

**2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区
建设专项债券（三期）—2022 年山东省
政府专项债券（三期）德州市运河区城镇供
水设施改扩建工程项目收益与融资平衡专项
评价报告**

和信咨字（2022）第 010132 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建 设专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项 债券（三期）德州市运河区城镇供水设施改扩建 工程项目收益与融资平衡专项评价报告	1-14



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年一月十八日



2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券 (三期) —2022 年山东省政府专项债券 (三期) 德州市运 河区城镇供水设施改扩建工程项目收益与融资平衡专项评价 报告

和信咨字 (2022) 第 010132 号

我们接受委托,对 2022 年山东省 (城镇供水设施改扩建工程项目) 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) 发行使用管理,无重大不合规事项,了解 2022 年山东省 (城镇供水设施改扩建工程项目) 专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。德州市润通水务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。我们的责任是根据德州市润通水务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

城镇供水设施改扩建工程

（二）项目单位

德州市润通水务有限公司

（三）项目规划审批

山东和凯项目管理有限公司于 2021 年 6 月对该项目出具了《城镇供水设施改扩建工程可行性研究报告》，2021 年 7 月 6 日德州运河经济开发区发展服务部对该项目出具《关于德州市润通水务有限公司城镇供水设施改扩建项目的批复》，文号（德运发改〔2021〕60 号）。

（四）项目建设规模 and 主要建设内容

改造扩建全区镇域农村供水管网，新增和完善工业园区供水管网，建立信息化管理中心及后续管护运营机制等，工程总里程约 156 公里。

（五）项目建设期限

项目建设周期预计 2 年，即 2021 年 6 月至 2023 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）和地方政府相关专项债券管理要求，进行本项目发行使用管理，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 21,500.00 万元，具体情况如下表：

金额单位：人民币万元



序号	费用名称	投资额
1	建筑工程费	17,472.00
2	工程其他费用	822.44
3	预备费	2,560.56
4	建设期利息	645.00
	合计	21,500.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 21,500.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金为 10,800.00 万元，占投资总额比例为 50.00%，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 10,700.00 万元。

本期拟发行 9,000.00 万元，剩余额度 1,700.00 万元假设于 2022 年发行完毕。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《德州市运河经济开发区城镇供水设施改扩建工程可行性研究报告》进行测算，本项目运营收入主要为运行管理费。根据德运发展发〔2021〕18 号文件，确定本项目收入为运行管理费。

运行管理费 1.88 元/立方米，年供水量为 1908.511 万立方米。经测算，项



目年均营业收入 3,588.00 万元。

德州运河经济开发区发展服务部、德州市新旧动能转换示范区建设服务中心农业农村及住房保障部联合发布的德运发展发〔2021〕18 号文件具体内容如下：

“根据德州市公用水务有限公司对我区抬头寺镇、赵虎镇主管网水表的收费价格，结合我区农村供水管网的运行管理情况，现将我区抬头寺镇、赵虎镇供水试行价格政策明确如下：

“用户试行水价包括德州市公用水务有限公司到各镇主管网收费水价加上德州市润通水务有限公司负责的各镇主管网到户水表及用户墙外管道的运行管理费。目前，德州市公用水务有限公司到各镇主管网收费水价为 2.10 元/立方米，德州市润通水务有限公司各镇主管网到户水表及用户墙外管道的运行管理费核算为 1.88 元/立方米。水量以水表计量，按方收费。

①居民生活用水按 3.98 元/立方米收取。

②执行居民生活用水价格的非居民用户按 4.13 元/立方米收取。

③对精准脱贫贫困户家庭实行优惠政策，按 3.60 元/立方米收取。”

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 5.00%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	运行管理费	合计
2022	-	-
2023	-	-
2024	3,408.60	3,408.60
2025	3,408.60	3,408.60
2026	3,408.60	3,408.60
2027	3,408.60	3,408.60
2028	3,408.60	3,408.60
2029	3,408.60	3,408.60
2030	3,408.60	3,408.60
2031	3,408.60	3,408.60
2032	3,408.60	3,408.60
2033	3,408.60	3,408.60
2034	3,408.60	3,408.60
2035	3,408.60	3,408.60
2036	3,408.60	3,408.60
2037	3,408.60	3,408.60
2038	3,408.60	3,408.60
2039	3,408.60	3,408.60
2040	3,408.60	3,408.60
2041	3,408.60	3,408.60
2042	-	-
合计	61,354.80	61,354.80

（二）项目运营成本预测

1、该项目成本主要为外购燃料动力费、工工资及职工福利费、修理费、无形资产摊销和折旧费用。参照《德州市运河经济开发区城镇供水设施改扩建工程可行性研究报告》，具体如下：

