

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区  
发展专项债券（十九期）—2022 年山东  
省政府专项债券（三十二期）德州市乐陵市  
高端医药化工产业园基础设施提升项目收益  
与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010468 号

| 目 录                                                                                                         | 页 码  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发<br>展专项债券（十九期）—2022 年山东省政府专<br>项债券（三十二期）德州市乐陵市高端医药化工<br>产业园基础设施提升项目收益与融资平衡专项评<br>价报告 | 1-15 |



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年五月三十一日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券  
(十九期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十二期) 德  
州市乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目收益与融  
资平衡专项评价报告**

和信咨字 (2022) 第 010468 号

我们接受委托，对乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目专项债券提供了财务评价服务。我们的财务评价服务是根据《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）规定进行债券发行使用管理，无重大不合规事项。了解乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。乐陵市循环经济示范园投资开发有限公司的责任是提供与本次财务评价服务相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据乐陵市循环经济示范园投资开发有限公司提供的资料提供财务评价服务，并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与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。

总体评价情况如下：



## 一、项目基本情况

### （一）项目名称

乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目

### （二）项目单位

乐陵市循环经济示范园投资开发有限公司

### （三）项目规划审批

山东省工程咨询院于 2021 年 1 月对该项目出具了《乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目可行性研究报告》，2021 年 1 月乐陵市行政审批服务局对该项目出具《关于对乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目可行性研究报告的批复》，（乐审批建发〔2021〕17 号）；2022 年 2 月，乐陵市行政审批服务局对该项目出具了《关于对乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目的情况说明》，项目单位由“乐陵市循环经济示范园管理委员会”变更为“乐陵市循环经济示范园投资开发有限公司”。

### （四）项目建设规模和主要建设内容

本项目占地 470 亩，总建筑面积 40.1 万平方米，主要建设中试及孵化标准车间 30 万平方米、科技研发及创新创业中心 1 万平方米、仓储物流中心 8 万平方米、园区综合服务中心 1.1 万平方米以及配套建设蒸汽供热管网、道路、公共管廊、智慧停车场、污水处置设施等。



## （五）项目建设期限

项目建设期为 2022 年 6 月至 2024 年 6 月。

## 二、财务评价假设

### （一）一般假设

1、发行人遵照《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）规定进行债券发行使用管理，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

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且债券存续期内延续执行；

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、项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率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偿还债券本息。



### 三、项目资金筹措方案

本项目预计总投资 141,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金为 81,000.00 万元，占投资总额比例为 57.45%，由地方财政出资解决。

2、拟发行专项债券 60,000.00 万元。

本期拟发行 3,000.00 万元，57,000.00 万元假设于 2023 上半年发行 40,000.00 万元，2024 年上半年发行 17,000.00 万元。假设专项债券利率为 4.20%，债券发行期限为 20 年，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

### 四、项目净现金流量及融资平衡情况

#### （一）项目现金流入预测

1、根据项目单位提供资料及《乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目可行性研究报告》，本项目收益主要包括标准车间租赁收入、创新创业中心租赁收入、仓储物流中心租赁收入、智慧停车场收入、公共管廊收入，具体内容如下：

（1）标准车间租赁收入：出租面积按照 210,000.00 平方米计算，每天 1.00 元/平方米计算，每平方米 365.00 元/年，年收入 7,665.00 万元。



(2) 创新创业中心租赁收入：出租面积按照 7,000.00 平方米计算，每天 1.30 元/平方米计算，每平方米 475.00 元/年，年收入 332.50 万元。

(3) 仓储物流中心租赁收入：出租面积按照 56,000.00 平方米计算，每天 1.00 元/平方米计算，每平方米 365.00 元/年，年收入 2,044.00 万元。

(4) 智慧停车场收入：园区智慧停车场设计 300.00 个车位，按每年 365.00 天，每天 7.00 小时计算，每个车位每小时 5.00 元，停车场年收入 383.60 万元。

