

滨州市无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础 设施建设项目实施方案

项目单位：山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司

主管部门：山东无棣经济开发区管理委员会

财政部门：无棣县财政局

2025 年 11 月

一、项目基本情况

（一）项目名称

无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础设施建设
项目

（二）立项单位

山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司

山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司位于山东省无棣县，处于黄河三角洲高效生态经济区、山东半岛蓝色经济区发展的叠加带。2012年2月28日，经无棣县国有资产管理局批准，山东省工商管理局核准，无棣县工商管理局注册成立，注册资金10000万元，是一家致力于投资中小高新技术企业发展的创业投资及咨询企业。主要投资滨州市内新材料、新能源与可再生能源、环境保护及现代化农业开发等国家鼓励发展的高新技术领域以及“黄蓝”两区经济领域的初创期中小高新科技和高成长型企业。

公司实行总经理负责制，下设综合业务部、风险控制部、投资发展部、财务审计部和法律部。公司核心管理团队长期从事投资管理、证券投资等工作，在企业财务管理、投融资、企业管理等方面具有丰富经验。熟悉国家产业政策，对高新技术发展方向有较为前瞻性的研判和学习能力。注重对被投资企业的增值服务，包括为企业推荐专业人才和输入先进的管理理

念，帮助企业整合多方资源，推动企业走向资本市场实现跨越式发展。

公司本着通过专业化管理、个性化服务、商业化运作，架起联接金融资本和创业企业的桥梁，推进中小高新技术企业产业化发展的宗旨，长期专注于中小高新企业的产业化发展，广泛联系各类创业引导基金，成功运作市场拓展和企业管理经验与能力，借助于优厚的政策扶持，积极探索、努力实践，以创新求发展，开拓既能与国际风险投资相接轨，为山东省乃至全国中小高新企业的发展提供“创业投资、投资管理、策划私募、公司上市”等全面的金融资本解决方案，实现“企业与金融资本的沟通、塑造知名品牌、提升公司价值”的目标，快速推进滨州市“黄蓝两区”中小企业产业化。

（三）项目规划审批

山东安和安全技术研究院有限公司于2022年10月对该项目出具了《无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础设施建设项目可行性研究报告》；

2022年10月26日，无棣县发展和改革局出具《关于山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（项目赋码：2210-371623-04-01-991523）。

（四）项目规模与主要建设内容

新建标准化厂房（一）9 栋，建筑面积 135452.16 m²，新建标准化厂房（二）12 栋，建筑面积 153607.68 m²，服务中心 1 栋，建筑面积 940.16 m²，污水处理站 1 座，建筑面积 10000 m²，项目总建筑面积 30 万 m²，配套建设供电、供水、排水管道等基础设施，项目建成后可容纳 30 家企业入驻，通过标准化厂房出租等实现收益。

（五）项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 1 月至 2026 年 12 月。

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据

（1）国家发改委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）。

（2）《山东省市政工程概算定额》（2017 年版）；

（3）《山东省市政工程消耗量定额》（2016 年版）；

（4）国家发改委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；

（5）国家及当地有关法规政策及费用标准；

（6）滨州市材料预算价格；

（7）现行投资估算的有关规定；

（8）本地类似工程造价情况；

（9）项目《可行性研究报告》。

（二）资金筹措方案

1、资金筹措原则

（1）通过自筹投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。

（2）发行政府专项债券向社会筹资。

（3）采用银行贷款等其他融资方式（如有）。

2、资金来源

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券及银行融资等方式。本项目估算总投资 100,000.00 万元，其中：项目资本金 50,000.00 万元，2024 年从其他项目调入专项债券 3,000.00 万元，2025 年已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,900.00 万元，后续拟发行专项债券 40,100.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	100,000.00	100.00%	
一、资本金	50,000.00	50.00%	
（一）自有资金	50,000.00	50.00%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			

3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	50,000.00	50.00%	
（一）已发行专项债券	6,000.00	6.00%	
（二）本期拟发行专项债券	3,900.00	3.90%	
（三）后续拟发行专项债券	40,100.00	40.10%	
（四）银行融资			

