

2021 年山东省（淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程（孝妇河干流治理工程））黄河流域高质量发展专项债券  
（一期）

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

## 山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2021年山东省（淄博市孝妇河流域经  
开区段水环境综合治理工程（孝妇河干  
流治理工程））黄河流域高质量发展专  
项债券（一期）项目收益与融资自求  
平衡专项评价报告

报告文号：致同专字（2021）第371C010766号

客户名称：淄博市财政局

报告时间：2021-05-17

签字注册会计师：何峰（CPA：370300010008）  
崔晓丽（CPA：110101300388）



011092021051807587890

报告文号：致同专字（2021）第371C010766号

事务所名称：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所电话：010-85665858

传真：010-85665120

通讯地址：北京市朝阳区建国门外大街22号赛特  
广场5层

电子邮件：china@cn.gt.com

---

防伪查询网址：<http://sdcpcpvfw.cn> (防伪报备栏目) 查询

## 目录

|                    |      |
|--------------------|------|
| 项目收益与融资自求平衡专项评价报告  | 1-2  |
| 附件：项目预期收益及现金流入评价说明 | 3-10 |

## 2021 年山东省（淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程（孝妇河干流治理工程））黄河流域高质量发展专项债券（一期） 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

致同专字（2021）第 371C010766 号

致同会计师事务所（特殊普通合伙）接受委托，对 2021 年山东省（淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程（孝妇河干流治理工程））黄河流域高质量发展专项债券（一期）（以下简称“本期债券”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们参照《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》进行审核。发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项的推测性假设，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。

总体评价结果如下：

单位：万元

| 项目名称                               | 拟发行额度<br>(期限 10 年) | 净现金流入<br>测算 | 债券本息测<br>算 | 本息覆<br>盖倍数 |
|------------------------------------|--------------------|-------------|------------|------------|
| 淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目 | 15,900.00          | 34,554.41   | 21,704.30  | 1.59       |

根据前述对淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限内预计产生用于还本付息金额的净现金流入 34,554.41 万元，能够覆盖债券本息金额 21,704.30 万元，专项债券本息覆盖倍数 1.59 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。其中，项目拟申请发行专项债券 15,900.00 万元，其中 2020 年已发行专项债券 6,100.00 万元，本期申请发行专项债券 9,800.00 万元。

本专项评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。



中国注册会计师




中国注册会计师




中国·北京

二〇二一年五月十七日

## 附件：项目预期收益及现金流入评价说明

重要提示：本资金平衡测算报告是基于一定假设和估计基础上编制的，但测算所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

### 一、项目概况

#### (一) 淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目基本情况

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目通过蓄水工程建设，拦蓄孝妇河来水，通过调水工程建设，自孝妇河取水利用现状西坞泵站调水至周村城区淦河、涿河及米沟河，满足周村城区河道用水需求。

通过对孝妇河自柳园路桥至出境段长 10.42km 河道进行综合整治（起始桩号为 49+900~60+320）：扩挖河道长 10.42km，对河道护砌长 17.15km，筑堤长 11.55km，结合堤防建设新建防汛道路长 15.23km，对月河支流回水段进行治理，袁家钢坝闸进行维护，解决周村区河道用水水源问题。

#### (二) 项目投资估算及资金筹措方式

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目总投资额 41,915.26 万元，项目资本金 26,015.26 万元，计划通过发行政府专项债券募集 15,900.00 万元。2020 年以淄博市周村区孝妇河流域水环境综合治理项目名称发行专项债券 6,100.00 万元，2021 年拟申请发行专项债券 9,800.00 万元，本期拟申请专项债券 9,800.00 万元。

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目对可行性研究报告参数中的资本金比例及资金来源等部分数据进行了修正。目前项目正在建设中，项目建设中根据资金需求及融资进度、成本等变化进行科学、合理的调整。具体情况如下：

金额单位：万元

| 序号 | 项目                                 | 项目总投资额    | 项目资本金     | 2020 年已发行专项债券金额 | 本期计划发行专项债券金额 |
|----|------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|--------------|
| 1  | 淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目 | 41,915.26 | 26,015.26 | 6,100.00        | 9,800.00     |
|    | 合计                                 | 41,915.26 | 26,015.26 | 6,100.00        | 9,800.00     |

