

2021年山东省（滨州市沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）项目收益与融资

自求平衡专项评价报告

和信咨字（2021）第010094号

目 录	页 码
2021年山东省（滨州市沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）收益与融资自求平衡专项评价报告	1-14



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二一年五月十八日



2021年山东省（滨州市沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）收益与融资自求平衡 专项评价报告

和信咨字（2021）第010094号

我们接受委托，对2021年山东省（滨州市沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）提供了财务评价服务。我们的财务评价服务是基于《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库【2020】43号）的相关规定进行本项目申报，了解2021年山东省（滨州市沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡情况而实施。沾化经济开发区管理委员会的责任是提供与本次财务评价服务相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据沾化经济开发区管理委员会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

沾化经济开发区园区基础设施提升项目

（二）项目单位

沾化经济开发区管理委员会

（三）项目规划审批

2020年2月，山东舜华房地产评估造价咨询有限公司对该项目出具了《沾化区经济技术开发区园区基础设施提升项目可行性研究报告》，滨州市沾化区发展和改革局于2020年3月5日下发沾发改投资[2020]46号《关于沾化区经济技术开发区园区基础设施提升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

项目主要建设标准化厂房20000平方米、铺设供水管线14km、排水管道20.08千米、供热管线10km、供气管道20.5km；新建和升级沥青混凝土道路22.38km；新建、改造高压线路4.5km；改扩建园区道路2.5km；更换雨水井盖5450余套，配套建设路灯、消防、人行道等市政基础设施。

（五）项目建设期限

本项目拟于2020年4月开工建设，预计2021年12月竣工，建设周期21个月。



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号文）和地方政府相关专项债券管理要求，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算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 25,000.00 万元。具体情况如下表： 单位：万元

序号	费用名称	投资额
1	工程费用	8,800.00
2	配套基础设施费	12,800.00
3	工程建设其他费用	2,508.80
4	基本预备费	723.26
5	铺底流动资金	167.94
	总投资	25,000.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 25,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 7,500.00 万元，占投资总额比例为 30.00%，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 17,500.00 万元。

其中 2020 年 7 月已发行 3,000.00 万元，债券发行利率为 3.69%，债券发行期限为 15 年；本期拟发行 2,000.00 万元，剩余额度 12,500.00 万元假设于 2021 年度发行完毕。债券发行期限为 15 年，假设债券发行利率为 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《沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目可行性研究报告》，本项目建设完成后，项目运营收入主要来自厂房租赁费、供水配套收费、天然气



配套收费及热力基础设施配套一次收费。具体说明如下：

根据沾化经济开发区管委会出具的《关于沾化经济开发区园区基础设施提升项目收益价格说明》，沾化经济开发区园区基础设施提升项目位于山东沾化经济开发区内，属于山东省省级工业园区，项目租金预计为 365 元/平米/年-547.5 元/平米/年。沾化经济开发区园区基础设施提升项目的厂房可实现出租收入按照 280 元/平米/年。项目出租收入 560 万元。

项目的供水管线为沾化经济开发区配套工程，建成后向供水单位收取配套费，待建设成本收回后，不再收取费用，园区内新增用水量为 13 万立方米/天。即 4745 万立方米/年，用水配套收费价格按照 0.43 元/立方米，项目年收入为 2040 万元。

项目的天然气管线为沾化经济开发区配套工程，建成后向供气单位收取配套费，待建设成本收回后，不再收取费用，天然气配套收费价格按照 0.4 元/立方米，项目年新增天然气约为 2100 万立方米，年均收入 840 万元。

项目热力基础设施配套费一次性配套费 100 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浮 2.00%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

年限	厂房出租收入	供水管网使用费收入	供气管网使用费收入	其他收入	合计
2020 年					



2021年	-	-	-	-	-
2022年	548.80	1,999.20	823.20	98.00	3,469.20
2023年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2024年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2025年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2026年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2027年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2028年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2029年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2030年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2031年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2032年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2033年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2034年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2035年	548.80	1,999.20	823.20		3,371.20
2036年	182.93	666.40	274.40		1,123.73
合计	7,866.13	28,655.20	11,799.20	98.00	48,418.53

（二）项目运营成本预测

1、参考《沾化区经济开发区园区基础设施提升工程可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利、折旧和摊销费、修理费等。

