

報 告 書

REPORT

威海市棚户区改造专项债券
项目收益与融资自求平衡
专项评价报告

中天运[2019]普字第 00006 号

二〇一九年一月十五日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)
JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

报告书

R E P O R T

目 录

- 一、专项评价报告
- 二、报告附件
 - 1、各县区棚改项目收益与融资自求平衡情况
 - 2、事务所营业执照复印件
 - 3、事务所执业证书复印件
 - 4、签字注册会计师证书复印件

审计单位：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

地 址：北京市西城区车公庄大街9号

联系电话：010-88395676

传真电话：010-88395200

2019年威海市棚户区改造专项债券

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

2019-2024年度

中天运[2019]普字第00006号

我们接受威海市财政局委托，对2019年威海市棚户区改造专项债券（以下简称“本期债券”）项目收益与融资自求平衡情况进行评价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。

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2019年威海市棚户区改造专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表（分别以威海市2019年GDP目标增速6.50%的100.00%、90.00%、80.00%比例计算土地价格的增长）公允的反映了本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况。同时，我们查阅了发行人提供的2018年和2019年威海市棚户区改造项目的《可行性研究报告》和《项目申请报告》以及相关的基础数据，通过测算，未发现《可行性研究报告》和《项目申请报告》中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、本期债券应付本息情况

（一）拟发行债券应付本息情况

发行人拟就 2019 年威海市棚户区改造项目发行威海市棚户区改造专项债券，本次融资 12.25 亿元，假设债券票面利率 4.00%，期限五年，在债券存续期每年年末支付债券利息，自发行之日起五年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	122,500.00		122,500.00	4.00%	4,900.00
第二年	122,500.00		122,500.00	4.00%	4,900.00
第三年	122,500.00		122,500.00	4.00%	4,900.00
第四年	122,500.00		122,500.00	4.00%	4,900.00
第五年	122,500.00	122,500.00		4.00%	4,900.00
合计		122,500.00			24,500.00

(二) 存量债券应付利息情况

威海市各县区存在存量债券的项目有：威海市（泊于、蒲湾城中村改造项目）、临港区（天亿学府及实验学校片区改造项目），具体情况如下：

1、威海市泊于、蒲湾城中村改造项目 2018 年已发债金额 3.07 亿元，利率 3.83%，期限五年。具体如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	30,700.00		30,700.00	3.83%	1,175.81
第二年	30,700.00		30,700.00	3.83%	1,175.81
第三年	30,700.00		30,700.00	3.83%	1,175.81
第四年	30,700.00		30,700.00	3.83%	1,175.81
第五年	30,700.00	30,700.00		3.83%	1,175.81
合计		30,700.00			5,879.05

2、临港区天亿学府及实验学校片区改造项目 2018 年已发债金额 2.16 亿元，利率 3.83%，期限五年。具体如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	21,600.00		21,600.00	3.83%	827.28
第二年	21,600.00		21,600.00	3.83%	827.28
第三年	21,600.00		21,600.00	3.83%	827.28

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第四年	21,600.00		21,600.00	3.83%	827.28
第五年	21,600.00	21,600.00		3.83%	827.28
合计		21,600.00			4,136.40

二、销售产生的净现金流入

(一) 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通过土地出让实现。相应土地全部位于威海市,经查询威海土地交易中心土地出让信息,基准地价参照其周边成交出让土地价格。

威海市 2016-2018 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 8.00%、8.10% 和 6.50% 近三年平均增速 7.53%, 2019 年 GDP 目标增速为 6.50%, 此次预测按威海市照近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的增长,即增速 6.50%。

(二) 销售产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第五年开始土地挂牌交易,威海市棚户区项目土地全部于一年内出售完毕,根据对可行性研究报告中预测的审核,分别以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%、90.00%、80.00% 比例计算土地价格的增长,债券存续期第五年土地挂牌交易的现金流入,可用于资金平衡土地相关收益情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	按威海市 2019 年 GDP 目标 增速 6.50% 的 100.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标 增速 6.50% 的 90.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标 增速 6.50% 的 80.00%
泊于棚改项目	117,363.47	113,745.13	110,214.58
蒲湾棚改项目	146,142.08	141,636.50	137,240.22
马山社区	83,499.71	80,946.34	78,455.04
天亿学府及实验学校片区	162,712.03	157,492.59	152,400.65
南海新区观海新村三期	37,567.49	36,397.42	35,255.74
旗杆石 陈家村 刘家疃 寨前棚改	212,522.26	205,218.49	198,093.57
合计	759,807.04	735,436.47	711,659.80