## 二、项目承办单位基本情况

承办单位：淄博瑞鑫投资有限公司

地址：山东省淄博经济开发区联通路 508 号创业广场 1 号楼 607 室

注册资本：200000 万元人民币

法定代表人：刘维克

经营范围：以自有资金投资（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动；未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）；土地开发；工业园区开发和建设；水利工程、道路工程、建筑工程施工；房屋租赁；物业管理；汽车租赁；自来水的供应；燃气站、加油站、加气站、充电桩公共资源建设管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

## 三、财务评价假设

### （一）一般假设

1、发行人遵照《地方政府专项债券发行管理暂行办法》（财库[2015]83号）、《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）规定进行本项目申报，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；

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的重大不利影响。

### （二）特殊假设

1、本项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划；工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

2、政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

- 3、土地出让价格在正常范围内变动；
- 4、项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息；
- 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。

#### 四、发行计划

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 15,900.00 万元，期限 10 年。其中 2020 年已发行专项债券 6,100.00 万元，利率 3.33%；2021 年拟申请发行专项债券 9,800.00 万元，本期拟申请发行专项债券 9,800.00 万元，预计利率 3.85%。

发行计划如下表：

| 发行年份 | 发行规模（万元） | 发行期限  |
|------|----------|-------|
| 2020 | 6,100.00 | 10 年期 |
| 2021 | 9,800.00 | 10 年期 |

#### 五、评价内容

根据财预【2018】161号文《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》及财政部对于专项债券相关管理要求，我们对项目如下内容进行评价：

##### (一)项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。

参考淄博市与项目周边市场价格，并考虑通货膨胀等因素，本次评价本着谨慎性原则，对可行性研究报告参数进行了个别修正。现按照以下情景进行测算：

##### 1、项目收入预测：



淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目未来预期收入来自农业供水收入。预计农业用水供水量 400 万立方米/年，参考淄博周边用水水价，单价为 0.45 元/立方米，预计农业供水收入为 180 万元/年。

## 2、项目运营成本情况

本项目成本包括能源动力费、工资及福利费、维修费用，能源动力费预计 25 万元每年、工资及福利费预计 15 万元每年、维修费用预计 20 万元每年。

## 3、政府指定地块出让收益情况：

根据淄博市各区人民政府出具的指定相关地块出让收益用于偿债的文件，用于偿还专项债券指定地块共 1 宗，其中周村区 1 宗，地块位置、面积、土地性质如下：

| 项目          | 具体位置                            | 占地面积（亩） | 土地性质 |
|-------------|---------------------------------|---------|------|
| 指定地块 1（周村区） | 东至青年路街道二十里铺村，西至德阳路，南至规划道路，北至机场路 | 105     | 住宅用地 |

土地收益及现金流入预测：

### (1) 土地出让价格预测

依据淄博市周村区自然资源的土地交易信息，并查询淄博市周村区公开土地交易信息，选取项目周边地块各 5 宗，参考此 5 宗土地出让的平均价格进行预测。具体如下表：

#### ① 项目周边地块信息：

| 序号 | 宗地编号               | 位置                             | 面积（亩）   | 用途 | 成交日期       | 成交价（万元）   |
|----|--------------------|--------------------------------|---------|----|------------|-----------|
| 1  | 周村区 2019（存量）-004 号 | 周村区体育管理中心以西、周隆路以北              | 2.78298 | 住宅 | 2019/10/28 | 829.00    |
| 2  | 周村区 2019（存量）-010 号 | 周村区电厂路以南、北门街以西                 | 17.4165 | 住宅 | 2020/1/11  | 4,838.00  |
| 3  | 周村区 2019（增量）-023 号 | 恒信路以南、德阳路以西、东马村以北、周村区人民医院以东    | 58.0215 | 住宅 | 2019/12/12 | 20,966.00 |
| 4  | 周村区 2019（存量）-014 号 | 山东恒丰房地产开发有限公司以北、正阳路以东          | 8.11275 | 住宅 | 2020/4/16  | 1,823.00  |
| 5  | 周村区 2019（增量）-009 号 | 周村区机场路以南、正阳路以西、周村交通运输局以北、米沟河以东 | 30.303  | 住宅 | 2020/3/30  | 10,545.00 |