（1）燃料动力费

燃动力名称	单位	数量	单价	价格
电	万度	36	0.68	24.48
水	方	330	3.1	0.10
合计				24.58

（2）工资及福利

项目建成后职工为 20 人，平均工资每人每年按工作人员 3 万元、管理人员 5 万元计算，福利费按工资总额的 14% 计取，年工资及福利费总额为 79.80 万元。

（3）折旧和摊销费

项目形成应计提折旧的固定资产原值 22,323.26 万元。固定资产折旧采用



直线法平均计算, 建筑物净残值率按 15%计算, 折旧年限按 50 年计; 机器设备等净残值率按 10%计算, 折旧年限按 20 年计。本项目达产年年折旧费为 737.90 万元。

无形资产按 10 年摊销计算, 其他资产摊销期按 10 年摊销计算, 项目年摊销费 250.88 万元。

(4) 修理费

本项目修理费按照建筑工程和设备购置费的 2%计取, 修理费用 432.00 万元。

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(不包括折旧、摊销)上浮 2.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下:

单位: 万元

年限	燃料动力	工资福利	修理费	合计
2020				
2021	-	-	-	-
2022	25.07	81.40	440.64	547.11
2023	25.07	81.40	440.64	547.11
2024	25.07	81.40	440.64	547.11
2025	25.07	81.40	440.64	547.11
2026	25.07	81.40	440.64	547.11
2027	25.07	81.40	440.64	547.11
2028	25.07	81.40	440.64	547.11
2029	25.07	81.40	440.64	547.11
2030	25.07	81.40	440.64	547.11
2031	25.07	81.40	440.64	547.11
2032	25.07	81.40	440.64	547.11
2033	25.07	81.40	440.64	547.11



2034	25.07	81.40	440.64	547.11
2035	25.07	81.40	440.64	547.11
2036	8.36	27.13	146.88	182.37
合计	359.36	1,166.68	6,315.84	7,841.88

（三）税费现金流出分析

根据《财政部国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》（财税〔2014〕57号）和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》（财税〔2009〕9号），《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定，本项目收入需缴纳增值税，其中自来水、天然气管网使用费增值税税率为6%，厂房租赁费收入增值税税率为9%，此外厂房租赁收入需要交纳12%的房产税，城市维护建设税为7%，教育费附加为3%，地方教育费附加为2%，地方水利建设基金为0.5%，企业所得税税率为25%。

单位：万元

年份	增值税	城建税及附加	所得税	房产税	合计
2020	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-
2022	159.59	19.95	247.97	71.21	498.71
2023	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2024	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2025	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2026	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2027	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2028	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2029	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2030	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2031	151.49	18.94	228.44	60.42	459.29
2032	151.49	18.94	291.16	60.42	522.01
2033	151.49	18.94	291.16	60.42	522.01
2034	151.49	18.94	291.16	60.42	522.01
2035	151.49	18.94	291.16	60.42	522.01
2036	50.50	6.31	82.11	20.14	159.06



合计	2,179.52	272.44	3,550.69	876.79	6,879.43
----	----------	--------	----------	--------	----------

（四）专项债券应付本息情况

2020年7月已发行3,000.00万元，债券发行利率为3.69%，债券发行期限为15年；本期拟发行2,000.00万元，剩余额度12,500.00万元假设于2021年度发行完毕。债券发行期限为15年，假设债券票面年利率4.00%，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：

单位：万元

年度	债券期初余额	本期增加	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2020		3,000.00		3,000.00		
2021	3,000.00	14,500.00		17,500.00	400.70	400.70
2022	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2023	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2024	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2025	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2026	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2027	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2028	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2029	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2030	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2031	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2032	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2033	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2034	17,500.00			17,500.00	690.70	690.70
2035	17,500.00		3,000.00	14,500.00	690.70	3,690.70
2036	14,500.00		14,500.00	-	290.00	14,790.00
合计	17,500.00	17,500.00	17,500.00	-	10,360.50	27,860.50