三、本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入,土地挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付,根据相关文件政策,对市县棚户区改造项目,可以按单个项目实现平衡设计,也可以在同一行政区划内(以县市区为单位)同一类型多个项目实现平衡。通过对近几年项目周边地块成交情况等的查询,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：按债券存续期第五年全部出售完土地，按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为 2.00；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下，本息覆盖倍数为 1.93；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下，本息覆盖倍数为 1.87。

(一) 按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		4,900.00	4,900.00	
第二年		4,900.00	4,900.00	
第三年		4,900.00	4,900.00	
第四年		4,900.00	4,900.00	
第五年	122,500.00	4,900.00	127,400.00	759,807.04
小计	122,500.00	24,500.00	147,000.00	759,807.04
存量债券	52,300.00	10,015.45	62,315.45	
后续融资	142,456.45	28,491.29	170,947.74	
合计	317,256.45	63,006.75	380,263.19	759,807.04
本息覆盖倍数				2.00

(二) 按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		4,900.00	4,900.00	
第二年		4,900.00	4,900.00	
第三年		4,900.00	4,900.00	
第四年		4,900.00	4,900.00	
第五年	122,500.00	4,900.00	127,400.00	735,436.47
小计	122,500.00	24,500.00	147,000.00	735,436.47
存量债券	52,300.00	10,015.45	62,315.45	
后续融资	142,456.45	28,491.29	170,947.74	
合计	317,256.45	63,006.75	380,263.19	735,436.47
本息覆盖倍数				1.93

（三）按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		4,900.00	4,900.00	
第二年		4,900.00	4,900.00	
第三年		4,900.00	4,900.00	
第四年		4,900.00	4,900.00	
第五年	122,500.00	4,900.00	127,400.00	711,659.80
小计	122,500.00	24,500.00	147,000.00	711,659.80
存量债券	52,300.00	10,015.45	62,315.45	
后续融资	142,456.45	28,491.29	170,947.74	
合计	317,256.45	63,006.75	380,263.19	711,659.80
本息覆盖倍数				1.87

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 2019 年威海市棚户区改造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，为威海市棚改提供足够的资金支持，保证威海市棚改工程项目的顺利施工。同时，拆迁土地挂牌出让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 2019 年威海市棚户区改造专项债券还本付息要求。

附件 1：各县区棚改项目收益与融资自求平衡说明



中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：

张敬鸿



中国注册会计师：

李春友



中国·北京

二〇一九年一月十五日

2019年威海市棚户区改造专项债券 各县区项目收益与融资自求平衡说明

2019-2024年度

一、市级

项目拟建地点位于东部滨海新城泊于镇逍遥河与石家河之间的成大路北侧，东、西、北侧均为规划道路。泊于社区棚户区改造项目规划用地面积 111,644.00 平方米，出让用地面积为 92,889.00 平方米，其中：地块一出让用地面积 46,257.00 平方米，地块二出让用地面积 46,632.00 平方米；规划总建筑面积 177,861.10 平方米，其中，地上建筑面积 152,754.28 平方米，地下建筑面积 25,106.82 平方米。

(一) 本期债券应付本息情况

1、拟发行债券应付本息情况

发行人拟就威海市泊于、蒲湾城中村改造项目分期发行专项债券，本次拟融资 3.64 亿元，假设债券票面利率 4.00%，期限五年，在债券存续期每年年末支付债券利息，自发行之日起五年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	36,400.00		36,400.00	4.00%	1,456.00
第二年	36,400.00		36,400.00	4.00%	1,456.00
第三年	36,400.00		36,400.00	4.00%	1,456.00
第四年	36,400.00		36,400.00	4.00%	1,456.00
第五年	36,400.00	36,400.00		4.00%	1,456.00
合计		36,400.00			7,280.00

