

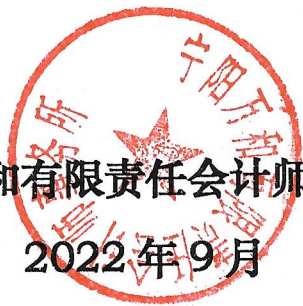
2022 年山东省（泰安市宁阳环山路景区基础设施项目）  
专项债券（二期调整）  
收益与融资平衡

**专项评价报告**

宁万和咨字[2022]第 010 号

宁阳万和有限责任会计师事务所

2022 年 9 月



# 2022 年山东省（泰安市宁阳环山路景区基础设施项目） 专项债券（二期调整）收益与融资平衡 专项评价报告

宁万和咨字[2022]第 010 号

我们接受宁阳县财政局委托，对 2022 年山东省（泰安市宁阳环山路景区基础设施项目）专项债券（二期调整）收益与融资平衡情况进行审核并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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。

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。

本总体评价仅供发行人本次发行本项目专项债券的项目收益与融资平衡财务评价之目的使用，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 2022 年山东省（泰安市宁阳环山路景区基础设施项目）专项债券（二期调整）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、发行人根据《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新

增专项债券项目用途调整（第二批）工作的通知》（鲁财预〔2022〕92号）进行债券用途调整，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、本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

2、项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

3、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

宁阳环山路景区基础设施项目预计总投资 38000 万元，项目计划发行地方政府专项债券 16000 万元，其中：2022 年 9 月项目用途调整转入 2022 年山东省政府棚改专项债券（二期）-2022 年山东省政府专项债券（十期）泰安市宁阳县文庙街道连桥社区棚户区改造二期工程专项债券，转入债券金额 13100 万元，票面利率 3.02%，期限 7 年，发行日期 2022 年 2 月 24 日，到期兑付日 2029 年 2 月 25 日；剩余额度 2900 万元计划于 2022 年 12 月底完成发行。

（一）项目用途调整转入债券额度

原发行 2022 年山东省政府棚改专项债券（二期）-2022 年山东省政府专项债券（十期）泰安市宁阳县文庙街道连桥社区棚户区改造二期工程项目专项债券金额 13100 万元，2022 年 9 月宁阳县财政局申请用途调整本项目使用，债券票面利率 3.02%，期限 7 年，在债券存续期间每年支付利息，到期后一次偿还本金，债券存续期内应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

存续期	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	应付利息	应付本息和
第 1 年		13,100.00		13,100.00	3.02%	197.81	197.81



第 2 年	13,100.00			13,100.00	3.02%	395.62	395.62
第 3 年	13,100.00			13,100.00	3.02%	395.62	395.62
第 4 年	13,100.00			13,100.00	3.02%	395.62	395.62
第 5 年	13,100.00			13,100.00	3.02%	395.62	395.62
第 6 年	13,100.00			13,100.00	3.02%	395.62	395.62
第 7 年	13,100.00		13,100.00	0.00	3.02%	395.62	13,495.62
合 计		13,100.00	13,100.00	-		2,571.53	15,671.53

注：原债券发行日期 2022 年 2 月 24 日，2022 年 9 月申请用途调整，债券存续期第 1 年本项目计息 6 个月。

(2) 2022 年底拟发行专项债券 2900 万元，假设债券票面利率 4.0%，期限 15 年，在债券存续期间每半年支付利息，到期后一次偿还本金，债券存续期内应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

存续期	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	应付利息	应付本息和
第 1 年		2,900.00		2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 2 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 3 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 4 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 5 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 6 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 7 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 8 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 9 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 10 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 11 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 12 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 13 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 14 年	2,900.00			2,900.00	4.00%	116.00	116.00
第 15 年	2,900.00		2,900.00	-	4.00%	116.00	3,016.00
合计		2,900.00	2,900.00			1,740.00	4,640.00

### 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 38221.61 万元。

测算结果详见后附“项目收益与融资平衡专项测算说明”。

### 四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本项目收入主要为门票收入，餐饮、店铺、服务驿站等经营用房租赁收入，营位租



用收入，停车场收费，广告位租赁收入。本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况为：本息覆盖倍数 1.88。

项目名称	拟发行额度	期限 (年)	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
宁阳环山路景区基础设施项目	13100.00	7	38221.61	20311.53	1.88
宁阳环山路景区基础设施项目	2900.00	15			