(5) 公共管廊租赁收入：公共管廊长度 4km、宽度 5m、3 层，按每米租金 297.50 元/年计算，年收入 1,785.00 万元。

本项目平均年营业收入正常年为 12,210.10 万元。

## 2、运营期各年收入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下调 14%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

金额单位：人民币万元

| 年份   | 标准车间租赁收入 | 创新创业中心租赁收入 | 仓储物流中心租赁收入 | 智慧停车场收入 | 公共管廊租赁收入 | 合计        |
|------|----------|------------|------------|---------|----------|-----------|
| 2022 | -        | -          | -          | -       | -        | -         |
| 2023 | -        | -          | -          | -       | -        | -         |
| 2024 | 3,285.00 | 142.50     | 876.00     | 164.40  | 765.00   | 5,232.90  |
| 2025 | 6,570.00 | 285.00     | 1,752.00   | 328.80  | 1,530.00 | 10,465.80 |
| 2026 | 6,570.00 | 285.00     | 1,752.00   | 328.80  | 1,530.00 | 10,465.80 |
| 2027 | 6,570.00 | 285.00     | 1,752.00   | 328.80  | 1,530.00 | 10,465.80 |
| 2028 | 6,570.00 | 285.00     | 1,752.00   | 328.80  | 1,530.00 | 10,465.80 |



|      |            |          |           |          |           |            |
|------|------------|----------|-----------|----------|-----------|------------|
| 2029 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2030 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2031 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2032 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2033 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2034 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2035 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2036 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2037 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2038 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2039 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2040 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2041 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2042 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2043 | 6,570.00   | 285.00   | 1,752.00  | 328.80   | 1,530.00  | 10,465.80  |
| 2044 | 2,737.50   | 118.75   | 730.00    | 137.00   | 637.50    | 4,360.75   |
| 合计   | 130,852.50 | 5,676.25 | 34,894.00 | 6,548.60 | 30,472.50 | 208,443.85 |

## （二）项目运营成本预测

1、该项目成本主要为原辅材料费用、燃料动力费、工资及福利、修理费、折旧费、摊销费和其他费用。参照《乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目可行性研究报告》，具体如下：

### （1）原辅材料费用

项目原辅材料费为建筑物租赁费用、公共管廊维护费用和其他设施维护费用，合计为 342.00 万元。

### （2）燃料动力费

本项目运营需要用电、新鲜水、采暖。本项目根据当地价格估算燃料、动力费用，共计 533 万元。

①电：本项目年耗电 462 万度，电费单价按 0.73 元计，年需电费 337 万元；



②水:年需生活用水约 67 万吨。水费单价按 2.4 元计, 年需费用 161 万元;

③采暖:年需采暖面积 2.12 万平方米。取暖费单价按 16.5 元计, 年需费用 35 万元。

### (3) 工资及福利

职工福利费按工资总额的 14%计取。按项目定员 50 人, 合计年工资、福利及社会保险费总额约 225 万元。测算时每五年增加 5%进行预测。

### (4) 修理费

年均修理费为 179.00 万元。

### (5) 其他费用

其他费用主要是指管理费用、营业费用中分别扣除工资及福利费、折旧、摊销费、修理费等以后的费用, 共计 70 万元。

### (6) 折旧费

折旧按平均年限法计算, 折旧期按 20 年计算, 残值率均取 5%, 年均折旧费为 5,952.00 万元。项目无形及递延资产年摊销费 2,408.00 万元。

## 2、本项目运营成本现金流出测算如下:

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑, 对项目计算期内整体运营成本(不包括折旧、摊销)上浮 30.00%进行项目净现金流出测算。项目现金流出测算如下:

金额单位: 人民币万元

| 年份   | 原辅材料费用 | 燃料动力费 | 工资及福利 | 修理费 | 其他费用 | 合计 |
|------|--------|-------|-------|-----|------|----|
| 2022 | -      | -     | -     | -   | -    | -  |
| 2023 | -      | -     | -     | -   | -    | -  |



|      |          |           |          |          |          |           |
|------|----------|-----------|----------|----------|----------|-----------|
| 2024 | 222.30   | 346.45    | 146.25   | 116.35   | 45.50    | 876.85    |
| 2025 | 444.60   | 692.90    | 292.50   | 232.70   | 91.00    | 1,753.70  |
| 2026 | 444.60   | 692.90    | 292.50   | 232.70   | 91.00    | 1,753.70  |
| 2027 | 444.60   | 692.90    | 292.50   | 232.70   | 91.00    | 1,753.70  |
| 2028 | 444.60   | 692.90    | 307.13   | 232.70   | 91.00    | 1,768.33  |
| 2029 | 444.60   | 692.90    | 307.13   | 232.70   | 91.00    | 1,768.33  |
| 2030 | 444.60   | 692.90    | 307.13   | 232.70   | 91.00    | 1,768.33  |
| 2031 | 444.60   | 692.90    | 307.13   | 232.70   | 91.00    | 1,768.33  |
| 2032 | 444.60   | 692.90    | 307.13   | 232.70   | 91.00    | 1,768.33  |
| 2033 | 444.60   | 692.90    | 322.48   | 232.70   | 91.00    | 1,783.68  |
| 2034 | 444.60   | 692.90    | 322.48   | 232.70   | 91.00    | 1,783.68  |
| 2035 | 444.60   | 692.90    | 322.48   | 232.70   | 91.00    | 1,783.68  |
| 2036 | 444.60   | 692.90    | 322.48   | 232.70   | 91.00    | 1,783.68  |
| 2037 | 444.60   | 692.90    | 322.48   | 232.70   | 91.00    | 1,783.68  |
| 2038 | 444.60   | 692.90    | 338.61   | 232.70   | 91.00    | 1,799.81  |
| 2039 | 444.60   | 692.90    | 338.61   | 232.70   | 91.00    | 1,799.81  |
| 2040 | 444.60   | 692.90    | 338.61   | 232.70   | 91.00    | 1,799.81  |
| 2041 | 444.60   | 692.90    | 338.61   | 232.70   | 91.00    | 1,799.81  |
| 2042 | 444.60   | 692.90    | 338.61   | 232.70   | 91.00    | 1,799.81  |
| 2043 | 444.60   | 692.90    | 355.54   | 232.70   | 91.00    | 1,816.74  |
| 2044 | 185.25   | 288.71    | 148.14   | 96.96    | 37.92    | 756.97    |
| 合计   | 8,854.95 | 13,800.26 | 6,368.48 | 4,634.61 | 1,812.42 | 35,470.72 |

### (三) 税费现金流出分析

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部 税务总局 海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目收入增值税税率为 9%，房产税税率为 12%，城市建设维护税为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，所得税税率为 25%。

单位：人民币万元

| 年份   | 增值税    | 税金及附加 | 所得税 | 房产税    | 合计       |
|------|--------|-------|-----|--------|----------|
| 2021 | -      | -     | -   | -      | -        |
| 2022 | -      | -     | -   | -      | -        |
| 2023 | -      | -     | -   | -      | -        |
| 2024 | 366.64 | 44.00 | -   | 473.78 | 884.42   |
| 2025 | 733.29 | 87.99 | -   | 947.56 | 1,768.84 |
| 2026 | 733.29 | 87.99 | -   | 947.56 | 1,768.84 |
| 2027 | 733.29 | 87.99 | -   | 947.56 | 1,768.84 |
| 2028 | 733.29 | 87.99 | -   | 947.56 | 1,768.84 |
| 2029 | 733.29 | 87.99 | -   | 947.56 | 1,768.84 |



|      |           |          |       |           |           |
|------|-----------|----------|-------|-----------|-----------|
| 2030 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2031 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2032 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2033 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2034 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2035 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2036 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2037 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2038 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2039 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2040 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2041 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2042 | 733.29    | 87.99    | -     | 947.56    | 1,768.84  |
| 2043 | 733.29    | 87.99    | -     | 723.30    | 1,544.58  |
| 2044 | 305.54    | 36.66    | 30.80 | 301.38    | 674.38    |
| 合计   | 14,604.61 | 1,752.55 | 30.80 | 18,554.53 | 34,942.49 |