2、存量贷款应付利息情况

威海市泊于、蒲湾城中村改造项目 2018 年已发债金额 3.07 亿元，利率 3.83%，期限五年。具体如下：

金额单位：人民币万元

日期	新增本金	偿还本金	本金余额	利息
2018年9月12日	30,700.00		30,700.00	
2019年9月12日			30,700.00	1,175.81
2020年9月12日			30,700.00	1,175.81
2021年9月12日			30,700.00	1,175.81

日期	新增本金	偿还本金	本金余额	利息
2022年9月12日			30,700.00	1,175.81
2023年9月12日		30,700.00		1,175.81
合计	30,700.00	30,700.00		5,879.05

(二) 销售产生的净现金流入

1、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通过土地出让实现。相应土地全部位于威海市东部滨海新城，经查询威海土地交易中心市区土地出让信息，基准地价主要参考其周边地块成交出让土地价格。

威海市 2016-2018 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 8.00%、8.10% 和 6.50%近三年平均增速 7.53%，2019 年 GDP 目标增速为 6.50%，此次预测按照威海市近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的增长，即增速 6.50%。

2、销售产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第五年开始土地挂牌交易，威海市泊于、蒲湾棚改项目土地全部于一年内出售完毕，根据对可行性研究报告中预测的审核，分别以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 100.00%、90.00%、80.00%比例计算土地价格的增长，债券存续期第五年土地挂牌交易的现金流入，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 100.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 90.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 80.00%
泊于棚改项目	117,363.47	113,745.13	110,214.58
蒲湾棚改项目	146,142.08	141,636.50	137,240.22
合计	263,505.55	255,381.63	247,454.80

(三) 本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付。通过对近几年项目周边地块成交情况等的查询，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：按债券存续期第五年全部出售完土地，按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 100.00%比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.54；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 90.00%比例计算土地价格的增长的情况下，本息覆盖倍数为 1.50；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 80.00%比例计算土地价格的增长的情况

下, 本息覆盖倍数为 1.45。

1、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		1,456.00	1,456.00	
第二年		1,456.00	1,456.00	
第三年		1,456.00	1,456.00	
第四年		1,456.00	1,456.00	
第五年	36,400.00	1,456.00	37,856.00	263,505.55
小计	36,400.00	7,280.00	43,680.00	263,505.55
一期发债	30,700.00	5,879.05	36,579.05	
后续融资	75,389.25	15,077.85	90,467.10	
合计	142,489.25	28,236.90	170,726.15	263,505.55
本息覆盖倍数				1.54

2、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		1,456.00	1,456.00	
第二年		1,456.00	1,456.00	
第三年		1,456.00	1,456.00	
第四年		1,456.00	1,456.00	
第五年	36,400.00	1,456.00	37,856.00	255,381.63
小计	36,400.00	7,280.00	43,680.00	255,381.63
一期发债	30,700.00	5,879.05	36,579.05	
后续融资	75,389.25	15,077.85	90,467.10	
合计	142,489.25	28,236.90	170,726.15	255,381.63
本息覆盖倍数				1.50

3、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付	项目收益
----	--------	------

	本金	利息	本息合计	
第一年		1,456.00	1,456.00	
第二年		1,456.00	1,456.00	
第三年		1,456.00	1,456.00	
第四年		1,456.00	1,456.00	
第五年	36,400.00	1,456.00	37,856.00	247,454.80
小计	36,400.00	7,280.00	43,680.00	247,454.80
一期发债	30,700.00	5,879.05	36,579.05	
后续融资	75,389.25	15,077.85	90,467.10	
合计	142,489.25	28,236.90	170,726.15	247,454.80
本息覆盖倍数				1.45

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2019年威海市泊于、蒲湾城中村棚改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，为威海市泊于、蒲湾城中村棚改提供足够的资金支持，保证威海市泊于、蒲湾城中村棚改工程项目的顺利施工。同时，拆迁土地挂牌出让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2019年威海市泊于、蒲湾城中村棚户改造专项债券还本付息要求。