根据淄博市周村区人民政府指定地块出让计划，预计可偿债土地出让收益为33,354.41万元，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目                | 地块 1      |
|----|-------------------|-----------|
| 一  | 出让土地回款            | 35,109.91 |
| 二  | 用于资金平衡土地相关收益      | 33,354.41 |
| 1  | 土地出让收入            | 35,109.91 |
| 2  | 国有土地收益基金(1*5%)    | 1,755.50  |
| 3  | 用于资金平衡土地相关收益(1-2) | 33,354.41 |

## (二) 项目收益与融资自求平衡性预测

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目收益为指定地块收益，项目建设金包含项目资本金及债券资金，根据相关文件的规定，对发行专项债券的项目收益与融资情况实现平衡。本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况见下表：

| 项目                                 | 本息覆盖倍数 |
|------------------------------------|--------|
| 淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目 | 1.59   |

1、淄博市周村区孝妇河流域水环境综合治理项目产生的项目运营收益以及指定地块出让收益的本息覆盖倍数：

金额单位：人民币万元

| 年度  | 借贷本息支付   |        |          | 土地收益 | 其他收益 |
|-----|----------|--------|----------|------|------|
|     | 本金       | 利息     | 本息合计     |      |      |
| 第一年 |          | 203.13 | 203.13   |      |      |
| 第二年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第三年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第四年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第五年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第六年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第七年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第八年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第九年 |          | 580.43 | 580.43   |      |      |
| 第十年 | 6,100.00 | 580.43 | 6,680.43 |      |      |

| 年度     | 借贷本息支付    |          |           | 土地收益      | 其他收益     |
|--------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|
|        | 本金        | 利息       | 本息合计      |           |          |
| 第十一年   | 9,800.00  | 377.30   | 10,177.30 |           |          |
| 合计     | 15,900.00 | 5,804.30 | 21,704.30 | 33,354.41 | 1,200.00 |
| 本息覆盖倍数 |           |          |           |           | 1.59     |

## 2、项目还本付息情况：

### (1) 存量专项债券：

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目于2020年已发行专项债券6,100.00万元，利率3.33%，期限10年，应付本息情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度  | 期初本金余额   | 本期偿还本金   | 期末本金余额   | 融资利率  | 应付利息     |
|-----|----------|----------|----------|-------|----------|
| 第一年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第二年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第三年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第四年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第五年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第六年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第七年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第八年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第九年 | 6,100.00 |          | 6,100.00 | 3.33% | 203.13   |
| 第十年 | 6,100.00 | 6,100.00 | -        | 3.33% | 203.13   |
| 合计  |          | 6,100.00 |          |       | 2,031.30 |

### (2) 拟继续发行专项债券：

淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目于2021年拟申请发行专项债券9,800.00万元，预计利率3.85%，期限10年，应付本息情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度 | 期初本金余额 | 本期偿还本金 | 期末本金余额 | 融资利率 | 应付利息 |
|----|--------|--------|--------|------|------|
|----|--------|--------|--------|------|------|

| 年度  | 期初本金余额   | 本期偿还本金   | 期末本金余额   | 融资利率  | 应付利息     |
|-----|----------|----------|----------|-------|----------|
| 第一年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第二年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第三年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第四年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第五年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第六年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第七年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第八年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第九年 | 9,800.00 |          | 9,800.00 | 3.85% | 377.30   |
| 第十年 | 9,800.00 | 9,800.00 | -        | 3.85% | 377.30   |
| 合计  |          | 9,800.00 |          |       | 3,773.00 |

### 3、还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。本次评价本着谨慎性原则，根据前述对项目未来数据的合理预测，在本债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 34,554.41 万元，能够覆盖债券本息金额 21,704.30 万元，债务本息偿付保障倍数 1.59，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

