

2021 年山东省（滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目）
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

和信咨字（2021）第 010200 号

目 录	页 码
2021 年山东省（滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目）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	1-17



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（滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目）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

和信咨字（2021）第010200号

我们接受委托，对2021年山东省（滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目）黄河流域高质量发展专项债券（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（滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目）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情况而实施。山东鲁北高新技术开发区管委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。我们的责任是根据山东鲁北高新技术开发区管委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

滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目

（二）项目单位

山东鲁北高新技术开发区管委会

（三）项目规划审批

2020年10月山东中慧咨询管理有限公司对该项目出具了《山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目可行性研究报告》。无棣县发展和改革局于2021年2月10日下发棣发改〔2021〕60号《关于山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目可行性研究报告的批复》。且在2021年4月7日取得无棣县发展和改革局《关于山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目有关事项变更的意见》。

（四）项目建设规模和主要建设内容

建设鲁北高新区马颊河南路网及配套工程：在鲁北高新区马颊河南新建道路20公里（按照主路面13m宽，人行道两侧各1.5m计算），雨水管网38000m，污水管网38000m，供热管道25000m，路灯1200盏。山东鲁北高新区智慧化园区建设项目新建园区封闭系统，整合原有的安全环保平台实现重大危险源和敏感点监控，实现园区项目自动分析；联通各企业现有安全环保监控，实现与上级部



门对接。泊埕河东路北延及配套工程新建道路 3.5 公里和 405 米的跨泊埕河桥一座，道路配套路灯和绿化。

鲁北高新区硬化提升工程。

马颊河跨河桥梁及管廊架工程：建设 $3 \times 13 + 7 \times 30$ 的马颊河跨河桥梁，长 306.2m，主桥面 9m，管廊架宽 6m。

（五）项目建设期限

该项目施工 36 个月，2020 年 10 月开始项目可行性研究、勘察、设计、“三通一平”等前期准备工作，2021 年 4 月开工，2023 年 7 月竣工。

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发到预期的设计能力；

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 186,000.00 万元。具体情况如下表：

序号	费用名称	投资额
1、	建筑工程	72,319.80
2、	机电设备及安装费	94,427.30
3、	工程建设其他费用	9,700.20
4、	基本预备费	8,822.35
5、	合计	186,000.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 186,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 171,000.00 万元，占投资总额比例为 91.94%，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 15,000.00 万元，

本次发行 5,000.00 万元，剩余额度 10,000.00 万元假设于 2021 年发行完毕，债券发行期限为 20 年，假设债券发行利率为 4.20%，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《无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目可行性研究报告》和无棣县发展和改革局出具的《关于山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目收益价格说明》，本项目建设完成后收入来源主要有管网收益，管网收益根据当地当年市场实际情况，年收益为 27600 万元，管道租赁单价为 2732.68 元/米。

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 53.70%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	管网租赁收益	合计
2021	-	-
2022	-	-
2023	6,175.00	6,175.00
2024	14,820.00	14,820.00
2025	14,820.00	14,820.00



2026	14,820.00	14,820.00
2027	14,820.00	14,820.00
2028	14,820.00	14,820.00
2029	14,820.00	14,820.00
2030	14,820.00	14,820.00
2031	14,820.00	14,820.00
2032	14,820.00	14,820.00
2033	14,820.00	14,820.00
2034	14,820.00	14,820.00
2035	14,820.00	14,820.00
2036	14,820.00	14,820.00
2037	14,820.00	14,820.00
2038	14,820.00	14,820.00
2039	14,820.00	14,820.00
2040	14,820.00	14,820.00
2041	4,940.00	4,940.00
合计	263,055.00	263,055.00

（二）项目运营成本预测

1、参考《无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目可行性研究报告》，本项目运营本主要包括原材料费、燃料和动力费、工资及福利费、折旧费和推销费、修理费。