二、高区

马山片区棚户区改造项目位于初村镇，南为凤凰阁路，东为跃马路，西为凤凰山北路，北为骏山路。本项目安置范围主要为威海高区初村镇东、西马山村，拆迁户数为483户，新建安置房工程总用地面积5.2450公顷，总建筑面积98,806.00平方米，安置户数483户，安置住宅617套。其中：住宅建筑面积71,929.00平方米，配套公建建筑面积800.00平方米，商业网点8,983.00平方米，地下储藏室建筑面积9,063.00平方米，地下车库建筑面积8,031.00平方米。

(一) 本期债券应付本息情况

发行人拟就高区(马山片区)棚户区改造项目发行棚改专项债券，本次拟发行0.93亿元。假设债券票面利率4.00%，期限五年，在债券存续期

每年年末支付债券利息，自发行之日起五年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	9,300.00		9,300.00	4.00%	372.00
第二年	9,300.00		9,300.00	4.00%	372.00

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第三年	9,300.00		9,300.00	4.00%	372.00
第四年	9,300.00		9,300.00	4.00%	372.00
第五年	9,300.00	9,300.00		4.00%	372.00
合计		9,300.00			1,860.00

(二) 销售产生的净现金流入

1、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通过土地出让实现。相应土地全部位于威海市高区，经查询威海土地交易中心高区土地出让信息，基准地价主要参考其周边地块成交出让土地价格。

高区 2016-2018 年全区生产总值 (GDP) 同比增速按可比价格计算分别为 8.40%、8.60% 和 6.50%，近二年平均增速 7.83%，2019 年 GDP 目标增速为 6.50%，此次预测按照威海市近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的增长，即增速 6.50%。

2、销售产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第五年开始土地挂牌交易，高区棚户区项目土地全部于一年内出售完毕，根据对可行性研究报告中预测的审核，分别以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%、90.00%、80.00% 比例计算土地价格的增长，债券存续期第五年土地挂牌交易的现金流入，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	按威海市 2019 年 GDP 目标 增速 6.50% 的 100.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标 增速 6.50% 的 90.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标 增速 6.50% 的 80.00%
马山社区	83,499.71	80,946.34	78,455.04
合计	83,499.71	80,946.34	78,455.04

(三) 本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付。通过对近几年项目周边地块成交情况等查询，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：按债券存续期第五年全部出售完土地，按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.99；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的生长的情况下，本息覆盖倍数为 1.93；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的生长的情况下，本息覆盖倍数为 1.87。

1、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 100.00%比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		372.00	372.00	
第二年		372.00	372.00	
第三年		372.00	372.00	
第四年		372.00	372.00	
第五年	9,300.00	372.00	9,672.00	83,499.71
小计	9,300.00	1,860.00	11,160.00	83,499.71
后续融资	25,700.00	5,140.00	30,840.00	
合计	35,000.00	7,000.00	42,000.00	83,499.71
本息覆盖倍数				1.99

2、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 90.00%比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		372.00	372.00	
第二年		372.00	372.00	
第三年		372.00	372.00	
第四年		372.00	372.00	
第五年	9,300.00	372.00	9,672.00	80,946.34
小计	9,300.00	1,860.00	11,160.00	80,946.34
后续融资	25,700.00	5,140.00	30,840.00	
合计	35,000.00	7,000.00	42,000.00	80,946.34
本息覆盖倍数				1.93

3、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50%的 80.00%比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		372.00	372.00	

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第二年		372.00	372.00	
第三年		372.00	372.00	
第四年		372.00	372.00	
第五年	9,300.00	372.00	9,672.00	78,455.04
小计	9,300.00	1,860.00	11,160.00	78,455.04
后续融资	25,700.00	5,140.00	30,840.00	
合计	35,000.00	7,000.00	42,000.00	78,455.04
本息覆盖倍数				1.87

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2019年威海市高区棚户区改造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,为威海市高区棚改提供足够的资金支持,保证威海市高区棚改工程项目的顺利施工。同时,拆迁土地挂牌出让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2019年威海市高区棚户区改造专项债券还本付息要求。

三、临港区

项目位于威海临港经济技术开发区,东临青威一级路,西临台州路,南临浙江路,北侧是开元东路。天亿学府及实验学校棚改项目拆迁下庄、毕家庄、丛家屯、大庄4个村庄共计573户,统一安置于新建的天亿学府社区。4个村共计腾空土地面积7,583.85亩,规划区内面积4,735.76亩,已出让土地面积2,780.22亩,符合规划的土地面积1,632.11亩。安置区用地总面积82,437.00平方米,总建筑面积134,015.01平方米。