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，认为本项目通过发行专项债券的方式，可以以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，为项目建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。同时，项目实施完成后产生的收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。



中国注册会计师：  
中国注册会计师：  
报告日期：2022 年 09 月 07 日

# 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

本项目管理单位为宁阳县国有资产运营中心，负责项目协调督导工作；项目法人单位为山东金麟实业有限公司，负责项目的具体建设和管理。

山东金麟实业有限公司，是山东宁阳统筹城乡发展有限公司的全资子公司，成立日期：2011 年 1 月 11 日。统一社会信用代码：913709215690107137；法定代表人：宋波；注册资本：5000 万人民币；经营范围：许可项目：各类工程建设活动；林木种子生产经营；住宅室内装饰装修；施工专业作业；电力设施承装、承修、承试；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：园林绿化工程施工；林业产品销售；土地整治服务；电子产品销售；建筑材料销售；合成材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

#### （二）项目建设的必要性

为全面贯彻党和国家以及各级党委、政府关于加强旅游发展规划的一系列重要指示精神和决策部署，全面构建覆盖城乡旅游服务体系，满足群众不同样式的旅游需求，提升群众文化生活满意度，开创全县旅游事业繁荣发展的新局面，实现建设宁阳县绿色生态宜居区城市的发展目标，为建设“大强富美安”的新宁阳做出贡献。基于宁阳县凤凰山、皋山、彩山及凤仙山现状、外部建设条件和经济社会发展基础，山东金麟实业有限公司经过充分的研究，结合宁阳县旅游发展规划，特提出宁阳环山路景区基础设施项目。

凤凰山、皋山、彩山及凤仙山是宁阳县重要的文化旅游资源，风景秀丽、植被覆盖率高，历史人文景观丰富。为文旅资源的开发带来了机遇，根据县委、县政府安排，在保护利用的基础上，对四个景区进行开发建设，满足市民短途游、假日游

和休闲游需求，构建宁阳县文化旅游发展新格局。

本项目的实施可以有效起到涵养水源、保持水土、防风固沙、抵御灾害、吸尘杀菌、净化空气、调节气温、改善气候、保护物种、保存基因、固碳释氧等多种生态功能的作用，加大了乡村生态保护与修复力度，有效保护乡村生态环境，实现生态环境改善、全面推进宁阳县生态文明建设，真正实现“生态富民”、“生态惠民”，促进乡村振兴及美丽乡村建设。

项目的实施深度挖掘了宁阳县凤凰山、皋山、彩山及凤仙山特色旅游资源与文脉特性，完善旅游基础设施建设，结合周边现有的旅游景区及设施、自然条件进行互补，打造旅游精品，将旅游与乡村一二三产业跨界融合，拓展农业多种功能、挖掘多元价值，实现城乡互动发展，加快宁阳县旅游产业升级，有效盘活凤凰山、皋山、彩山及凤仙山特色旅游资源，增加当地农民收入，推动当地乡村振兴、产业振兴、文化振兴，实现共同富裕的战略目标。

### （三）项目基本情况

#### 1、项目建设地点

项目的选址山东省泰安市宁阳县凤凰山、皋山、彩山及凤仙山。

#### 2、项目建设内容及规模

本项目主要对凤凰山、皋山、彩山及凤仙山四个山体的绿化提升改造，山体复绿及补植面积 16000 亩；新建游客服务中心 4 处；旅游厕所 10 座；生态停车场 22990 平方米，停车位 550 个；新建蓄水池 22 个，铺设灌溉管道 50 千米，扬水站 4 处；新建环山路 16.9 公里；防火隔离墙 19 公里。

本项目建设期 2020 年 12 月到 2023 年 11 月，共计 36 个月（3 年）。预计项目运营产生收益的时间为 2024 年 1 月。

#### 3、项目规划审批情况

2020 年 11 月 04 日完成投资项目登记备案，项目代码：2020-370921-88-01-126505。

## 二、财务评价假设

### （一）一般假设



1、发行人根据《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整（第二批）工作的通知》（鲁财预〔2022〕92 号）进行债券用途调整，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、本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，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、文件依据

