

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（二十四期）—2022 年山
东省政府专项债券（三十八期）德州市庆云
县城区排水防涝设施建设工程项目收益与

融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010506 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发 展专项债券（二十四期）—2022 年山东省政府 专项债券（三十八期）德州市庆云县城区排水防 涝设施建设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

二〇二二年六月二十日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

37010315510

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题:

2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(二十四期)——2022年山东省政府专项债券(三十八期)德州市庆云县城区排水防涝设施建设工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号:

和信咨字(2022)第010506号

客户名称:

德州市财政局

报告日期:

2022-06-20



0105312022061801914406

报告文号: 和信咨字(2022)第010506号

事务所名称:

和信会计师事务所(特殊普通合伙)
济南分所

事务所电话:

0531-86399638

传真:

0531-86399638

通讯地址:

济南市市中区石棚街12号银座晶都国际35A层1号房

电子邮件:

hexinjinan@126.com

请报告使用方及时进行防伪标识验证:

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别;
2. 登录防伪查询网址(<http://www.sdcpacpvfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十八期)

德州市庆云县城区排水防涝设施建设工程项目

收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字 (2022) 第 010506 号

我们接受委托,对德州市庆云县城区排水防涝设施建设工程项目专项债券提供财务评价服务。我们的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,了解德州市庆云县城区排水防涝设施建设工程项目专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。庆云县住房和城乡建设局的责任是提供与本次评价服务相关的一切资料,并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据庆云县住房和城乡建设局提供的资料提供评价服务,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

庆云县城区排水防涝设施建设工程

（二）项目单位

庆云县住房和城乡建设局

（三）项目规划审批

中天昊建设管理集团股份有限公司于 2022 年 2 月对该项目出具了《庆云县城区排水防涝设施建设工程项目可行性研究报告》；

庆云县行政审批服务局于 2022 年 3 月 2 日对该项目出具了《关于庆云县城区排水防涝设施建设工程项目可行性研究报告的批复》（庆审批建投〔2022〕3 号）。

（四）项目建设规模和主要建设内容

本项目建设内容为：对两河三堤排水管道、玉水河两侧排水管道进行改造，城南排水防涝设施管道进行建设，城区 19 个小区排水防涝改造，共计 34.8 公里，实施排水管道清淤 100 公里。同时本项目新建玉水河雨水泵站一座。新建福财路、福前路、中心路道路及配套雨污管线工程。同时建设国道 G339、祥云大道及污水厂前道路排水管道工程。

（五）项目建设期限



本项目建设期限自 2022 年 7 月至 2024 年 7 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）规定进行债券发行使用管理，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、资金筹措方案

本项目预计总投资 21,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 10,600.00 万元，占投资总额比例为 50.48%，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 10,400.00 万元。

其中本期发行专项债券金额 10,400.00 万元，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、本项目未来预期收入来自污水处理收入。参考《庆云县城区排水防涝设施建设工程项目可行性研究报告》进行测算：

根据项目单位与庆云县纯源水务有限公司签订的污水处理费分成协议，本项目建成后，归属于项目单位的收益为：污水处理按照 4.5 万立方米/天，单价按照 1.8 元/立方米计取，则年收入为 2956.50 万元。

2、运营期各年收入估算情况



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收入下浮 3.00%进行项目净现金流入测算，项目运营收入具体如下：

金额单位：人民币万元

年份	污水处理收入	合计
2022	-	-
2023	-	-
2024	-	-
2025	2,867.81	2,867.81
2026	2,867.81	2,867.81
2027	2,867.81	2,867.81
2028	2,867.81	2,867.81
2029	2,867.81	2,867.81
2030	2,867.81	2,867.81
2031	2,867.81	2,867.81
2032	2,867.81	2,867.81
2033	2,867.81	2,867.81
2034	2,867.81	2,867.81
2035	2,867.81	2,867.81
2036	2,867.81	2,867.81
2037	2,867.81	2,867.81
2038	2,867.81	2,867.81
2039	2,867.81	2,867.81
2040	2,867.81	2,867.81
2041	2,867.81	2,867.81
2042	1,194.92	1,194.92
合计	49,947.60	49,947.60

（二）项目运营成本预测

1、项目成本主要为外购原材料费用、燃料动力费用、工资费用、其他费用以及折旧摊销等等：

（1）外购原材料费用

本项目外购原材料主要为污水处理所需材料，按照每立方米 0.3 元计取，则



年所需原材料费用为 492.75 万元。

(2) 燃料动力费用

本项目建成后运营期间年耗电 9.61 万 kWh，年耗水 0.02 万立方米，年水电费用共计 7.28 万元。

(3) 工资费用

目前现有职工 10 人，年工资共计 72.00 万元，以后每五年按照 2%的比例增长。

(4) 其他费用

其他费用主要为销售管理费用，按照年收入 0.5%计取，年其他费用为 14.78 万元。

(5) 折旧

本项目折旧主要为管道及水泵站折旧，年折旧费用为 268.80 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上浮 3.00%进行项目净现金流出测算，本项目运营成本现金流出测算如下：

