

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区  
发展专项债券（四期）—2022 年山东省  
政府专项债券（十四期）滨州市惠民县乐安  
热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目

目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010181 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（四期）—2022 年山东省政府专项<br>债券（十四期）滨州市惠民县乐安热力有限公司<br>供热管网优化提升改造工程项目收益与融资平衡<br>专项评价报告 | 1-15 |



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南

分所

二〇二二年二月十六日



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 (四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (十四期) 滨州市 惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目收 益与融资平衡专项评价报告

和信咨字 (2022) 第 010181 号

我们接受委托,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 (四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (十四期) 滨州市惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目提供财务评价服务。我们的财务评价服务是基于根据《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)进行本期债券发行使用管理工作,了解 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (十四期) 滨州市惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目收益与融资平衡情况而实施。惠民县乐安热力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。我们的责任是根据惠民县乐安热力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: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。本财务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。



总体评价情况如下：

## 一、项目基本情况

### （一）项目名称

惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目

### （二）项目单位

惠民县乐安热力有限公司

### （三）项目规划审批

山东舜华房地产评估造价资讯有限公司于 2020 年 1 月对该项目出具了《惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目可行性研究报告》。惠民县行政审批服务局于 2020 年 2 月 2 日下发（惠审批投资〔2020〕1 号）《惠民县行政审批服务局关于惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目核准的批复》。

### （四）项目建设规模 and 主要建设内容：

惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目建设地点在惠民县城，新管项目包含新管网建设总长度约 60 公里，优化老管网总长度约 27 公里，新建 14 座换热站及配套二级网建设，升级改造 53 座换热站和维护保养 86 座分配站。

### （五）项目建设期限



项目建设期为 22 个月，拟于 2020 年 3 月进行前期准备工作，2022 年 11 月竣工。

## 二、财务评价假设

### （一）一般假设

1、发行人根据《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）进行本期债券发行使用管理工作；

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、项目投资估算和资金筹措方案

### （一）投资估算情况



参考可行性研究报告投资估算情况，本项目工程估算投资总额为 35,150.00 万元。

## （二）资金筹措方案

1、惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目总投资为 35,150.00 万元，本次研究资本金比例暂定为 42.82%，即项目资本金 15,050.00 万元，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 20,100.00 万元,其中 2020 年 5 月已发行 11,100.00 万元，债券发行利率 2.93%，债券发行期限 10 年；其中已将已发行原 2020 年山东省（滨州市惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目）交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）金额中的 5000.00 万元调整至山东惠民乐安置业有限责任公司惠民县孙武街道程家村等六片区棚户区改造项目，剩余额度 6,100.00 万元；2021 年 8 月已发行 2,000.00 万元，债券发行利率 3.47%，债券发行期限 20 年；2021 年 10 月已发行 4,000.00 万元，债券发行利率 3.61%，债券发行期限 20 年；本次拟发行 1,000.00 万元，债券发行期限 20 年，剩余额度 7,000.00 万元，假定在 2022 年发行完毕。假设债券利率 4.20%，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、参考项目《惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目可



行性研究报告》，本项目建设完成后，项目运营收入主要来自集中供暖、配套费。

具体如下：

(1) 项目运营收入预测如下：

本项目产品及生产规模如下所示：

| 产品名称                       | 第一年（万元） | 第二年（万元） | 第三年（万元） | 第四年（万元） | …<br>.. |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 集中供暖（22 元/m <sup>2</sup> ） | 6600    | 6600    | 6600    | 6600    |         |
| 配套费（50 元/m <sup>2</sup> ）  | 5000    | 5000    | 5000    | --      | --      |
| 合计                         | 11600   | 11600   | 11600   | 6600    |         |

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

| 年份   | 供暖收入     | 配套收入     | 合计        |
|------|----------|----------|-----------|
| 2023 | 6,270.00 | 4,750.00 | 11,020.00 |
| 2024 | 6,270.00 | 4,750.00 | 11,020.00 |
| 2025 | 6,270.00 | 4,750.00 | 11,020.00 |
| 2026 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2027 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2028 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2029 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2030 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2031 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2032 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2033 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2034 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2035 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2036 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2037 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2038 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |
| 2039 | 6,270.00 | -        | 6,270.00  |



|      |            |           |            |
|------|------------|-----------|------------|
| 2040 | 6,270.00   | -         | 6,270.00   |
| 2041 | 6,270.00   | -         | 6,270.00   |
| 2042 | 522.50     |           | 522.50     |
| 合计   | 119,130.00 | 14,250.00 | 133,902.50 |