（1）《山东省建筑工程消耗量定额》；

（2）《山东省安装工程消耗量定额》；

（3）泰安地区材料预算价格；

（4）近地区类似工程造价；

（5）工程投资估算的有关规定；

（6）建设单位提供的有关基础资料。

#### 2、估算说明

本项目工程投资估算范围包括：工程费用、工程建设其他费用，预备费。工程费用包括建筑工程费和安装工程费。本项目估算总投资 38000 万元，其中工程费用 34204.50 万元，工程建设其他费用 1993.86 万元，基本预备费 1801.64 万元。

## （二）资金筹措方案

本项目估算总投资 38000 万元，计划发行专项债券 16000 万元，占项目总投资的 42.11%，自有资金 22000 万元，占项目总投资的 57.89%。2022 年 9 月项目用途调整转入债券资金 13100 万元；剩余额度 2900 万元计划 2022 年底前发行完毕；其余资金由项目单位自筹解决。

## 四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

### （一）现金流入基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入包括门票收入，餐饮、店铺、服务驿站等经营用房租赁收入，营位租用收入，停车场收费，广告位租赁收入。根据项目单位编制的实施方案各项收入预测如下：

#### 1、门票收入

根据宁阳县国民经济和社会发展统计公报，2019-2021 年宁阳县游客接待人数分别为 370.26 万人次、187.50 万人次、206.3 万人次，项目实施方案初步预计年接待游客 35 万人次，门票预计按 60 元/人次收取。运营期前 3 年即 2024 年、2025 年、2026 年接待人次分别按 25 万、30 万、35 万人次。

#### 2、经营用房租赁收入

景区设置餐饮、店铺、服务驿站等经营性用房 12000 m<sup>2</sup>，项目实施方案预计运营期前 3 年即 2024 年、2025 年、2026 年出租价格按 1.0 元/m<sup>2</sup>·天，自 2027 年起出租价格按 1.2 元/m<sup>2</sup>·天。运营期前 2 年即 2024 年、2025 年经营用房出租率分别为 70%、80%，自 2026 年起出租率按 90%。

#### 3、营位租用收入

本项目规划 130 个营地营位提供给游客使用，包括帐篷营位 100 个、房车营位 30 个，出租价格按照 150 元/天，全年租用时间按 270 天，运营期前 2 年即 2024 年、2025 年经营用房出租率分别为 70%、80%，自 2026 年起出租率按 90%。

#### 4、停车场收费

本项目规划 550 个生态停车场停车位，每个停车位收费按 30 元/天测算，全年使用时间按 270 天，运营期前 2 年即 2024 年、2025 年使用率分别为 70%、80%，自

2026 年起使用率按 90%。

#### 5、广告位使用收入

本项目规划在新建环山路沿线及景区内设置 100 个广告宣传位对外出租，运营期前 5 年即 2024 年-2028 年出租价格按 1.5 万元/年，2029-2033 年按 2 万元/年，2034 年以后按 2.5 万元/年。

#### (二) 现金流出基本假设条件及依据

项目运营期内现金流出项目主要包括外购原材料、外购燃料及动力、职工薪酬、维护费、其他费用、支付的各项税金及利息支出。根据项目可研报告及实施方案，各项流出内容及数据预测如下：

1. 外购原材料主要为办公耗材、门票及宣传彩页、景区服务等耗用材料，按照营业收入的 3%估算；

2. 外购燃料及动力费，本项目正常年每年用电量为 54.78 万 kWh，每 kWh 电按 0.8 元计；年用水量为 38787 吨，单价 3.1 元/吨；每 5 年增长 10%；

3. 职工薪酬，项目劳动定员 60 人，按照人均工资及福利费 3.6 万元/年测算，年工资及福利费用为 216 万元，每年增长率 2%；

4. 维护费用，运营前期维护费用较低，运营期前 5 年即 2024 年-2028 年按固定资产折旧费的 5%测算，2029 年以后按 10%测算；

5. 其他费用包括其他管理费用和其他经营费用，分别按照营业收入的 1.5%和 1%测算；

6、资产折旧及摊销费，采用平均年限法计算，折旧和摊销年限按 20 年估算，残值率 5%。

7、财务费用：本项目于 2022 年 9 月用途调整转入地方政府专项债券 13100 万元，债券票面利率 3.02%，期限 7 年，在债券存续期间每年支付利息，到期后一次偿还本金；2022 年底前完成发行地方政府专项债券 2900 万元，假设年利率 4%，期限 15 年，每半年付息，到期一次性偿还本金。