实验学校校区位于安置区邻近的西侧,浙江路北侧、台州路西侧。校区建设用地面积92,106.00平方米,规划总建筑面积54,405.00平方米。

(一) 本期债券应付本息情况

1、拟发行债券应付本息情况

发行人拟就天亿学府及实验学校片区改造项目发行临港区棚改专项债券,本次拟融资1.64亿元。假设债券票面利率4.00%,期限五年,在债券存续期每年年末支付债券利息,自发行之日起五年债券存续期应还本付息情况如下:

金额单位:人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第二年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第三年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第四年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第五年	16,400.00	16,400.00		4.00%	656.00
合计		16,400.00			3,280.00

2、存量债券应付利息情况

天亿学府及实验学校片区改造项目 2018 年已发债金额 2.16 亿元，利率 3.83%，期限五年。

具体如下：

金额单位：人民币万元

日期	新增本金	偿还本金	本金余额	利息
2018 年 9 月 12 日	21,600.00		21,600.00	
2019 年 9 月 12 日			21,600.00	827.28
2020 年 9 月 12 日			21,600.00	827.28
2021 年 9 月 12 日			21,600.00	827.28
2022 年 9 月 12 日			21,600.00	827.28
2023 年 9 月 12 日		21,600.00		827.28
合计	21,600.00	21,600.00		4,136.40

(二) 销售产生的净现金流入

1、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通过土地出让实现。相应土地全部位于威海市临港区，经查询威海土地交易中心临港区土地出让信息，基准地价主要参考其周边地块成交出让土地价格。

临港区 2016-2018 年全区生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 8.60%、8.60% 和 6.50%，近三年平均增速 7.90%，2019 年 GDP 目标增速为 6.50%，此次预测按照威海市近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的的增长，即增速 6.50%。

2、销售产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第五年开始土地挂牌交易，临港区天亿学府及实验学校片区土地全部于一年内出售完毕，根据对可行性研究报告中预测的审核，分别以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%、90.00%、80.00% 比例计算土地价格的的增长，债券存续期第五年土地挂牌交易的现金流入，考虑政府收益、政策性基金的情况，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：



金额单位：人民币万元

项目	按威海市2019年GDP目标 增速6.50%的100.00%	按威海市2019年GDP目标 增速6.50%的90.00%	按威海市2019年GDP目标 增速6.50%的80.00%
天亿学府及实验学校片区	162,712.03	157,492.59	152,400.65
合计	162,712.03	157,492.59	152,400.65

(三) 本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付。通过对近几年项目周边地块成交情况等查询，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：按债券存续期第五年全部出售完土地，按威海市2019年GDP目标增速6.50%的100.00%比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为2.89；按威海市2019年GDP目标增速6.50%的90.00%比例计算土地价格的生长的情况下，本息覆盖倍数为2.80；按威海市2019年GDP目标增速6.50%的80.00%比例计算土地价格的生长的情况下，本息覆盖倍数为2.71。

1、按威海市2019年GDP目标增速6.50%的100.00%比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		656.00	656.00	
第二年		656.00	656.00	
第三年		656.00	656.00	
第四年		656.00	656.00	
第五年	16,400.00	656.00	17,056.00	162,712.03
小计	16,400.00	3,280.00	19,680.00	162,712.03
一期发债	21,600.00	4,136.40	25,736.40	
后续融资	9,000.00	1,800.00	10,800.00	
合计	47,000.00	9,216.40	56,216.40	162,712.03
本息覆盖倍数				2.89

2、按威海市2019年GDP目标增速6.50%的90.00%比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		656.00	656.00	

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第二年		656.00	656.00	
第三年		656.00	656.00	
第四年		656.00	656.00	
第五年	16,400.00	656.00	17,056.00	157,492.59
小计	16,400.00	3,280.00	19,680.00	157,492.59
一期发债	21,600.00	4,136.40	25,736.40	
后续融资	9,000.00	1,800.00	10,800.00	
合计	47,000.00	9,216.40	56,216.40	157,492.59
本息覆盖倍数				2.80