## (二) 项目运营成本预测

1、参考《惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括外购原材料、外购动力及燃料、工资及福利、折旧费、摊销费等。

### ①原材料成本

采暖季按 125 天计算, 蒸汽用量约 110t/h, 共 3300.0 万元, 由于考虑市场情况, 原材料成本每 5 年上涨 2%, 即 2030 年、2035、2040 年。

### ②项目燃料动力费

| 原材料名称 | 单位  | 年消耗量     | 单价(元) | 金额(万元) |
|-------|-----|----------|-------|--------|
| 水     | 吨   | 2255     | 3.1   | 0.70   |
| 电     | KWh | 182.25 万 | 0.68  | 123.93 |
| 合计    |     |          |       | 124.63 |

本项目燃料费按 124.63 万元计。

### ③工资及福利基金

项目建成后职工为 6 人, 福利费按工资总额的 14%计取, 年工资及福利费总额为 30.78 万元, 由于考虑市场情况, 工资及福利基金每五年上涨 2%, 即 2030 年、2035、2040 年。



④折旧、摊销及修理费

项目形成应计提折旧的固定资产原值 35150.0 万元。固定资产折旧采用直线法平均计算, 建筑物净残值率按 5%计算, 折旧年限按 20 年计; 机器设备等净残值率按 5%计算, 折旧年限按 10 年计。本项目达产年年折旧费为 597.55 万元。

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 5.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下:

单位: 万元

| 年份   | 外购原材料     | 外购动力及燃料  | 工资及福利  | 合计        |
|------|-----------|----------|--------|-----------|
| 2023 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2024 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2025 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2026 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2027 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2028 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2029 | 3,465.00  | 130.86   | 32.32  | 3,628.18  |
| 2030 | 3,534.30  | 130.86   | 32.97  | 3,698.13  |
| 2031 | 3,534.30  | 130.86   | 32.97  | 3,698.13  |
| 2032 | 3,534.30  | 130.86   | 32.97  | 3,698.13  |
| 2033 | 3,534.30  | 130.86   | 32.97  | 3,698.13  |
| 2034 | 3,534.30  | 130.86   | 32.97  | 3,698.13  |
| 2035 | 3,604.99  | 130.86   | 33.62  | 3,769.47  |
| 2036 | 3,604.99  | 130.86   | 33.62  | 3,769.47  |
| 2037 | 3,604.99  | 130.86   | 33.62  | 3,769.47  |
| 2038 | 3,604.99  | 130.86   | 33.62  | 3,769.47  |
| 2039 | 3,604.99  | 130.86   | 33.62  | 3,769.47  |
| 2040 | 3,677.09  | 130.86   | 34.30  | 3,842.24  |
| 2041 | 3,677.09  | 130.86   | 34.30  | 3,842.24  |
| 2042 | 306.42    | 10.91    | 2.86   | 320.19    |
| 合计   | 67,612.03 | 2,497.27 | 630.64 | 70,739.93 |



### （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），该项目收入需缴纳增值税，项目取暖收入为居民供热收入免征增值税；配套收入增值税税率为 9%，城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为应交增值税的 5%，3%，2% 计算，企业所得税税率为 25%。

单位：万元

| 年份   | 增值税      | 城建税及附加 | 所得税      | 合计        |
|------|----------|--------|----------|-----------|
| 2023 | 392.20   | 39.22  | 1,408.58 | 1,840.00  |
| 2024 | 392.20   | 39.22  | 1,408.58 | 1,840.00  |
| 2025 | 392.20   | 39.22  | 1,408.58 | 1,840.00  |
| 2026 | -        | -      | 328.93   | 328.93    |
| 2027 | -        | -      | 328.93   | 328.93    |
| 2028 | -        | -      | 328.93   | 328.93    |
| 2029 | -        | -      | 328.93   | 328.93    |
| 2030 | -        | -      | 333.79   | 333.79    |
| 2031 | -        | -      | 356.13   | 356.13    |
| 2032 | -        | -      | 356.13   | 356.13    |
| 2033 | -        | -      | 356.13   | 356.13    |
| 2034 | -        | -      | 356.13   | 356.13    |
| 2035 | -        | -      | 338.29   | 338.29    |
| 2036 | -        | -      | 338.29   | 338.29    |
| 2037 | -        | -      | 338.29   | 338.29    |
| 2038 | -        | -      | 338.29   | 338.29    |
| 2039 | -        | -      | 338.29   | 338.29    |
| 2040 | -        | -      | 320.10   | 320.10    |
| 2041 | -        | -      | 320.10   | 320.10    |
| 合计   | 1,176.61 | 117.66 | 9,631.47 | 10,925.73 |