（1）外购燃料动力费

经计算，年耗电量 50 万 kWh、电费按 0.67 元/kWh 计；年用水量 10 万 m³、水费 4.0 元/m³，经计算，正常年外购燃料及动力费合计 73.5 万元。



(2) 工资及职工福利费

本项目职工 60 人，正常年合计职工年工资福利费 572.40 万元。

(3) 修理费

修理费主要用于建筑、设备等的维修维护和保养，按照固定资产原值的 5% 计取，年修理费 393.98 万元。

(4) 无形资产摊销

包括年无形资产摊销费用 0.30 万元

(5) 折旧费

折旧按平均年限法计算。固定资产折旧年限按 30 年计算，残值率均取 0%。每年折旧费为 398.82 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 5.00%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	原材料和燃料动力费	工资及福利	维修费	合计
2022	-	-	-	-
2023	-	-	-	-
2024	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2025	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2026	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2027	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2028	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2029	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2030	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2031	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2032	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2033	77.18	601.02	413.68	1,091.87



2034	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2035	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2036	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2037	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2038	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2039	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2040	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2041	77.18	601.02	413.68	1,091.87
2042	-	-	-	-
合计	1,389.15	10,818.36	7,446.22	19,653.73

（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%，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：万元

年份	增值税	税金及附加	所得税	合计
2021	-	-	-	-
2022	-	-	-	-
2023	-	-	-	-
2024	224.97	27.00	304.06	556.03
2025	224.97	27.00	304.06	556.03
2026	224.97	27.00	304.06	556.03
2027	224.97	27.00	304.06	556.03
2028	224.97	27.00	304.06	556.03
2029	224.97	27.00	304.06	556.03
2030	224.97	27.00	304.06	556.03
2031	224.97	27.00	304.06	556.03
2032	224.97	27.00	304.06	556.03
2033	224.97	27.00	304.06	556.03
2034	224.97	27.00	304.06	556.03
2035	224.97	27.00	304.06	556.03
2036	224.97	27.00	304.06	556.03
2037	224.97	27.00	304.06	556.03
2038	224.97	27.00	304.06	556.03
2039	224.97	27.00	304.06	556.03
2040	224.97	27.00	304.06	556.03
2041	224.97	27.00	304.06	556.03



合计	4,049.53	485.94	5,473.06	10,008.54
----	----------	--------	----------	-----------

(四) 应付本息情况

本期拟发行 9,000.00 万元，剩余额度 1,700.00 万元假设于 2022 年发行完毕。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。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
2021	-	-		-	-	-
2022	-	10,700.00		10,700.00	224.70	224.70
2023	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2024	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2025	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2026	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2027	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2028	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2029	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2030	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2031	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2032	10,700.00		-	10,700.00	449.40	449.40
2033	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2034	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2035	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2036	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2037	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2038	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2039	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2040	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2041	10,700.00			10,700.00	449.40	449.40
2042	10,700.00		10,700.00	-	224.70	10,924.70
合计		10,700.00	10,700.00		8,988.00	19,688.00

(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 2021 年至 2042 年现金流量情况如下表：

金额单位：人民币万元

年份	2021	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	-	-	-	3,408.60	3,408.60	3,408.60
2. 经营活动支付的现金流	-	-	-	1,091.87	1,091.87	1,091.87
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	556.03	556.03	556.03
4. 经营活动产生的现金流小计	-	-	-	1,760.70	1,760.70	1,760.70
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
1. 支付项目建设资金	-	10,700.00	8,239.44	2,560.56	-	-
2. 支付的铺底资金	-	-	-	-	-	-
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-10,700.00	-8,239.44	-2,560.56	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1. 项目资本金	10,800.00	-	-	-	-	-
2. 债券筹资款	-	10,700.00	-	-	-	-
3. 偿还债券本金	-	-	-	-	-	-
4. 支付融资利息	-	224.70	449.40	449.40	449.40	449.40
5. 筹资活动产生的现金流合计	10,800.00	10,475.30	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1. 期初现金	-	10,800.00	10,575.30	1,886.46	637.20	1,948.49
2. 期内现金变动	10,800.00	-224.70	-8,688.84	-1,249.26	1,311.30	1,311.30
3. 期末现金	10,800.00	10,575.30	1,886.46	637.20	1,948.49	3,259.79

(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	3,408.60	3,408.60	3,408.60	3,408.60	3,408.60	3,408.60
2. 经营活动支付的现金流	1,091.87	1,091.87	1,091.87	1,091.87	1,091.87	1,091.87