3、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		656.00	656.00	
第二年		656.00	656.00	
第三年		656.00	656.00	
第四年		656.00	656.00	
第五年	16,400.00	656.00	17,056.00	152,400.65
小计	16,400.00	3,280.00	19,680.00	152,400.65
一期发债	21,600.00	4,136.40	25,736.40	
后续融资	9,000.00	1,800.00	10,800.00	
合计	47,000.00	9,216.40	56,216.40	152,400.65
本息覆盖倍数				2.71

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 2019 年威海市临港区天亿学府及实验学校片区棚户区改造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，为威海市临港区天亿学府及实验学校片区棚改提供足够的资金支持，保证威海市临港区天亿学府及实验学校片区棚改工程项目的顺利施工。同时，拆迁土地挂牌出让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 2019 年威海市临港区天亿学府及实验学校片区棚户区改造专项债券还本付息要求。

四、南海新区

项目拟建地点位于威海市南海新区滨海路以南、海晏路以北，观海路以西。观海新村三期棚户区改造项目主要安置百寿庄、榆树底两村 361 户村民，安置面积 40,390.00 平方米，拆迁可腾出土地 200 亩。项目异地建设，建设用地面积 39,143.14 平方米，规划总建筑面积 64,752.82 平方米，其中地上建筑面积 52,319.79 平方米（含高层住宅 48,823.82 平方米，车库及储藏室 3,495.97 平方米），地下建筑面积 12,433.03 平方米（含车库及设备房面积 10,941.49 平方米，住宅储藏室面积 1,491.54 平方米）。容积率 1.34，建筑密度 12.39%，绿地率 36.82%，建设总户数为 452 户，其中安置房 361 户。

（一）本期债券应付本息情况

发行人拟就 2019 年威海市南海新区观海新村三期棚户区改造项目发行专项债券，本次拟融资金额 1.64 亿元。假设债券票面利率 4.00%，期限五年，在债券存续期每年年末支付债券利息，自发行之日起五年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第二年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第三年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第四年	16,400.00		16,400.00	4.00%	656.00
第五年	16,400.00	16,400.00		4.00%	656.00
合计		16,400.00			3,280.00

（二）销售产生的净现金流入

1、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通过土地出让实现。相应土地全部位于威海市南海新区，经查询威海土地交易中心南海新区土地出让信息，基准地价主要参考其周边地块成交出让土地价格。

南海新区 2016-2018 年全区生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 7.08%、8.26% 和 6.50%，近三年平均增速 7.28%，2019 年 GDP 目标增速为 6.50%，此次预测按照威海市近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的的增长，即增速 6.50%。

2、销售产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第五年开始土地挂牌交易，威海市南海新区观海新村三期棚户区项目土地全部于一年内出售完毕，根据对可行性研究报告

告中预测的审核，分别以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%、90.00%、80.00% 比例计算土地价格的的增长，债券存续期第五年土地挂牌交易的现金流入，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00%
观海新村棚改	37,567.49	36,397.42	35,255.74
合计	37,567.49	36,397.42	35,255.74

(三) 本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付。通过对近几年项目周边地块成交情况等查询，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：按债券存续期第五年全部出售完土地，按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下，本息覆盖倍数为 1.39；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下，本息覆盖倍数为 1.34；按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下，本息覆盖倍数为 1.30。

1、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		656.00	656.00	
第二年		656.00	656.00	
第三年		656.00	656.00	
第四年		656.00	656.00	
第五年	16,400.00	656.00	17,056.00	37,567.49
小计	16,400.00	3,280.00	19,680.00	37,567.49
后续融资	6,167.20	1,233.44	7,400.64	
合计	22,567.20	4,513.45	27,080.64	37,567.49
本息覆盖倍数				1.39

2、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		656.00	656.00	
第二年		656.00	656.00	
第三年		656.00	656.00	
第四年		656.00	656.00	
第五年	16,400.00	656.00	17,056.00	36,397.42
小计	16,400.00	3,280.00	19,680.00	36,397.42
后续融资	6,167.20	1,233.44	7,400.64	
合计	22,567.20	4,513.45	27,080.64	36,397.42
本息覆盖倍数				1.34