### （四）专项债券应付本息情况

拟发行专项债券 20,100.00 万元,其中 2020 年 5 月已发行 11,100.00 万元,



债券发行利率 2.93%，债券发行期限 10 年；其中已将已发行原 2020 年山东省（滨州市惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目）交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）金额中的 5000.00 万元调整至山东惠民乐安置业有限责任公司惠民县孙武街道程家村等六片区棚户区改造项目，剩余额度 6,100.00 万元；2021 年 8 月已发行 2,000.00 万元，债券发行利率 3.47%，债券发行期限 20 年；2021 年 10 月已发行 4,000.00 万元，债券发行利率 3.61%，债券发行期限 20 年；本次拟发行 1,000.00 万元，债券发行期限 20 年，剩余额度 7,000.00 万元，假定在 2022 年发行完毕。假设债券利率 4.20%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。应还本付息情况如下：

单位：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   |
|------|-----------|----------|----------|-----------|--------|----------|
| 2020 | -         | 6,100.00 |          | 6,100.00  | 89.37  | 89.37    |
| 2021 | 6,100.00  | 6,000.00 |          | 12,100.00 | 178.73 | 178.73   |
| 2022 | 12,100.00 | 8,000.00 |          | 20,100.00 | 560.53 | 560.53   |
| 2023 | 20,100.00 |          |          | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2024 | 20,100.00 |          |          | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2025 | 20,100.00 |          |          | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2026 | 20,100.00 |          |          | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2027 | 20,100.00 |          |          | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2028 | 20,100.00 |          |          | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2029 | 20,100.00 |          | -        | 20,100.00 | 728.53 | 728.53   |
| 2030 | 20,100.00 |          | 6,100.00 | 14,000.00 | 639.17 | 6,739.17 |
| 2031 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2032 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2033 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2034 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2035 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2036 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2037 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2038 | 14,000.00 |          |          | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |
| 2039 | 14,000.00 |          | -        | 14,000.00 | 549.80 | 549.80   |



|      |           |           |           |           |           |           |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2040 | 14,000.00 |           |           | 14,000.00 | 549.80    | 549.80    |
| 2041 | 14,000.00 |           | 6,000.00  | 8,000.00  | 549.80    | 6,549.80  |
| 2042 | 8,000.00  |           | 8,000.00  | -         | 168.00    | 8,168.00  |
| 合计   |           | 20,100.00 | 20,100.00 |           | 12,783.30 | 32,883.30 |

### （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 2020 年至 2042 年现金流量情况如下表：

单位：万元

| 年份             | 2020 年    | 2021 年    | 2022 年     | 2023 年    | 2024 年    |
|----------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流   | -         | -         | -          | -         | -         |
| 1.经营活动产生的现金流   | -         | -         | -          | 11,020.00 | 11,020.00 |
| 2.经营活动支付的现金流   | -         | -         | -          | 3,628.18  | 3,628.18  |
| 3.经营活动支付的各项税金  | -         | -         | -          | 1,840.00  | 1,840.00  |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | -         | -         | -          | 5,551.82  | 5,551.82  |
| 二、投资活动产生的现金流量  | -         | -         | -          | -         | -         |
| 1.支付项目建设资金     | 6,100.00  | 3,000.00  | 26,050.00  | -         | -         |
| 2.支付的铺底资金      | -         | -         | -          | -         | -         |
| 3.投资活动产生的现金流小计 | -6,100.00 | -3,000.00 | -26,050.00 | -         | -         |
| 三、筹资活动产生的现金流   | -         | -         | -          | -         | -         |
| 1.项目资本金        | 15,050.00 | -         | -          | -         | -         |
| 2.债券及银行借款筹资款   | 6,100.00  | 6,000.00  | 8,000.00   | -         | -         |
| 3.偿还债券及银行借款本金  | -         | -         | -          | -         | -         |
| 4.支付融资利息       | 89.37     | 178.73    | 560.53     | 728.53    | 728.53    |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | 21,060.64 | 5,821.27  | 7,439.47   | -728.53   | -728.53   |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -          | -         | -         |
| 1.期初现金         | -         | 14,960.64 | 17,781.91  | -828.63   | 3,994.66  |
| 2.期内现金变动       | 14,960.64 | 2,821.27  | -18,610.53 | 4,823.29  | 4,823.29  |
| 3.期末现金         | 14,960.64 | 17,781.91 | -828.63    | 3,994.66  | 8,817.95  |