#### (四) 应付本息情况

专项债券应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度   | 债券期初余额    | 本期新增      | 本期减少 | 债券期末余额    | 付息合计     | 还本付息合计   |
|------|-----------|-----------|------|-----------|----------|----------|
| 2022 | -         | 3,000.00  |      | 3,000.00  | 63.00    | 63.00    |
| 2023 | 3,000.00  | 40,000.00 |      | 43,000.00 | 966.00   | 966.00   |
| 2024 | 43,000.00 | 17,000.00 |      | 60,000.00 | 2,163.00 | 2,163.00 |
| 2025 | 60,000.00 | -         |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2026 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2027 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2028 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2029 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2030 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2031 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2032 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2033 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2034 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2035 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2036 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2037 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2038 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2039 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |
| 2040 | 60,000.00 |           |      | 60,000.00 | 2,520.00 | 2,520.00 |



|      |           |           |           |           |           |            |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 2041 | 60,000.00 |           |           | 60,000.00 | 2,520.00  | 2,520.00   |
| 2042 | 60,000.00 |           | 3,000.00  | 57,000.00 | 2,457.00  | 5,457.00   |
| 2043 | 57,000.00 |           | 40,000.00 | 17,000.00 | 1,554.00  | 41,554.00  |
| 2044 | 17,000.00 |           | 17,000.00 | -         | 357.00    | 17,357.00  |
| 合计   |           | 60,000.00 | 60,000.00 |           | 50,400.00 | 110,400.00 |

### （五）项目净现金流量

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2022 年至 2043 年现金流量情况如下表：

金额单位：人民币万元

| 年份              | 2022      | 2023       | 2024       | 2025      | 2026      |
|-----------------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流    |           |            |            |           |           |
| 1. 经营活动产生的现金流   | -         | -          | 5,232.90   | 10,465.80 | 10,465.80 |
| 2. 经营活动支付的现金流   | -         | -          | 876.85     | 1,753.70  | 1,753.70  |
| 3. 经营活动支付的各项税金  | -         | -          | 884.42     | 1,768.84  | 1,768.84  |
| 4. 经营活动产生的现金流小计 | -         | -          | 3,471.63   | 6,943.26  | 6,943.26  |
| 二、投资活动产生的现金流量   | -         | -          | -          | -         | -         |
| 1. 支付项目建设资金     | 4,937.00  | 75,034.00  | 57,991.00  | -         | -         |
| 2. 支付的铺底资金      | -         | -          | 98.00      | -         | -         |
| 3. 投资活动产生的现金流小计 | -4,937.00 | -75,034.00 | -58,089.00 | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金流    | -         | -          | -          | -         | -         |
| 1. 项目资本金        | 2,000.00  | 36,000.00  | 43,000.00  | -         | -         |
| 2. 债券筹资金        | 3,000.00  | 40,000.00  | 17,000.00  | -         | -         |
| 3. 偿还债券本金       | -         | -          | -          | -         | -         |
| 4. 支付融资利息       | 63.00     | 966.00     | 2,163.00   | 2,520.00  | 2,520.00  |
| 5. 筹资活动产生的现金流合计 | 4,937.00  | 75,034.00  | 57,837.00  | -2,520.00 | -2,520.00 |
| 四、现金流总计         | -         | -          | -          | -         | -         |
| 1. 期初现金         | -         | -          | -          | 3,219.63  | 7,642.89  |
| 2. 期内现金变动       | -         | -          | 3,219.63   | 4,423.26  | 4,423.26  |
| 3. 期末现金         | -         | -          | 3,219.63   | 7,642.89  | 12,066.15 |