3、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		656.00	656.00	
第二年		656.00	656.00	
第三年		656.00	656.00	
第四年		656.00	656.00	
第五年	16,400.00	656.00	17,056.00	35,255.74
小计	16,400.00	3,280.00	19,680.00	35,255.74
后续融资	6,167.20	1,233.44	7,400.64	
合计	22,567.20	4,513.45	27,080.64	35,255.74
本息覆盖倍数				1.30

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 2019 年威海市南海新区观海新村三期棚户区改造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，为威海市南海新区观海新村三期棚改提供足够的资金支持，保证威海市南海新区观海新村三期棚改工程项目的顺利施工。同时，拆迁土地挂牌出让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 2019 年威海市南海新区观海新村三期棚户区改造专项债券还本付息要求。

五、乳山市

本项目包括乳山市旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村四个村居。陈家：占地面积 673.00 亩，改造前建筑面积 14,895.00 平方米，改造前棚户区户数 217 户，涉及人口约 707 人。刘家庄：

占地面积 720.00 亩,改造前建筑面积 11,665.00 平方米,改造前棚户区户数 220 户,涉及人口约 756 人。旗杆石:占地面积 1,960.30 亩,改造前建筑面积 30,950.00 平方米,改造前棚户区户数 585 户,涉及人口约 2,048 人。寨前村:占地面积 1,774.60 亩,改造前建筑面积 48,670.00 平方米,改造前棚户区户数 568 户,涉及人口约 1,890 人。项目安置区位于开拓五路以南,开拓六路以北;海弯路以西,疏港路以东。四村棚户区规划占地 95,665.80 平方米,建筑面积 166,400.00 平方米,其中地上建筑面积 120,300.00 平方米,地下建筑面积 46,100.00 平方米,容积率 1.26,建筑密度 15.47%,绿地率 35.1%。规划总套数 1,012 套。同时进行水、电、暖、气、道路及绿化、室外等工程。

(一) 本期债券应付本息情况

发行人拟就 2019 年威海市乳山市旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村棚户区改造项目发行专项债券,本次拟融资金额 4.40 亿元。假设债券票面利率 4.00%,期限五年,在债券存续期每年年末支付债券利息,自发行之日起五年债券存续期应还本付息情况如下:

金额单位:人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	44,000.00		44,000.00	4.00%	1,760.00
第二年	44,000.00		44,000.00	4.00%	1,760.00
第三年	44,000.00		44,000.00	4.00%	1,760.00
第四年	44,000.00		44,000.00	4.00%	1,760.00
第五年	44,000.00	44,000.00		4.00%	1,760.00
合计		44,000.00			8,800.00

(二) 销售产生的净现金流入

1、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通过土地出让实现。相应土地全部位于威海市乳山市,经查询威海土地交易中心乳山市土地出让信息,基准地价主要参考其周边地块成交出让土地价格。

乳山市 2016-2018 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 8.00%、8.00% 和 6.50%,近三年平均增速 7.50%,2019 年 GDP 目标增速为 6.50%,此次预测按照近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的的增长,即增速 6.50%。

2、销售产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第五年开始土地挂牌交易,

威海市乳山市棚户区项目土地全部于一年内出售完毕, 根据对可行性研究报告中预测的审核, 分别以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%、90.00%、80.00% 比例计算土地价格的增长, 债券存续期第五年土地挂牌交易的现金流入, 考虑政府收益、政策性基金的情况, 可用于资金平衡土地相关收益情况如下:

金额单位: 人民币万元

项目	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00%	按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00%
旗杆石-陈家-刘家庄-寨前	212,522.26	205,218.49	198,093.57
合计	212,522.26	205,218.49	198,093.57

(三) 本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入, 土地挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付。通过对近几年项目周边地块成交情况等查询, 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: 按债券存续期第五年全部出售完土地, 按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的增速的情况下, 本息覆盖倍数为 2.52; 按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的生长的情况下, 本息覆盖倍数为 2.44; 按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 80.00% 比例计算土地价格的生长的情况下, 本息覆盖倍数为 2.35。

