

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业
发展专项债券（三期）—2022 年山东省
政府专项债券（八期）德州市乐陵市病险水
闸除险加固工程项目收益与融资平衡专项评
价报告

和信咨字（2022）010141 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发 展专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项 债券（八期）德州市乐陵市病险水闸除险加固工 程项目收益与融资平衡专项评价报告	1-15



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年一月十八日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

**2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券
(三期) — 2022 年山东省政府专项债券 (八期) 德州市乐
陵市病险水闸除险加固工程项目收益与融资平衡
专项评价报告**

和信咨字 (2022) 第 010141 号

我们接受委托,对 2022 年山东省 (乐陵市病险水闸除险加固工程) 专项债券提供了财务评价服务。我们的财务评价服务是基于发行人遵照《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)等相关政策文件要求,进行本期债券发行使用管理工作,了解 2022 年山东省 (德州市乐陵市病险水闸除险加固工程) 专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。乐陵市水利局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水利局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。本咨询报告出具的意见,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

乐陵市病险水闸除险加固工程

（二）项目单位

乐陵市水利局

（三）项目规划审批

2021 年 10 月，济南市水利建筑勘测设计研究院有限公司对该项目出具了《乐陵市病险水闸除险加固工程可行性研究报告》；2021 年 10 月，乐陵市行政审批服务局出具了《关于乐陵市病险水闸除险加固工程可行性研究报告》的批复，乐审批建发【2021】359 号。

（四）项目建设规模 and 主要建设内容

对乐陵境内河道病险水闸除险加固，改建及维修水闸 30 个，恢复蓄水和排涝功能。

（五）项目建设期限

本工程计划 2022 年 1 月开始施工，2023 年 12 月完工。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、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 6,000.00 万元。具体情况如下表：

单位：万元

序号	费用名称	投资额
1	建筑工程	5,283.24



2	预备费	463.83
3	迁占补偿投资	45.79
4	水土保持部分投资	72.35
5	环境保护工程部分投资	71.79
6	建设期利息	63.00
	合计	6,000.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 6,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 3,000.00 万元，占投资总额比例为 50.00%，由地方财政统筹解决，依据为 2021 年 10 月，乐陵市行政审批服务局出具的《关于乐陵市病险水闸除险加固工程可行性研究报告的批复》，（乐审批建发【2021】359 号）。

2、拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 3,000.00 万元。

其中本期拟发行 3,000.00 万元，假设于 2022 年发行完毕。债券发行期限为 20 年，假设债券发行利率为 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《乐陵市病险水闸除险加固工程可行性研究报告》本项目建设完成后，项目收入为农业灌溉收入。



（1）农业灌溉收入

根据市场预测及工程建设计划，本项目建成后可为项目区农田提供农业灌溉用水，年供应量分析测算农业用水年供水量为 2800 万 m³。

供水服务费执行《关于核定乐陵市农业用水终端计量水价的通知》（乐发改字〔2020〕150 号）单价 0.15 元/ m³ 计算，超定额单价 0.225 元/ m³，根据实际情况统计分析超定额概率 30%，本项目农业灌溉用水单价暂按 0.173 元/ m³ 计算。

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%进行项目净现金流流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	农业灌溉收入	合计
2022	-	-
2023	-	-
2024	460.18	460.18
2025	460.18	460.18
2026	460.18	460.18
2027	460.18	460.18
2028	460.18	460.18
2029	460.18	460.18
2030	460.18	460.18
2031	460.18	460.18
2032	460.18	460.18
2033	460.18	460.18
2034	460.18	460.18
2035	460.18	460.18
2036	460.18	460.18
2037	460.18	460.18



2038	460.18	460.18
2039	460.18	460.18
2040	460.18	460.18
2041	460.18	460.18
2042	-	-
合计	8,283.24	8,283.24