（1）原材料费用

工程运营期所需消耗能耗的管材、线路及硬化配件等，年费用为 730 万元。

（2）职工工资及福利费项目新增劳动人员 80 人，年需工资及福利费 381.90 万元。



(3) 折旧、摊销及修理费项目形成的固定资产原值 25551.59 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 5%计算，折旧年限按 30 年计；机器设备等净残值率按 4%计算，折旧年限按 10 年计；其他固定资产净残值率按 5%计算，折旧年限按 20 年计，年折旧费为 2049.05 万元。

(4) 燃动力费用

运营期需燃料及动力主要为电、水，其费用按下列价格（含税）计算：
电：0.6 元/万千瓦时 水：1.5 元/立方米 运营期电用量为 45 万千瓦时，供水量为 3650m³，年燃动力费用为 5502 万元。

(5) 修理费

本项目修理费用主要为日常对管网的检修、维护，按设备总值的 3%估算，年修理费为 5267.07 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 5.00%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

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	合计
2021		-	-		-
2022		-	-		-
2023	319.38	2,407.13	167.08	2,304.34	5,197.92
2024	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2025	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2026	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2027	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02



2028	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2029	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2030	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2031	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2032	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2033	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2034	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2035	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2036	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2037	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2038	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2039	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2040	766.50	5,777.10	401.00	5,530.42	12,475.02
2041	255.50	1,925.70	133.67	1,843.47	4,158.34
合计	13,605.38	102,543.53	7,117.66	98,165.02	221,431.58

（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，本项目管网租赁收入增值税税率为9%，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%，地方水利建设基金0.5%，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	合计
2020	-	-	-	-
2021	-	-	-	-
2022	-	-	-	-
2023	94.47	9.92	-	104.39
2024	226.73	23.81	-	250.54
2025	226.73	23.81	-	250.54



2026	226.73	23.81	-	250.54
2027	226.73	23.81	-	250.54
2028	226.73	23.81	-	250.54
2029	226.73	23.81	-	250.54
2030	226.73	23.81	-	250.54
2031	226.73	23.81	-	250.54
2032	226.73	23.81	-	250.54
2033	226.73	23.81	-	250.54
2034	226.73	23.81	-	250.54
2035	226.73	23.81	-	250.54
2036	226.73	23.81	-	250.54
2037	226.73	23.81	-	250.54
2038	226.73	23.81	-	250.54
2039	226.73	23.81	-	250.54
2040	226.73	23.81	-	250.54
2041	75.58	7.94	-	83.51
合计	4,024.49	422.57	-	4,447.06

(四) 专项债券应付本息情况

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：

单位：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
2021	-	15,000.00		15,000.00	315.00	315.00
2022	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2023	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2024	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2025	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2026	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2027	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2028	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2029	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2030	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2031	15,000.00		-	15,000.00	630.00	630.00
2032	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2033	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00



2034	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2035	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2036	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2037	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2038	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2039	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2040	15,000.00			15,000.00	630.00	630.00
2041	15,000.00		15,000.00	-	315.00	15,315.00
合计		15,000.00	-		12,600.00	27,600.00

（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 2020 年至 2041 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	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	-	-	6,175.00	14,820.00	14,820.00
2. 经营活动支付的现金流	-	-	5,197.92	12,475.02	12,475.02
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	104.39	250.54	250.54
4. 经营活动产生的现金流小计	-	-	872.68	2,094.44	2,094.44
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1. 支付项目建设资金	61,756.55	82,342.07	41,171.03	-	-
2. 支付的铺底资金	-	-	-	730.35	-
3. 投资活动产生的现金流小计	-61,756.55	-82,342.07	-41,171.03	-730.35	-



三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1. 项目资本金	171,000.00	-	-	-	-
2. 债券及银行借款筹资款	15,000.00	-	-	-	-
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4. 支付融资利息	315.00	630.00	630.00	630.00	630.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	185,685.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	-	123,928.45	40,956.38	28.03	762.13
2. 期内现金变动	123,928.45	-82,972.07	-40,928.35	734.09	1,464.44
3. 期末现金	123,928.45	40,956.38	28.03	762.13	2,226.57