项目债券存续期年收入预测表

金额单位：人民币万元

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	合计
	营业收入合计	2,637.00	3,078.00	3,519.00	3,597.84	3,597.84	3,647.84	3,647.84	3,647.84	3,647.84	3,647.84	3,697.84	3,697.84	3,697.84	3,697.84	49,460.24
1	门票收入 (万元)	1,500.00	1,800.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	2,100.00	28,500.00
1.1	年接待人次 (万人)	25	30	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	
1.2	门票单价	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	
2	经营用房租赁收入 (万元)	306.60	350.40	394.20	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	473.04	6,254.64
2.1	建筑面积 (㎡)	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	
2.2	单价 (元/㎡.年)	1.00	1.00	1.00	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	
2.3	出租率	0.70	0.80	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	
3	营位租用收入 (万元)	368.55	421.20	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	473.85	6,475.95
3.1	数量 (个)	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	
3.2	单价 (元/个.天)	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	
3.3	出租率	0.70	0.80	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	
4	停车场收费 (万元)	311.85	356.40	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	400.95	5,479.65
4.1	数量 (个)	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	
4.2	单价 (元/天)	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	
4.3	出租率	0.70	0.80	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	
5	广告位使用收入 (万元)	150	150	150	150	150	200	200	200	200	200	250	250	250	250	2,750.00
5.1	数量 (个)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
5.2	单价 (万元/个.年)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	2	2	2	2	2	2.5	2.5	2.5	2.5	

项目债券存续期年成本预测表

金额单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
外购原材料	79.11	92.34	105.57	107.94	107.94	109.44	109.44	109.44
外购燃料动力费	55.85	55.85	55.85	55.85	55.85	61.43	61.43	61.43
人员薪酬	216.00	220.32	224.73	229.22	233.81	238.48	243.25	248.12
维护费	90.25	90.25	90.25	90.25	90.25	180.50	180.50	180.50
其他费用	65.93	76.95	87.98	89.95	89.95	91.20	91.20	91.20
资产折旧及摊销费	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00
财务费用	511.62	511.62	511.62	511.62	511.62	181.94	116.00	116.00
合计	2,823.75	2,852.33	2,880.99	2,889.82	2,894.40	2,667.98	2,606.82	2,611.68
其中：经营成本	507.13	535.71	564.37	573.20	577.78	681.05	685.82	690.68
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	合计	
外购原材料	109.44	109.44	110.94	110.94	110.94	110.94	1,483.81	
外购燃料动力费	61.43	61.43	67.58	67.58	67.58	67.58	856.71	
人员薪酬	253.08	258.14	263.30	268.57	273.94	279.42	3,450.37	
维护费	180.50	180.50	180.50	180.50	180.50	180.50	2,075.75	
其他费用	91.20	91.20	92.45	92.45	92.45	92.45	1,236.51	
资产折旧及摊销费	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	1,805.00	25,270.00	
财务费用	116.00	116.00	116.00	116.00	116.00	116.00	3,668.04	
合计	2,616.64	2,621.70	2,635.76	2,641.03	2,646.40	2,651.88	38,041.18	
其中：经营成本	695.64	700.70	714.76	720.03	725.40	730.88	9,103.14	

（三）相关税费

本项目涉及税费主要为增值税、城建税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税。

按照现行有关税收政策规定，本项目增值税景区门票收入（不含税）税率为 6%，经营用房租赁收入、营地营位租用收入、停车场收费、广告位使用收入（不含税）税率为 9%；城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加分别为增值税的 5%，3%，2%；本项目因工程建设产生的进项税额抵扣，运营测算期 2024 年至 2037 年无应交增值税及税金附加；企业所得税税率为 25%。

金额单位：人民币万元

企业所得税	应交增值税	附加税	企业所得税	合计
2024 年	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-
2026 年	-	-	33.21	33.21
2027 年	-	-	123.47	123.47
2028 年	-	-	122.32	122.32
2029 年	-	-	192.43	192.43
2030 年	-	-	207.72	207.72
2031 年	-	-	206.51	206.51
2032 年	-	-	205.27	205.27
2033 年	-	-	204.00	204.00
2034 年	-	-	212.14	212.14
2035 年	-	-	210.82	210.82
2036 年	-	-	209.48	209.48
2037 年	-	-	208.11	208.11
合计	-	-	2,135.48	2,135.48

（四）项目收益与融资平衡性评价

1、平衡方案现金流量测算

按照项目产生的筹资活动、投资活动、经营活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目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要。经测算，本项目 2021-2037 现金流量情况如下表：



