



青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级

改造工程、收费系统升级改造工程

专项债券收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

冀卓真咨询（2021）第 2001 号

邯郸市卓真会计师事务所（普通合伙）

邯郸市卓真会计师事务所

HANDAN CITY ZHUO ZHEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统
升级改造工程、收费系统升级改造工程
专项债券收益与融资自求平衡
财务评估咨询报告

冀卓真咨询（2021）第 2001 号

我们接受委托，对青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程专项债券的收益与融资自求平衡情况，提供财务评估咨询服务，并出具专项财务评价报告。

我们的审核依据是《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》。相关实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

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。

由于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。

一、财务评估声明

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- 1、我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- 2、我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效的；
- 3、贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- 4、在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所做分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- 5、贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；

二、财务评估使用

本总体评价仅供发行人本次申请发行青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

三、评估依据

- 1、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发（2014）43号）；

2、《关于印发地方政府债券发行管理办法的通知》（财库〔2020〕43号）；

3、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）；

4、投资估算参照邯郸市近期同类项目的平均成本；

5、国家及地方其他相关法律、法规。

四、债券基本信息

本期债券基本信息

项目名称	青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程
发行规模	陆仟伍佰万元整(RMB: 65,000,000.00 元)
募集资金用途	拟用于青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程
债券期限	5 年期
债券利率	固定利率
还本付息方式	利息按每年支付，本金分年偿还，在本期债券存续期的第 3、4、5 年每年的还本日分别偿还本金 1950 万元、1950 万元、2600 万元，已兑付本金从兑付日起不另计利息。

五、项目预期收益、成本以及融资平衡情况

项目总投资为 8773.4679 万元。本次拟申请政府专项债券 6500 万元，假设债券利率 4%，债券续存期内按每年付息，第 3、4、5 年每年的还本日分别偿还本金 1950 万元、1950 万元、2600 万元，已兑付本金从兑付日起不另计利息。本期债券本息共计 7566 万元。本期债券偿还资金来源为项目预期可支配收益为 17977.3 万元，预计相关收入对债券本息的覆盖倍数为 2.38 倍，项目收益可以覆盖融资成

本。

六、财务评估结论

根据财库（2020）43号、财预(2017)89号等专项债券文件，本项目属于由政府主导实施的建设项目，符合上述财库（2020）43号、财预(2017)89号等文件要求。

本项目通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，项目运营收益所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。

综上所述，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

附件：青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告说明书。

(本页无正文)

邯郸市卓真会计师事务所
(普通合伙)

中国 河北

中国注册会计师:

张建光



中国注册会计师:

任爱军



二〇二一年十月三十一日

**青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统
升级改造工程、收费系统升级改造工程
专项债券收益与融资自求平衡
财务评估咨询报告说明书**

本期债券基本信息

项目名称	青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程
发行规模	陆仟伍佰万元整 (RMB: 65,000,000.00 元)
募集资金用途	拟用于青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程
债券期限	5 年期
债券利率	固定利率
还本付息方式	利息按每年支付，本金分年偿还，在本期债券存续期的第 3、4、5 年每年的还本日分别偿还本金 1950 万元、1950 万元、2600 万元，已兑付本金从兑付日起不另计利息。

一、项目基本情况

- 1、项目名称：青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程
- 2、建设地点：青兰高速公路邯郸至涉县段
- 3、建设性质：升级改造
- 4、建设期限：项目计划 2022 年 1 月开工建设，2022 年年底完工，建设工期 12 个月。

5、项目实施单位：邯郸市交通运输局

6、建设内容及规模：（1）隧道机电系统升级改造工程。对鼓山、马鞍山、井沟岭、石泊、台坡等 5 座隧道和鼓山、马鞍山 2 座隧管所的隧道监控系统（闭路电视系统除外）进行升级改造；对隧道消防、照明、供配电相应设备进行升级改造。（2）收费系统升级改造工程。对史村、淑村、磁山、龙虎、涉县东、林峰等 6 个收费站收费车道机电设备等升级改造；对各收费站视频监视系统和附属设施进行升级改造；对外场 3 套门架式可变信息标志，18 套悬臂式可变信息标志等进行升级改造。

7、项目进展情况：本项目已经完成前期审批工作，正在进行工程施工及设备安装、调试前准备工作等。

8、项目审批：2020 年 7 月 9 日，河北省交通运输厅公路管理局出具文件《河北省交通运输厅公路管理局关于青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程等两个项目建设方案的审查意见》（冀交公路函计【2020】802 号）。