（二）项目运营成本预测

1、参考《乐陵市病险水闸除险加固工程可行性研究报告》，项目建成后，总成本主要由原材料、燃料及动力、工资及福利、维修费、其他费用构成。

（1）原材料

本项目已扣除原水费用。

（2）燃料及动力费

主要包括消耗的原材料、辅助材料、备用品配件、燃料及动力费用等。按照固定资产投资的 0.1% 计算，本费用需 6 万元。

（3）工资

管理费包括职工工资、工资性津贴、福利费、房屋统筹、养老金统筹及工程日常观测科研等费用。根据水利部、财政部《水利工程管理单位定岗标准（试行）》等有关文件规定，并结合实际情况，拟定本工程管理定员为 20 人，为项目区涉及乡镇工作人员，原则上本次不新增加管理人员。管理费用仅考虑原来管理机构现有管理人员因工程治理后所增加的部分办公、差旅、会议等费用，按照每



人每年 1000 元考虑，则年管理费用为 2 万元。

(4) 修理费

综合维护费包括工程日常养护费、年费和大修理费等，按工程投资额核算。

按照《水利工程维护养护定额标准（试点）》中有关规定计算工程维护费用，根据本工程各项建设标准整个工程维护费用为 36 万元/年。

(5) 其他费用

按照管理费、材料、燃料及动力费、综合维护费的 10%计取，经计算其他费用为 4.4 万元。

(6) 折旧费

按照分类直线折旧法计算折旧，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：折旧年限按 20 年,残值按照 3%计算。

运行期折旧每年为 294.06 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	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2022	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-



2024	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2025	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2026	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2027	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2028	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2029	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2030	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2031	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2032	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2033	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2034	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2035	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2036	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2037	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2038	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2039	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2040	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2041	6.30	2.10	37.80	4.62	50.82
2042	-	-	-	-	-
合计	113.40	37.80	680.40	83.16	914.76

（三）税费现金流出分析

根据增值税相关条例规定，本项目农业灌溉收入免征增值税、附加税、所得税等相关税费。

（四）专项债券应付本息情况

假设债券票面年利率 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
2022		3,000.00		3,000.00	63.00	63.00



2023	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2024	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2025	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2026	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2027	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2028	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2029	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2030	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2031	3,000.00		-	3,000.00	126.00	126.00
2032	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2033	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2034	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2035	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2036	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2037	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2038	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2039	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2040	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2041	3,000.00			3,000.00	126.00	126.00
2042	3,000.00		3,000.00	-	63.00	3,063.00
合计		3,000.00	3,000.00		2,520.00	5,520.00

（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 2042 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金流				
1. 经营活动产生的现金流	-	-	460.18	460.18
2. 经营活动支付的现金流	-	-	50.82	50.82
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	-



4. 经营活动产生的现金流小计	-	-	409.36	409.36
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-
1. 支付项目建设资金	2,374.80	3,419.71	142.49	-
2. 支付的铺底资金	-	-	-	-
3. 投资活动产生的现金流小计	-2,374.80	-3,419.71	-142.49	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-
1. 项目资本金	3,000.00	-	-	-
2. 债券及银行借款筹资款	3,000.00	-	-	-
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-
4. 支付融资利息	63.00	126.00	126.00	126.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	5,937.00	-126.00	-126.00	-126.00
四、现金流总计	-	-	-	-
1. 期初现金	-	3,562.20	16.49	157.36
2. 期内现金变动	3,562.20	-3,545.71	140.87	283.36
3. 期末现金	3,562.20	16.49	157.36	440.72

续上表：

年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	460.18	460.18	460.18	460.18	460.18
2. 经营活动支付的现金流	50.82	50.82	50.82	50.82	50.82
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4. 经营活动产生的现金流小计	409.36	409.36	409.36	409.36	409.36
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	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	440.72	724.08	1,007.44	1,290.80	1,574.16
2. 期内现金变动	283.36	283.36	283.36	283.36	283.36
3. 期末现金	724.08	1,007.44	1,290.80	1,574.16	1,857.52

