

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（三期）—2022 年山东省
政府专项债券（十三期）滨州市无棣县粮食
应急配送中心项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

和信咨字（2022）第 010193 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（三期）—2022 年山东省政府专项 债券（十三期）滨州市无棣县粮食应急配送中心 项目收益与融资自求平衡专项评价报告	1-13



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
(三期) —2022 年山东省政府专项债券 (十三期) 滨州市
无棣县粮食应急配送中心项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

和信咨字 (2022) 第 010193 号

我们接受委托,对滨州市无棣县粮食应急配送中心项目提供财务评价服务。我们的财务评价服务是遵照《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,了解滨州市无棣县粮食应急配送中心项目收益与融资自求平衡情况而实施。无棣弘基建设开发有限公司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。我们的责任是根据无棣弘基建设开发有限公司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:在编制融资与自求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

无棣县粮食应急配送中心项目

（二）项目单位

无棣弘基建设开发有限公司

（三）项目规划审批

2020年10月，山东中慧咨询管理有限公司出具了《无棣县粮食应急配送中心项目可行性研究报告》；

2020年10月，黄河三角洲融鑫集团有限公司在山东省投资项目在线审批监管平台备案登记《无棣县粮食应急配送中心项目》，项目代码：2020-371623-59-01-128676，备案项目总投资为20,000.00万元；2021年12月，无棣县发展和改革局出具《关于无棣县粮食应急配送中心项目建设主体变更说明》同意项目单位由黄河三角洲融鑫集团有限公司变更为无棣弘基建设开发有限公司。

（四）项目建设规模和主要建设内容

该项目为无棣县粮食应急配送中心项目，总占地面积40000平方米（约合60亩），总建筑面积项目主要新建粮食储备仓库10000平方米、应急物资储备仓库2000平方米、储备管理用房2000平方米、检磅室40平方米、配电室30平方米、晒场15000平方米、装卸场1000平方米等；购置输送机、补仓机、振动



筛、地磅、鼓风机、环流熏蒸机及其他相关设施设备 40 台（套），并配套建设道路、给排水和变配电等辅助工程。

（五）项目建设期限

建设起止时间：2022 年 1 月-2023 年 7 月底。

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为 20,000.00 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	工程费	6,914.70
2	设备材料购置费	9,752.40
3	工程建设其他费用	1,095.86
4	基本预备费	888.15
5	借款利息	882.00
	铺底流动资金	466.89
	合计	20,000.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 20,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 4,000.00 万元，占投资总额比例为 20.00%，，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 16,000.00 万元。

其中本期发行专项债券金额 5,000.00 万元，剩余 11,000.00 万元计划 2023 年发行完毕，债券发行期限为 15 年，假设债券发行利率为 4.2%，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、营业收入

该项目经营期按 15 年计算，计算期第 1 年按正常运营负荷 100%计算。项目营业收入来源主要为粮食仓储收入、粮食应急配送服务收入等，年销售收入为 15050 万元。具体销售如下：

物资类型	单价（元/吨）	数量（吨）	总价（元）
玉米	2800	20000	56,000,000.00
小麦	2750	30000	82,500,000.00
应急物资	1200	10000	12,000,000.00
合计			150,500,000.00

2、运营期各年收入估算情况

项目现金流入具体如下：

金额单位：人民币万元

年份	粮食供应收入	合计
2023	6,270.83	6,270.83
2024	15,050.00	15,050.00
2025	15,050.00	15,050.00
2026	15,050.00	15,050.00
2027	15,050.00	15,050.00
2028	15,050.00	15,050.00
2029	15,050.00	15,050.00
2030	15,050.00	15,050.00
2031	15,050.00	15,050.00
2032	15,050.00	15,050.00
2033	15,050.00	15,050.00



2034	15,050.00	15,050.00
2035	15,050.00	15,050.00
2036	15,050.00	15,050.00
2037	15,050.00	15,050.00
2038	7,525.00	7,525.00
合计	224,495.83	224,495.83

（二）项目运营成本预测

1、本项目运营成本包括原材料、燃料动力、工资及福利费、折旧摊销费、修理费、其他费用等。

（1）、原材料

本项目所需原材料主要为玉米、小麦及应急物资，年总成本费用 11400 万元。

（2）、燃料动力

项目运营所需燃料及动力主要为电、水、柴油，其费用按下列价格（含税）计算：电：0.8 元/kWh 水：3 元/m³ 柴油：5640 元/吨达产年电用量为 26.26 万 kwh，年用水量为 0.46 万 m³，柴油 16.28 万吨，年燃动力费用为 31.57 万元。