三、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目资金测算平衡表

表 2 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	265,261.54	-	-	-	5,231.98	7,324.78
经营活动支出	B	32,491.75	-	-	-	978.82	1,018.97
支付的各项税费	C	62,690.12	-	-	-	976.86	1,382.63
经营活动现金净流量	D=A-B-C	170,079.67	-	-	-	3,276.31	4,923.17
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	96,574.37	-	50,000.00	46,574.37	-	-
流动资金支出	F	-		-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-96,574.37	-	-50,000.00	-46,574.37	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金（自有资金）	H	50,000.00	-	25,000.00	25,000.00	-	-
专项债券	I	50,000.00	3,000.00	47,000.00	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	50,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	59,544.00	-	68.10	2,097.00	2,097.00	2,097.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-9,544.00	3,000.00	71,931.90	22,903.00	-2,097.00	-2,097.00
四、期初现金	P		-	3,000.00	24,931.90	1,260.53	2,439.84
期内现金变动	Q=D+G+O	63,961.30	3,000.00	21,931.90	-23,671.37	1,179.31	2,826.17

五、期末现金	R=P+Q	63,961.30	3,000.00	24,931.90	1,260.53	2,439.84	5,266.01
--------	-------	-----------	----------	-----------	----------	----------	----------

续上表:

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57
经营活动支出	B	1,059.13	1,079.21	1,079.21	1,108.28	1,108.28	1,108.28
支付的各项税费	C	2,164.11	2,157.18	2,157.18	2,149.92	2,149.92	2,149.92
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,194.33	6,181.18	6,181.18	6,159.38	6,159.38	6,159.38
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,097.00	2,097.00	2,097.00	2,097.00	2,097.00	2,097.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00
四、期初现金	P	5,266.01	9,363.35	13,447.53	17,531.71	21,594.09	25,656.47
期内现金变动	Q=D+G+O	4,097.33	4,084.18	4,084.18	4,062.38	4,062.38	4,062.38
五、期末现金	R=P+Q	9,363.35	13,447.53	17,531.71	21,594.09	25,656.47	29,718.85

续上表:

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57
经营活动支出	B	1,108.28	1,108.28	1,138.80	1,138.80	1,138.80	1,138.80
支付的各项税费	C	2,149.92	2,149.92	2,142.28	2,142.28	2,142.28	2,142.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,159.38	6,159.38	6,136.49	6,136.49	6,136.49	6,136.49
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	6,900.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,097.00	2,097.00	2,097.00	2,097.00	2,097.00	2,097.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00	-2,097.00	-8,997.00
四、期初现金	P	29,718.85	33,781.23	37,843.61	41,883.10	45,922.58	49,962.07
期内现金变动	Q=D+G+O	4,062.38	4,062.38	4,039.49	4,039.49	4,039.49	-2,860.51
五、期末现金	R=P+Q	33,781.23	37,843.61	41,883.10	45,922.58	49,962.07	47,101.56

续上表:

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57
经营活动支出	B	1,138.80	1,128.31	1,128.31	1,128.31	1,128.31	1,128.31
支付的各项税费	C	2,198.38	2,311.38	2,311.38	2,311.38	2,311.38	2,311.38
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,080.39	5,977.88	5,977.88	5,977.88	5,977.88	5,977.88
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,872.60	1,872.60	1,872.60	1,872.60	1,872.60	1,872.60
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60
四、期初现金	P	47,101.56	51,309.34	55,414.62	59,519.90	63,625.18	67,730.46
期内现金变动	Q=D+G+O	4,207.79	4,105.28	4,105.28	4,105.28	4,105.28	4,105.28
五、期末现金	R=P+Q	51,309.34	55,414.62	59,519.90	63,625.18	67,730.46	71,835.73

续上表:

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57	9,417.57
经营活动支出	B	1,161.97	1,161.97	1,161.97	1,161.97	1,161.97	1,197.30
支付的各项税费	C	2,302.96	2,302.96	2,302.96	2,302.96	2,302.96	2,294.13
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,952.64	5,952.64	5,952.64	5,952.64	5,952.64	5,926.14
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,872.60	1,872.60	1,872.60	1,872.60	1,872.60	1,872.60
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60	-1,872.60
四、期初现金	P	71,835.73	75,915.77	79,995.81	84,075.85	88,155.89	92,235.93
期内现金变动	Q=D+G+O	4,080.04	4,080.04	4,080.04	4,080.04	4,080.04	4,053.54
五、期末现金	R=P+Q	75,915.77	79,995.81	84,075.85	88,155.89	92,235.93	96,289.47

续上表:

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	9,417.57	9,417.57	7,847.97
经营活动支出	B	1,197.30	1,197.30	997.75
支付的各项税费	C	2,294.13	2,294.13	2,380.97
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,926.14	5,926.14	4,469.26
二、投资活动产生的现金	—			
建设成本支出	E	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—			
资本金（自有资金）	H	-	-	-
专项债券	I	-	-	-
银行借款	J	-	-	-
偿还债券本金	K	-	3,000.00	40,100.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-
支付债券利息	M	1,872.60	1,872.60	1,804.50
支付银行借款利息	N	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,872.60	-4,872.60	-41,904.50
四、期初现金	P	96,289.47	100,343.00	101,396.54
期内现金变动	Q=D+G+O	4,053.54	1,053.54	-37,435.24
五、期末现金	R=P+Q	100,343.00	101,396.54	63,961.30

（二）应付本息情况

专项债券

本项目 2024 年由鲁北高新区园区基础设施提升工程已发行债券金额中的 3,000.00 万调入本项目，债券发行期限 30 年，债券利率 2.27%；2025 年 8 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券发行期限 15 年，债券利率 2.28%；本次拟发行专项债券 3,900.00 万元，债券发行期限 15 年，假设债券利率 4.00%；2025 年后续拟发行专项债券 40,100.00 万元；债券发行期限 30 年，假设债券利率 4.50%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。

表 3 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券 存续 期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息合 计
2024	-	3,000.00	-	3,000.00	2.27%-4.50%	-	-
2025	3,000.00	47,000.00	-	50,000.00	2.27%-4.50%	68.10	68.10
2026	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2027	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2028	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2029	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2030	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2031	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00

债券 存续 期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息合 计
2032	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2033	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2034	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2035	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2036	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2037	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2038	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2039	50,000.00	-	-	50,000.00	2.27%-4.50%	2,097.00	2,097.00
2040	50,000.00	-	6,900.00	43,100.00	2.27%-4.50%	2,097.00	8,997.00
2041	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2042	43,100.00	-		43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2043	43,100.00	-		43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2044	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2045	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2046	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2047	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2048	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2049	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2050	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2051	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60

债券 存续 期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息合 计
2052	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2053	43,100.00	-	-	43,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	1,872.60
2054	43,100.00	-	3,000.00	40,100.00	2.27%-4.50%	1,872.60	4,872.60
2055	40,100.00	-	40,100.00	-	2.27%-4.50%	1,804.50	41,904.50
合计		50,000.00	50,000.00			59,544.00	109,544.00

（三）本息覆盖倍数

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 170,079.67 万元，融资本息合计 109,544.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.55。

四、专项债券使用与项目收入缴库安排

项目单位（包括项目单位的管理单位）保证严格按照政府债券管理相关规定履行相应义务，确保政府专项债券资金专款专用。

专项债券收支纳入政府性基金预算管理，根据专项债券《信息披露文件》规定的还本付息安排，项目单位（包括项目单位的管理单位）应以本方案中的项目收入按照对应的缴库科目上缴财政，按时、足额支付政府专项债券本息。

五、项目风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1、项目合法性、合理性遭质疑的风险

该项目的建设是否与现行政策、法律、法规相抵触，是否有充分的政策、法律依据；该项目是否坚持严格的审查审批和报批程序；是否经过严谨科学的可行性研究论证；建设方案是否具体，详实，配套措施是否完善。

2、项目可能造成环境破坏的风险

项目在建设期间可能对环境产生的影响包括施工噪声、粉尘、废弃土石方、生态破坏的影响等，项目在运营期间可能对环境产生的影响主要包括水、固体废弃物、噪声等对环境的影响。

3、施工期间安全问题和施工单位内部管理不善的风险

施工期间安全问题以及工程施工内部如劳动用工、安全保障、工资发放、工程款支付等方面如果不能做到合理、及时、规范，也可能引发社会不稳定问题。

（二）与项目收益相关的风险

1、市场达不到预期风险

从财务分析中的敏感性分析计算表可知，项目收益对数量较为敏感，如果市场供需态势发生较大变化，用量项目需求减少，将会对项目的收益带来一定风险。

2、运营成本增加风险

项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修和

安全等方面的管理存在一定的风险,项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营、抢险救灾及运营效益。