1、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 100.00% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		1,760.00	1,760.00	
第二年		1,760.00	1,760.00	
第三年		1,760.00	1,760.00	
第四年		1,760.00	1,760.00	
第五年	44,000.00	1,760.00	45,760.00	212,522.26
小计	44,000.00	8,800.00	52,800.00	212,522.26
后续融资	26,200.00	5,240.00	31,440.00	
合计	70,200.00	14,040.00	84,240.00	212,522.26
本息覆盖倍数				2.52

2、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 的 90.00% 比例计算土地价格的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		1,760.00	1,760.00	
第二年		1,760.00	1,760.00	
第三年		1,760.00	1,760.00	
第四年		1,760.00	1,760.00	
第五年	44,000.00	1,760.00	45,760.00	205,218.49
小计	44,000.00	8,800.00	52,800.00	205,218.49
后续融资	26,200.00	5,240.00	31,440.00	
合计	70,200.00	14,040.00	84,240.00	205,218.49
本息覆盖倍数				2.44

3、按威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.50% 比例计算土地价格的增长的情况下的本息覆盖倍数。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		1,760.00	1,760.00	
第二年		1,760.00	1,760.00	
第三年		1,760.00	1,760.00	
第四年		1,760.00	1,760.00	
第五年	44,000.00	1,760.00	45,760.00	198,093.57
小计	44,000.00	8,800.00	52,800.00	198,093.57
后续融资	26,200.00	5,240.00	31,440.00	
合计	70,200.00	14,040.00	84,240.00	198,093.57
本息覆盖倍数				2.35

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 2019 年威海市乳山市旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村棚户区改造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，为威海市乳山市旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村棚改提供足够的资金支持，保证威海市乳山市旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村棚改工程项目的顺利施工。同时，拆迁土地挂牌出让为后续资金回笼手

段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足 2019 年威海市乳山市旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村棚户区改造专项债券还本付息要求。



编号: 1 05440075



营业执照

(副本) (11-1)

统一社会信用代码 91110102089661664J

名称 中天运会计师事务所（特殊普通合伙）
类型 特殊普通合伙企业
主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701-704
执行事务合伙人 祝卫
成立日期 2013年12月13日
合伙期限 2013年12月13日至 长期
经营范围 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、资产评估；法律、法规规定的其他业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

2018 年 12 月 27 日

qjxy.baic.gov.cn

企业信用信息公示系统网址：

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名称：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

注册会计师：祝工

办公场所：北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701-704

组织形式：特殊普通合伙

会计师事务所编号：11000604

注册资本(出资额)：1000万元

批准设立文号：京财会许可(2013)0079号

批准设立日期：2013-12-02



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：

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000410

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准
中天会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 祝卫



证书号: 27

发证时间: 二〇一九年十二月二十六日

证书有效期至: 二〇一九年十二月二十六日



姓名: 张敬鸿
 Full name: 张敬鸿
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1989-11-25
 Date of birth: 1989-11-25
 工作单位: 中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
 Working unit: 中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
 身份证号码: 370102691125371
 Identity card No.: 370102691125371



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.

证书编号: 370900010022
 No. of Certificate: 370900010022

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

发证日期: 2000 年 05 月 22 日
 Date of Issuance: 2000 / 05 / 22



2015 年 月 日
 2015 / /

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.



2016年03月08日

年 月 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.



2017年03月03日

日



姓名 Full name 李春友
 性别 Sex 男
 出生日期 Date of birth 1975-09-12
 工作单位 Working unit 中天会计师事务所天津分所
 身份证号码 Identity card No. 372801197509120011

年度检验登记
Annual Renewal Registration

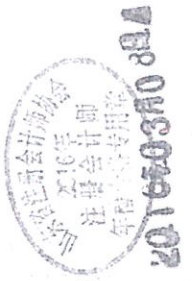
本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 / 月 / 日

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

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

中天会计师事务所
CPA



同意调入
Agree the holder to be transferred to

中天会计师事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transferee Institute of CPAs
2013年9月5日

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

事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transferor Institute of CPAs
年 / 月 / 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transferee Institute of CPAs
年 / 月 / 日

年度检验登记 2013年
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.



证书编号:
No. of Certificate 370900010127

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 年 / 月 / 日