## 六、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在全部债券存续期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

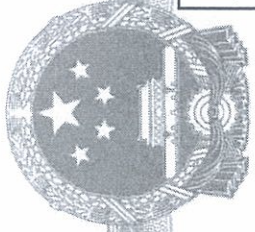
综上，我们认为，淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡债券的方式完成资金筹措。

## 七、使用限制

1、本评价报告出具的意见，是对淄博市孝妇河流域经开区段水环境综合治理工程(孝妇河干流治理工程)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。

2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业的注册会计师无关。



此件仅供业务报告使用，复印无效

统一社会信用代码

91110105592343655N

# 营业执照

(副本) (20-1)



扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息



名称 利致同会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

经营范围 会计报表、审计报告、清算报告、验资报告、资产评估、工程造价、司法鉴定、税务咨询、企业管理咨询、其他经营活动；法律、法规、规章和国家有关规定允许的经营活动；不得从事国家法律、法规、规章和国家有关规定禁止和限制类的经营活动。

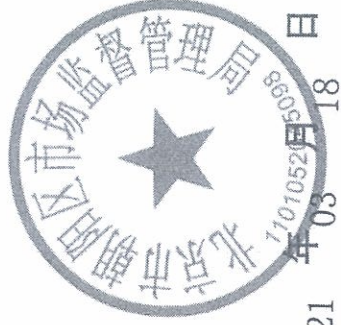
成立日期 2011年12月22日

合伙期限 2011年12月22日至 长期

主要经营场所 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场五层

此件与原件一致 再次复印无效

登记机关



2021年03月18日

证书序号: 0014469

此件仅用于业务报告使用, 复印无效

### 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所

## 执业证书



名称: 普同会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010156

批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期: 2011年12月13日

发证机关: 北京市财政局



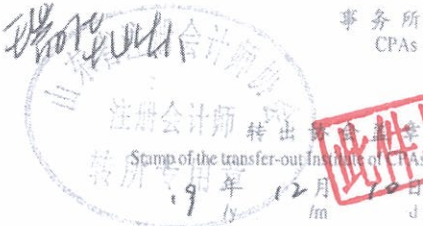
二〇一〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制

此件仅供业务报告使用，复印无效

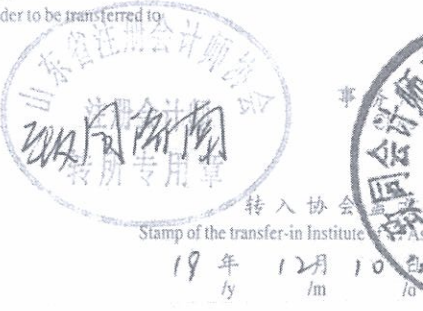
注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from



事务所  
CPAs

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



事务所

转入协会  
Institute of CPAs



|                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| 姓名<br>Full name            | 何峰                    |
| 性别<br>Sex                  | 男                     |
| 出生日期<br>Date of birth      | 1965-01-23            |
| 工作单位<br>Working unit       | 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所 |
| 身份证号码<br>Identity card No. | 370321650123001       |



10

年度检验登注册  
Annual Renewal Registration

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

370300010008

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs

山东省注册会计师协会

发证日期:  
Date of Issuance

1996 年 01 月 16 日

年 月 日

4

5

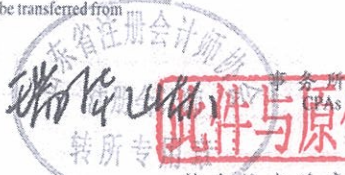


此件仅供业务报告使用，复印无效

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from



转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入

Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

姓名 Full name 刘 颖  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1983-11-30  
工作单位 Working unit 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所  
身份证号码 Identity card No. 370783198311304861



此件与原件一致 再次复印无效

年度检验登记 2018年  
Annual Renewal Registration



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：110101300388  
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：2014 年 10 月 28 日  
Date of Issuance      /y      /m      /d



年      月      日  
/y      /m      /d