六、项目事前绩效评估

(一) 项目概况

无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础设施建设项目主管部门为山东无棣经济开发区管理委员会,项目单位为山东黄河三角洲恒发投资有限公司,本次申请专项债券 0.39 亿元用于项目建设。

(二) 评估内容

1.项目实施的必要性

(1) 推动无棣县新旧动能转换的需要

自山东省大力推进新旧动能转换以来,我省各地市实行了一系列积极的改革措施,促使企业自主的开展节能减排和升级改造,提升了企业的工艺先进性和设备能效水平。无棣县根据实际,整合有限的社会资源和资金,对开发区内现有的资源进行整合和提升,从总体上改变开发区目前的发展瓶颈。通过建立特色产业园以及基础设施建设,无棣县可以实现整体的新旧动能转换,有力的推动整个园区经济发展。

(2) 提高园区的基础设施建设

基础设施的完备度是衡量投资环境优劣的重要尺度,为确

保更多重点企业的引进,无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程加大了基础设施的建设,搞好服务配套,积极推动工业区再发展战略,从提升工业区的发展地位和形象入手,先后就工业区道路、以及配套等设施进行了控制性详细规划。

(3) 提高无棣经济开发区供水能力和排水能力, 改善园区配套条件。无棣经济开发区现有管网工程未能实现雨污分流, 并且随着入驻企业的增多, 供水能力和排水能力无法保障。该项目建设可以保障园区健康规范发展, 提升特色园区的承载能力, 增强园区供水能力, 进一步提升园区的外部配套条件, 达到优化投资环境的目的, 促进更多的企业入驻园区。

2.项目实施的公益性

无棣县经济开发区成立较早, 在园区建设初期, 为加快园区建设, 对入驻企业并未进行科学的规划和筛选, 没能够形成开发区的特色发展和产业聚集。开发区内的管网工程因设计较早, 已无法满足现状企业的用水需求和排污需求, 且日常维护费用很高, 给当地政府带来了很大的资金压力。

随着无棣县新一轮发展规划的制定, 如何保障园区健康规范发展成为目前的重点, 也是地方政府明确提出的工作任务。发展特色园区、实现优势产业聚集, 是未来园区发展的趋势, 也是园区生存的根本。无棣县经济开发区根据当地企业特点和外部条件, 提出无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工

程项目，增强园区供水能力，进一步提升园区的外部配套条件，达到优化投资环境的目的，促进更多的企业入驻园区，促进无棣县的新旧动能转换，带动当地就业，促进当地经济发展。

3.项目实施的收益性

本项目建成后可通过厂房租赁现金流入、物业费现金流入实现。项目收益可观，能满足项目融资本息总额覆盖倍数，确保专项债券按时还本付息。

4. 项目建设投资合规性

山东安和安全技术研究院有限公司于2022年10月对该项目出具了《无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础设施建设项目可行性研究报告》；

2022年10月26日，无棣县发展和改革局出具《关于山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园区基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（项目赋码：2210-371623-04-01-991523）。

5.项目成熟度

发展特色园区、实现优势产业聚集，是未来园区发展的趋势，也是园区生存的根本。无棣县经济开发区根据当地企业特点和外部条件，提出无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程建设，并规划配套园区的基础设施建设，对污水管网、供水管网进行重新规划和建设，并建设污水处理厂来提升特色

园区的承载能力。同时，对现有水库进行升级提升，增强园区供水能力，进一步提升园区的外部配套条件。本项目的建设为园区标准化厂房建设打下良好的基础，可以起到积极的示范作用。

6.项目资金来源和到位可行性

本项目 2024 年由鲁北高新区园区基础设施提升工程已发行债券金额中的 3,000.00 万调入本项目，债券发行期限 30 年，债券利率 2.27%；2025 年 8 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券发行期限 15 年，债券利率 2.28%；本次拟发行专项债券 3,900.00 万元，债券发行期限 15 年，假设债券利率 4.00%；2025 年后续拟发行专项债券 40,100.00 万元；债券发行期限 30 年，假设债券利率 4.50%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。资本金占比 50.00%。项目资本金在逐步到位，能够保证项目前期费用及后期融资所需，确保本项目顺利实施。