项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

项目/年份	建设期			运营期						
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	
一、经营活动产生的现金流										
1、经营活动产生的现金				2,637.00	3,078.00	3,519.00	3,597.84	3,597.84	3,647.84	
2、经营活动支付的现金				507.13	535.71	564.37	573.20	577.78	681.05	
3、经营税金及附加	-			-	-	33.21	123.47	122.32	192.43	
经营活动产生的现金流小计	-	-	-	2,129.87	2,542.29	2,921.42	2,901.17	2,897.73	2,774.36	
二、投资活动产生的现金流										
1、支付项目建设资金	4,000.00	14,968.13	18,388.38							
投资活动产生的现金流小计	-4,000.00	-14,968.13	-18,388.38	-	-	-	-	-	-	
三、融资活动产生的现金流										
1、项目资本金	4,000.00	2,000.00	16,000.00							
2、债券融资款		13,100.00	2,900.00							
3、债券发行费										
4、偿还债券本金									13,100.00	
5、支付债券利息		131.87	511.62	511.62	511.62	511.62	511.62	511.62	181.94	
融资活动产生的现金流合计	4,000.00	14,968.13	18,388.38	-511.62	-511.62	-511.62	-511.62	-511.62	-13,281.94	
四、现金流总计										
1、期初现金	-	-	-0.00	-0.00	1,618.24	3,648.92	6,058.72	8,448.27	10,834.38	
2、期内现金变动	-	-0.00	-	1,618.25	2,030.67	2,409.80	2,389.55	2,386.11	-10,507.57	
3、期末现金	-	-0.00	-0.00	1,618.24	3,648.92	6,058.72	8,448.27	10,834.38	326.81	

续:

项目/年份	运营期								合计
	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	
一、经营活动产生的现金流									
1、经营活动产生的现金	3,647.84	3,647.84	3,647.84	3,647.84	3,697.84	3,697.84	3,697.84	3,697.84	49,460.24
2、经营活动支付的现金	685.82	690.68	695.64	700.70	714.76	720.03	725.40	730.88	9,103.14
3、经营税金及附加	207.72	206.51	205.27	204.00	212.14	210.82	209.48	208.11	2,135.48
经营活动产生的现金流小计	2,754.30	2,750.65	2,746.93	2,743.13	2,770.94	2,766.99	2,762.96	2,758.85	38,221.61
二、投资活动产生的现金流									
1、支付项目建设资金									37,356.51
投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-	-	-	-37,356.51
三、融资活动产生的现金流									
1、项目资本金									22,000.00
2、债券融资款									16,000.00
3、债券发行费									-
4、偿还债券本金								2,900.00	16,000.00
5、支付债券利息	116.00	116.00	116.00	116.00	116.00	116.00	116.00	116.00	4,311.53
融资活动产生的现金流合计	-116.00	-116.00	-116.00	-116.00	-116.00	-116.00	-116.00	-3,016.00	17,688.47
四、现金流总计									
1、期初现金	326.81	2,965.11	5,599.76	8,230.69	10,857.83	13,512.77	16,163.76	18,810.72	
2、期内现金变动	2,638.30	2,634.65	2,630.93	2,627.13	2,654.94	2,650.99	2,646.96	-257.15	18,553.57
3、期末现金	2,965.11	5,599.76	8,230.69	10,857.83	13,512.77	16,163.76	18,810.72	18,553.57	
本息覆盖倍数	1.88								

注: 项目建设期间利息由项目单位运营资金承担;运营期其他年度期末现金若出现负数, 由运营单位其他项目收益补足。

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均 $\geq 0$ ，项目产生收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 2、还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 38221.61 万元，能够覆盖债券本息金额 20311.53 万元，债务本息偿付保障倍数 1.88 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

## （五）总体评价

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资平衡专项债券的方式完成资金筹措。

## 五、风险分析

### （一）与项目建设相关的风险

#### 1、工程及进度勘察不到位

可能导致工程量变更、工期拖长、投资增加。项目应坚持公平、公开、公正原则，选择资质符合要求、业绩优良的勘察设计单位、施工单位及监理单位，对项目的建设全面负责。

#### 2、工程设计缺少前瞻性与合理性

可能导致工程设计与该区域原有布局不够协调，主体结构设计欠缺前瞻性与合理性的统一，无法满足正常使用需求，浪费投资资金。项目单位应督促有关设计单位精心设计，设计过程中发现问题积极沟通，提出具体设计任务及设计目标。