金额单位：人民币万元

年份	原材料	燃料动力费	工资福利费	其他费用	合计
2022	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-
2024	-	-	-	-	-
2025	507.53	7.50	74.16	15.22	604.41



2026	507.53	7.50	74.16	15.22	604.41
2027	507.53	7.50	74.16	15.22	604.41
2028	507.53	7.50	74.16	15.22	604.41
2029	507.53	7.50	74.16	15.22	604.41
2030	507.53	7.50	75.64	15.22	605.90
2031	507.53	7.50	75.64	15.22	605.90
2032	507.53	7.50	75.64	15.22	605.90
2033	507.53	7.50	75.64	15.22	605.90
2034	507.53	7.50	75.64	15.22	605.90
2035	507.53	7.50	77.16	15.22	607.41
2036	507.53	7.50	77.16	15.22	607.41
2037	507.53	7.50	77.16	15.22	607.41
2038	507.53	7.50	77.16	15.22	607.41
2039	507.53	7.50	77.16	15.22	607.41
2040	507.53	7.50	78.70	15.22	608.95
2041	507.53	7.50	78.70	15.22	608.95
2042	211.47	3.12	32.79	6.34	253.73
合计	8,839.52	130.60	1,324.99	265.14	10,560.25

(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，本项目污水处理收入增值税按照 13% 计算，城建税 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%；根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，本项目运营收入企业所得税税率为 25%。

金额单位：人民币万元

年份	增值税	税金及附加	所得税	合计
2022	-	-	-	-
2023	-	-	-	-
2024	-	-	-	-
2025	268.92	26.89	317.49	613.31
2026	268.92	26.89	317.49	613.31



2027	268.92	26.89	317.49	613.31
2028	268.92	26.89	317.49	613.31
2029	268.92	26.89	317.49	613.31
2030	268.92	26.89	317.12	612.94
2031	268.92	26.89	317.12	612.94
2032	268.92	26.89	317.12	612.94
2033	268.92	26.89	317.12	612.94
2034	268.92	26.89	317.12	612.94
2035	268.92	26.89	316.75	612.56
2036	268.92	26.89	316.75	612.56
2037	268.92	26.89	316.75	612.56
2038	268.92	26.89	316.75	612.56
2039	268.92	26.89	316.75	612.56
2040	268.92	26.89	316.36	612.17
2041	268.92	26.89	316.36	612.17
2042	112.05	11.21	122.72	245.97
合计	4,683.72	468.37	5,512.25	10,664.34

(四) 专项债券应付本息情况

本期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：

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
2022	-	10,400.00		10,400.00	218.40	218.40
2023	10,400.00	-		10,400.00	436.80	436.80
2024	10,400.00	-		10,400.00	436.80	436.80
2025	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2026	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2027	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2028	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2029	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2030	10,400.00		-	10,400.00	436.80	436.80
2031	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2032	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2033	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2034	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2035	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2036	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2037	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2038	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80



2039	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2040	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2041	10,400.00			10,400.00	436.80	436.80
2042	10,400.00		10,400.00	-	218.40	10,618.40
合计		10,400.00	10,400.00		8,736.00	19,136.00

(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：

金额单位：人民币万元

年份	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	-	-	-	2,867.81	2,867.81
2. 经营活动支付的现金流	-	-	-	604.41	604.41
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	613.31	613.31
4. 经营活动产生的现金流小计	-	-	-	1,650.08	1,650.08
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1. 支付项目建设资金	10,938.11	4,112.85	5,071.04	-	-
2. 支付的铺底资金	-	-	46.00	-	-
3. 投资活动产生的现金流小计	-10,938.11	-4,112.85	-5,117.04	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1. 项目资本金	1,000.00	5,000.00	4,600.00	-	-
2. 债券及银行借款筹资款	10,400.00	-	-	-	-
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4. 支付融资利息	218.40	436.80	436.80	436.80	436.80
5. 筹资活动产生的现金流合计	11,181.60	4,563.20	4,163.20	-436.80	-436.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	-	243.49	693.84	-260.00	953.28
2. 期内现金变动	243.49	450.35	-953.84	1,213.28	1,213.28



3. 期末现金	243.49	693.84	-260.00	953.28	2,166.57
---------	--------	--------	---------	--------	----------