（3）、工资及福利费

本项目为无棣县粮食应急配送中心项目，新增人员 20 人，工资及福利费年估算为 136.23 万。

（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 19387.61 万元。固定资产折旧采用直线法平均计算，年折旧费为 974.99 万元。其他资产按 10 年摊销计算，年摊销费 4.95 万元。修理费按照形成资产的 1%算，年维修费 173.74 万元。



2、由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内工资福利费考虑 5.00%/年的增速计算，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	维修费	工资福利费	管理费用	合计
2023	4,750.00	13.15	72.39	56.76	28.38	4,920.69
2024	11,400.00	31.57	173.74	136.23	68.12	11,809.66
2025	11,400.00	31.57	173.74	143.04	68.12	11,816.47
2026	11,400.00	31.57	173.74	150.19	68.12	11,823.62
2027	11,400.00	31.57	173.74	157.70	68.12	11,831.13
2028	11,400.00	31.57	173.74	165.59	68.12	11,839.02
2029	11,400.00	31.57	173.74	173.87	68.12	11,847.30
2030	11,400.00	31.57	173.74	182.56	68.12	11,855.99
2031	11,400.00	31.57	173.74	191.69	68.12	11,865.12
2032	11,400.00	31.57	173.74	201.27	68.12	11,874.70
2033	11,400.00	31.57	173.74	211.34	68.12	11,884.77
2034	11,400.00	31.57	173.74	221.90	68.12	11,895.33
2035	11,400.00	31.57	173.74	233.00	68.12	11,906.43
2036	11,400.00	31.57	173.74	244.65	68.12	11,918.08
2037	11,400.00	31.57	173.74	256.88	68.12	11,930.31
2038	5,700.00	15.79	86.87	134.86	34.06	5,971.58
合计	170,050.00	470.92	2,591.62	2,861.55	1,016.12	176,990.21

（三）税费现金流出分析

本项目增值税征税率为 13%，城市建设维护税为 5%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，房产税税率为房产原值的 1.2%，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	房产税、土地使用税	所得税	合计
2023	161.86	19.42	82.08	59.37	322.73
2024	388.45	46.61	82.08	267.81	784.96
2025	388.45	46.61	82.08	266.11	783.26



2026	388.45	46.61	82.08	264.32	781.47
2027	388.45	46.61	82.08	262.44	779.60
2028	388.45	46.61	82.08	260.47	777.63
2029	388.45	46.61	82.08	258.40	775.56
2030	388.45	46.61	82.08	256.23	773.38
2031	388.45	46.61	82.08	253.95	771.10
2032	388.45	46.61	82.08	251.55	768.70
2033	388.45	46.61	82.08	438.67	955.83
2034	388.45	46.61	82.08	436.03	953.18
2035	388.45	46.61	82.08	433.26	950.41
2036	388.45	46.61	82.08	430.34	947.50
2037	388.45	46.61	82.08	453.54	970.69
2038	135.44	16.25	41.04	254.75	447.48
合计	5,735.66	688.28	1,272.29	4,847.24	12,543.48

(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	-	5,000.00		5,000.00	105.00	105.00
2023	5,000.00	11,000.00		16,000.00	441.00	441.00
2024	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2025	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2026	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2027	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2028	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2029	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2030	16,000.00		-	16,000.00	672.00	672.00
2031	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2032	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2033	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2034	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2035	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2036	16,000.00			16,000.00	672.00	672.00
2037	16,000.00		5,000.00	11,000.00	567.00	5,567.00
2038	11,000.00		11,000.00	-	231.00	11,231.00
合计		16,000.00	16,000.00		10,080.00	26,080.00



(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 2038 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	2027
一、经营活动产生的现金流						
1. 经营活动产生的现金流	-	6,270.83	15,050.00	15,050.00	15,050.00	15,050.00
2. 经营活动支付的现金流	-	4,920.69	11,809.66	11,816.47	11,823.62	11,831.13
3. 经营活动支付的各项税金	-	322.73	784.96	783.26	781.47	779.60
4. 经营活动产生的现金流小计	-	1,027.41	2,455.38	2,450.27	2,444.90	2,439.27
二、投资活动产生的现金流量						
1. 支付项目建设资金	8,000.00	10,651.11				
2. 支付的铺底资金		466.89				
3. 投资活动产生的现金流小计	-8,000.00	-11,118.00	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流						
1. 项目资本金	4,000.00					
2. 债券及银行借款筹资款	5,000.00	11,000.00		-		
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-				-
4. 支付融资利息	105.00	441.00	672.00	672.00	672.00	672.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	8,895.00	10,559.00	-672.00	-672.00	-672.00	-672.00
四、现金流总计						
1. 期初现金	-	895.00	1,363.41	3,146.79	4,925.05	6,697.96
2. 期内现金变动	895.00	468.41	1,783.38	1,778.27	1,772.90	1,767.27
3. 期末现金	895.00	1,363.41	3,146.79	4,925.05	6,697.96	8,465.23