#### 3、施工及监管不到位

可能导致工程进度拉长、建设质量低劣，影响项目功能的有效发挥。项目单



位应加强检查，落实责任制，健全每个阶段的评审、监督机制。

#### 4、不可预见风险因素

项目建设过程中可能遭遇的不可预见的地理地址条件，异常恶劣天气，未预料人工、材料价格上涨等，将对工程进度、建设质量和投资费用造成影响。项目应办理工程保险，以转移不可预见因素带来的风险。

### （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

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

本期专项债券按照《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整（第二批）工作的通知》（鲁财预〔2022〕92 号）规定，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。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、税收风险

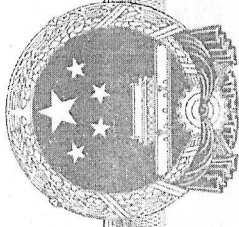
根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

### 三、 使用限制

1、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。

2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



# 营业执照

统一社会信用代码

913709217207507823

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、监  
管信息



(副本)

1-1



名称  
类型  
法定代表人  
经营范围

宁阳万和会计师事务所

有限责任公司(自然人投资或控股)

宋现军

注册资本  
伍拾万元整

成立日期  
1999年12月30日

营业期限  
1999年12月30日至  
年月日

住所  
宁阳县城东街201号

许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
一般项目：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；财务咨询；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）



登记机关

2021年11月26日



证书序号: NO.005821

## 说明

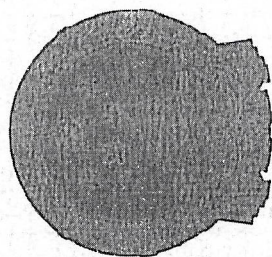
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关 山东省财政厅

一九九九年 二月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所

主任会计师: 宋现军

办公场所: 宁阳县城东街201号

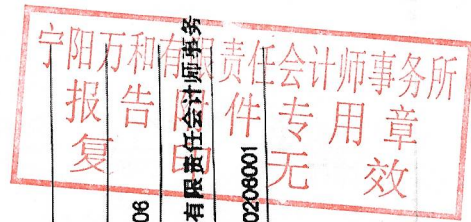
组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37080003

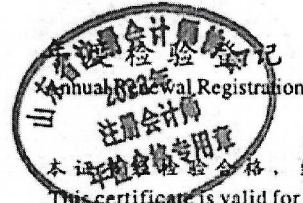
注册资本(出资额): 50

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准设立日期: 1999-12-25



姓名	宋现军
Sex	男
Date of birth	1963-02-06
Working unit	宁阳万和有限责任会计师事务所
Identity card No.	370921630206001



本证书年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月03日

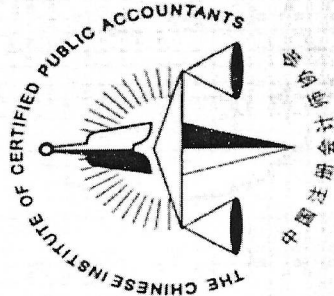
证书编号: 370800030001  
No. of Certificate

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

发证日期: 1999 年 10 月 28 日  
Date of Issuance


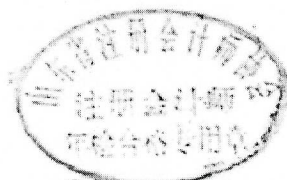
年 月 日  
/y /m /d





姓名: 刘静  
 Full name: 刘静  
 性别: 女  
 Sex: 女  
 出生日期: 1980-02-10  
 Date of birth: 1980-02-10  
 工作单位: 宁阳万和有限责任会计师事务所  
 Working unit: 宁阳万和有限责任会计师事务所  
 身份证号: 4370902198002100948  
 Identity card No.: 4370902198002100948

宁阳万和有限责任会计师事务所  
 报告复  
 注册会计师事务所  
 专用章  
 无 效

2013年 3月 1 日

证书编号: 370800030009  
 No. of Certificate: 370800030009  
 批准注册协会: 山东省注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs: 山东省注册会计师协会  
 发证日期: 二〇一〇年 十 月 廿 日  
 Date of issuance: 2010 / 10 / 20

年度检验登记 2017年  
 Annual Renewal Registration 2017  
 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.

2012年度任取资格检查合格



年 / 月 / 日  
 / /