(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	2,867.81	2,867.81	2,867.81	2,867.81	2,867.81	2,867.81
2. 经营活动支付的现金流	604.41	604.41	604.41	605.90	605.90	605.90
3. 经营活动支付的各项税金	613.31	613.31	613.31	612.94	612.94	612.94
4. 经营活动产生的现金流小计	1,650.08	1,650.08	1,650.08	1,648.97	1,648.97	1,648.97
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	436.80	436.80	436.80	436.80	436.80	436.80
5. 筹资活动产生的现金流合计	-436.80	-436.80	-436.80	-436.80	-436.80	-436.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1. 期初现金	2,166.57	3,379.85	4,593.13	5,806.41	7,018.58	8,230.75
2. 期内现金变动	1,213.28	1,213.28	1,213.28	1,212.17	1,212.17	1,212.17
3. 期末现金	3,379.85	4,593.13	5,806.41	7,018.58	8,230.75	9,442.92

(续表)

年份	2033	2034	2035	2036	2037	2038
一、经营活动产生的现金流						
1. 经营活动产生的现金流	2,867.81	2,867.81	2,867.81	2,867.81	2,867.81	2,867.81
2. 经营活动支付的现金流	605.90	605.90	607.41	607.41	607.41	607.41
3. 经营活动支付的各项税金	612.94	612.94	612.56	612.56	612.56	612.56
4. 经营活动产生的现金流小计	1,648.97	1,648.97	1,647.84	1,647.84	1,647.84	1,647.84
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	436.80	436.80	436.80	436.80	436.80	436.80
5. 筹资活动产生的 现金流合计	-436.80	-436.80	-436.80	-436.80	-436.80	-436.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1. 期初现金	9,442.92	10,655.09	11,867.26	13,078.30	14,289.33	15,500.37
2. 期内现金变动	1,212.17	1,212.17	1,211.04	1,211.04	1,211.04	1,211.04
3. 期末现金	10,655.09	11,867.26	13,078.30	14,289.33	15,500.37	16,711.41

(续表)

年份	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	2,867.81	2,867.81	2,867.81	1,194.92	49,947.60
2. 经营活动支付的现 金流	607.41	608.95	608.95	253.73	10,560.25
3. 经营活动支付的各 项税金	612.56	612.17	612.17	245.97	10,664.34
4. 经营活动产生的现 现金流小计	1,647.84	1,646.68	1,646.68	695.22	28,723.01
二、投资活动产生 的现金流量	-	-	-	-	-
1. 支付项目建设资金	-	-	-	-	20,122.00
2. 支付的铺底资金	-	-	-	-	46.00
3. 投资活动产生的现 现金流小计	-	-	-	-	-20,168.00
三、筹资活动产生 的现金流	-	-	-	-	-
1. 项目资本金	-	-	-	-	10,600.00
2. 债券及银行借款筹 资款	-	-	-	-	10,400.00
3. 偿还债券及银行借 款本金	-	-	-	10,400.00	10,400.00
4. 支付融资利息	436.80	436.80	436.80	218.40	8,736.00
5. 筹资活动产生的现 现金流合计	-436.80	-436.80	-436.80	-10,618.40	1,864.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	16,711.41	17,922.44	19,132.32	20,342.20	-
2. 期内现金变动	1,211.04	1,209.88	1,209.88	-9,923.18	10,419.01
3. 期末现金	17,922.44	19,132.32	20,342.20	10,419.01	10,419.01

(六) 本息覆盖倍数



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
庆云县城区排水防涝 设施建设工程	10,400.00	28,723.01	19,136.00	1.50

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德州市庆云县城区排水防涝设施建设工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。



此页无正文

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

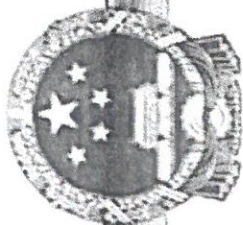



中国注册会计师：




2022 年 6 月 20 日



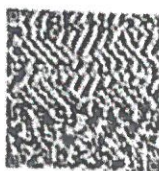


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
登录公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

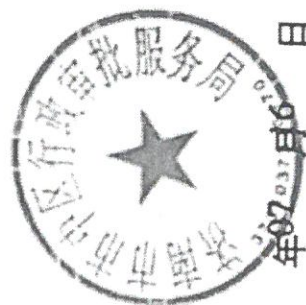
类型 特殊普通合伙企业分支机构

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 济南市市中区石棚街12号银座品都国际广场35A层1号房

登记机关



2019 年 07 月 16 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》。

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

名称:

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

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制



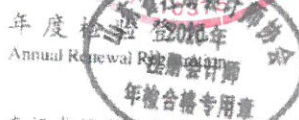
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



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.



2015年 3月 20日
年 / 月 / 日



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: 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





姓 孟庆刚
 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 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:
 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 16 日
 Date of Issuance

