

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（二十三期）—2022 年山
东省政府专项债券（三十七期）滨州市惠民
县沙河石庙段治理工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

和信咨字（2022）第 010545 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（二十三期）—2022 年山东省政府 专项债券（三十七期）滨州市惠民县沙河石庙段 治理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

二〇二二年六月二十日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

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(二十三期)—2022年山东省政府专项债券(三十七期)滨州市惠民县沙河石庙段治理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010545号

客户名称: 滨州市财政局

报告日期: 2022-06-20



0105312022061810914548

报告文号: 和信咨字(2022)第010545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 (二十三期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十七期) 滨州市惠民县沙河石庙段治理工程项目收益与融资平衡专项 评价报告

和信咨字 (2022) 第 010545 号

我们接受委托,对 2022 年山东省 (滨州市惠民县沙河石庙段治理工程项目) 专项债券提供了财务评价服务。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)规定进行本项目发行使用管理,了解 2022 年山东省 (滨州市惠民县沙河石庙段治理工程项目) 专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。惠民县城乡水务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。我们的责任是根据惠民县城乡水务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:由于在编制项目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

惠民县沙河石庙段治理工程项目

（二）项目单位

惠民县城乡水务局

（三）项目规划审批

山东龙跃兴设计集团有限公司于 2021 年 9 月对该项目出具了《沙河石庙段治理工程可行性研究报告》。

惠民县发展和改革局于 2022 年 2 月 15 日下发（惠发改字〔2022〕32 号）《关于惠民县沙河石庙段治理工程项目可行性研究报告的批复》。

（四）项目建设规模和主要建设内容

河道清淤疏浚 7.8km；新建改建沿线配套建筑物共 4 座，其中改建朱家泵站 1 座，改建于陈泵站 1 座，新建刘家堡节制闸 1 座，新建王家沟水闸 1 座。

（五）项目建设期限

项目建设周期为 6 月（2022 年 7 月-2022 年 12 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 2,395.33 万元。具体情况如下表：

序号	费用名称	投资额
----	------	-----



1	工程部分总投资	2,122.46
2	专项部分总投资	272.87
4	总投资	2,395.33

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 2,395.33 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 1,295.33 万元，占投资总额比例为 54.08%，由项目单位自筹解决。

2、拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 1,100.00 万元

本次拟发行 1,100.00 万元，债券发行期限 15 年，假设债券发行利率 4.00%，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、参考惠民县与项目周边收费标准及《惠民县沙河石庙段治理工程项目可行性研究报告》，并考虑通货膨胀等因素，现按照以下情景进行测算：

沙河工程实施后，年增加蓄水能力 3600 万 m³，通过新建节制闸，拦蓄地表径流，满足灌区灌溉。沙河灌区属于簸箕李灌区，根据惠发改价格〔2020〕195 号文件，农业用水终端试行价格为 0.1 元/立方米，农田灌溉面积 7.8 万亩，其



中小麦 3.7 万亩，玉米 4.1 万亩。根据惠民县农业水价综合改革实施区测算和多年农田水利工程运行数据，我县拟定农业灌溉用水终端水价为泵站灌溉：0.12~0.35 元/m³，机井灌溉 0.14~0.34 元/m³。根据以上规定本次灌溉定额单位采用 461m³/亩(灌溉 4 次)，收取水费 0.1 元/ m³，灌溉供水效益每年 360 万元。

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：

单位：万元

年份	灌溉供水收入	合计
2022		
2023	342.00	342.00
2024	342.00	342.00
2025	342.00	342.00
2026	342.00	342.00
2027	342.00	342.00
2028	342.00	342.00
2029	342.00	342.00
2030	342.00	342.00
2031	342.00	342.00
2032	342.00	342.00
2033	342.00	342.00
2034	342.00	342.00
2035	342.00	342.00
2036	342.00	342.00
2037	171.00	171.00
合计	4,959.00	4,959.00

(二) 项目运营成本预测

1、参考查阅项目立项文件和《惠民县沙河石庙段治理工程项目可行性研究



报告》，项目成本主要为折旧费、外购动力及燃料、工资及福利、修理费、其他费用等。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 5.00%，进行项目净现金流出测算：

（1）燃料及动力费

本工程泵站总的装机容量为 400kW 计算。灌溉期运行，一年灌溉 4 次，每次 6 天，每次考虑 1.3 日变化系数，按 0.61 元/度计算，则每年的电费计算为 18.27 万元。