续上表：

| 年份           | 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流 | 11,020.00 | 6,270.00 | 6,270.00 | 6,270.00 | 6,270.00 |



|                |           |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2.经营活动支付的现金流   | 3,628.18  | 3,628.18  | 3,628.18  | 3,628.18  | 3,628.18  |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 1,840.00  | 328.93    | 328.93    | 328.93    | 328.93    |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 5,551.82  | 2,312.88  | 2,312.88  | 2,312.88  | 2,312.88  |
| 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.债券及银行借款筹资款   | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.偿还债券及银行借款本金  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.支付融资利息       | 728.53    | 728.53    | 728.53    | 728.53    | 728.53    |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -728.53   | -728.53   | -728.53   | -728.53   | -728.53   |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.期初现金         | 8,817.95  | 13,641.24 | 15,225.59 | 16,809.95 | 18,394.30 |
| 2.期内现金变动       | 4,823.29  | 1,584.35  | 1,584.35  | 1,584.35  | 1,584.35  |
| 3.期末现金         | 13,641.24 | 15,225.59 | 16,809.95 | 18,394.30 | 19,978.66 |

续上表：

| 年份             | 2030 年    | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   |
|----------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金流   |           |          |          |          |          |
| 1.经营活动产生的现金流   | 6,270.00  | 6,270.00 | 6,270.00 | 6,270.00 | 6,270.00 |
| 2.经营活动支付的现金流   | 3,698.13  | 3,698.13 | 3,698.13 | 3,698.13 | 3,698.13 |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 333.79    | 356.13   | 356.13   | 356.13   | 356.13   |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 2,238.08  | 2,215.74 | 2,215.74 | 2,215.74 | 2,215.74 |
| 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.债券及银行借款筹资款   | -         | -        | -        | -        | -        |
| 3.偿还债券及银行借款本金  | 6,100.00  | -        | -        | -        | -        |
| 4.支付融资利息       | 639.17    | 549.80   | 549.80   | 549.80   | 549.80   |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -6,739.17 | -549.80  | -549.80  | -549.80  | -549.80  |
| 四、现金流总计        | -         | -        | -        | -        | -        |



|          |           |           |           |           |           |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.期初现金   | 19,978.66 | 15,477.58 | 17,143.52 | 18,809.46 | 20,475.40 |
| 2.期内现金变动 | -4,501.08 | 1,665.94  | 1,665.94  | 1,665.94  | 1,665.94  |
| 3.期末现金   | 15,477.58 | 17,143.52 | 18,809.46 | 20,475.40 | 22,141.35 |

续上表:

| 年份             | 2035 年    | 2036 年    | 2037 年    | 2038 年    | 2039 年    |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流   |           |           |           |           |           |
| 1.经营活动产生的现金流   | 6,270.00  | 6,270.00  | 6,270.00  | 6,270.00  | 6,270.00  |
| 2.经营活动支付的现金流   | 3,769.47  | 3,769.47  | 3,769.47  | 3,769.47  | 3,769.47  |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 338.29    | 338.29    | 338.29    | 338.29    | 338.29    |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 2,162.23  | 2,162.23  | 2,162.23  | 2,162.23  | 2,162.23  |
| 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.债券及银行借款筹资款   | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3.偿还债券及银行借款本金  | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4.支付融资利息       | 549.80    | 549.80    | 549.80    | 549.80    | 549.80    |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -549.80   | -549.80   | -549.80   | -549.80   | -549.80   |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -         | -         | -         |
| 1.期初现金         | 22,141.35 | 23,753.78 | 25,366.21 | 26,978.65 | 28,591.08 |
| 2.期内现金变动       | 1,612.43  | 1,612.43  | 1,612.43  | 1,612.43  | 1,612.43  |
| 3.期末现金         | 23,753.78 | 25,366.21 | 26,978.65 | 28,591.08 | 30,203.51 |