续上表：

年份	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1. 经营活动产生的现金流	460.18	460.18	460.18	460.18	460.18
2. 经营活动支付的现金流	50.82	50.82	50.82	50.82	50.82
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4. 经营活动产生的现金流小计	409.36	409.36	409.36	409.36	409.36
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	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	1,857.52	2,140.88	2,424.24	2,707.60	2,990.96



2. 期内现金变动	283.36	283.36	283.36	283.36	283.36
3. 期末现金	2,140.88	2,424.24	2,707.60	2,990.96	3,274.32

续上表：

年份	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1. 经营活动产生的现金流	460.18	460.18	460.18	460.18	460.18	460.18
2. 经营活动支付的现金流	50.82	50.82	50.82	50.82	50.82	50.82
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-	-
4. 经营活动产生的现金流小计	409.36	409.36	409.36	409.36	409.36	409.36
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	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00	126.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00	-126.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1. 期初现金	3,274.32	3,557.68	3,841.04	4,124.40	4,407.76	4,691.12
2. 期内现金变动	283.36	283.36	283.36	283.36	283.36	283.36
3. 期末现金	3,557.68	3,841.04	4,124.40	4,407.76	4,691.12	4,974.48

续上表：

年份	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	-	8,283.24
2. 经营活动支付的现金流	-	914.76



3. 经营活动支付的各项税金	-	-
4. 经营活动产生的现金流小计	-	7,368.48
二、投资活动产生的现金流量	-	-
1. 支付项目建设资金	-	5,937.00
2. 支付的铺底资金	-	-
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-5,937.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-
1. 项目资本金	-	3,000.00
2. 债券及银行借款筹资款	-	3,000.00
3. 偿还债券及银行借款本金	3,000.00	3,000.00
4. 支付融资利息	63.00	2,520.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-3,063.00	480.00
四、现金流总计	-	-
1. 期初现金	4,974.48	-
2. 期内现金变动	-3,063.00	1,911.48
3. 期末现金	1,911.48	1,911.48

(六) 本息覆盖倍数

单位：万元

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
乐陵市病险水闸除险加固工程	3,000.00	7,368.48	5,520.00	1.33

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

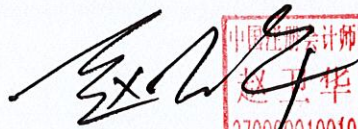
基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

本专项评价报告仅供发行人本次 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项债券（八期）德州市乐陵市病险水闸除险加固工程项目收益与融资平衡专项评价报告之目的使用，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：

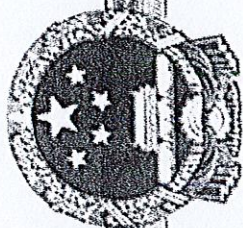

赵玉华
370900010010

中国注册会计师：


孟庆福
370100011171

2022 年 1 月 18 日



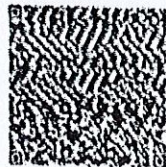


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
即可验证信用
信息是否真实
可靠



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。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

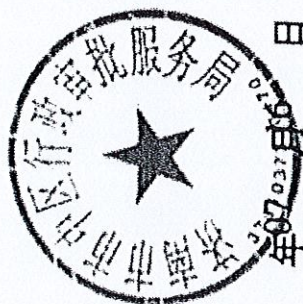
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 济南市市中区石臼街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



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》。



中华人民共和国财政部制



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

赵卫华

名称:

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



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.

年度检查 2020年

Annual Renewal R 注册会计师

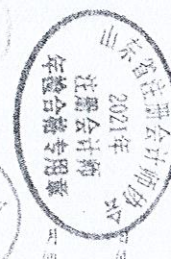
年检合格专用章

本证书经检查合格,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

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

Working unit 普通合伙) 济南分所

身份证号 71521198410125237

Identity card No.

年度检验登记

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

批准注册协会: 山东省注册会计师协会

发证日期: 2014 年 10 月 10 日