3.经营活动支付的各项税金	556.03	556.03	556.03	556.03	556.03	556.03
4.经营活动产生的现金流小计	1,760.70	1,760.70	1,760.70	1,760.70	1,760.70	1,760.70
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	449.40	449.40	449.40	449.40	449.40	449.40
5.筹资活动产生的现金流合计	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1.期初现金	3,259.79	4,571.08	5,882.38	7,193.68	8,504.97	9,816.27
2.期内现金变动	1,311.30	1,311.30	1,311.30	1,311.30	1,311.30	1,311.30
3.期末现金	4,571.08	5,882.38	7,193.68	8,504.97	9,816.27	11,127.57

(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	3,408.60	3,408.60	3,408.60	3,408.60	3,408.60
2.经营活动支付的现金流	1,091.87	1,091.87	1,091.87	1,091.87	1,091.87
3.经营活动支付的各项税金	556.03	556.03	556.03	556.03	556.03
4.经营活动产生的现金流小计	1,760.70	1,760.70	1,760.70	1,760.70	1,760.70
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	449.40	449.40	449.40	449.40	449.40
5.筹资活动产生的现金流合计	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40
四、现金流总计	-	-	-	-	-



1.期初现金	11,127.57	12,438.86	13,750.16	15,061.45	16,372.75
2.期内现金变动	1,311.30	1,311.30	1,311.30	1,311.30	1,311.30
3.期末现金	12,438.86	13,750.16	15,061.45	16,372.75	17,684.05

(续表)

年份	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一、经营活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1.经营活动产生的现金流	3,408.60	3,408.60	3,408.60	3,408.60	-	61,354.80
2.经营活动支付的现金流	1,091.87	1,091.87	1,091.87	1,091.87	-	19,653.73
3.经营活动支付的各项税金	556.03	556.03	556.03	556.03	-	10,008.54
4.经营活动产生的现金流小计	1,760.70	1,760.70	1,760.70	1,760.70	-	31,692.53
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-	21,500.00
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-21,500.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-	10,800.00
2.债券筹资款	-	-	-	-	-	10,700.00
3.偿还债券本金	-	-	-	-	10,700.00	10,700.00
4.支付融资利息	449.40	449.40	449.40	449.40	224.70	8,988.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-449.40	-449.40	-449.40	-449.40	10,924.70	1,812.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1.期初现金	17,684.05	18,995.34	20,306.64	21,617.94	22,929.23	-
2.期内现金变动	1,311.30	1,311.30	1,311.30	1,311.30	10,924.70	12,004.53
3.期末现金	18,995.34	20,306.64	21,617.94	22,929.23	12,004.53	12,004.53

(六) 本息覆盖倍数

项目名称	融资方式	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
德州市运河经济开发区城镇供水设施改扩建工程	专项债券	10,700.00	31,692.53	19,688.00	1.61

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。

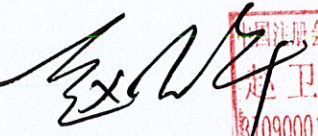
六、总体评价

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。

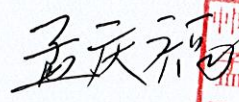
本专项评价报告仅供发行人本次 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项债券（三期）德州市运河区城镇供水设施改扩建工程项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

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：

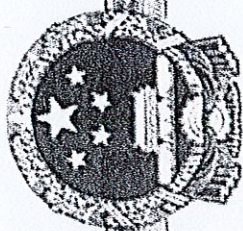

赵卫华
370900010010

中国注册会计师：


孟庆福
370100011171

2022 年 1 月 18 日



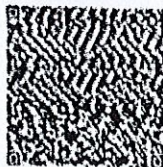


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
即可查询企业信用
信息
国家企业信用信息公示系统
网址：
http://www.gsxt.gov.cn



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

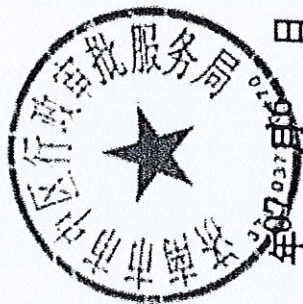
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

登记机关



2019

年07月06日



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

证书序号：5000814

说明

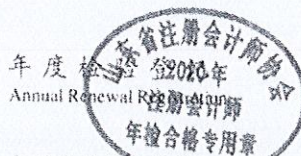
- 1、《会计师事务所分所执业证书》是注册会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



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 372801700830107
Identity card No.

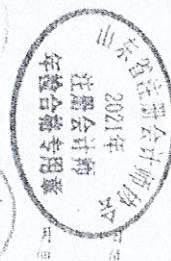


本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

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 08 月 01 日
Date of Issuance



75



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.



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: 370100011171
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of Shandong Provincial Institute of Certified Public Accountants

发证日期: 2014 年 09 月 18 日
Date of Issuance

2015 年 01 月 11 日
/y /m /d