（3）工资及福利费

根据水利部、财政部印发的《水利工程管理单位定岗标准(试点)》（水办[2004]307 号文）规定，确定河道正常运行期工程管理人员 4 人，每人每年工资 5.0 万元计，工资年上浮 2%，共计管理费用 20 万元。

（4）修理费

工程综合维护费包括工程日常养护费、年修和大修理费，按工程固定资产投资额核算，费率标准参照《水利建设项目经济评价规范》和《水利工程维护养护定额(试点)》（水办[2004]130 号文），并结合本工程的实际情况，计算得年均综合维护费为 7.5 万元。

（5）其他费用

主要包括差旅费、办公费、研究试验费、会议费等，按照前几项 10%计



取，经计算其他费用为 1.38 万元。

(6) 折旧及摊销

本工程按照工程投资全部形成固定资产考虑，折旧费采用年限平均法，按照下式计算：折旧费=固定资产原值×综合折旧率

按照工程设计标准，工程经济寿命按 15 年考虑，综合折旧率按照 3.33%考虑，工程固定资产原值 2036.03 万元，计算本工程年折旧费为 67.80 万元。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

金额单位：万元

年份	外购材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2022						
2023		19.18	21.00	7.88	1.45	49.51
2024		19.18	21.42	7.88	1.45	49.93
2025		19.18	21.85	7.88	1.45	50.36
2026		19.18	22.28	7.88	1.45	50.79
2027		19.18	22.73	7.88	1.45	51.24
2028		19.18	23.18	7.88	1.45	51.69
2029		19.18	23.65	7.88	1.45	52.15
2030		19.18	24.12	7.88	1.45	52.63
2031		19.18	24.60	7.88	1.45	53.11
2032		19.18	25.10	7.88	1.45	53.60
2033		19.18	25.60	7.88	1.45	54.11
2034		19.18	26.11	7.88	1.45	54.62
2035		19.18	26.63	7.88	1.45	55.14
2036		19.18	27.16	7.88	1.45	55.67
2037		9.59	13.99	3.94	0.72	28.24
合计		278.16	349.42	114.19	21.01	762.78

(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）等规定，该项目收入免缴纳增值税，企业所得税 25%。

单位：万元

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2022				
2023			45.99	45.99
2024			45.89	45.89
2025			45.78	45.78
2026			45.67	45.67
2027			45.56	45.56
2028			45.45	45.45
2029			45.33	45.33
2030			45.21	45.21
2031			45.09	45.09
2032			44.97	44.97
2033			44.84	44.84
2034			44.71	44.71
2035			44.59	44.59
2036			44.45	44.45
2037			22.12	22.12
合计			655.67	655.67

（四）专项债券应付本息情况

本次拟发行 1,100.00 万元，债券发行期限 15 年，假设债券发行利率 4.00%，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。

应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	债券期初余	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合
----	-------	------	------	--------	------	-------



	额					计
2022	-	1,100.00		1,100.00	22.00	22.00
2023	1,100.00	-		1,100.00	44.00	44.00
2024	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2025	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2026	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2027	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2028	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2029	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2030	1,100.00		-	1,100.00	44.00	44.00
2031	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2032	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2033	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2034	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2035	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2036	1,100.00			1,100.00	44.00	44.00
2037	1,100.00		1,100.00	0.00	22.00	1,122.00
合计		1,100.00	1,100.00		660.00	1,760.00

（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 2037 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	-	342.00	342.00	342.00	342.00
2.经营活动支付的现金流	-	49.51	49.93	50.36	50.79
3.经营活动支付的各项税金	-	45.99	45.89	45.78	45.67
4.经营活动产生的现金流小计	-	246.50	246.18	245.86	245.54
二、投资活动产生的现金流量					
1.支付项目建设资金	2,155.80	239.53		-	
2.支付的铺底资金					
3.投资活动产生的现金流小计	-2,155.80	-239.53	-	-	-
三、筹资活动产生的现					



金 流					
1.项目资本金	1,295.33		-		
2.债券及银行借款筹资款	1,100.00	-			
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-		
4.支付融资利息	22.00	44.00	44.00	44.00	44.00
5.筹资活动产生的现金流合计	2,373.33	-44.00	-44.00	-44.00	-44.00
四、现金流总计					
1.期初现金	-	217.53	180.50	382.68	584.55
2.期内现金变动	217.53	-37.03	202.18	201.86	201.54
3.期末现金	217.53	180.50	382.68	584.55	786.08