（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2020年至2036年现金流量情况如下表：

单位：万元



年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、经营活动产生的现金流						
1.经营活动产生的现金流	-	-	3,469.20	3,371.20	3,371.20	3,371.20
2.经营活动支付的现金流	-	-	547.11	547.11	547.11	547.11
3.经营活动支付的各项税金	-	-	498.71	459.29	459.29	459.29
4.经营活动产生的现金流小计	-	-	2,423.38	2,364.80	2,364.80	2,364.80
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	9,932.82	13,657.63	1,241.60	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	167.94	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-9,932.82	-13,825.57	-1,241.60	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1.项目资本金	7,500.00	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	3,000.00	14,500.00	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	-	400.70	690.70	690.70	690.70	690.70
5.筹资活动产生的现金流合计	10,500.00	14,099.30	-690.70	-690.70	-690.70	-690.70
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1.期初现金	-	567.18	840.90	1,331.98	3,006.08	4,680.19
2.期内现金变动	567.18	273.73	491.08	1,674.10	1,674.10	1,674.10
3.期末现金	567.18	840.90	1,331.98	3,006.08	4,680.19	6,354.29

续上表：

年份	2026年	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	3,371.20	3,371.20	3,371.20	3,371.20	3,371.20	3,371.20
2.经营活动支付的现金流	547.11	547.11	547.11	547.11	547.11	547.11
3.经营活动支付的各项税金	459.29	459.29	459.29	459.29	459.29	459.29
4.经营活动产生的现金流小计	2,364.80	2,364.80	2,364.80	2,364.80	2,364.80	2,364.80
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	690.70	690.70	690.70	690.70	690.70	690.70



5.筹资活动产生的现金流合计	-690.70	-690.70	-690.70	-690.70	-690.70	-690.70
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1.期初现金	6,354.29	8,028.39	9,702.49	11,376.59	13,050.70	14,724.80
2.期内现金变动	1,674.10	1,674.10	1,674.10	1,674.10	1,674.10	1,674.10
3.期末现金	8,028.39	9,702.49	11,376.59	13,050.70	14,724.80	16,398.90

续上表：

年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036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	3,371.20	3,371.20	3,371.20	3,371.20	1,123.73	48,418.53
2.经营活动支付的现金流	547.11	547.11	547.11	547.11	182.37	7,841.88
3.经营活动支付的各项税金	522.01	522.01	522.01	522.01	159.06	6,879.43
4.经营活动产生的现金流小计	2,302.08	2,302.08	2,302.08	2,302.08	782.30	33,697.23
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-	24,832.06
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-	167.94
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-25,000.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-	7,500.00
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-	17,500.00
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	3,000.00	14,500.00	17,500.00
4.支付融资利息	690.70	690.70	690.70	690.70	290.00	10,360.50
5.筹资活动产生的现金流合计	-690.70	-690.70	-690.70	-3,690.70	-14,790.00	-2,860.50
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1.期初现金	16,398.90	18,010.28	19,621.66	21,233.04	19,844.43	-
2.期内现金变动	1,611.38	1,611.38	1,611.38	-1,388.62	-14,007.70	5,836.73
3.期末现金	18,010.28	19,621.66	21,233.04	19,844.43	5,836.73	5,836.73

(六) 本息覆盖倍数

单位：万元

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
沾化经济开发区园区 基础设施提升工程	17,500.00	33,697.23	27,860.50	1.21



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发行 2021 年山东省（滨州市沾化区经济开发区园区基础设施提升工程项目）交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（一期）之目的使用，不得用作其他任何目的。

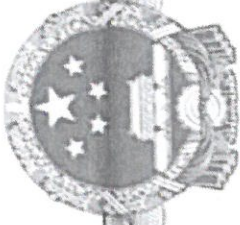


(此页无正文)

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

2021年5月18日

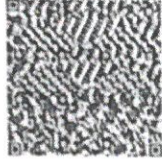




营业执照

(副本) 1-1

扫描二维码
登录业务系统
“国家企业信用信息公示系统”
了解更多登记、许可、备案信息



统一社会信用代码
913701030690342410

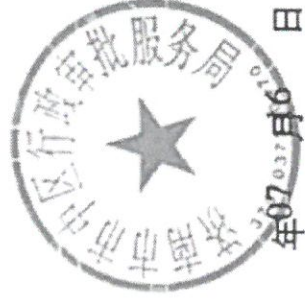
名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

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，出具审计报告；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号银座晶都国际广场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》。



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: 赵卫华

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