（续表）

| 年份              | 2027      | 2028      | 2029      | 2030      | 2031      | 2032      |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流    |           |           |           |           |           |           |
| 1. 经营活动产生的现金流   | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 |
| 2. 经营活动支付的现金流   | 1,753.70  | 1,768.33  | 1,768.33  | 1,768.33  | 1,768.33  | 1,768.33  |
| 3. 经营活动支付的各项税金  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  |
| 4. 经营活动产生的现金流小计 | 6,943.26  | 6,928.64  | 6,928.64  | 6,928.64  | 6,928.64  | 6,928.64  |
| 二、投资活动产生的现金流量   | -         | -         | -         | -         | -         | -         |



|                |           |           |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.支付项目建设资金     | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.支付的铺底资金      | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.投资活动产生的现金流小计 | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金流   | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.项目资本金        | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.债券筹资款        | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.偿还债券本金       | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.支付融资利息       | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.期初现金         | 12,066.15 | 16,489.41 | 20,898.05 | 25,306.68 | 29,715.32 | 34,123.95 |
| 2.期内现金变动       | 4,423.26  | 4,408.64  | 4,408.64  | 4,408.64  | 4,408.64  | 4,408.64  |
| 3.期末现金         | 16,489.41 | 20,898.05 | 25,306.68 | 29,715.32 | 34,123.95 | 38,532.59 |

(续表)

| 年份             | 2033      | 2034      | 2035      | 2036      | 2037      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流   |           |           |           |           |           |
| 1.经营活动产生的现金流   | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 |
| 2.经营活动支付的现金流   | 1,783.68  | 1,783.68  | 1,783.68  | 1,783.68  | 1,783.68  |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 6,913.28  | 6,913.28  | 6,913.28  | 6,913.28  | 6,913.28  |
| 二、投资活动产生的现金流量  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.支付项目建设资金     | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.支付的铺底资金      | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.投资活动产生的现金流小计 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金流   | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.项目资本金        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.债券筹资款        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.偿还债券本金       | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.支付融资利息       | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -2,520.00 | -2,520.00 | -2,520.00 | -2,520.00 | -2,520.00 |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.期初现金         | 38,532.59 | 42,925.87 | 47,319.15 | 51,712.42 | 56,105.70 |
| 2.期内现金变动       | 4,393.28  | 4,393.28  | 4,393.28  | 4,393.28  | 4,393.28  |
| 3.期末现金         | 42,925.87 | 47,319.15 | 51,712.42 | 56,105.70 | 60,498.98 |

(续表)

| 年份             | 2038      | 2039      | 2040      | 2041      | 2042      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流   | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.经营活动产生的现金流   | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 | 10,465.80 |
| 2.经营活动支付的现金流   | 1,799.81  | 1,799.81  | 1,799.81  | 1,799.81  | 1,799.81  |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  | 1,768.84  |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 6,897.15  | 6,897.15  | 6,897.15  | 6,897.15  | 6,897.15  |
| 二、投资活动产生的现金流量  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.支付项目建设资金     | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.支付的铺底资金      | -         | -         | -         | -         | -         |



|                |           |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 3.投资活动产生的现金流小计 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金流   | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.项目资本金        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 2.债券筹资款        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.偿还债券本金       | -         | -         | -         | -         | 3,000.00  |
| 4.支付融资利息       | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,520.00  | 2,457.00  |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -2,520.00 | -2,520.00 | -2,520.00 | -2,520.00 | -5,457.00 |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.期初现金         | 60,498.98 | 64,876.14 | 69,253.29 | 73,630.45 | 78,007.60 |
| 2.期内现金变动       | 4,377.15  | 4,377.15  | 4,377.15  | 4,377.15  | 1,440.15  |
| 3.期末现金         | 64,876.14 | 69,253.29 | 73,630.45 | 78,007.60 | 79,447.76 |

(续表)