续上表

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00
2.经营活动支付的现金流	51.24	51.69	52.15	52.63	53.11
3.经营活动支付的各项税金	45.56	45.45	45.33	45.21	45.09
4.经营活动产生的现金流小计	245.20	244.86	244.51	244.16	243.80
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	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-44.00	-44.00	-44.00	-44.00	-44.00
四、现金流总计					
1.期初现金	786.08	987.28	1,188.15	1,388.66	1,588.82
2.期内现金变动	201.20	200.86	200.51	200.16	199.80
3.期末现金	987.28	1,188.15	1,388.66	1,588.82	1,788.62

续上表

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
----	--------	--------	--------	--------	--------



一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	342.00	342.00	342.00	342.00	342.00
2.经营活动支付的现金流	53.60	54.11	54.62	55.14	55.67
3.经营活动支付的各项税金	44.97	44.84	44.71	44.59	44.45
4.经营活动产生的现金流小计	243.43	243.05	242.66	242.28	241.88
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	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-44.00	-44.00	-44.00	-44.00	-44.00
四、现金流总计					
1.期初现金	1,788.62	1,988.05	2,187.10	2,385.76	2,584.04
2.期内现金变动	199.43	199.05	198.66	198.28	197.88
3.期末现金	1,988.05	2,187.10	2,385.76	2,584.04	2,781.92

续上表

年份	2037 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	171.00	4,959.00
2.经营活动支付的现金流	28.24	762.78
3.经营活动支付的各项税金	22.12	655.67
4.经营活动产生的现金流小计	120.63	3,540.55
二、投资活动产生的现金流量		-



1.支付项目建设资金		2,395.33
2.支付的铺底资金		-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-2,395.33
三、筹资活动产生的现金流		-
1.项目资本金		1,295.33
2.债券及银行借款筹资款		1,100.00
3.偿还债券及银行借款本金	1,100.00	1,100.00
4.支付融资利息	22.00	660.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-1,122.00	635.33
四、现金流总计		-
1.期初现金	2,781.92	
2.期内现金变动	-1,001.37	1,780.55
3.期末现金	1,780.55	1,780.55

(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	融资本息测算	本息覆盖倍数
惠民县沙河石庙段治理工程项目	1,100.00	3,540.55	1,760.00	2.01

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



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（二十三期）—2022 年山东省政府专项债券（三十七期）滨州市惠民县沙河石庙段治理工程项目之目的使用，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）

济南分所

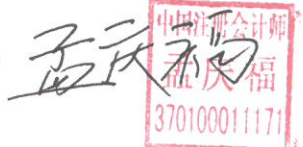
中国·济南



中国注册会计师:

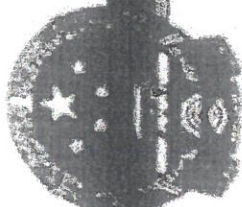

中国注册会计师 赵卫华
370900010010

中国注册会计师:


中国注册会计师 孟庆福
370100011171

2022年6月20日





照業營

统一社会信用代码

01929E0690E0102E16

名 著 新 著 特 殊 合 作 外 國 分 所

特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

陳
樹
勳
著

出員事計報告，驗証企業業
分立。清算單中，代理記
務處財務決算計劃。

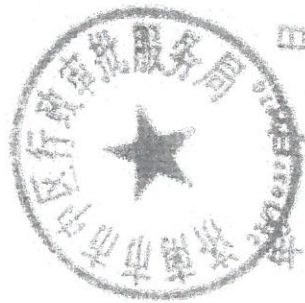
成立日期 2013年 07 月

2013年07月11日 星期三

济南市市中区石博街12号铭座晶都国际广场
35A层1号房

大正四年

632



[Faint handwritten notes at the bottom of the page]

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》。



中华人民共和国财政部制



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

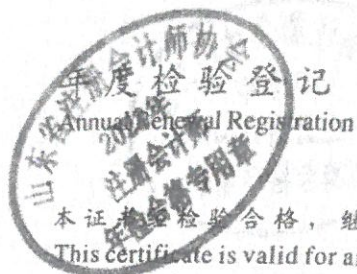
批准执业文号:

鲁财会〔2013〕23号

批准执业日期:

2013-06-24





姓名 赵卫华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-06-30
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.



2015年 3月 20日
/y /m /d



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: 370600010010
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 06 月 01 日
Date of Issuance





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(特殊普通合伙) 济南分所

Working unit

身份证号 71521198410125237

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:

Date of Issuance 2014 年 09 月 16 日