2021年10月18日，河北省交通运输厅公路管理局出具文件《河北省交通运输厅公路管理局关于青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造、收费系统升级改造工程施工图设计文件的批复》（冀交公路【2021】486 号）

9、项目总投资：项目总投资共计 8773.4679 万元，其中，建筑安装工程费用 7859.6307 万元、养护工程其它费用 658.2993 万元、基本预备费用 255.5379 万元。

二、债券应付本息情况

本项目拟发行政府专项债券 6500 万元，融资利率 4.06%，期限 5 年，利息按每年支付，本金分年偿还，在本期债券存续期的第 3、4、5 年每年的还本日分别偿还本金 1950 万元、1950 万元、2600 万元，已兑付本金从兑付日起不另计利息。具体情况如下：

还本付息表

单位：万元

项目计算期	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率	应付利息	本息和
2022 年		6500		6500	4%		0
2023 年	6500			6500	4%	260	260
2024 年	6500			6500	4%	260	260
2025 年	6500		1950	4550	4%	260	2210
2026 年	4550		1950	2600	4%	182	2132
2027 年	2600		2600	0	4%	104	2704
合计		6500	6500			1066	7566

三、评估依据和假设

(一) 评估测算依据

- 1、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；
- 2、《关于印发地方政府债券发行管理办法的通知》（财库〔2020〕43 号）；
- 3、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）；
- 4、青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程专项债券实施方案；

- 5、投资估算参照邯郸市近期同类项目的平均成本；
- 6、国家及地方其他相关法律、法规。

（二）项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以预测期间经济环境的最佳估计为前提，以本项目预期收入对应的政府性基金收入为基础，并结合项目的建设期、近几年项目周边成交情况等条件编制。

（三）项目收益及现金流入预测假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3、对融资人有影响的法律法规无重大变化；
- 4、价格在正常范围内变动；
- 5、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对融资人造成的重大不利影响。
- 6、预测期内政府制定的收益计划、投资改建计划等能够顺利执行。

四、评估过程

我们根据国家、地方相关政策文件，查阅实施方案，实施尽调及访谈、安排专业人员评估、以真实、客观、独立为原则，经认真审核，出具本评估报告。

五、评估结果

（一）项目投资估算

本项目总投资为 8773.4679 万元，项目总投资共计 8773.4679 万元，其中，建筑安装工程费用 7859.6307 万元、养护工程其它费用 658.2993 万元、基本预备费用 255.5379 万元。

投资估算表

单位：万元

序号	名称	估算价值			
		建筑安装工程费	养护工程其它费用	基本预备费用	合计
一	项目建设投资				
	青兰高速公路邯郸至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程	7859.6307	658.2993	255.5379	8773.4679
二	占比	89.58%	7.50%	2.91%	100.00%

（二）资金筹措方案

1、项目资金来源

项目总投资为 8773.4679 万元，拟申请债券资金 6500 万元，占总投资的比例为 74.09%。资本金 2273.4679 万元，占总投资的 25.91%。如总投资超概算，由财政部门解决，并列入当年相应年度财政预算，确保项目资金及时投入，保证项目顺利实施。

项目资金筹措计划表

单位：万元

项目	金额	备注
资本金	2273.4679	25.91%
政府专项债券	6500	74.09%
合计	8773.4679	100%

2、资金使用计划

本项目总投资 8773.4679 万元，此次拟申请债券资金 6500 万元，计划于 2022 年全部使用完毕。项目债券资金使用计划参见下表。

本期债券资金使用计划表

单位：万元

项目	金额	备注
政府专项债券	6500	于 2022 年全部使用完毕

（三）项目运营收入、成本、收益预测

1、项目运营收入

根据项目单位提供的数据，近两年青兰二期高速公路拆账收入归属于邯郸的通行费收入增长较快，2017年归属于邯郸的通行费收入2030.82万元，2018年归属于邯郸的通行费收入4165.89万元，是2017年收入的2.05倍。2019年归属于邯郸的通行费收入5563.46万元，是2018年收入的1.34倍。2020年1月到9月归属于邯郸的通行费收入为3900.5万元（因受疫情的影响，收入比19年同期有所减少）。按照2019年的实际收入预估2022年的收入，2022年以后各年度收入以2022年预估收入为平均数不再增长。2022年预计收入5563.46万元，保守预估按5563.46万元作为债券存续期间归属于邯郸的通行费年收入。

项目收入预估表

单位：万元

2017 年实际收入	2018 年实际收入	2019 年收入	2022 年预计收入
2030.82	4165.89	5563.46	5563.46

备注：2022年预计收入暂按2019年的实际收入计算

项目运营收入表

单位: 万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计
通行费收入	5563.46	5563.46	5563.46	5563.46	5563.46	27817.3