续上表

年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00
2. 经营活动支付的现金流	12,475.02	12,475.02	12,475.02	12,475.02	12,475.02
3. 经营活动支付的各项税金	250.54	250.54	250.54	250.54	250.54
4. 经营活动产生的现金流小计	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44
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	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	2,226.57	3,691.01	5,155.45	6,619.90	8,084.34
2. 期内现金变动	1,464.44	1,464.44	1,464.44	1,464.44	1,464.44
3. 期末现金	3,691.01	5,155.45	6,619.90	8,084.34	9,548.78

续上表

年份	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、经营活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1. 经营活动产生的现金流	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00
2. 经营活动支付的现金流	12,475.02	12,475.02	12,475.02	12,475.02	12,475.02
3. 经营活动支付的各项税金	250.54	250.54	250.54	250.54	250.54
4. 经营活动产生的现金流小计	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44
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	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	9,548.78	11,013.23	12,477.67	13,942.11	15,406.55
2. 期内现金变动	1,464.44	1,464.44	1,464.44	1,464.44	1,464.44
3. 期末现金	11,013.23	12,477.67	13,942.11	15,406.55	16,871.00

续上表

年份	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、经营活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1. 经营活动产生的现金流	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00	14,820.00
2. 经营活动支付的现金流	12,475.02	12,475.02	12,475.02	12,475.02	12,475.02
3. 经营活动支付的各项税金	250.54	250.54	250.54	250.54	250.54
4. 经营活动产生的现金流小计	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44	2,094.44
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	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00
5. 筹资活动产生的 现金流合计	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00	-630.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1. 期初现金	16,871.00	18,335.44	19,799.88	21,264.32	22,728.77
2. 期内现金变动	1,464.44	1,464.44	1,464.44	1,464.44	1,464.44
3. 期末现金	18,335.44	19,799.88	21,264.32	22,728.77	24,193.21

续上表

年份	2041 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	4,940.00	263,055.00
2. 经营活动支付的现金流	4,158.34	221,431.58
3. 经营活动支付的各项税金	83.51	4,447.06
4. 经营活动产生的现金流小计	698.15	37,176.36
二、投资活动产生的现金流量	-	-
1. 支付项目建设资金	-	185,269.65
2. 支付的铺底资金	-	730.35
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-186,000.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-
1. 项目资本金	-	171,000.00
2. 债券及银行借款筹资款	-	15,000.00



3.偿还债券及银行借款本金	15,000.00	15,000.00
4.支付融资利息	315.00	12,600.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-15,315.00	158,400.00
四、现金流总计	-	-
1.期初现金	24,193.21	-
2.期内现金变动	-14,616.85	9,576.36
3.期末现金	9,576.36	9,576.36

(七) 本息覆盖倍数

项目名称	拟发行额度（期限：20年）	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目	15,000.00	37,176.36	27,600.00	1.35

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 2021 年山东省（滨州市无棣县山东鲁北高新技术开发区园区基础配套设施工程项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）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

2021年5月18日

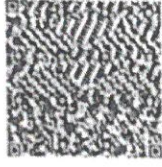




营业执照

(副本) 1-1

扫描二维码
登录系统,
注册企业信
息公示系统,
了解更多登
记、备案信
息



统一社会信用代码
913701030690342410

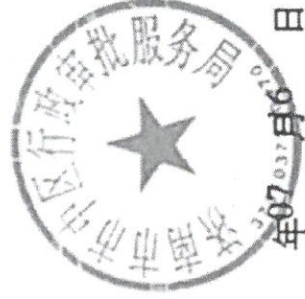
名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

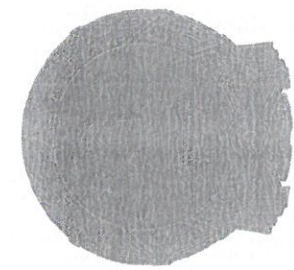
经营范围 许可经营范围: 审查企业财务报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关审计报告; 基本建设年度财务决算审计, 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的, 未获批准前不得经营)

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 济南市市中区石麟街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019 年 07 月 06 日



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

赵卫华

名称:

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

证书序号: 5000814

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》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》。



发证机关: 山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制