| 年份             | 2043       | 2044       | 合计          |
|----------------|------------|------------|-------------|
| 一、经营活动产生的现金流   |            |            | -           |
| 1.经营活动产生的现金流   | 10,465.80  | 4,360.75   | 208,443.85  |
| 2.经营活动支付的现金流   | 1,816.74   | 756.97     | 35,470.72   |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 1,544.58   | 674.38     | 34,942.49   |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 7,104.48   | 2,929.40   | 138,030.64  |
| 二、投资活动产生的现金流量  | -          | -          | -           |
| 1.支付项目建设资金     | -          | -          | 137,962.00  |
| 2.支付的铺底资金      | -          | -          | 98.00       |
| 3.投资活动产生的现金流小计 | -          | -          | -138,060.00 |
| 三、筹资活动产生的现金流   | -          | -          | -           |
| 1.项目资本金        | -          | -          | 81,000.00   |
| 2.债券筹资款        | -          | -          | 60,000.00   |
| 3.偿还债券本金       | 40,000.00  | 17,000.00  | 60,000.00   |
| 4.支付融资利息       | 1,554.00   | 357.00     | 50,400.00   |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -41,554.00 | -17,357.00 | 30,600.00   |
| 四、现金流总计        | -          | -          | -           |
| 1.期初现金         | 79,447.76  | 44,998.24  | -           |
| 2.期内现金变动       | -34,449.52 | -14,427.60 | 30,570.64   |
| 3.期末现金         | 44,998.24  | 30,570.64  | 30,570.64   |

(六) 本息覆盖倍数

| 项目名称                 | 拟发行额度(期限: 20年) | 净现金流入测算    | 债券本息测算     | 本息覆盖倍数 |
|----------------------|----------------|------------|------------|--------|
| 乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目 | 60,000.00      | 138,030.64 | 110,400.00 | 1.25   |

## 五、项目风险

### (一) 风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化, 市场供需变化、资源开发与



利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

### 1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

### 2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

### 3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

### 4、社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

## （二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事



前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目建设投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

## 六、总体评价

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

本专项评价报告仅供发行人本次 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十九期）—2022 年山东省政府专项债券（三十二期）德州市乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目之目的使用，不得用作其他任何目的。



此页无正文

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



中国注册会计师：



*[Handwritten signature]*

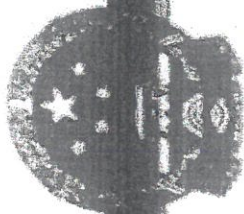
中国注册会计师：



*[Handwritten signature]*

2022 年 5 月 31 日





# 营业执照

[illegible]

统一社会使用代码

01924506903410

[illegible]

特種普通合伙企业分支机构

人 意 節 學

四  
標  
觀  
望

[illegible]

成立日期 2013年 07 月 11 日

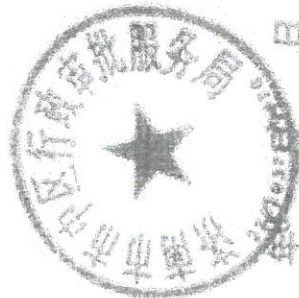
營業期限 2013年07月01日至

济南市市中区石横街12号银座国际广场  
35A层1号房

米  
風  
記  
語

602

100



1850-1851

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

1. The first part of the document is a title page containing the following information:  
 Title: [Illegible]  
 Author: [Illegible]  
 Date: [Illegible]



证书序号: 5000814

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所

## 执业证书



和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

名称:

赵卫华

负责人:

经营场所:

济南市市中区石棚街12号  
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期:

2013-06-24

发证机关: 山东省财政厅



2019年08月07日

中华人民共和国财政部制



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



姓名 赵卫华  
Full name 男  
性别 男  
Sex  
出生日期 1970-08-30  
Date of birth  
工作单位 山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）  
Working unit  
身份证号码 372801700830107  
Identity card No.



2015年 3月 20日  
年 /y 月 /m 日 /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.

证书编号: 370800010010  
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: 2000 年 06 月 01 日  
Date of Issuance





姓 孟庆福  
Full name 男  
性 男  
Sex  
出生日期 1984-10-12  
Date of birth  
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所  
Working unit  
身份证号 371521198410125237  
Identity card No.

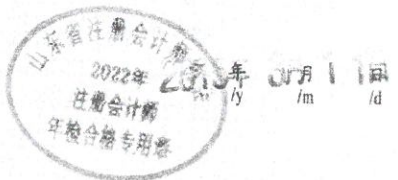


证书编号:  
No. of Certificate 370100011171

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

发证日期: 2014 年 09 月 06 日  
Date of Issuance

年度检验登记 2018年  
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: 3701037510013