山东黄河三角洲恒发投资有限公司实力雄厚，项目资金按期到期有保障。

7.项目收入、成本、收益预测合理性

根据项目可研报告，对本项目收入、成本、收益情况进行合理预测。本项目预期现金流入来源于厂房租赁现金流入、物业费现金流入。项目运营成本包括原材料、工资及福利费、修

理费、燃料及动力费、利息支出等。

本项目的收入、成本、收益预测充分考虑了项目所在地的市场情况、通货膨胀、长期竞争规律等因素，预测合理。

8.债券资金需求合理性

由于本项目规模较大、建设周期较长、后期收益较高，通过精确测算项目建设各阶段经费需求，本着债券资金“逐次到位”、“按需发放”、“精准保障”、“债券资金拨付与库款支出进度的衔接匹配”的原则，合理确定债券资金需求。

经测算，该项目本次申请专项债券资金 3900 万元，与投资支出进度相匹配，需求合理。

9.项目偿债计划可行性和偿债风险点

（1）项目偿债计划

本次拟申请债券为十五年期固定利率，每半年付息一次，到期一次偿还本金。

项目偿债计划符合专项债券特征，偿债金额与每年运营收益相匹配，发行期内各阶段均可顺利还款，项目偿债计划合理可行。

（2）偿债风险

①经营风险

由于项目投资较大，收入来源较多，市场情况存在一定的不确定性，公司在项目运营管理存在一定风险。

②财务风险

项目财务风险主要表现在应收账款上，由于项目租金较多，如管理不善，后期可能存在欠费现象。

（3）偿债风险的应对措施

①偿债专项小组人员安排

公司在本次债券申请前成立偿债专项小组，专项小组自本期债券发行日起履行职责，全面负责本期债券存续期的各项事务，并在兑付日执行相关兑付工作。并视需要在本期债券兑付完成后执行后续相关工作。

②严格按照法律法规和相关规定

完善的风险管理体系，公司遵循《公司法》、《证券法》、《证券公司内部控制指引》、中国证监会等监管机构及《公司章程》的有关规定，构建科学完善的法人治理结构，建立符合公司发展需要的组织架构和运行机制。

③建立财务预警分析指标体系，防范财务风险

市场竞争中，竞争的基本动机和目标是实现最大化收入。但是，竞争者的预期利益目标并不是总能实现的，实际上，竞争本身也会使竞争者面临不能实现其预期利益目标的危险，甚至在经济利益上受到损失。这种实际实现的利益与预期利益目标发生背离的可能性，就是竞争者面对的风险。风险是由不确定性因素而造成损失或获益的可能性。所有对公司而言建立财务

预警系统是非常有必要性的,在建立短期财务预警系统的同时,还要建立长期财务预警系统。对其中获利能力、偿债能力、经济效率、发展前景进行综合性的剖析。

④管理风险

预防负责人管理不善,造成公司运营受阻;管理经验不足,公司各部门不能紧密合作,协调发展。对此健全管理机制,加强奖惩制度,寻找更多的客户渠道,为公司创造更多的利益。可聘请更高水平的技术人员指导运营工作,政府为市场管理创造良好的外部环境条件,为项目的正常运营提供支撑。同时在项目运营过程中,注重以人为本的人力资源管理,逐步建立符合实际的包括具有激励体制的薪酬和福利待遇制度体系的完整的管理制度体系,将整体利益与员工利益密切结合,稳定主要管理人员和核心人员队伍,促进良性循环和健康发展。

10.绩效目标合理性

一是依据《关于贯彻落实〈中共中央国务院关于全面实施预算绩效管理的意见〉的通知》、财政部门绩效指标框架及行业绩效指标体系,结合项目及行业特点,科学设计本项目的绩效指标,包括产出指标、效益指标、服务对象满意度指标。产出指标具体包括数量指标、质量指标、时效指标,效益指标具体包括经济效益指标、社会效益指标、生态效益指标、可持续影响指标等。

二是对各个指标提出量化目标，量化目标不能过高，否则实施结果可能完不成预期目标，也不能过低，使项目单位成本远高于行业通常的标准。

该项目绩效目标科学合理、细化量化、可比可测。

（三）评估结论

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 170,079.67 万元，融资本息合计 109,544.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.55，符合专项债要求；项目可以通过自筹、发行专项债券、银行贷款等方式完成资金筹措，为本项目提供足够的资金支持，保证本项目的顺利施工。总的来说，本项目绩效目标明确，可实施性较强，资金投入风险基本可控，本项目事前绩效评估符合专项债券申报使用要求。