续上表:

| 年份             | 2040 年   | 2041 年   | 2042 年 | 合计         |
|----------------|----------|----------|--------|------------|
| 一、经营活动产生的现金流   | -        | -        | -      | -          |
| 1.经营活动产生的现金流   | 6,270.00 | 6,270.00 | 522.50 | 133,902.50 |
| 2.经营活动支付的现金流   | 3,842.24 | 3,842.24 | 320.19 | 70,739.93  |
| 3.经营活动支付的各项税金  | 320.10   | 320.10   | -      | 10,925.73  |
| 4.经营活动产生的现金流小计 | 2,107.65 | 2,107.65 | 202.31 | 52,236.83  |
| 二、投资活动产生的现金流量  | -        | -        | -      | -          |
| 1.支付项目建设资金     | -        | -        | -      | 35,150.00  |
| 2.支付的铺底资金      | -        | -        | -      | -          |
| 3.投资活动产生的现金流小计 | -        | -        | -      | -35,150.00 |
| 三、筹资活动产生的现金流   | -        | -        | -      | -          |



|                |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.项目资本金        | -         | -         | -         | 15,050.00 |
| 2.债券及银行借款筹资款   | -         | -         | -         | 20,100.00 |
| 3.偿还债券及银行借款本金  | -         | 6,000.00  | 8,000.00  | 20,100.00 |
| 4.支付融资利息       | 549.80    | 549.80    | 168.00    | 12,783.30 |
| 5.筹资活动产生的现金流合计 | -549.80   | -6,549.80 | -8,168.00 | 2,266.70  |
| 四、现金流总计        | -         | -         | -         | -         |
| 1.期初现金         | 30,203.51 | 31,761.37 | 27,319.22 | -         |
| 2.期内现金变动       | 1,557.85  | -4,442.15 | -7,965.69 | 19,353.53 |
| 3.期末现金         | 31,761.37 | 27,319.22 | 19,353.53 | 19,353.53 |

#### (六) 本息覆盖倍数

| 项目名称                              | 拟发行额度<br>(期限: 20<br>年) | 净现金流入测<br>算 | 融资本息测算    | 本息覆盖倍数 |
|-----------------------------------|------------------------|-------------|-----------|--------|
| 惠民县乐安热力有限公司<br>供热管网优化提升改造工<br>程项目 | 20,100.00              | 52,236.83   | 32,883.30 | 1.59   |

### 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发行本次 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期）滨州市惠民县乐安热力有限公司供热管网优化提升改造工程项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

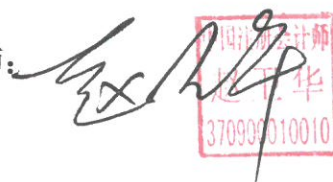
和信会计师事务所（特殊普通合伙）



济南分所

中国·济南

中国注册会计师：

  
赵洁



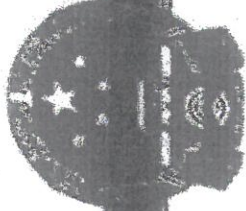
中国注册会计师：

  
孟倩



2022 年 2 月 16 日





# 营业执照

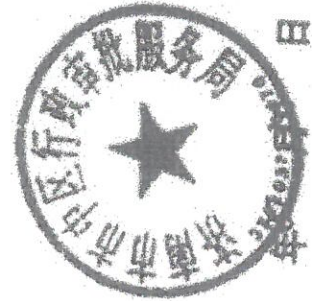
(副本) 1-1

统一社会信用代码  
913701030690342410

本执照有效期限自  
2013年07月11日至  
2015年07月11日



|      |                                                                                                                            |      |                             |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|
| 名称   | 和信会计师事务所(特殊普通合伙)                                                                                                           | 成立日期 | 2013年07月11日                 |
| 类型   | 特殊普通合伙分支机构                                                                                                                 | 营业期限 | 2013年07月11日至 年 月 日          |
| 负责人  | 赵卫华                                                                                                                        | 营业场所 | 济南市市中区石横街12号银座品都国际广场35A层1号房 |
| 经营范围 | 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业注册资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关审计报告，基本建设财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营) |      |                             |



登记机关

2019

日

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, 准予持分所执业业务的凭证。
- 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

名称:

和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人:

赵卫华

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



中华人民共和国财政部制



姓名 赵卫华  
 Full name  
 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 372801700630107  
 Identity card No.



证书编号: 370900010010  
 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 08 月 01 日  
 Date of Issuance

年度检验 2020年

Annual Renewal Registration

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.



75



姓 孟庆魁  
Full name  
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 371521188410125237  
Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

2018年

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 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 10 日  
Date of Issuance

2015 年 07 月 1 日  
/y /m /d

