入

项目计划造林苗圃 110 亩，主要树种为水杉、黄栌和白皮松等，根据《项目可行性研究报告》，结合周边同类项目收益情况，第 3 年开始计算收入，每亩每年收入 5000 元，第 10 年后每 5 年上涨 5%。债券存续期内共 1824.93 万元。

4. 经济林（果树）收入

项目计划造林果树 135 亩，造林树种选择桃树、杏树、苹果、李子等综合价值较高的苗木，造林密度为 167 株/亩。根据《项目可行性研究报告》，结合周边同类项目收益情况，第 3 年开始计算收入，每亩每年收入 6000 元，第 10 年后每 5 年上涨 10%。债券存续期内共 2687.66 万元。

5. 经济林收入

项目建成后，去除麻栎、楸树、果树和苗圃 585 亩，剩余林地 6574 亩，在剩余林地中每年选择 600 亩作为经济林，根据《项目可行性研究报告》，结合周边同类项目收益情况，第 6 年开始计算收入，每亩每年收入 5500 元，第 10 年后每 5 年上涨 5%。债券存续期内共 9959.71 万元。

（二）项目运营成本预测

项目建成后，运营成本主要为抚育管理费，本项目预测计算期内项目总成本为 3797.8 万元。具体如下：

项目建成后，需要对麻栎、水杉、黄栌、楸树、白皮松和果树等苗木进行抚育管理。项目共有 7159 亩林地，其中麻栎、楸树、果树和苗圃共计 585 亩，其抚育成本为每亩每年 800 元，其余林地共 6574 亩，平均抚育成本为每亩每年 100 元。抚育管理成本从第 2027 年开始计算，每 5 年上涨 10%。计算期内共 3797.8 万元。计算期内共 3797.8 万元。

（三）项目收益预测

通过测算，项目总运营收益为 11528.42 万元，测算结果详见后附“专

项债券项目实施方案”。

五、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本项目收入来源主要为林木种质资源收入、楸树战略储备林收入、经济林（苗圃）收入、经济林（果树）收入和经济林收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对项目林木种质资源收入、楸树战略储备林收入、经济林（苗圃）收入、经济林（果树）收入和经济林收入和相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡的息前净现金流量11528.42万元，融资本息合计为5875万元，预期项目收益覆盖融资本息倍数达到1.96倍。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资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，并以本项目收入来源主要为林木种质资源收入、楸树战略储备林收入、经济林（苗圃）收入、经济林（果树）收入和经济林收入等各项收入所对应的充足、稳定的现金流入作为后续还本付息的资金来源。

六、风险分析

1、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，并且工期将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

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，确保工程的质量和进度；签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同义务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。

2、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行后的正常安全运营及运营效益。

风险控制措施：加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；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；

建立健全安全应急机制，提高安全事件处置能力，降低突发事件对运营管理的影响。

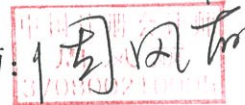
附件：项目实施方案



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2022 年 5 月 31 日

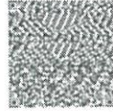


营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码登录
“国家企业信用信息公示系统”
获取企业基本信息、年报、
行政许可、监管信息



名称	山东致和联合会计师事务所	成立日期	2006年12月12日
类型	普通合伙企业	合伙期限	2006年12月12日至年月日
执行事务合伙人经营范围	陈文涛 市企业会计准则实施培训、验资、审计、资产评估、税务咨询、代理记账、会计咨询、税务筹划、管理咨询、财务培训、企业管理咨询、(有效期限以许可证为准)		
主要经营场所	山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼		



登记机关
2021年04月22日

证书序号: 0013559

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: 山东致信联合会计师事务所

首席合伙人: 陈文涛

主任会计师: 23005048

经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街27号中天大厦5楼509

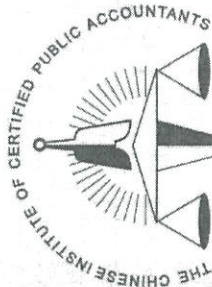
组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 370900211

批准执业文号: 鲁财会[2006]67号

批准执业日期: 2006年12月07日





中国注册会计师协会

陈文涛

姓名 Full name 陈文涛
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1971-01-19
工作单位 Working unit 泰安致信联合会计师事务所
身份证号码 Identity card No. 370911197101194099



证书编号: 370800030005
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: 1998 年 12 月 23 日
Date of Issuance /y /m /d



2015年 3月 18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.



年 /y 月 /m 日 /d

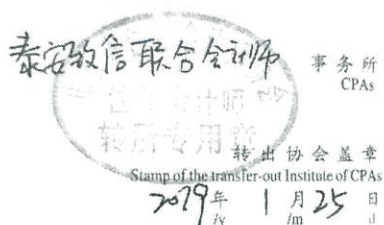
年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

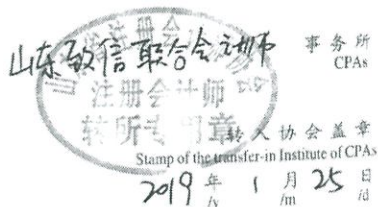
年 /y 月 /m 日 /d

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



同意调入
Agree the holder to be transferred to

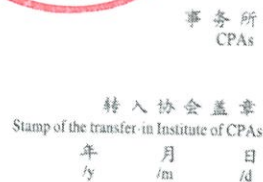


注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



同意调入
Agree the holder to be transferred to





姓名	周凤丽
Full name	周凤丽
性别	女
Sex	女
出生日期	1988-09-03
Date of birth	1988-09-03
工作单位	泰安致信联合会计师事务所
Working unit	泰安致信联合会计师事务所
身份证号码	371502198809033829
Identity card No.	371502198809033829



年度检验
Annual Renewal Registration
注册会计师
年检合格专用章

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



证书编号:
No. of Certificate 370800210005

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

发证日期:
Date of Issuance 2012 年 07 月 23 日

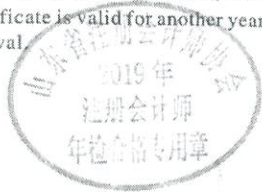
年 月 日
/y /m /d

年度检验

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.



年 月 日
/y /m /d

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.

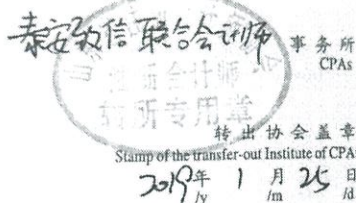
年 月 日
/y /m /d

6

7

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



同意调入
Agree the holder to be transferred to



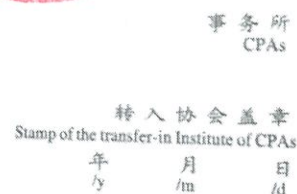
10

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



同意调入
Agree the holder to be transferred to



11