(续表)

年份	2028	2029	2030	2031	2032	2033
----	------	------	------	------	------	------



一、经营活动产生的现金流						
1. 经营活动产生的现金流	15,050.00	15,050.00	15,050.00	15,050.00	15,050.00	15,050.00
2. 经营活动支付的现金流	11,839.02	11,847.30	11,855.99	11,865.12	11,874.70	11,884.77
3. 经营活动支付的各项税金	777.63	775.56	773.38	771.10	768.70	955.83
4. 经营活动产生的现金流小计	2,433.36	2,427.15	2,420.63	2,413.78	2,406.59	2,209.41
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	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-672.00	-672.00	-672.00	-672.00	-672.00	-672.00
四、现金流总计						
1. 期初现金	8,465.23	10,226.58	11,981.73	13,730.36	15,472.14	17,206.73
2. 期内现金变动	1,761.36	1,755.15	1,748.63	1,741.78	1,734.59	1,537.41
3. 期末现金	10,226.58	11,981.73	13,730.36	15,472.14	17,206.73	18,744.14

(续表)

年份	2034	2035	2036	2037	2038	合计
一、经营活动产生的现金流						
1. 经营活动产生的现金流	15,050.00	15,050.00	15,050.00	15,050.00	7,525.00	224,495.83
2. 经营活动支付的现金流	11,895.33	11,906.43	11,918.08	11,930.31	5,971.58	176,990.21
3. 经营活动支付的各项税金	953.18	950.41	947.50	970.69	447.48	12,543.48
4. 经营活动产生的现金流小计	2,201.48	2,193.16	2,184.42	2,149.00	1,105.94	34,962.14
二、投资活动产生的现金流量						-
1. 支付项目建设资金						18,651.11
2. 支付的铺底资金						466.89
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-19,118.00



三、筹资活动产生的现金流						-
1. 项目资本金						4,000.00
2. 债券及银行借款筹资款						16,000.00
3. 偿还债券及银行借款本金				5,000.00	11,000.00	16,000.00
4. 支付融资利息	672.00	672.00	672.00	567.00	231.00	10,080.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-672.00	-672.00	-672.00	-5,567.00	-11,231.00	-6,080.00
四、现金流总计						-
1. 期初现金	18,744.14	20,273.62	21,794.78	23,307.20	19,889.20	
2. 期内现金变动	1,529.48	1,521.16	1,512.42	-3,418.00	-10,125.06	9,764.14
3. 期末现金	20,273.62	21,794.78	23,307.20	19,889.20	9,764.14	9,764.14

（六）本息覆盖倍数

项目名称	拟发行额度 (期限: 15 年)	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
无棣县粮食应急配送中心项目	16,000.00	34,962.14	26,080.00	1.34

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自求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自求平衡情况的分析，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。

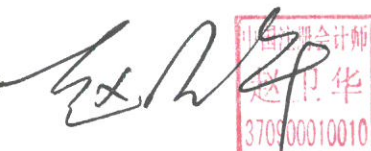
本专项评价报告仅供发行人本次 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项债券（十三期）滨州市无棣县粮食应急配送中心项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

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：


中国注册会计师 赵卫华
370900010010

中国注册会计师：


中国注册会计师 孟庆福
370100011171

2022 年 2 月 16 日





913701030690342410

三
本
回

类型 特殊普通合伙分支机构

负责人 赵卫华

圖書集成

冲等本、务、计、的、
 可经、出、出、未、
 出、出、出、出、
 安、安、安、安、
 有、有、有、有、
 行、行、行、行、
 企、企、企、企、
 业、业、业、业、
 财、财、财、财、
 务、务、务、务、
 部、部、部、部、
 报、报、报、报、
 表、表、表、表、
 出、出、出、出、
 身、身、身、身、
 立、立、立、立、
 分、分、分、分、
 立、立、立、立、
 算、算、算、算、
 计、计、计、计、
 报、报、报、报、
 告、告、告、告、
 验、验、验、验、
 证、证、证、证、
 审、审、审、审、
 批、批、批、批、
 代、代、代、代、
 理、理、理、理、
 记、记、记、记、
 业、业、业、业、

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

济南市市中区石蜡街12号银座国际广场
35A层1号房

登記機夫

2019

11



国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

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》。

发证机关: 山东省财政厅

2019 年 08 月 01 日

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

名称:

赵卫华

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 **1970-08-20**
 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: **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

年度检验 2010年

Annual Renewal 2010

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.



75



姓 名 孟庆奎
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 084-10-12
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.



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

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.



2015 年 07 月 11 日
/y /m /d

山东省注册会计师协会