2、项目运营成本

本项目的运营成本主要包括日常维护费 568 万元、运营管理费 800 万元、其他费用 600 万元，年运营成本共计 1968 万元。

项目运营成本表

单位: 万元

项目	日常维护费	运营管理费	其他费用	合计
2023 年	568	800	600	1968
2024 年	568	800	600	1968
2025 年	568	800	600	1968
2026 年	568	800	600	1968
2027 年	568	800	600	1968
合计	2840	4000	3000	9840

3、项目运营收益

根据项目运营收入和运营成本计算项目运营收益，如下表：

项目运营收益表

单位: 万元

项 目	运营收入	运营成本	运营收益
2023 年	5563.46	1968	3595.46
2024 年	5563.46	1968	3595.46
2025 年	5563.46	1968	3595.46
2026 年	5563.46	1968	3595.46
2027 年	5563.46	1968	3595.46
合 计	27817.3	9840	17977.3

4、项目税费：根据相关规定，该项目不缴纳相关税费。

5、项目损益

项目损益：根据项目收入、项目成本、利息支出等计算项目损益，编制项目损益表如下：

项目损益表

单位：万元

序号	项目	运营期					合计
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	
1	运营收入	5563.46	5563.46	5563.46	5563.46	5563.46	27817.3
2	营业成本	1968	1968	1968	1968	1968	9840
3	税金及附加						0
4	销售费用						0
5	管理费用						0
6	财务费用	260	260	260	182	104	1066
7	折旧及摊销						0
8	利润总额	3335.46	3335.46	3335.46	3413.46	3491.46	16911.3
9	所得税						0
10	净利润	3335.46	3335.46	3335.46	3413.46	3491.46	16911.3
11	累计净利润	3335.46	6670.92	10006.38	13419.84	16911.3	

6、根据上述项目建设投资、运营成本、收入情况，测算项目投资现金流量表见附件 4。

（四）项目收益与融资平衡情况

通过对项目还本付息的测算，该项目用于资金平衡的相关收益为 17977.3 万元，项目拟申请政府专项债券 6500 万元，融资本息和为 7566 万元，预计相关收入对债券本息的覆盖倍数为 2.38 倍，项目预期可支配收益可以覆盖融资成本。

募投项目资金平衡情况

单位：万元

项目名称	项目资金总需求	项目预期净收益	本次计划发行额	融资本息和	项目预期收入对融资成本覆盖倍数
------	---------	---------	---------	-------	-----------------

青兰高速公路邯鄹至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程项目	8773.4679	17977.3	6500	7566	2.38
---------------------------------------	-----------	---------	------	------	------

（五）资金的稳定性

在债券的存续期内，还本付息的资金主要来源于项目收益，现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于零即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

经过详细估算，本期专项债券存续期间有稳定的经营收益，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。本项目资金稳定性较可靠，用于还本付息资金的充足性得到保障。

六、评估结论

（一）债券本息覆盖倍数

根据项目未来数据的合理预测，在本期债券存续期间内共产生可用于还本付息的净现金流入 17977.3 万元，能够覆盖本期债券本息金额 7566 万元，债务本息偿付保障倍数 2.38 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（二）敏感性（压力测试）分析

鉴于运营收益受政府法律法规、财政政策、市场需求等因素因素影响，有必要在运营收益一定的变化幅度内对专项债券的资金覆盖率进行敏感性（压力测试）分析评估。

项目收益与融资自求平衡的压力测试表

敏感性分析	敏感性变化比率						
	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%

偿债资金合计	15280.71	16179.57	17078.44	17977.30	18876.17	19775.03	20673.90
债券还本付息额	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00
债券利息总额	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00
债券本金	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00
债券本息覆盖率	2.02	2.14	2.26	2.38	2.49	2.61	2.73

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在 $\pm 15\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与较强的风险抵抗能力。

（三）财务评估结论

根据财库（2020）43号、财预（2017）89号等专项债券文件，本项目属于由政府主导实施建设项目，符合上述财库（2020）43号、财预（2017）89号等文件要求。

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，项目运营收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，资金覆盖率为2.38倍。

综上所述，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

七、附件

1. 项目投资评估明细表

2. 运营成本费用明细表

3、项目损益表

4. 项目投资现金流量表

5. 本息覆盖倍数及敏感性分析

邯郸市卓冀会计师事务所

附件 1:

投资估算表

单位：万元

序号	名称	估算价值			
		建筑安装工程费	养护工程其它费用	基本预备费用	合计
一	项目建设投资				
	青兰高速公路邯鄹至涉县段隧道机电系统升级改造工程、收费系统升级改造工程	7859.6307	658.2993	255.5379	8773.4679
二	占比	89.58%	7.50%	2.91%	100.00%

附件 2:

项目运营成本表

单位: 万元

项目	日常维护费	运营管理费	其他费用	合计
2023 年	568	800	600	1968
2024 年	568	800	600	1968
2025 年	568	800	600	1968
2026 年	568	800	600	1968
2027 年	568	800	600	1968
合计	2840	4000	3000	9840

附件 3:

项目损益表

单位: 万元

序号	项目	运营期					合计
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	
1	运营收入	5563. 46	5563. 46	5563. 46	5563. 46	5563. 46	27817. 3
2	营业成本	1968	1968	1968	1968	1968	9840
3	税金及附加						0
4	销售 费用						0
5	管理费用						0
6	财务费用	260	260	260	182	104	1066
7	折旧及摊销						0
8	利润总额	3335. 46	3335. 46	3335. 46	3413. 46	3491. 46	16911. 3
9	所得税						0
10	净利润	3335. 46	3335. 46	3335. 46	3413. 46	3491. 46	16911. 3
11	累计净利润	3335. 46	6670. 92	10006. 38	13419. 84	16911. 3	

附件 4:

项目现金流量表

单位: 万元

序号	项目	建设期	运营期					合计
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	
一	经营活动产生的现金							
1	经营活动产生的现金净现金流量		3595.46	3595.46	3595.46	3595.46	3595.46	17977.3
1.1	经营活动产生的现金流入		5563.46	5563.46	5563.46	5563.46	5563.46	27817.3
1.2	经营活动产生的现金流出		1968	1968	1968	1968	1968	9840
二	投资活动产生的现金							0
2	投资活动产生的净现金流量	-6500						-6500
2.1	投资活动产生的净现金流入							0
2.2	投资活动产生的净现金流出	6500						6500
三	融资活动产生的现金							0
3	融资活动净现金流量	6500	-260	-260	-2210	-2132	-2704	-1066
3.1	融资活动产生的现金流入	6500						6500
3.1.1	项目资本金流入							0
3.1.2	债券融资款流入	6500						6500
3.2	融资活动产生的现金流出	0	260	260	2210	2132	2704	7566
3.2.1	偿还债券本金				1950	1950	2600	6500
3.2.2	支付债券利息		260	260	260	182	104	1066
3.2.3	支付债券发行费							0
四	期内现金变动	0	3335.46	3335.46	1385.46	1463.46	891.46	10411.3
五	累计盈余资金	0	3335.46	6670.92	8056.38	9519.84	10411.3	

附件 5:

本息覆盖倍数及敏感性分析

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率						
	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
偿债资金合计	15280.71	16179.57	17078.44	17977.30	18876.17	19775.03	20673.90
债券还本付息额	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00	7566.00
债券利息总额	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00	1066.00
债券本金	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00	6500.00
债券本息覆盖率	2.02	2.14	2.26	2.38	2.49	2.61	2.73



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91130403MA07KMYM9J



扫描二维码
“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 邯郸市卓真会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 张建光

经营范围 承办各类企业的审计、验资、会计咨询等服务及其他法定业务
**（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）

成立日期 2015年11月02日

合伙期限

主要经营场所 河北省邯郸市丛台区新医北路4号院1-118号

登记机关

2019 年 09 月 05 日



国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

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。

国家市场监督管理总局监制



会 计 师 事 务 所
执 业 证 书

名 称：邯郸市卓真会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：张建光

主任会计师：

经 营 场 所：河北省邯郸市丛台区新医北路4号院1-1-18号

组 织 形 式：普通合伙

执业证书编号：13040034

批准执业文号：冀财会〔2018〕26号

批准执业日期：2018年6月25日

证书序号：0005604

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接发。
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：河北省财政厅

二〇一八年一月一日

中华人民共和国财政部制



张建光

姓名 Full name 男
性别 Sex
出生日期 Date of birth 1971-07-09
工作单位 Working unit 邯郸信德会计师事务所
身份证号码 Identity card No. 132128197107090515



证书编号: 130400150002
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2012 年 12 月 25 日
Date of Issuance /y /m /d





THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名	任爱军		
Sex	男		
出生日期	1973-07-22		
工作单位	河北太行会计师事务所有限责任公司		
身份证号码	132128197307220038		





证书编号: 130000731120
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2009 年 6 月 2 日
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration



检验合格, 继续有效一年。
is valid for another year after





2010 年 7 月 26 日